

Хритинина Д.В. Развитие рынка IPO: участие зарубежных и российских компаний в первичном публичном размещении // Академия педагогических идей «Новация». Серия: Студенческий научный вестник. – 2019. – №4 (апрель). – АРТ 273-эл. – 0,3 п.л. - URL: <http://akademnova.ru/page/875550>

РУБРИКА: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 339.72

Хритинина Дарья Валерьевна

студентка 4 курса факультета Международных экономических отношений,

Финансовый университет при Правительстве РФ

Москва, Российская Федерация

e-mail: dariahritinina@gmail.com

**РАЗВИТИЕ РЫНКА IPO: УЧАСТИЕ ЗАРУБЕЖНЫХ И
РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ В ПЕРВИЧНОМ ПУБЛИЧНОМ
РАЗМЕЩЕНИИ**

Аннотация: в статье анализируется динамика международного и российского рынка IPO. Рассматриваются особенности и механизмы первичных размещений.

Ключевые слова: структура IPO, первичные публичные размещения, вторичная продажа ценных бумаг.

Khritinina Daria Valeryevna

4th year student of the Faculty of International Economic Relations,
Financial University under the Government of the Russian Federation
Moscow, Russian Federation

IPO MARKET DEVELOPMENT: PARTICIPATION OF FOREIGN AND RUSSIAN COMPANIES IN PRIMARY PUBLIC ACCOMMODATION

Abstract: the article analyzes the dynamics of the international and Russian IPO market. The features and mechanisms of primary placements are considered.

Keywords: IPO structure, initial public offerings, secondary public offering.

Нарастающая конкуренция как внутри страны, так и среди международных компаний является основным двигателем прогресса. В свою очередь, для конкурентоспособности компании необходимо поддержание устойчивых темпов развития, которые могут быть обусловлены увеличением капитала компании и расширением производства. Для поддержания ликвидности и обновления основных фондов компании вынуждены использовать кредиты и займы. Но совершенствование структуры рынка предлагает ряд альтернатив, наиболее распространенной из которых является первичное публичное размещение акций компаний. Прибегая к данной стратегии, компания не только увеличивает свой капитал, но и повышает инвестиционный рейтинг, становясь более привлекательной в глазах потенциальных инвесторов.

IPO (Initial Public Offerings) - сложный и многогранный процесс, проводя который компания может столкнуться с временными издержками и дополнительными материальными вложениями. Кроме того, данный процесс интересен с точки зрения инвесторов, выгодное инвестирование с наибольшей доходностью и наименьшими рисками является одной из их главных целей. Оценить перспективы инвестиций в акции компаний, которые провели IPO, отследить их динамику и построить прогноз – занятия, требующие системного подхода и обеспеченностью информацией.

Процедура эмиссии ценных бумаг и выхода на биржу очень востребована среди компаний по всему миру. Так, например, Financial Times указывает на рост количества сделок IPO по итогам 2017 года, согласно данным Dealogic процедур такого масштаба не было с докризисных времен. В 2017 году было зарегистрировано 1700 компаний, осуществивших первичный выпуск ценных бумаг, что на 44% больше, чем в 2016 году. Выручка составила порядка 196 млрд. долл. США, что является рекордным показателем в периоде с 2014, когда сумма выручки была увеличена за счет листинга Alibaba в размере 25 млрд. долл. США.

В США компании удвоили свои показатели, подняв их с 24 млрд. долл. до 49 млрд. долл. Согласно оценкам экспертов 2016 год был самым невыгодным годом с точки зрения IPO более чем за 10 лет. Что касается европейских листингов, то в среднем они выросли на 40% в сравнении с прошлым годом. В Китае установлен рекорд, по данным Ernst&Young в 2017 году на рынках материковой части страны было размещено более 400 компаний, включая фондовые биржи Шэньчжэня и Шанхая.

Ведущие аналитики таких банков как UBS, JPMorgan указывают, что 2018 год также был плодородным на сделки формата IPO и по разным оценкам принес более 10 млрд. долл.

Наиболее привлекательной площадкой для проведения первичной эмиссии признана Нью-Йоркская биржа, однако отставание Гонконга незначительное. Лондонская биржа, предпочитаемая большинством российских компаний, в общемировом рейтинге заняла только шестую позицию. Это обусловлено тем, что Лондон пережил волну затянутых сделок, в ином случае Лондонская биржа могла бы побороться за пьедестал. Азиатские площадки активно привлекают «компании нового поколения»,

специализирующиеся на финансовых и биотехнологиях, предлагая прозрачную и весьма привлекательную ценовую политику.

