

СТРАНЫ-ЛИДЕРЫ И СТРАНЫ-АУТСАЙДЕРЫ НА ГЛОБАЛЬНОМ РЫНКЕ IPO

А. А. Хечоян

*Белорусский государственный университет, г. Минск;
anna.khechoyan01@gmail.com;
науч. рук. – О. Ф. Малашенкова, канд. экон. наук, доц.*

В данной работе исследуется текущее состояние рынка первичного публичного размещения акций, динамика объемов, количество и объем выучки от первичного размещения акций компаний. Проведен анализ рынка первичного публичного размещения акций в разрезе основных регионов и стран, а также крупнейших фондовых бирж. В статье проанализированы регионы Северной и Южной Америки, Азиатско-Тихоокеанский регион, регион ЕМЕА, рынки США, Китая, Бразилии, Южной Кореи и Гонконга на основе основных трендов развития рынков, крупнейших первичных публичных размещений, информации фондовых бирж, объемов размещений, отчетности компаний, а также других показателей. Были рассмотрены особенности рынка первичного публичного размещения акций регионов.

Ключевые слова: первичное публичное размещение акций; фондовая биржа; стоимость компании; IPO; финансовый рынок.

Последние несколько лет первичное публичное размещение акций (IPO) становится все более значимым источником финансирования для развития компаний, позволяя привлечь миллиарды долларов. Одновременно с этим IPO подтверждает растущую конкурентоспособность стран, которые успешны на этом рынке. 2021 стал годом с самыми большими объемами IPO за всю историю: было привлечено \$608 млрд. Глобальная выручка от IPO в 2021 году на \$278 млрд превысила показатель 2020 года и составила \$608 млрд, поскольку активность IPO в мире резко возросла, а оценки стоимости акций стали более высокими благодаря большому интересу инвесторов [1].

Американский регион по-прежнему доминирующий. Активность IPO в регионе ЕМЕА (Европа, Ближний Восток и Африка) восстановилась после минимума 2020 года, объем выручки достиг \$99 млрд, поскольку экономика европейских стран вновь открылась, а доверие инвесторов к региону вернулось. В Азиатско-Тихоокеанском регионе в 2020 году наблюдались более высокие показатели по сравнению с Северной и Южной Америкой и особенно с регионом ЕМЕА, однако в 2021 году не наблюдалось такого же активного роста.

В 2021 году самыми крупными IPO произошли в технологическом и потребительском секторах, причем в Америке и Азиатско-Тихоокеанском регионе - в технологическом, а в потребительском - в Европе и США, где

был проведен ряд флагманских IPO, связанных с автомобильной промышленностью.

В 2021 году количество и объем IPO продолжился увеличиваться по сравнению с 2020 годом: объем выпущенных акций достиг 1 115, что более чем в два раза превышает показатель 2020 года. Поступления составили 346 млрд долларов, что больше, чем за предыдущие три года вместе взятые, поскольку компании стремились воспользоваться преимуществами благоприятных условий для IPO - высокими оценками, низкими процентными ставками и высоким интересом инвесторов к акциям [2].

В 2021 году рынок IPO стал рекордным, чему способствовала популярность SPACs (специализированные компании по целевым слияниям и поглощениям). По данным Nasdaq, было зарегистрировано более 1 000 новых листингов. Из 1 033 новых листингов 73% были размещены на Nasdaq. Стоит также отметить рекордный объем привлеченного капитала в 2021 году: в 2021 году привлечено 286 млрд долларов США, что на 85% больше, чем в 2020 году. Более 63% привлеченного в 2021 году капитала было размещено на Nasdaq, включая такие компании, как RIVN (\$11,9 млрд), VMBL (\$2,2 млрд) и HOOD (\$2 млрд).

На фондовых биржах США и Китая было больше всего листингов IPO и эти биржи занимают четыре первых места. Nasdaq возглавила рейтинг с 237 внутренними IPO в период с января по ноябрь 2021 года - на 63,45% больше, чем в 2019 году. На Нью-Йоркской фондовой бирже также наблюдался шквал IPO - 180 за первые 11 месяцев 2021 года, что значительно больше, чем 26 листингов в 2019 году [3]. Таким образом, данные регионы являются лидерами мирового рынка IPO.

