

В. И. Плотников,
магистрант Института бизнеса БГУ
Научный руководитель:
кандидат физико-математических наук, доцент
А. В. Кривко-Краско

МИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ВОЗМОЖНОСТИ РАЗВИТИЯ РЫНКА IPO В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Одним из сегментов финансового рынка, на котором эмитент привлекает капитал, является рынок первичных публичных размещений акций. На данном рынке спрос формируют институциональные и частные инвесторы, которые на этапе IPO участвуют в приобретении акций компании, а предложение – эмитенты и акционеры, у которых возникают потребности в инвестиционных ресурсах.

Значительная часть основных тенденций рынка IPO отражает состояние глобальной экономики. Данные аналитических обзоров свидетельствуют, что развитие рынков до 2020 г. будет происходить под влиянием следующих тенденций.

1. Рост рынков IPO. В настоящее время идет процесс активизации механизмов IPO развитых и развивающихся стран. В первом квартале 2017 г. 369 сделок IPO привлекли 33,7 млрд долл. США, что на 92 % больше по сравнению с 2016 г. и на 146 % больше выручки. Первый квартала 2017 г. был самым активным кварталом по количеству IPO в мире с первого квартала 2007 г., когда 399 сделок IPO привлекла на 47,5 млрд долл. США [1].

2. Лидирующие позиции компаний России, Бразилии, Индии, Китая. Данные страны будут играть доминирующую роль на мировом рынке первичных публичных размещений. Китай сохраняет лидерство по количеству размещений [2].

3. Приоритетное развитие развивающимися государствами альтернативной энергетики, отрасли переработки отходов, транспортной и инфраструктурной отраслей.

4. Возрастание рисков рынка IPO. Мировой кризис 2008 г. нанес огромный ущерб инвесторам. В связи с данными обстоятельствами требования финансовых компаний, инвестиционных фондов к оценке инвестиций будут возрастать.

5. Тенденция стабилизации доли размещений на развивающихся рынках в общей структуре рынка IPO.

6. Образование новых финансовых центров на территории Китая, Индии, Бразилии и других стран с одновременным усилением национальных бирж, обеспечение роста их ликвидности. Так, на территории России в Москве к 2020 г. планируется создание финансового центра по привлечению зарубежных эмитентов, который будет ориентирован, прежде всего, на страны СНГ и Восточную Европу. Примером успешного проекта является создание Варшавской фондовой биржи, крупнейшей по объемам IPO бирж Центральной и Восточной Европы. Данная биржа выделяется среди других оборотом торгов, капитализацией, большим количеством и видами котируемых продуктов.

7. Увеличение количества сделок мировых высокотехнологичных компаний, компаний отрасли здравоохранения (см. таблицу).

Сделки на мировом рынке IPO в отраслях в 1 квартале 2016 г.

Отрасли	Количество сделок	Доля сделок, %	Объем капитала, долл. США	Доля капитала, %
Продукты для потребителя и услуги	19	11,4	793	6,6
Потребительские товары	10	6,0	1092,9	9,0
Энергетика	8	4,8	223,7	1,8
Финансовые	13	7,8	3265,4	27,0
Здравоохранение	29	17,4	1410,8	11,7
Технологии	29	17,4	903,2	7,5
Промышленность	24	14,4	1502,2	12,4
Материалы	15	9,0	408,6	3,4
СМИ	5	3,0	621,9	5,1
Недвижимость	7	4,2	1707,1	14,1
Розничные	5	3,0	19,3	0,2
Телекоммуникационные	3	1,8	156,1	1,3
Всего	167	100	12 104,1	100

Источник: разработано автором на основе [3].

Важнейшее условие модернизации проведения национальной экономики – проведение преобразований в реальном секторе, способных решить значительное число системных проблем. Доступ организаций к капиталу будет способствовать осуществлению масштабных инвестиционных программ по обновлению основных фондов или расширению объемов производства. Финансовый рынок обеспечивает эффективное перераспределение ресурсов в высокодоходные инструменты и инновационные компании.

Институт IPO – это один из механизмов, позволяющий белорусским организациям привлекать капитал как внутри страны, так и на международных рынках. В связи с этим наличие развитого института IPO приобретает особую значимость для экономики Беларуси.

Одним из приоритетных направлений в развитии национальной экономики является внедрение инноваций в деятельность компаний для обеспечения устойчивого развития страны. В силу особенностей организаций инновационного типа им необходимы значительные финансовые ресурсы для успешного функционирования. Несомненно, публичное размещение ценных бумаг высокотехнологичных компаний – лучший вид привлечения капитала: ресурсы привлекаются на длительный срок, нет временных обязательств по выплате доходов, возрастает рыночная стоимость организации.