Рассмотрим рейтинг компаний, проявивших себя наилучшим образом после проведения первичного выпуска ценных бумаг за последнее время (в соответствии с биржами, на которых было проведено размещение):

1. Snapchat (США) привлек 3,9 млрд. долл., его начальная стоимость составила 20 млрд. долл.
2. Silver Run Acquisition Corp (США) увеличила выручку до 10 млрд. долл., показатели были достигнуты в том числе после удачного проведения IPO после слияния с двумя другими энергетическими компаниями.
3. EN+ (Великобритания) компания Олега Дерипаски привлекла порядка 1 млрд. долл.
4. Arqiva (Великобритания) привлекла 1,5 млрд. фунтов, эмиссия признана самой успешной в Великобритании в 2017 году.
5. Allied Irish Banks провели крупнейшее IPO, убедив инвесторов, что международная помощь стерла следы краха семилетней давности.
6. Pirelli привлекла 2,4 млрд. долл.

Рынок IPO в России получил наибольшее свое развитие в кризисные и посткризисные годы. Компании искали альтернативу займам и кредитам, которые теряли популярность в такое непростое для экономики время. Пиковое значение было достигнуто, однако, примерно в 2007, далее последовал значительный спад, а к 2011 году рынок приблизился к докризисным показателям. В начале 2013 года состоялось IPO Московской биржи, в результате которого было привлечено пол миллиарда долларов. Такое знаковое событие, которое в целом имело положительное влияние на

российский рынок, как отмечают экономисты, установило неготовность частных инвесторов российской юрисдикции вкладывать деньги, что обусловило нарастающую зависимость компаний от зарубежных фондов. Согласно аналитическим данным консалтинговой компании PricewaterhouseCoopers наиболее востребованной площадкой для проведения IPO является Лондонская биржа, именно на ней проходит большая часть сделок с размещением.

К особенностям первичного публичного размещения российских компаний можно отнести следующие:

1. предпочтение процедуры IPO для диверсификации источников финансирования, что повышает устойчивость компании;
2. возможность выхода на зарубежные рынки, привлечение капитала из-за рубежа.

Для более подробного анализа становления рынка IPO в России, проведем разделение на 7 этапов. (Табл.1)

| № | Временные рамки | Характеристика | Особенности |
|---|-----------------|---|--|
| 1 | 1996-2002 | Зарождение рынка IPO. Проведение первых сделок исключительно на иностранных биржах. | Размещение акций «Вымпелком» на Нью-Йоркской бирже (15.11.1996) |
| 2 | 2003-2007 | Становление рынка. Формирование первичной нормативной базы. | Сумма IPO российских компаний превысила 30 млрд. долл. |
| 3 | 2008-2009 | Мировой финансовый кризис. Спад и последующая стагнация рынка. | Большая часть компаний отказалась от проведения эмиссии из-за высоких рыночных рисков. |
| 4 | 2010-2011 | Оживление рынка IPO на примере зарубежных стран. | Выход российских компаний на иностранные биржи |
| 5 | 2012-2013 | Небольшой спад активности на рынке первичного размещения | Компании взвешивают риски, |

| | | | |
|---|-----------|---|--|
| | | | ждут наиболее стабильной ситуации на рынке |
| 6 | 2014-2015 | Снижение активности из-за наложенных санкций в отношении России | Рынок IPO чувствителен к колебаниям макроэкономических показателей |
| 7 | 2016-2018 | Подъем рынка первичных размещений | Выход на биржу промышленных и ритейл компаний |

Таблица 1. Этапы развития российского рынка IPO¹

Перечислим факторы, которые способствовали развитию публичного рынка в России. Во-первых, спрос на новые инструменты инвестирования может быть обусловлен избыточной денежной ликвидностью или заинтересованностью в поднятии своих конкурентных позиций, например, в результате слияний и поглощений. Во-вторых, некоторые компании заинтересованы в переосмыслении своей стратегии ввиду того, что они уже заняли свою нишу на рынке, а процесс становления остался позади. Увеличение капитализации является принципиальной целью, но при этом многие компании имеют заниженную рыночную стоимость, а реальную оценку может дать только публичный рынок. Кроме того, наблюдается желание перестать зависеть от нескольких стратегических инвесторов. В-третьих, IPO предлагает диверсифицировать бизнес, избежав при этом концентрации большого пакета акций в одних руках.

