



Варшавская Фондовая Биржа

опыт привлечения инвестиций в процесс
приватизации

Роберт Квятковски



Три пути приватизации в Польше

- **Приватизация капитала**
- **Всеобщая приватизация (сертификаты о участии, собственности)**
- **Непосредственная приватизация**



Приватизация капитала

- I Этап – изменение формы собственности предприятия на акционерное общество (предприватизационный анализ)
- II Этап – продажа акций
 - публичные торги,
 - публичное предложение (IPO)
 - Продажа акций рабочему коллективу
 - (для того, чтобы получить согласие трудового коллектива на приватизацию до 15% акций бесплатно передавалось сотрудникам предприятия)



Общее разгосударствление (Программа Всеобщей Приватизации)

- К приватизации была определена группа из 520 государственных предприятий
- 15 Народных Инвестиционных Фондов (акции НИФ – котируются на ВФБ). Ведущий НИФ управлял пакетом в 33% акций компании, остальные акции в пакетах по 2-3% находятся в каждом из остальных 14 НИФов
- Сертификаты участия выданы каждому взрослому гражданину Польши – позднее обменивались на одну акцию каждого из НИФ, также эти сертификаты котировались на ВФБ



Непосредственная приватизация

- Применяется в случае малых и средних предприятий - в частности при трудном финансовом положении.
- Без преобразования в акционерное общество –
Воеводский приватизационный орган –
контролируется Министерством
Государственного Имущества



Крупнейшие приватизации государственных предприятий с участием ВФБ

Компания	Год дебюта	Средства от дебюта, USD
KGHM	1997	825 млн
Swiecie	1997	225 млн
Pekao SA	1998	2 454 млн
TP SA	1998	3 261 млн
PKN Orlen	1999	1 509 млн
PKO BP	2004	3 603 млн
LOTOS	2005	425 млн
PGNiG	2005	962 млн

