

РЫНОК IPO В РОССИИ: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

Сулейманова Карина Рустамовна,

аспирант кафедры мировой экономики и экономической теории
Волгоградского государственного технического университета;
Suleimanova_kari@mail.ru

Рассматривается рынок IPO, его преимущества и недостатки. Анализируется современное состояние рынка. Обсуждаются основные тенденции развития российского рынка IPO, выявляются проблемы, препятствующие его развитию.

Ключевые слова: рынок IPO, тенденции, ценные бумаги, компании.

Большинство российских предприятий и банков сталкиваются с необходимостью заимствования средств для дальнейшего развития. Основными формами заимствования в России являются: банковский кредит, публичное размещение акций, а также выпуск корпоративных облигаций.

В последнее время для решения данного вопроса все больше российских компаний прибегают к первичному публичному размещению акций. Подготовка и выход на IPO – дорогостоящий и длительный процесс, в этой связи предприятию необходимо четко представлять как положительные, так и отрицательные стороны подобного проекта. Таким образом, становится очевидной актуальность темы исследования.

Рассмотрим преимущества размещения акций для компании – эмитента по сравнению с другими формами заимствования: привлечение бессрочного капитала, не требующего обслуживания; обретение капитализации; улучшение финансового состояния компании; привлечение будущих инвестиций на более выгодных условиях; обеспечение ликвидности собственности владельцев компании; повышение стоимости акций; составление финансовой отчетности по международным стандартам; улучшение имиджа, повышение престижа компании; получение листинга на фондовой бирже; удержание и мотивация персонала [8].

Все вышеназванные преимущества размещения акций можно поделить на две категории: привлечение бессрочного капитала и преимущества, получаемые компанией при приобретении статуса публичной. Помимо привлечения денежных ресурсов, которые направляются на финансирование различных инвестиционных проектов или другие цели, включая слияние и поглощения, IPO используется как эффективный инструмент структурирования бизнеса. IPO может проводиться в целях продажи бизнеса, погашения

или реструктуризации задолженности, получения объективной рыночной оценки и реализации конкурентных преимуществ. Отдельные компании заявляют о планах проведения IPO только с целью поднять интерес к своим бумагам. Рост числа IPO на зарубежных фондовых рынках существенно содействует активизации российских эмитентов в направлении проведения IPO [10]. Часто привлечение бессрочного капитала не служит самоцелью размещения акций, более важной причиной решения выпустить акции является приобретение публичного статуса. Приобретение публичного статуса – следующий этап в развитии компании.

Предоставляя компании возможность развиваться в новом статусе публичной компании, IPO имеет не только преимущества, но и недостатки, проявляющиеся в том, что оно приводит к размыванию капитала, снижению контроля над компанией прежними акционерами, требует от компании раскрытия весьма значительного объема информации как в ходе подготовки, так и после обретения статуса публичной компании. Привлеченный в ходе IPO акционерный капитал – один из самых дорогих источников финансирования инвестиций, и затраты на IPO значительно выше, чем эмиссия облигации.

Кроме того, публичное размещение акций является очень сложным процессом, на который компания тратит большие деньги, время и усилия. Поэтому к нему необходимо тщательно готовиться, чтобы все преимущества не превратились в недостатки [9].

Рассмотрим особенности развития рынка IPO в России. До наступления 2000 года в России IPO не являлось широко известным явлением. К наиболее успешным примерам IPO можно отнести IPO крупнейших российских компаний мобильной связи – «Вымпел-Кома» и МТС; производителя соков и продуктов питания компанию «Вимм-Билль-Данн», которая в январе 2002 г. также провела IPO на Нью-Йоркской фондовой бирже. Результатом этого размещения явилась продажа 25% акций по цене 19,5 долл. за акцию, а общий объем привлеченных компанией средств составил 207 миллионов долларов. Капитализация, полученная компанией при размещении, составила 828 миллионов долларов [11].

С начала 2005 года объем IPO российских компаний вырос почти на 400%. Однако все проведенные российскими компаниями IPO были совершены с явной недооценкой. И даже при этом российский рынок IPO с начала 2005 года вырос на 386%. В течение 2005 года на Лондонской бирже наибольшее количество средств по IPO привлекла именно Россия. Самую крупную сделку по IPO среди российских компаний совершила АФК «Система» [12].

В 2005 году сибирская «Пава» (бывший АПК «Хлеб Алтая»), разместила на РТС и ММВБ 10% акций на 8 млн. долл., 2006 год – «Разгуляя» разместил на ММВБ и РСТ 30 млн. акций. В ходе IPO компания привлекла 144 млн. долл., продав инвесторам 23% от увеличенного уставного капитала. Также в 2006 году на IPO вышла компания «Черкизово», акции данной компании были размещены на Лондонской фондовой бирже, Московской фондовой бирже

и РТС. В ходе сделки компания привлекла 228,5 млн. долл. В 2006 году Россия оказалась на пятом месте по количеству первичных размещений. Самым крупным в 2006 году стало публичное первичное размещение акций нефтяной компании «Роснефть». На внутреннем и внешних рынках прошло 15 размещений, в результате которых было привлечено 16,7 млрд. долл. [5].