В период с 1996 по 2018 гг. на международные и российские площадки вышли компании самых различных отраслей, промышленные, транспортные, торговые, фармацевтические и т.д. Однако в структуре за последние годы в рассмотренном периоде наблюдается значительный рост числа компаний в сфере услуг, среди них финансовые услуги (Московская

¹Составлено автором по материалам PwC

биржа, Qiwi Plc, Московский кредитный банк, ТКС Банк, ФГ Будущее и т.д.), а также телекоммуникации и медиа-технологии (Яндекс, Luxoft, ЕРАМ SYSTEMS и т.д.) За период с 2000 по 2018 гг. 146 российских компаний провели первичное размещение ценных бумаг. Распределение по предпочитаемым площадкам представлено на рис.1.

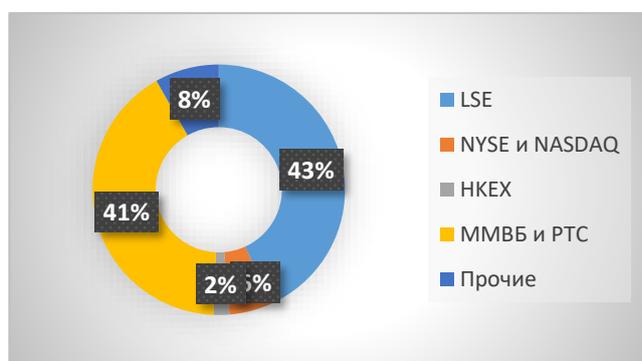


Рис 1. Структура площадок, предпочитаемых российскими компаниями²

Общая сумма привлеченных средств только лишь от первичного размещения компаний за рассмотренный период составила свыше 83, 6 млрд. долл. США. Сумма, включающая вторичное размещение, в несколько раз больше.

На основе проведенного исследования и рассмотренных данных можем сделать вывод, что процесс IPO является привлекательным для множества компаний как в России, так и за рубежом. Процесс IPO является одним из тех механизмов, которые позволяют российским компаниям выйти на международный рынок, поэтому совершенствование данного института имеет большую значимость для российской экономики. От успеха первичного размещения ценных бумаг зависит активность вторичного рынка.

² Составлено автором по материалам аналитической компании PREQVECA

Список использованной литературы:

1. Федеральный закон от 28.07.2012 № 145 ФЗ // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_133288/
2. Agency for the Development of the Financial Centre // Режим доступа: <http://www.luxembourgforfinance.com/en/products-services/investment-vehicles/ucits>
3. Материалы аналитической компании PREQVECA // Режим доступа: http://www.preqveca.ru/placements/?sf%5Bipo_t%5D=&sf%5Bipo%5D=0&sf%5Bstatus%5D=0&sf%5Bcountr%5D=2&sf%5Bspec%5D=0&sf%5Blisting%5D=0&sf%5Bpsf%5D=01.01.2000&sf%5Bpst%5D=19.04.2018&sf%5Bpt%5D=1&sf%5Bind%5D=0&sf%5Bpef%5D=&sf%5Bpet%5D=&rec_start=30&rec_start=0&rec_start=30&rec_start=60&rec_start=90&rec_start=120&rec_start=0
4. Чихун Л.П. Мусихина Е.А. 2017 // Воздействие глобализации на перераспределение активности процесса IPO на мировом рынке // Горизонты экономики // Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=28808451>
5. Куразова Д.А., Ботнарь С.Ю. 2016 // Особенности IPO на российском фондовом рынке // Управление. Бизнес. Власть. // Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=25801755>
6. Швайгерт Д.В. // Проблемы реструктуризации быстрорастущих компаний при подготовке к выходу на рынок IPO // 2015 // Baikal research journal // Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=23574132>
7. Шульга К.Е., Истомин В.С. // IPO: выход компаний на фондовые рынки 2017 // Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=28497323>
8. Financial Times // Режим доступа: <https://www.ft.com/content/ae9e6500-e69b-11e7-8b99-0191e45377ec>
9. Аналитические материалы Ernst&Young // Режим доступа: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY_Global_IPO_Trends_Q1_2017/\\$FILE/REPORT%20-%20Global%20IPO%20Trends%20Report%201Q17.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY_Global_IPO_Trends_Q1_2017/$FILE/REPORT%20-%20Global%20IPO%20Trends%20Report%201Q17.pdf)

Дата поступления в редакцию: 27.03.2019 г.

Опубликовано: 03.04.2019 г.

© Академия педагогических идей «Новация». Серия «Студенческий научный вестник», электронный журнал, 2019

© Хритинина Д.В., 2019