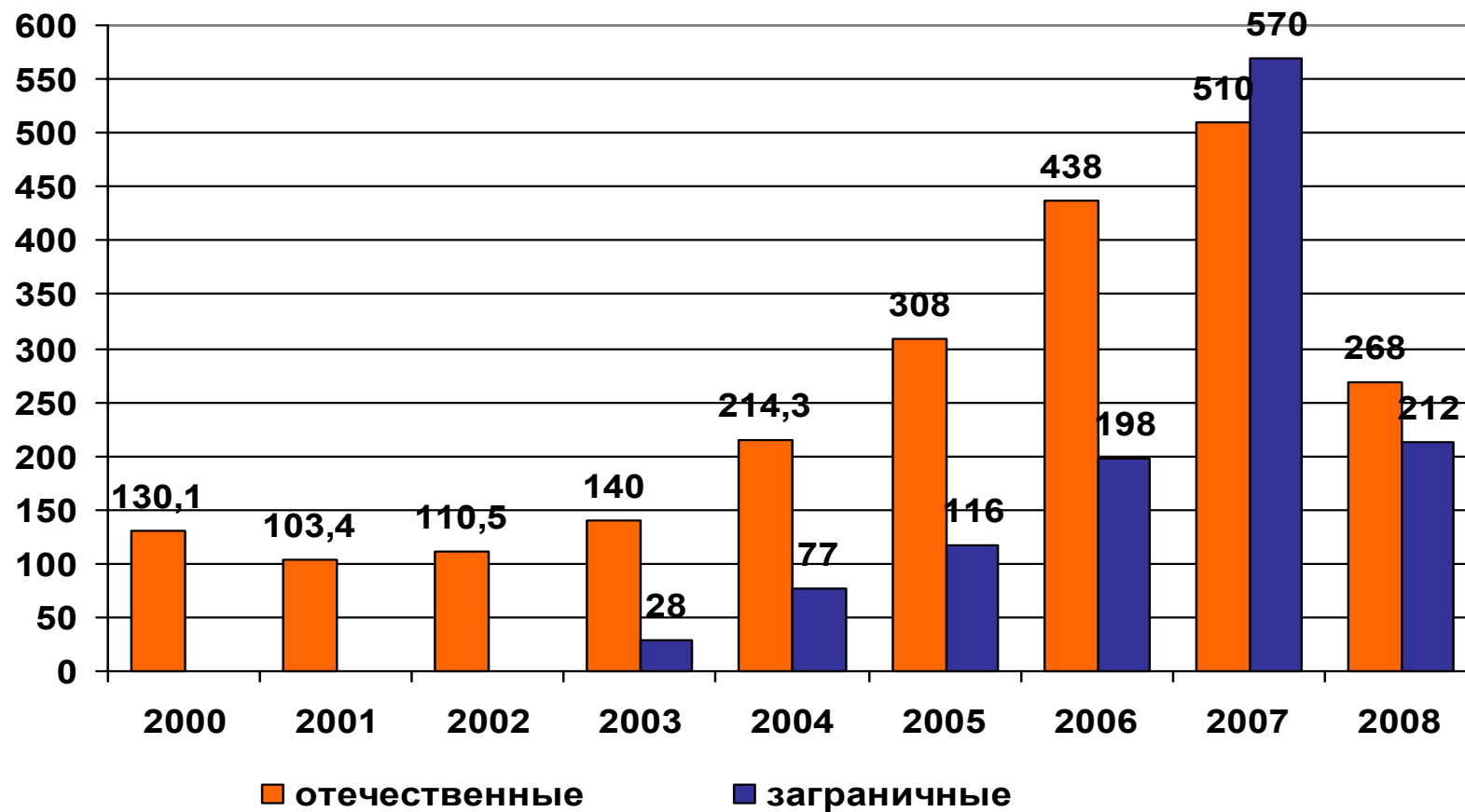


КОЛИЧЕСТВО КОМПАНИЙ *

*Только Основной рынок ВФБ

Źródło: GPW

КАПИТАЛИЗАЦИЯ КОМПАНИЙ (в млрд. злотых)





Требования к процессу приватизации через Биржу

- Необходимость создания инфраструктуры рынка капитала:
- - Биржа
- - Комиссия Ценных Бумаг
- - Депозитарий Ценных Бумаг
- - Маклерские Фирма, инвестиционные фонды, банки
- Стабильное регулирование рынка и образование инвесторов
- Пенсионная реформа – источник капитала для развития рынка,
- Налоговые каникулы для инвесторов

