

УДК 336.767.017.2

***АНАЛИЗ РЫНКА IPO, ПЕРСПЕКТИВЫ ПРОВЕДЕНИЯ IPO В РОССИИ***

***Гвытева В.А.***

*Студентка магистр*

*ФГБОУ ВО МГУТУ им. К.Г. Разумовского (ПКУ)*

*Россия, Москва*

**Аннотация**

В статье рассмотрена сущность публичного размещения акций как одного из основных источников формирования средств для современных корпораций. Выделены основные цели IPO как инструмента финансирования дальнейшего развития компании путем привлечения ресурсов финансового рынка за счет повышения уровня публичности компании. Систематизированы этапы развития рынка IPO в России в 1996-2016 годах, представлена их краткая характеристика и выделены основные особенности. Проведен анализ динамики рынка IPO российских компаний в 2005-2016 годах, выделены ключевые тенденции и причины, которые их обусловили. Отмечена отраслевая принадлежность российских компаний, осуществляющих публичное размещение акций. Сформулированы перспективные тенденции развития рынка IPO в РФ. Выделены перспективы дальнейших исследований в направлении изучения факторов, влияющих на рынок IPO.

**Ключевые слова:** публичное размещение акций, IPO, привлечение капитала, рынок IPO.

***MARKET RESEARCH OF THE IPO, THE PROSPECT OF CARRYING OUT  
THE IPO IN RUSSIA***

***Gvyteva V.A.***

*Magister Student*

*K.G. Razumovsky Moscow State University of technologies and management (FCU)*

*Russia, Moscow*

### **Annotation**

The article deals with the essence of the IPO as one of the main sources of funds for modern corporations. The basic purpose of IPO as a means of financing the further development of the company by bringing the resources of the financial market by raising the level of public companies. Systematized stages of the IPO market development in Russia in 1996-2016 years, presented their brief characteristics and the basic features. The analysis of the dynamics of the Russian IPO market companies in the years 2005-2016, highlights the key trends and reasons that led to them. There was a branch accessory of Russian companies engaged in public offering. Formulated promising market trends IPO in the Russian Federation. Obtained prospects for further research in the direction of the study of factors affecting the IPO market.

**Keywords:** Public offering, IPO, raising capital, IPO market.

На сегодняшний день в мировой финансовой системе одним из основных источников формирования средств для корпораций выступает IPO (публичное размещение акций).

IPO (Initial Public Offering) представляет собой сложный комплекс организационных, юридических и финансовых процедур, в котором кроме самой компании и потенциальных инвесторов задействованы множество посредников (андеррайтеры, биржи, брокеры, аудиторы, PR-службы, юридическая поддержка и т.д.) [4].

В современных российских условиях, когда имеет место проблема поиска возможных источников формирования финансовых ресурсов, именно использование IPO может быть одним из вариантов аккумулирования необходимых средств.

Исследованию проблемы развития рынка IPO посвящены работы таких ученых как Александров А. [1], Беломытцева О.С.[3], Геддес Р.[4], Демченко А.В. [5]., Лукашов А.В. [7], Миркин Я.М.[8], Моисеенко О.Н. [9], Напольнов А.В. [11], Рубцов Б. Б. [12].

Цель исследования состоит в проведении анализа современного положения и изучении перспектив проведения IPO в России, поскольку использование публичного размещения акций может быть одним из перспективных источников формирования средств для отечественных компаний. Для достижения поставленной цели, прежде всего, необходимо проанализировать современное состояние рынка IPO в РФ и выделить его ключевые особенности.

В соответствии с официальным определением Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE) IPO (Initial Public Offering) представляет собою выпуск акций, который осуществляется частными компаниями с целью превращения их в публичные [13]. В научной литературе представлен и ряд других определений IPO, однако чаще всего это предложение обыкновенных акций, выпущенных компаниями, которые ранее не выпускали обыкновенные акции публично [1].

По мнению Р. Геддеса, целью IPO является увеличение собственного капитала компании и выход существующих акционеров из бизнеса [4].