В 2007 году Россия стала европейским лидером по объемам IPO. Отечественным компаниям удалось привлечь 29,4 миллиарда долларов, что намного больше, чем фирмам из Германии и Франции вместе взятым [8]. В 2008 году IPO провели свыше десятка российских компаний, заработав более миллиарда долларов. В 2009 году доразместились (провели SPO) лишь две агрокомпании на 17 миллионов долларов.

Динамика IPO в 2010 г. носила крайне неровный характер. Восстановление российского рынка первичных публичных размещений акций началось с запозданием. Компании медлили с началом процесса выхода на IPO, что было связано с неуверенностью в устойчивости восстановления мировой и российской экономик, и, как следствие, в спросе на рискованные инвестиции. В первом квартале всплеск активности обусловлен первым IPO РУСАЛа, размещение которого было перенесено с 2009 г.

В России в 2010 году было закрыто 12 сделок IPO, объемы размещения варьировались от \$10 млн. до \$2,2 млрд, привлеченных РУСАЛом. Из них 6 сделок было заключено в IV квартале. Общий объем сделок IPO в России по итогам года составил \$5,3 млрд, что в 50 раз превышает объем, зафиксированный в 2009 году (\$105 млн.), но намного ниже не только рекордного уровня 2007 года (\$21,7 млрд), но и прогноза в \$8 – 9 млрд, сделанного экспертами в начале года [13].

В 2011 году рынок публичного размещения акций российских эмитентов сохранил высокие показатели количества сделок и оценивался в 21 размещение, общим объемом \$11,4 млрд. Средний объем IPO превысил данные 2010 г. на 102% и составил \$542 млн. (средневзвешенный объем – \$1 397 млн.) [6].

В текущем 2012 году нефтяная компания Ruspetro провела IPO (первичное размещение акций) на Лондонской бирже (LSE). В ходе IPO Ruspetro привлекла 250 миллионов долларов, продав 35 % акций. Компания смогла продать около 120 миллионов акций по цене 2,05 доллара за каждую [7].

Промсвязьбанк планирует размещение акций во втором полугодии 2012 г. – первом полугодии 2013 г. Авторитейлер «Независимость», четвертый по величине в России, запланировал IPO в 2012 году. Производитель игристых вин «Абрау-Дюрсо» в России проведет весной 2012 года первичное размещение акций на российской бирже. На биржу будет выпущено 735 000 обыкновенных акций компании номинальной стоимостью 100 рублей за штуку [1].

Машиностроительный холдинг Вертолеты России, отложивший IPO в 2011 году из-за плохого рынка, рассчитывает разместить акции в мае или в нояб-

ре 2012 года по верхней границе ценового диапазона. Диапазон размещения акций и GDR холдинга в ходе подготовки к IPO был определен в \$19 – 25, что подразумевает оценку компании в \$1,805-2,375 миллиарда [3].

В последнее время на российском рынке IPO наметились следующие тенденции. У компании, принявшей решение об IPO, есть возможность размещать свои акции либо в России (на биржах ММВБ, РТС, СПВБ), либо за рубежом (чаще всего это LSE, NYSE, NASDAQ). Однако распространено мнение, что российский фондовый рынок в настоящий момент не способен аккумулировать большие средства для покупки предлагающихся акций по «справедливой» цене, без большой премии за размер размещения. Результат IPO в этом случае будет слишком сильно зависеть от рыночной конъюнктуры и требуется большое искусство, чтобы угадать благоприятный момент для размещения.

Все чаще отечественными компаниями-эмитентами широко применяется практика международного размещения, то есть одновременного размещения на зарубежной биржевой площадке и на РТС и (или) ММВБ. И при проведении стимулирующей политики со стороны государства и улучшении глобальной макроэкономической ситуации будет наблюдаться рост активности эмитентов и увеличения числа первичных размещений акций.

Несмотря на то что, компании сырьевого сектора занимали сильные позиции на российском рынке IPO, в последнее время имеет место увеличение числа размещений высокотехнологичных компаний, а следовательно, и диверсификация отраслевой принадлежности компаний – эмитентов.

В настоящее время существуют проблемы, которые делают IPO на российских биржах столь юридически сложным и длительным процессом, что гораздо проще и быстрее размещаться за рубежом. Заметна разница в сроках эмиссии в России от ее начала до момента обращения ценных бумаг, что для некоторых видов ценных бумаг это сильно сказывается на доходности, и негативно воздействует на международные размещения. Осознавая эти проблемы, Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) направила свои предложения в Федеральную службу по финансовым рынкам (ФСФР) относительно приоритетных мер в области регулирования финансового рынка, где среди прочих указала меры по упрощению эмиссии ценных бумаг [5]. В случае успеха реализации государственных мер по привлечению иностранных инвесторов к работе на российском рынке, увеличения объема акций, размещаемых внутри России, и при общем росте инвестиционных ресурсов участников рынка, следует ожидать роста объемов торгов и ликвидности обращающихся инструментов.

