

А. Л. Язвинская,
студент II курса Института бизнеса БГУ
Научный руководитель:
доктор экономических наук, профессор
И. М. Лемешевский

ИРО КАК СОВРЕМЕННАЯ ФОРМА АКТИВИЗАЦИИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Первичное публичное предложение, или IPO, – это первая продажа акций, выпущенных компанией, для общественности. До IPO компания считается частной, при этом относительно небольшое количество акционеров состоит в основном из ранних инвесторов (таких как учредители, их семьи и друзья) и профессиональных инвесторов (венчурные капиталисты). Однако общественность состоит из всех остальных – любого индивидуального или институционального инвестора, который не был вовлечен в первые дни существования компании и заинтересован в покупке акций компании. Пока акции компании не будут выставлены на продажу публике, общественность не сможет инвестировать в нее. Вы можете потенциально обратиться к владельцам частной компании об инвестировании, но они не обязаны продавать вам что-либо. Государственные компании, с другой стороны, продали по меньшей мере часть своих акций публике, которые будут продаваться на фондовой бирже. Вот почему IPO также называют «публичным».

Инвесторы – лица, выделяющие капитал с ожиданием будущей финансовой отдачи, – являются основными участниками IPO. В процессе проведения данного механизма они получают возможность купить акции основного, а также дополнительного выпуска. Для удобства существует классификация IPO, разделяющая различные его вариации.

Начало активного применения механизма IPO приходится на 1999 г., когда на рынок вышло свыше двух сотен компаний, привлечших приблизительно 200 млрд долл. США. Компания «ВымпелКом» стала первой из российских, кто разместил свои акции в 1997 г. на NYSE. 2006 г. до сих пор считается одним из самых прибыльных в области IPO. Тогда выручка достигла 247 млрд долл. США, а Китай и США стали лидерами по сумме сделок, хотя и сейчас они занимают лидирующие позиции по этому показателю.

Белорусский фондовый рынок сделал первые шаги к развитию еще в 1990-х гг., однако, скорее всего, где-то там и остановился. Многие отмечают это как большую ошибку отечественной экономики – мы совершенно не используем потенциал этой отрасли. Физические лица вкладывают все свободные денежные средства в валютный рынок, забывая, а может и просто не зная о фондовом. Государство в свою же очередь не дает обывателям возможностей инвестировать в ценные бумаги, соответственно фондовый рынок стоит на месте.

Беларусь по уровню торговли акциями занимает одну из самых последних строчек в мировом рейтинге, а также существенно уступает странам-соседям. Уровень торгов является очень низким. А еще больше удивляет то, что с 1991 г. этот показатель почти не улучшался.

Основной причиной такой ситуации на фондовом рынке страны эксперты считают то, что свобода перемещения капитала на рынке ценных бумаг Беларуси ограничена. Большая часть акций предприятий всегда принадлежит государству. На долю сектора государство сегодня приходится около половины ВВП, что обуславливает почти тотальный контроль всех участников рынка этим сектором. Это зачастую влияет на принятие управленческих решений и ситуацию на рынке в целом.

Первое в истории Беларуси IPO оказалось провальным. Эксперты до сих пор рассуждают, по какой причине так вышло и чья это вина. Борисовский завод медицинских препаратов в 2011 г. выставил на продажу 125 тыс. акций. По итогу первичного публичного предложения было продано только 223 из них и исключительно гражданами Беларуси. Потери оценивают в 9,9 млн долл. США: из планировавшихся 10 млн долл. США завод получил лишь 20 тыс.

Разобраться в проблеме крайне просто. Основная заключается в том, что БЗМП владеет лишь 15 % своих акций, остальные же являются собственностью государства, которое не желало отказываться от контрольного пакета. Владение 15 % акций при таком контроле государства ни на что повлиять не может, соответственно, мало кто из инвесторов заинтересуется таким предложением.

Вторая проблема заключалась в том, что на продажу акций было отведено 10 дней. В современных реалиях такие сроки не могут привести к успешной сделке. В сложных экономических условиях инвесторы скорее предпочтут иметь свободные банковские средства, чем вкладывать их в то, что скорее всего и не принесет дивидендов.

IPO, проведенное на Минском заводе игристых вин, доказало, что оно существенно влияет на положение дел на фондовом рынке, не только позволяет предприятию выйти из кризиса, но и продолжать наращивать положительную тенденцию развития. И тот факт, что первичное публичное предложение практически не применяется в нашей стране, обусловлен тем, что предыдущие разы механизм был направлен исключительно на отечественных инвесторов. И это является основной проблемой. Оценивая изменения капитала за первый квартал 2011 г. и за 2012 г. видна существенная разница: IPO увеличило чистую прибыль предприятия почти на 1000 %. И если до проведения IPO прибыль составляла 11,658 млрд неденоминированных рублей, то после публичного предложения цифра достигла отметки 12,760 млрд.