А.В. Напольнов среди целей IPO выделяет: 1) привлечение капитала; 2) обеспечение выхода из капитала предприятия текущих акционеров; 3) специфические цели эмитента, включающие накопление ресурсов для слияний и поглощений и т.д. [11].

Я.М. Миркин [8] к целям IPO относит повышение капитализации, привлечение инвестиций, реструктуризацию бизнеса и другие цели, в пределах каждой из которых авторы выделяют те задачи, которые возможно достичь с помощью IPO.

Обобщая вышеизложенное, можно прийти к выводу, что IPO представляет собой инструмент финансирования дальнейшего развития компании с помощью относительно «дешевых» ресурсов финансового рынка за

счет повышения уровня публичности компании. Именно публичное размещение акций является сегодня одним из важнейших инструментов привлечения инвестиционных ресурсов на международных рынках капитала. Там IPO считается одним из основных и наиболее эффективных путей привлечения средств. На рынках развитых стран через публичные размещения финансируется порядка 10-15% всех инвестиций в основной капитал компаний [7].

Как отмечают Б. Б. Рубцов и А. В. Напольнов [12], практика проведения IPO в РФ не так обширна, как в Европе, США и на развивающихся рынках (в частности в Бразилии, Индии и Китае). В нашей стране на фоне глубокого кризиса в экономике и передела собственности в 90-х годах, публичное размещение акций не могло быть инструментом привлечения инвестиционных ресурсов. На базе исследования авторов [12] была составлена периодизация рынка развития первичных публичных размещений в РФ, которая представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Периодизация рынка развития первичных публичных размещений в РФ

п/п	Период	Краткая характеристика	Особенности
1	1996–2002 гг.	Формирование рынка. Первые IPO отечественных компаний единичны, осуществляются на иностранных биржах	Первое IPO – 15.11.1996 г., компания «Вымпелком» на на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE);
2	2003–2007 гг.	Становление рынка. Значительное увеличение числа размещений, совершенствование российской регулятивной и биржевой инфраструктуры	РФ лидирует среди стран Европы. Сумма IPO российских компаний составляет порядка 30 млрд. долл., тогда как Великобритании 22 млрд. долл., Германии – 11 млрд. долл.
3	2008–2009 гг.	Кризис. Отмена подавляющего большинства объявленных размещений	Порядка 100 российских компаний отменили либо отложили заявленные в 2009-2012 годах размещения
4	2010–2011	Восстановление рынка.	Выход российских компаний на рынки иностранного

	гг.		акционерного капитала
5	2012-2013 гг.	Снижение активности на рынке IPO	
6	2014-2016 гг.	Значительное снижение активности IPO из-за санкций, кризисных явлений в экономике РФ	Вывод иностранного капитала с фондового рынка РФ. Рынок акционерного капитала крайне ограничен и чувствителен к колебаниям ключевых макропоказателей

Источник: составлено автором на основе [12]

Динамика IPO российских компаний в 2006-2016 годах представлена на рис. 1.