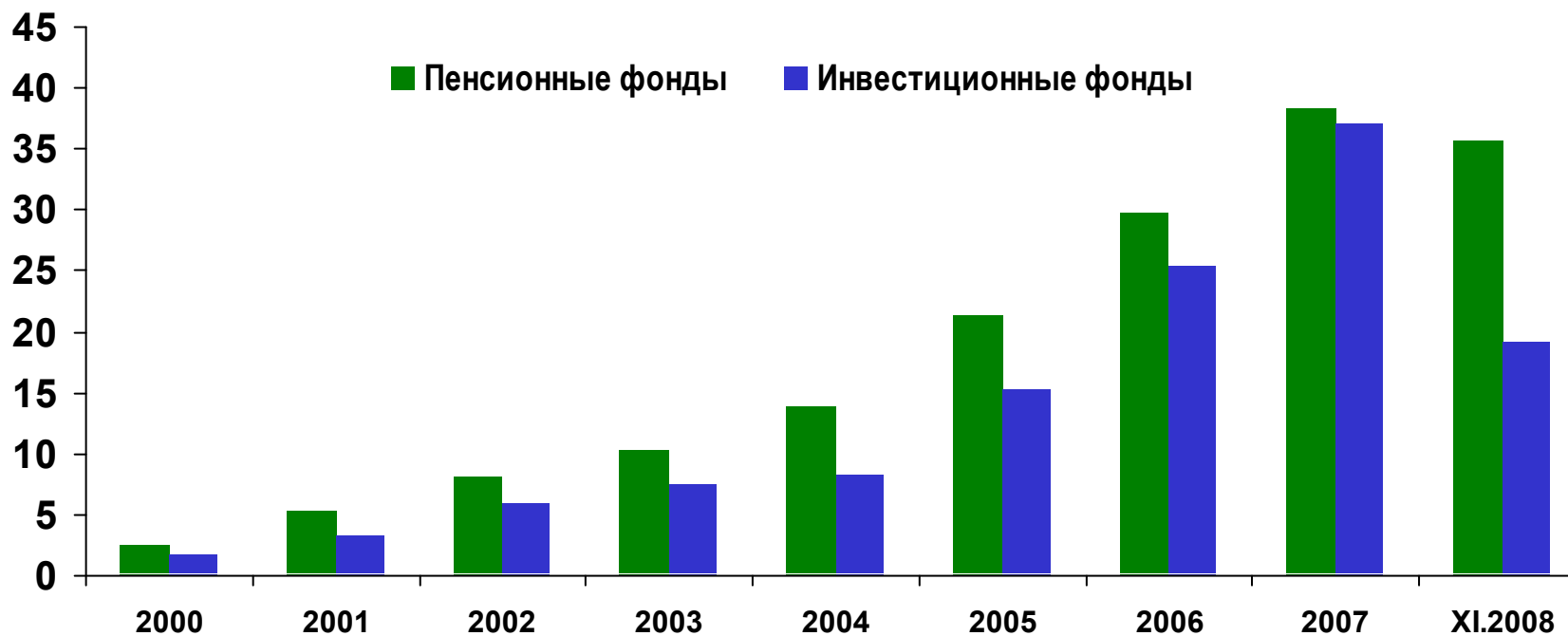


СТРУКТУРА ФОНДОВОГО РЫНКА



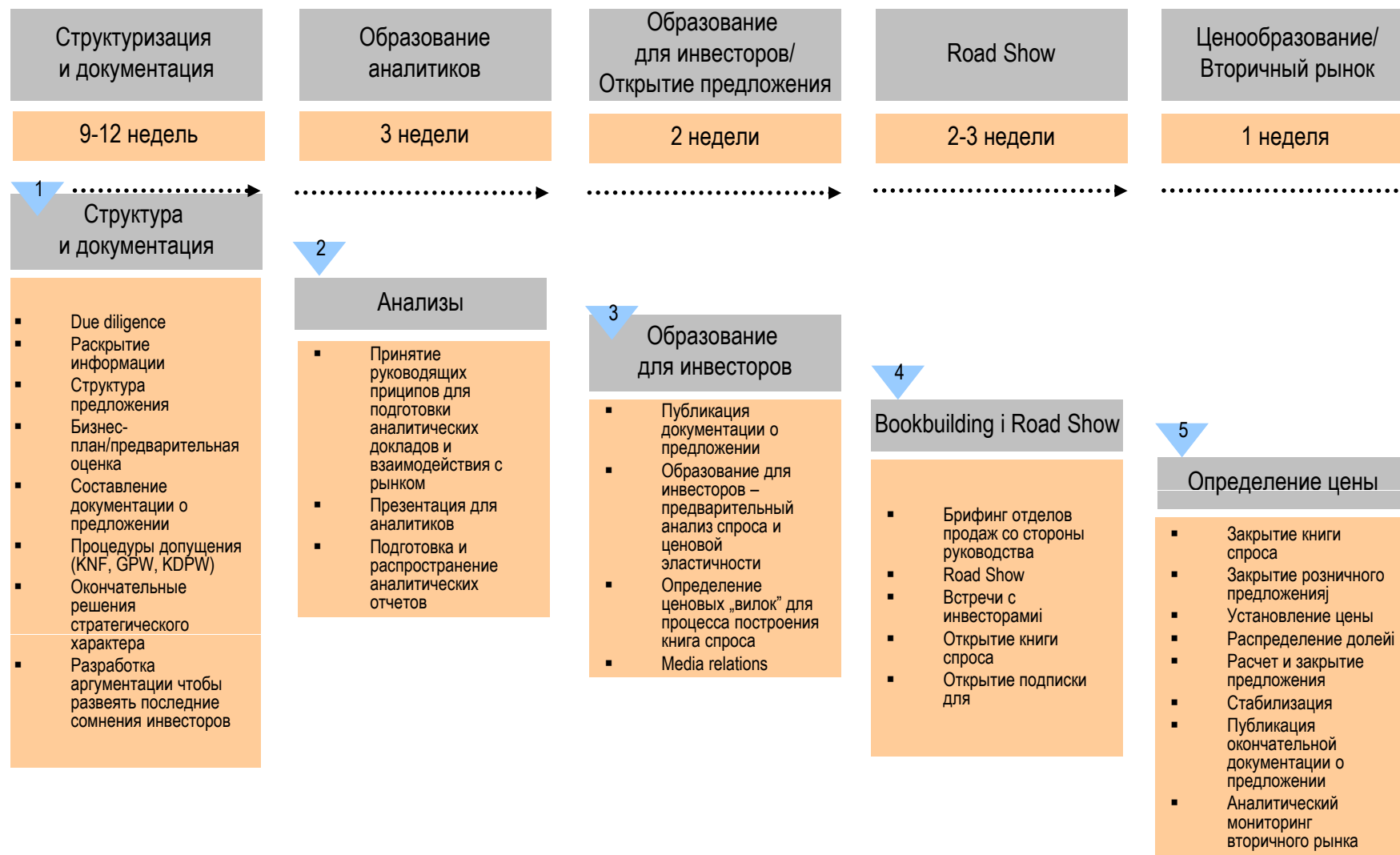


АКТИВЫ ПЕНСИОННЫХ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ (в млрд. евро)



Источник: ГСБ и Комиссия Финансового Надзора

ПРОЦЕСС ПОДГОТОВКИ И РЕАЛИЗАЦИИ IPO





СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Роберт Квятковски

Директор Департамента Развития Бизнеса

Ул. Ксенженца 4., 00-498 Варшава
тел. +48 22 537 70 98, факс. + 48 22 537 71 95
e-mail: Robert.Kwiatkowski@wse.com.pl