Помимо этого, в настоящий момент рассматривается вопрос относительно регулирования публичного размещения акций стратегических предприятий на иностранных биржах. Если стратегические компании уходят на международные биржи через размещение депозитарных расписок, то ФАС может потерять возможность следить за сменой косвенного контроля, могут

быть нарушены требования закона об иностранных инвестициях. Расписки выпускаются банками, но их покупатели на иностранных биржах могут давать банку указания, как голосовать на собрании акционеров, для таких случаев нужны защитные механизмы [5].

В заключение отметим, что развитие российского рынка публичного размещения акций благотворно влияет и на развитие экономики страны в целом. Так, рынок IPO затрагивает практически все отрасли экономики, и те, значение которых являются приоритетным. Много инвестиций благодаря IPO поступают в реальный сектор экономики. Также развитие рынка IPO положительно сказывается на развитии фондового рынка в целом. За счет прихода на фондовый рынок новых инвесторов, растет его капитализация, повышаются обороты торгов, появляются новые инструменты.

Список источников

1. "Абрау-Дюрсо" проведет IPO на российской бирже [электронный ресурс] // Российская газета. – 2012. – URL: <http://www.rg.ru/2012/01/27/iponans.html>
2. Антонец, О. Акции или облигации? [электронный ресурс] // Директор-инфо / О. Антонец. – 2009. – URL : <http://www.vunt.ru/anonce/38.htm>
3. Вертолеты России планируют IPO на 2012 год : Стерлеград [электронный ресурс]. – 2011. – URL: <http://sterlegrad.ru/bussines/14626-vertolety-rossii-planiruyut-ipo-na-2012-god.html>.
4. Морозова, Л. На вторых ролях [электронный ресурс] / Л. Морозова // Российская Бизнес-газета. – 2011. – URL: <http://www.rg.ru/2011/09/27/nau-for.html>
5. Немчинов, Н. IPO для АПК / Н. Немчинов // Persona Grata – журнал для руководителей агробизнеса. – Декабрь 2011 – январь 2012. – №18. – С. 48 – 51.
6. Обзор российского рынка публичных размещений акций [электронный ресурс] // Вестник инноваций и венчурного рынка. – 2012. – URL: <http://www.venture-news.ru/stati/25790-obzor-rossiyskogo-rynka-publichnyh-razmeshcheniy-akciy.html>
7. Первое IPO 2012 года в Лондоне провела российская компания [электронный ресурс]. – 2012. – URL: <http://predprinimatel48.ru/mira/item/888-pervoe-ipo-2012-goda-v-londone-provela-rossijskaya-kompaniya.html>
8. Перспективы IPO в России: Группа "Финансы" [электронный ресурс]. – 2012. – URL : http://gf8.mnw.ru/news/detail/?item_id=63
9. Преимущества и недостатки различных методов финансирования: Современные бизнес технологии [электронный ресурс]. – 2010. – URL: <http://biz-tech.ru/plans/60993.html>
10. Развитие рынка IPO в Российской Федерации [электронный ресурс]. – 2009. – URL : <http://www.univerlib.ru/page/228-razvitije-rynka-ipo-v-rossijskoj-federacii-2325.html>
11. Российская практика IPO : Форекс [электронный ресурс]. – 2012. –

URL: http://www.b2forex.ru/issuers_act/ipo/143.html

12. Рынок IPO в России бьет рекорды [электронный ресурс] // "УкрРудПром" – информационно-аналитический портал. – 2005. – URL : <http://www.ukrrudprom.ua/digest/vzgl161205.html>

13. PwC: Объемы IPO в Европе в IV квартале выросли в 4 раза: Росбалт – информационное агентство [электронный ресурс] – 2011. – URL : <http://www.rosbalt.ru/business/2011/1/31/814250.html>

14. Сулейманова, К.Р. Финансовые инструменты, используемые на российском фондовом рынке [текст] / К.Р. Сулейманова, И.В. Днепровская // Успешный менеджмент: как строить будущее? : сб. науч. тр. по итогам IV науч.-практ. конф. молодых учёных ВолгГТУ (14 – 15 апр. 2011 г.) / ВолгГТУ, ФЭУ, Каф. ММиОП, Каф. ЭФП, Каф. ИСЭ. – Волгоград, 2011. – С. 146 – 147.

15. Шаховская, Л.С. Новое качество экономического роста в условиях современной глобализации [текст] / Л.С. Шаховская, Е.Г. Попкова // Финансы и кредит. – 2004. – №23. – С. 71 – 78.

16. Шаховская, Л.С. Защита национальных интересов на микроуровне в условиях международных товарных рынков [текст] / Л.С. Шаховская, И.В. Днепровская // Банковские услуги. – 2005. – №5. – С. 7 – 11.

IPO MARKET IN RUSSIA: MODERN STATE AND TENDENCIES OF DEVELOPMENT

Suleymanova Karina Rustamovna,

Post-graduate student of the Chair of World Economy and Economic
Theory of Volgograd State Technical University;

Suleimanova_kari@mail.ru

Market IPO, its advantages and disadvantages are considered. The modern state of the market is analyzed. The basic trends of development of the Russian market IPO are discussed, problems that prevent its development are identified.

Keywords: IPO market, trends, securities companies.