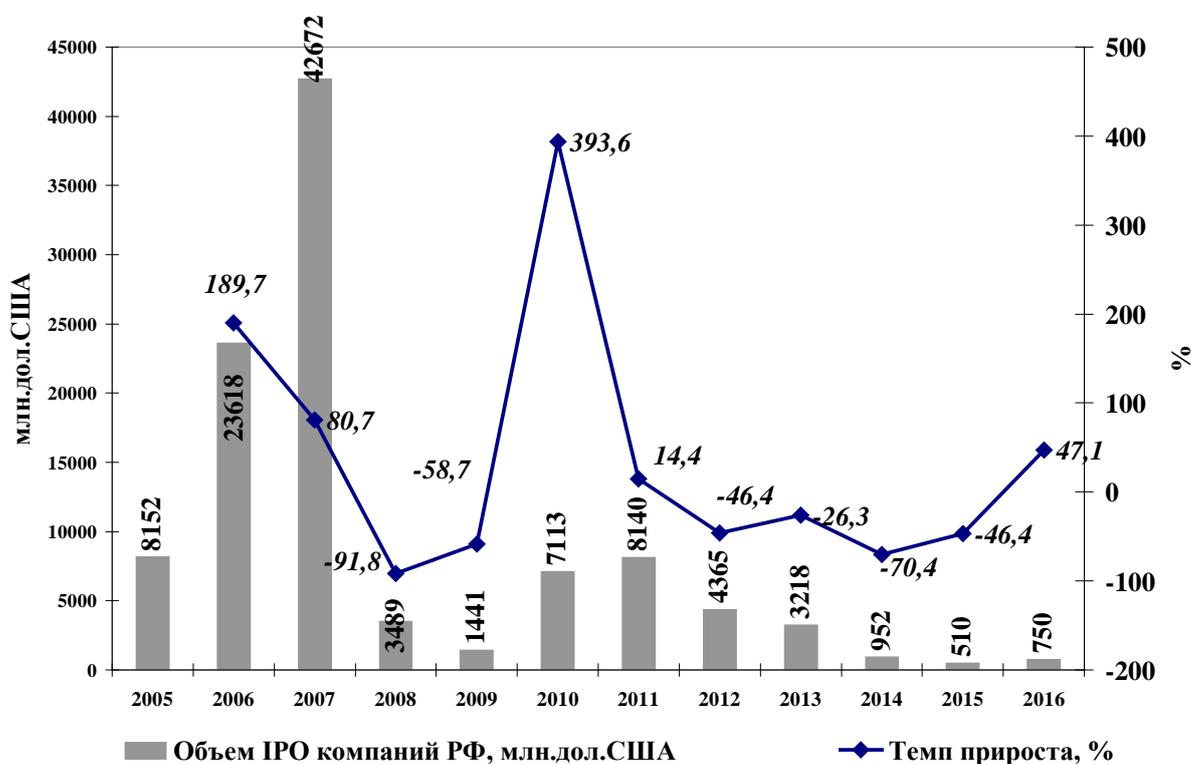


Рис. 1 – Динамика IPO российских компаний в 2006-2016 гг.

Источник: составлено автором на основе материалов аналитической компании PREQVECA [2, 10]

Представленные данные наглядно иллюстрируют тенденции рынка развития IPO в России – после активного роста в 2006-2007 гг., последовал кризис 2008-2009 гг., когда объем IPO в 2008 г. снизился на 91,8% в сравнении

с 2007 г. В 2009 г. произошло дальнейшее снижение объема IPO (на 58,7% в сравнении с предыдущим годом). В 2010-2011 гг. рынок публичного размещения акций демонстрировал рост.

В 2012-2013 гг. наблюдается снижение объемов публичного размещения акций российских компаний, а с 2014 г. в связи с санкциями происходит активный вывод иностранного капитала с рынка РФ, в экономике России начинают проявляться кризисные явления, что отражается на фондовом рынке – объемы IPO снижаются в 2014-2015 гг. на 70,4% и 46,4% соответственно. Следует отметить, что 2016 г. охарактеризовался ростом IPO на 47,1%, однако объемы сделок остаются незначительными и составляют лишь 1,76% от объемов 2007 г.

Привлечение капитала путем публичного размещения акций используется компании различных отраслей, как производственных, так и сферы услуг. Российские компании, осуществляющие IPO на протяжении 1996-2016 годов относились к отраслям информационно-коммуникационных технологий, транспорта и логистики, химической отрасли, финансовых услуг, машиностроения, энергетики, нефтепереработки, металлургии, пищевой промышленности [2, 10].

Повышение открытости мировой экономики формирует дальнейшие тенденции развития рынка публичного размещения акций в России, а именно: увеличение активности эмитентов, дальнейшую диверсификацию отраслевой принадлежности эмитентов, снижение среднего размера IPO. Экспертами финансового рынка в перспективе ожидается рост активности и участия розничных инвесторов в IPO, увеличение доли национальных бирж в общем объеме привлекаемых средств, увеличение оборотов внутри России, общий рост ликвидности российского рынка.