Публичная продажа акций Минским заводом игристых вин позволила предприятию выручить 3,4 млн долл. США, в то время как за рубежом IPO ориентированы на выручку от 800 млн долл. США до 1 млрд. Отличие состоит в том, что зарубежные акции с успехом приобретаются иностранными инвесторами, а фондовый рынок Беларуси функционирует лишь среди отечественных покупателей.

Анализируя все вышеупомянутое, можно прийти к логичному выводу о том, что IPO стало отличным решением для Минского завода игристых вин. Предприятию нужна была конкретная модернизация: оно отставало от зарубежных по уровню технологий минимум на 10 лет. А денег на покупку нового оборудования у завода не было. Белорусские банки на тот момент были не в состоянии предоставить то количество денежных средств, которое было необходимо для инвестиций.

Выход на фондовый рынок Беларуси стал для завода способом привлечь «недорогие» деньги, а для государства способом хоть как-то оживить фондовый рынок, который в нашей стране абсолютно неразвит.

Важным вопросом для развития данного механизма и фондового рынка нашей страны в целом является возможность заключения сделок с иностранными инвесторами, покупка ими акций наших компаний. И здесь уже именно отечественным предприятиям нужно провести серьезную работу, чтобы зарубежные инвесторы заинтересовались их акциями, видели в них перспективу и прибыльность.

Государству стоит ослабить хватку. Есть примеры того, как оно забирало прибыль даже у тех предприятий, которые уже провели IPO. Соответственно сектор государство не ослабляет контроль, даже имея в свое активе уже не 100 % акций, а 70 %.

Предприятиям стоит начать готовиться к IPO заранее. Именно готовиться, а не пользоваться данным механизмом исключительно как способом привлечения денежных средств на модернизацию.

Уровень инфляции в нашей стране также не позволяет свободно говорить об инвестициях. Пока он очень высок, разговоры о долгосрочных вложениях почти не имеют смысла.

До тех пор, пока люди будут вкладывать все свободные денежные средства в валютный рынок, он будет страдать от давления на него, а фондовый рынок так и останется отраслью, в которой очень большое количество потенциала не реализовано.

Если учесть все эти моменты, то для фондового рынка Беларуси откроется огромное количество возможностей. Проведения IPO позволят предприятиям сделать несколько шагов вперед и не только укрепить, но и увеличить свой капитал.

Список использованных источников

1. *Лемешевский, И. М.* Национальная экономика Беларуси: основы стратегии развития / И. М. Лемешевский. – Минск, 2012. – 560 с.
2. *Лемешевский, И. М.* Макроэкономика: общая теория равновесия : учеб. пособие / И. М. Лемешевский. – 4-е изд., доп. и перераб. – Минск, 2016. – 640 с.
3. *Лемешевский, И. М.* Деньги, кредит, банки. Общая теория и современная практика : курс лекций / И. М. Лемешевский. – Минск, 2014. – 736 с.
4. *Белотелова, Н. П.* Деньги. Кредит. Банки : учебник / Н. П. Белотелова, Ж. С. Белотелова. – М., 2013. – 484 с.
5. *Макконелл, К. Р.* Экономикс : пер. с англ. : учебник / К. Р. Макконелл, Сл. Брю, Ш. М. Флинн. – 19-е изд. – М., 2014. – 1028 с.
6. *Ковалёв, М.* Первичное публичное размещение акций (IPO): тенденции и перспективы / М. Ковалёв, С. Снопкова // Вестник Ассоциации белорусских банков. – 2016. – № 12 (787). – С. 15–30.
7. *Draho, J.* The IPO Decision: Why and how Companies Go Public / J. Draho. – 2012. – 385 p.
8. *Espinasse, Ph.* IPO: A Global Guide / Ph. Espinasse. – Hong Kong, 2014. – 514 p.
9. *Geddes, R.* IPOs and Equity Offerings (Securities Institute Global Capital Markets) / R. Geddes. – Butterworth-Heinemann, 2013. – 272 p.
10. *Jenkinson, T.* Going Public: The Theory and Evidence on How Companies Raise Equity Finance / T. Jenkinson. – 2d ed. – Oxford, 2014. – 208 p.
11. *Sukacz, D.* Pierwsze oferty publiczne na rynkach kapitałowych / D. Sukacz. – 2014. – 207 s.