

ИНВЕСТИЦИИ В ИТ: ТРЕНДЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ МИРОВОГО РЫНКА IPO

Новоخرст Н. А. (ИООО «ЭПАМ Системз», г. Минск)

Сегодня индустрия ИТ и высоких технологий является одним из самых быстрорастущих секторов мировой экономики, что подтверждает интерес инвесторов к абсолютно разным компаниям: начиная с новичков рынка, заканчивая крупнейшими компаниями с большой историей. На протяжении последних трех лет технологический сектор входит в число мировых лидеров по количеству первичных размещений акций на бирже. Причины для выхода на IPO компании преследуют самые разные: от приобретения активов и привлечения средств на развитие до повышения гибкости компании и ее узнаваемости. В международном частном обороте IPO (*initial public offering*) понимается как первичное публичное размещение акций на фондовом рынке с участием компании-эмитента, использующей

услуги профессиональных организаторов IPO – андеррайтеров [1].

Начиная с 2009 года активность на рынке IPO уверенно росла, а в сентябре 2014 года прошло крупнейшее первичное размещение за всю мировую историю – китайский интернет-холдинг Alibaba Group привлек более 20 млрд долл., разместив свои акции на NYSE. По итогам трех кварталов 2015 года количество ИТ-IPO упало в три раза до 15 размещений, а совокупный объем составил всего 2,6 млрд долл. Такое значительное снижение высокотехнологичных IPO связано с ростом рынка венчурного капитала: за первые три квартала объем инвестиций превысил объем за весь прошлый год и составил \$98,4 млрд долл., 60 % из которых приходится на США. У стартапов нет необходимо-

сти выходить на биржу, так как венчурные компании полностью покрывают их потребность в инвестициях без необходимости постоянно отчитываться перед регулятором и тысячами акционеров [2].

По данным исследовательской фирмы Renaissance Capital, лишь 11 % всех IPO в 2015 г. приходилось на компании высокотехнологического сектора. Это самый низкий показатель, начиная с 2008 г., когда доля таких компаний составляла 10 %, а финансовый кризис был на своем пике. Кроме того, акции многих компаний, ставших публичными, показывают сейчас не самую благоприятную динамику. На сегодня имеется не менее 117 частных компаний, оцененных инвесторами в 1 млрд долл. и более, их число за год почти удвоилось [3].

Недавние колебания фондовых рынков, вызванные беспокойством по поводу состояния экономики Китая и намерением Федеральной резервной системы повысить процентные ставки, также негативно сказались на динамике рынка IPO. Котировки китайской компании Alibaba в августе опустились ниже уровня на момент IPO, а за год они снизились на 39,1%. Акции Twitter с начала года потеряли в цене 23 %, почти сравнявшись с начальным значением. Ниже уровня на момент IPO котируются и акции Vox. В целом у IT-компаний, ставших публичными в 2015 г., котировки опустились на 15 % по отношению к цене закрытия торгов после первичного размещения.

По данным Renaissance Capital, исключением из рассмотренных тенденций является компания Atlassian, которая стала первой компанией с начала июля, разместившей на бирже акции по цене выше верхней границы запланированного интервала. В

отличие от многих техностартапов, которые терпят убытки, Atlassian продолжала наращивать прибыль. В 2015 году было шесть IPO высокотехнологических компаний, где цена размещения оказывалась выше запланированной

Эксперты объясняют низкую активность эмитентов крайней осторожностью инвесторов, которая вызвана высокой нестабильностью на финансовых рынках. В среднем за 2015 год инвесторы, участвовавшие в IPO в США, потеряли на этом 3,6 %, (их потери в сегменте IT составили 1,4 %).

Однако в целом, несмотря на потенциальные риски инвесторов и неопределенные перспективы, прогнозируются стабилизация и увеличение активности на рынке IPO в высокотехнологическом секторе.

Наиболее успешным IPO с участием белорусского бизнеса считается опыт аутсорсинговой компании Eram Systems. В 2012 году компания выставила часть акций на Нью-Йоркской фондовой бирже и привлекла порядка 72 млн долл. инвестиций. К 2016 году капитализация Eram Systems выросла в несколько раз – если при IPO акции компании торговались по 12 долл., то сейчас их цена выросла до 68 долл. В данном случае имело место подтверждение распространенного феномена IPO – его первичная недооценка, которая долгое время объяснялась исключительно рациональными теориями: асимметрией информации, отслеживанием рынка, «окном возможностей».

В то же время, крупные белорусские компании в последние годы не проявляли к IPO особого интереса. Ситуация, возможно, начнет меняться, когда белорусские предприятия столкнутся с проблемой недостатка финансирования.

Литература

1. Investing in an IPO [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.sec.gov/investor/alerts/ipo-investorbulletin.pdf>. – Дата доступа: 25.02.2016.
2. IT сектор – смотрим в будущее [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://grcapital.hk/ru/analytics/it/>. – Дата доступа: 26.02.2016.
3. Global IPO Trends 2015 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-global-ipo-trends-2015-q4/\\$FILE/EY-global-ipo-trends-2015-q4.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-global-ipo-trends-2015-q4/$FILE/EY-global-ipo-trends-2015-q4.pdf). – Дата доступа: 20.01.2016.