Использование публичного размещения акций как источника получения финансовых ресурсов для компании связано с рядом его преимуществ. IPO позволяет мобилизовать больший объем средств, чем при выпуске облигаций или получении кредитов, средства привлекаются на длительный период, не

требуется специальное обеспечение. Кроме того, использование IPO приводит к росту узнаваемости и престижа компании.

За 20-ти летний период российский рынок IPO прошел эволюцию от небольших размещений на зарубежных площадках в условиях полного отсутствия необходимого регулирования и прецедентов до одного из наиболее крупных мировых рынков IPO. Существует значительный накопленный опыт как у самих компаний, которыми осуществлялось публичное размещение акций, так и у инвестиционных банков, которые научились работать с российским собственником, понимают его мотивы и интересы. Исследование динамики рынка свидетельствует о значительном снижении объемов российского рынка IPO в 2014-2016 гг., преимущественно по геополитическим причинам. Однако, в дальнейшем прогнозируются тенденции активизация эмитентов и рост объемов публичного размещения акций российскими компаниями.

Перспективами дальнейших исследований выступает детальное изучение факторов влияния на рынок публичного размещения акций, их формализация и разработка алгоритма учета воздействия на этапе принятия решений компаниями про участие в IPO.

#### **Библиографический список:**

1. Александров А. Российский рынок IPO. По материалам журнала «ВАНДЕРБИЛЬД», - 2010 год. - №6. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/anticrisis/companies/branch/ipo.shtml> (дата обращения 14.02.2017)
2. База данных IPO / SPO [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.preqveca.ru/placements/> (дата обращения 14.02.2017)
3. Беломытцева О.С., Антонян Д.Г. К вопросу о развитии IPO российских компаний // Проблемы учета и финансов. – 2014. - №1(13). – С. 52-56.

4. Геддес Р. IPO и последующие размещения / Р. Геддес. – М. : Изд-во "Олимп-Бизнес-Экмос", 2007. – 352 с.
5. Демченко А.В. Этапы IPO [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://iteam.ru/publications/corporation/section\\_98/article\\_3195](https://iteam.ru/publications/corporation/section_98/article_3195) (дата обращения 13.02.2017)
6. Итоги 2015: Россия на рынках капитала - из реанимации в обычную палату. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.interfax.ru/business/487569> (дата обращения 14.02.2017)
7. Лукашов А.В. IPO от I до O: Пособие для финансовых директоров и инвестиционных аналитиков / Андрей Лукашов, Андрей Могин. – 2-е изд., испр.и доп. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2008. – 361 с.
8. Миркин Я.М. Методические рекомендации для эмитентов по подготовке IPO / Я.М. Миркин. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.iteam.ru/publications/corporation/section\\_98/article\\_3213](http://www.iteam.ru/publications/corporation/section_98/article_3213) (дата обращения 14.02.2017)
9. Моисеенко О.Н., Раицкая Ю.С. Проблемы IPO на рынке ценных бумаг в России // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. - №12 (52). – С. 169-172.
10. Обзор IPO российских компаний за 2005 – 2014 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pwc.ru/ru/capital-markets/our-publications.html> (дата обращения 14.02.2017)
11. Напольнов А.В. Структурирование первичных публичных размещений акций российских компаний : дис. ... канд. экон. наук: спец. 08.00.08 "Финансы, денежное обращение и кредит" / Андрей Викторович Напольнов. – М., 2011. – 227 с.
12. Рубцов Б. Б., Напольнов А. В. Мировой и российский рынки IPO: анализ тенденций и перспектив развития. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.info.e-c-m.ru/magazine/68/eau\\_68\\_113.htm](http://www.info.e-c-m.ru/magazine/68/eau_68_113.htm) (дата обращения 14.02.2017)

13. New York Stock Exchange [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nyse.com/> (дата обращения 14.02.2017)