

Трактовка термина IPO

Гаврилов Марк Сергеевич, кафедра финансов, ФГБОУ ВО «Байкальский государственный университет», г. Иркутск, Российская Федерация.

Аннотация: В статье изложены различные определения термина IPO, охарактеризованы отличия в понимании термина IPO в российской и зарубежной практике.

Ключевые слова: IPO, определения.

Interpretation of the term IPO

Gavrilov Mark Sergeevich, department of finance, Baikal State University, Irkutsk, RF.

Abstract: The article contains various definitions of the term IPO, different understanding of the term IPO in Russian and foreign practice.

Keywords: IPO, definitions.

Трактовка такого термина как IPO во многих странах производится по-разному. Одним из первых, по праву, следует привести определение IPO, которое дается американской комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC – The United States Securities and Exchange Commission): IPO обозначает первоначальное публичное предложение и происходит, когда компания впервые продает свои акции неограниченному кругу лиц [1]. Это достаточно широкое определение, так как в нем не указано, во-первых, какие условия ограничивают процесс IPO, во-вторых, является ли он биржевым или небиржевым. Наряду с ним, существует другое определение: Initial Public Offering (IPO) — сделанное впервые, публичное предложение инвесторам стать акционерами компании — это сложный комплекс организационных, юридических и финансовых процедур, в котором, помимо самой компании-эмитента и потенциальных инвесторов, задействованы множество различных посредников с конкретными функциями. Профессиональные участники

фондового рынка дают свои трактовки IPO. IPO (floatation) — флотация — процесс, в результате которого компания получает разрешение на котировку на бирже. В этом определении, можно сказать, происходит смешение двух терминов — IPO и floatation. Аббревиатура IPO дословно переводится с английского как первоначальное публичное предложение, и трактовать это выражение на русском языке весьма затруднительно, в связи с этим появляются многие несоответствия и, как следствие, недопонимание. В российском законодательстве такой термин как IPO отсутствует, однако профессиональные участники, эмитенты и инвесторы используют его достаточно часто, и он прочно закрепился в деловом обороте.

К наиболее близким определениям, установленным российским законодательством, можно отнести следующие:

1. Размещение эмиссионных ценных бумаг — отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок;
2. Эмиссия ценных бумаг — установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг;
3. Публичное размещение ценных бумаг — размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе размещение ценных бумаг на торгах фондовых бирж и (или) иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг [2];
4. Открытая подписка — размещение акций среди неограниченного круга лиц [3];

Таким образом, законодательно закрепленное в Российской Федерации определение «публичное размещение ценных бумаг» наиболее приближено к определению IPO. Однако существуют некоторые различия. Во-первых, в указанном определении ничего не сказано о «первом предложении», следовательно, это может быть любое последующее размещение бумаг широкой публике. Во-вторых, не указан тип ценных бумаг, в то время как IPO применяется только в отношении выпуска обыкновенных и (или) привилегированных акций. В-

третьих, указано, что размещение может происходить не только на биржевых торгах. Итак, указано «размещение», а не «предложение».

Исходя из всего вышеперечисленного, в современной российской литературе трактовка IPO весьма разнообразна и нуждается в уточнении, в первую очередь, для удобства и избегания недопонимания между сторонами.

Самое широкое определение процесса IPO, к примеру, дается Лондонской фондовой биржей, которая понимает под ним все выпуски ценных бумаг, впервые осуществленные на ней, вне зависимости от того, были ли уже публичные размещения на других биржах, или нет.

Определение IPO, которое дает Московская биржа, в сравнении с ним, наиболее точно отражает характеристики IPO: Initial Public Offering — первоначальное предложение акций компании на продажу широкому кругу лиц. В ходе публичного размещения инвесторам предлагается дополнительный (новый) выпуск акций. Вместе с тем, в ходе размещения дополнительного (нового) выпуска, существующие акционеры могут предложить к продаже определенный пакет своих акций (SPO). Во-первых, в данном определении, речь идет только об акциях, как о титуле собственного капитала компании, во-вторых, указывается, что это первоначальное предложение широкому кругу лиц, без уточнения, каким образом делается это предложение — через андеррайтера, биржу или иным способом. Иными словами, здесь важен не сам механизм размещения, а его характер — первое публичное предложение. Таким образом, сформировался данный набор определений такого процесса как IPO, каждое из которых акцентирует внимание на той или иной особенности. В связи с этим представляется, что для упорядочения процедуры размещения акций и во избежание разночтений есть жесткая необходимость определения IPO на законодательном уровне.

Исходя из всего вышесказанного, под первым публичным размещением (IPO) следует понимать размещение обыкновенных и привилегированных акций нового выпуска на бирже либо иным способом (у финансового посредника) неограниченному кругу лиц. В это определение включаются:

1. PPO (Primary Public Offering) — первый выпуск ценных бумаг компании, который проводится одновременно с изменением ее организационно-правовой формы (в процессе реорганизации: преобразования, слияния, присоединения или выделения);
2. Follow-on — дополнительный выпуск акций, который размещается акционерным обществом открытого либо закрытого типа, с получением статуса публичной компании;
3. SPO (Secondary Public Offering) — продажа в ходе публичных торгов крупного пакета ранее размещенных акций, которые принадлежали акционерам;
4. DPO (Direct Public Offering) – прямое публичное размещение эмитентом акций напрямую первичным инвесторам, без использования организованного рынка, возможно, через посредника.

Отдельно следует выделить Placing (вторичное публичное размещение), то есть публичное размещение акций компанией, акции которой уже торгуются на бирже; и Private offering — предложение (размещение) акций компании (возможно, через посредника) среди заранее известного узкого круга лиц (по сути – закрытая подписка, если проводить аналогии с российской практикой).

Эти размещения, хоть и ведут к увеличению собственного капитала, но в первом случае (placing) выпускаются уже публичной компанией, которая раскрывает информацию о себе и принадлежит широкому кругу акционеров, а во втором (private offering) не дают статуса публичности эмитенту, и, следовательно, являются рискованными для широкого круга непрофессиональных инвесторов.

Список используемых источников:

1. IPO stands for initial public offering and occurs when a company first sells its shares to the public [Электронный ресурс] // Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) : офиц. сайт – Режим доступа :
<http://www.sec.gov/answers/ipo.htm>
2. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс».
3. Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ : (в ред. от 06.04.2015 г., с изм. от 18.07.2009 г.) // СПС «КонсультантПлюс».