

СОВРЕМЕННОЕ ПОЛОЖЕНИЕ МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ БИРЖ НА РЫНКЕ IPO

Р. А. Володько

Белорусский государственный университет, г Минск

flagman1911@gmail.com;

науч. рук. – Е. В. Столярова, канд. экон. наук, доц.

Сегодняшнее положение мировой экономики для многих экономических субъектов не является благоприятным по причине многочисленных ограничений. Но несмотря на это, фондовые рынки стран за 2020 год в среднем выросли, а многие компании успешно привлекли деньги через операции на фондовых биржах. Основным способом привлечения капитала на сегодняшний день является размещение акций на фондовых площадках, где ключевую роль занимает IPO. Initial public offering (IPO) – это первая продажа акций, выпущенных компанией для широкой публики. Изучение рынка первичного публичного размещения акций важно для глубинного понимания направления развития фондового рынка, так как именно показатели IPO отражают тенденции в экономике и привлекательность фондового рынка для компаний.

Ключевые слова: IPO; фондовый рынок; рынок ценных бумаг; корпоративное финансирование; ценные бумаги.

2020 год был наполнен множеством событий, которые повлияли на многие сферы экономики. Для большинства экономических субъектов данные события носили негативный характер: пандемия и различные ограничения сильно отразились на финансовых результатах деятельности компаний. Несмотря на это, фондовые рынки выросли, а многие компании успешно провели IPO. Так в 2020 году на мировых фондовых биржах было проведено 1340 IPO. Суммарно эмитентами в 2020 году было получено \$324,14 млрд. Это абсолютный рекорд с начала десятилетия, когда компании привлекли финансовых ресурсов на сумму \$299,1 млрд. Прирост количества IPO по сравнению с 2019 годом составил 28,8%. Рост числа эмитентов не наблюдался с 2017 года. Денежные средства, привлеченные на фондовых рынках, также показали прирост в 59,2% за год. Таким образом средний размер IPO вырос на 21,5% и составил \$184,7 млн. Бум IPO в США был вызван, в первую очередь, действиями Федеральной резервной системы, которая ввела ультранизкие ставки и возобновила политику количественного смягчения.

Пандемия в основном повлияла на динамику привлечения. В самом начале 2020 года и наиболее стрессовые для экономики месяцы наблюдался спад в показателях IPO. Объемы размещений, которые проводились в марте и в апреле оказались ниже соответствующих показателей прошлого года. Однако с июня значения стали повышаться и достигли своего пика к концу года.

Лидерами по количеству компаний, вышедших на мировые биржи в 2020 году, стали китайские компании — 518. Лидерство Китая обусловлено либерализацией внутреннего рынка инвестирования, а также ростом напряженности в отношениях между США и Китаем, который способствовал проведению вторичных листингов компаниями, изначально размещавшимися в США.

Число компаний из США, которые провели IPO в 2020 году, равно 392. Данная статистика показывает, что сегодня более половины эмитентов являются либо китайскими, либо американскими компаниями. Несмотря на то, что количество китайских компаний превышает количество американских в проведенных IPO, именно корпорации из США занимают первое место по объемам привлечения финансовых ресурсов. Главной причиной данного факта является специфика фондового рынка США. На американском фондовом рынке сосредоточены крупнейшие институциональные инвесторы, а также уровень вовлеченности населения в инвестирование на фондовом рынке находится на высоком уровне. Соответственно фондовый рынок США насыщен капиталом, что делает его привлекательным для компаний со всего мира и, следовательно, лидером по объемам привлечения денежных средств корпорациями.

Американские компании привлекли в ходе размещения \$143,6 млрд. или 44,3% мирового объема IPO в 2020 году. Китайские компании собрали в общей сумме \$100,3 млрд или 30,9% от мирового объема. Бразильские компании привлекли через IPO \$8,7 млрд. или 2,7% от мировых объемов. Компании из Японии, которые занимают третье место по количеству IPO оказались только десятymi по размеру сборов. Таким образом около 75% всех денежных ресурсов, привлеченных через IPO, получили американские и китайские эмитенты.

Компании привлекли больше всего финансовых ресурсов, разместив свои акции на американских площадках. Биржи NASDAQ и NYSE привлекли через IPO \$83,99 млрд. и \$83,94 млрд. соответственно. Так как обе эти биржи находятся в Нью-Йорке, то можно сделать вывод, что половина мировых средств, привлеченных через IPO, была собрана именно в этом городе, что подтверждает его звание мирового финансового центра.

Лидерами среди бирж в Китае являются Шанхайская (SSE) и Шэньчжэньская (SZSE) фондовые биржи, которые в совокупности с Гонконгской (HSE) собрали 27,4% мирового объема IPO. Высокая позиция китайских бирж обусловлена быстрым восстановлением экономики Китая от стрессовых факторов 2020 года и высоким темпом развития экономики страны в целом.

Следует также ответить, что в 2020 году Лондонская фондовая биржа (LSE) уступила по объемам IPO Фондовой бирже Сан-Паулу (B3). Они привлекли \$6,9 млрд и \$8,2 млрд соответственно. Основными причинами потери позиций Лондоном по данным показателям являются влияние Brexit и негативные последствия пандемии для европейской экономики [3].

Также следует отметить, что пять крупнейших по объему привлечения IPO были проведены на NYSE и NASDAQ (четыре на Нью-Йоркской фондовой бирже и одно на NASDAQ), что подтверждает возможности американского фондового рынка привлекать большие объемы денежных средств. Крупнейшим IPO в 2020 году стало размещение на NYSE компании Airbnb, андеррайтером которой выступил банк Morgan Stanley. Далее по объему идут следующие компании: Doordash (доставка еды), Snowflake (хранение данных), Palantir (програмное обеспечение) и Royalty Pharma (биофармацевтические препараты). Проанализировав пять крупнейших IPO 2020 года, следует отметить, что в данный список вошли только две технологические компании: Snowflake и Palantir. Данный факт показывает, что, хотя технологические компании являются лидерами по капитализации в США, корпорации других секторов могут превосходить их на рынке IPO. Так же пандемия стимулировала рост и активность определенных направлений (доставка еды и биофармацевтические препараты), что положительно повлияло на деятельность компаний данных секторов. Таким образом рынок IPO отражает не только глубокие экономические процессы, зависящие от структуры экономики, но и тенденции на рынке, которые формируются под влиянием внешних факторов.

В итоге мировой рынок IPO в 2010-х имел циклический характер без характерного роста или падения. В 2020 году рынок показал лучшие результаты за последнее десятилетие. Основной причиной таких высоких показателей является не влияние пандемии на экономику, а действия правительств по поддержанию экономик в кризисный период, потому что мировые фондовые рынки разных стран, которые проводили разную экономическую политику в период пандемии, показали совершенно различные результаты: Китай, где отсутствуют высокие ограничения, и США с колоссальной поддержкой экономики показали рост, а Лондон с высокими ограничениями теряет свои позиции.

Библиографические ссылки:

1. Международная база данных финансовых рынков Refinitiv [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.refinitiv.com/>. – Дата доступа: 03.04.2021.
2. Сайт Всемирной федерации бирж [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.world-exchanges.org/>. – Дата доступа: 03.04.2021.

3. IPO Watch Europe [Электронный ресурс] // PricewaterhouseCoopers, международное аналитическое агентство. – Режим доступа: <https://www.pwc.co.uk/audit-assurance/assets/pdf/ipo-watch-q4-2019-annual-review.pdf> – Дата доступа: 03.04.2021.