При IPO компаниям необходима институциональная поддержка. По этой причине практически все развитые и развивающиеся страны имеют или пытаются создать площадки для высокотехнологичных компаний: Лондонская площадка – AIM, Канадский сектор для инновационных компаний – TSX Venture, Польский сектор – New Connect, российская биржа сектор – ММВБ.

Основополагающая роль в развитии возможностей IPO в Республике Беларусь должна принадлежать государству. Как свидетельствует мировой опыт, самостоятельно рынок, как в лице инвесторов, так и в лице профессиональных участников, не способен в настоящее время решать проблемы. При проведении первичного публичного размещения возникает множество рисков, основным из которых является риск недооценки. Во многом он определяется спецификой инновационных компаний, которая связана с асимметрией информации о деятельности компаний, т. к. в большинстве случаев инновационные компании работают в тех сферах и с теми разработками, которые малоизвестны и малопонятны широкому кругу инвесторов.

Посредством привлечения капитала через IPO решаются конкретные задачи: обеспечивается приток инвестиционных ресурсов для реализации стратегии роста организации, связанной с расширением производства, развития филиальной сети, финансирования сделок слияний и поглощений, модернизации производства или реструктуризация задолженности.

В Республике Беларусь интересен опыт IPO с участием аутсорсинговой компании EPAM Systems. IPO было оценено аналитиками как неудачное. В ходе размещения было продано 6 млн акций (14,7 % увеличенного капитала) за 72 млн долл. США, или 12 долл. США за бумагу (при этом ранее EPAM объявила ценовой коридор в 16–18 долл. США за бумагу). 33 % проданных акций – дополнительная эмиссия. В соответствии с оценкой на IPO стоимость всей компании составила 488 млн долл. США. По мнению экспертов, проблема оказалась не в бизнесе EPAM, а в непростой ситуации на рынках, особенно в Европе.

В результате IPO компании EPAM Systems несмотря на отрицательные итоги первичного размещения, в целом достигла обещанного роста капитализации после IPO. Это произошло за счет повышения эффективности текущей деятельности, разработки перспективной стратегии, выполнения бизнес-плана, стабильного достижения финансовых показателей и привлечения нужных инвесторов. В результате IPO показала выполнение поставленных задач по развитию бизнеса, увеличению капитализации и стоимости акций.

Анализ основных достоинств и недостатков IPO показал, что достоинства этого источника привлечения капитала превалируют над его недостатками. Однако для того чтобы использовать данный механизм, организации должны соответствовать ряду требований: иметь отлаженную систему корпоративного управления, понятную инвесторам структуру активов и денежных потоков, а также раскрывать все существенные факты своей деятельности.

Для существенного увеличения числа инновационных компаний, способных успешно провести процедуру IPO, необходимо наличие венчурных инвестиций в инновационные компании на всех этапах их становления и развития. Венчурные инвесторы могут быть заинтересованы вкладывать средства в инновационные компании только в том случае, когда на рынке для них существует несколько альтернативных способов «выхода» из проекта.

Таким образом, принятие решения по IPO определяется широким спектром стратегических факторов-ориентиров и основной целевой установкой: улучшением финансового положения, привлечением финансовых ресурсов, выходом на иностранный рынок, формированием положительной репутации, продвижением на внутреннем и внешнем рынке, приростом стоимости компаний в краткосрочном периоде и развитием компаний в долгосрочной перспективе.

Список использованных источников

1. Global IPO trends: Q4 2017. A busy 2017 with more mega-IPOs on the horizon [Electronic resource]. – Mode of access: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-global-ipo-trends-q1-017/\\$FILE/ey-global-ipo-trends-q1-2017.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-global-ipo-trends-q1-017/$FILE/ey-global-ipo-trends-q1-2017.pdf). – Date of access: 20.03.2019.
2. Greater China IPO watch 2016 [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.pwccn.com/en/ipo/greater-china-ipo-watch-2016/greater-china-ipo-watch-2016.pdf>. – Date of access: 20.03.2019.
3. Global IPO volume down in first quarter as issuers wait for market conditions to improve [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.ey.com/GL/en/Newsroom/News-releases/news-ey-global-ipo-volume-down-in-first-quarter>. – Date of access: 04.03.2019.
4. Мировой и российский рынки IPO: анализ тенденций и перспектив развития [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.un.org/russian/documents/basicdoc/statut.htm>. – Дата доступа: 27.02.2019.