В Латинской Америке стоит отметить бразильский рынок IPO, который был очень активен, пока политическая неопределенность, рост процентных ставок и низкая эффективность послепродажного обслуживания не привели к потере доверия инвесторов. Тем не менее, этот год стал лучшим для Бразилии с 2007 года: в результате 46 эмиссий было привлечено 14 млрд долларов США. Одной из причин такого роста IPO в Бразилии являются исторически низкие процентные ставки в Бразилии, которые вынуждают сберегателей снимать деньги с депозитных счетов и вкладывать их в акции и более рискованные активы в надежде на более высокие доходы, что стимулирует компании размещать акции, а также более благоприятная экономическая ситуация в целом.

В Азиатско-Тихоокеанском регионе в 2021 году выпуск IPO продолжал расти, достигнув 1 108, а объем выручки увеличился до 162 млрд долл. Основное внимание уделялось выпускам, ориентированным на технологии и здравоохранение. Однако общая активность была меньше, чем

в Северной и Южной Америке и регионе ЕМЕА. Изменения в законодательстве Китая и опасения по поводу ликвидности китайского рынка недвижимости вызвали неопределенность на рынке, что привело к задержке сроков IPO [4].

Выпуск IPO в Гонконге снизился по сравнению с 2020 годом, а выручка упала на 25%, что исключило Гонконг из стран-лидеров в области IPO, как это было в 2021 году. Это произошло из-за ужесточения регулирования и финансовых штрафов в отношении некоторых технологических компаний, а также из-за разочаровывающих результатов на вторичном рынке, что заставило инвесторов с осторожностью относиться к оценкам.

В то время как материковый Китай и Гонконг столкнулись с проблемами в 2021 году, в Южной Корее, Индии и Австралии наблюдался значительный рост. Это объясняется проникновением конгломератов в бизнес в данном регионе и популярность акций среди розничных инвесторов. В совокупности поступления от IPO выросли на 214% до \$44 млрд. Таким образом, поступления из этих стран составили 27% Азиатско-Тихоокеанского региона по сравнению с 12% в 2020 году. Ожидается, что доверие инвесторов к рынку и растущее число региональных "единорогов" приведут к продолжению роста этих рынков в 2022 году [5].

В первой половине 2021 года биржей с наибольшей выручкой от IPO в мире был фондовый рынок NASDAQ. За первые шесть месяцев 2021 года поступления от IPO на этой бирже составили 22,2 процента от общемировых поступлений от IPO.

2021				2020			
Rank	Company	Exchange	Proceeds (HKD100m)	Rank	Company	Exchange	Proceeds (HKD100m)
1	Rivian Automotive	NASDAQ	1,069	1	SMIC	SSE STAR Market	588
2	China Telecom	SSE	576	2	JD.com	HKEX	346
3	Kuaishou Technology	HKEX	483	3	Beijing-Shanghai High Speed Railway	SSE	344
4	Coupang	NYSE	353	4	JD Health International Inc.	HKEX	310
5	Didi	NYSE	344	5	Snowflake	NYSE	299
6	InPost SA	AEX	304	6	Airbnb	NASDAQ	297
7	Krafton Inc	KRX	300	7	DoorDash	NYSE	261
8	JD Logistics	HKEX	283	8	NetEase	HKEX	243
9	CTGR	SSE	274	9	JDE Peet's BV	AEX	219
10	BeiGene	SSE STAR Market	271	10	Allegro.eu SA	GPW	218
		Total	4,257			Total	3,125

Объемы привлеченных средств в рамках IPO по крупнейшим фондовым биржам в 2020 и 2021 годах [5]

Гонконгская фондовая биржа занимала второе место по доле поступлений от IPO в предыдущем году. На двух китайских фондовых биржах, Шанхайской фондовой бирже и Шенгенской фондовой бирже, также наблюдалась активная деятельность на первичном рынке [6]. Скорее всего, это можно объяснить тем фактом, что китайское правительство активно пытается создать хорошие условия для размещения акций в стране.

Таким образом, явным лидером на глобальном рынке IPO являются Соединенные Штаты Америки, с наибольшим количеством и объемом публичного первичного размещения акций. Кроме этого, две крупнейшие фондовые биржи – Nasdaq и NYSE – также расположены в США. Вторым сильным игроком на данном рынке является Китай. В 2021 году шесть из десяти крупнейших IPO в мире были китайскими компаниями. Среди рассматриваемых регионов самый слабый на текущий момент регион EMEA, который только начал восстанавливаться и возвращать доверие инвесторов.

Библиографические ссылки

1. PwC Global IPO Watch 2021 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.pwc.com/gx/en/audit-services/ipo-centre/assets/pwc-global-ipo-watch-2021.pdf>. – Дата доступа: 25.04.2022.
2. EY 2021 Global IPO Report [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.ey.com/en_gl/ipo/trends. – Дата доступа: 25.04.2022.
3. Nasdaq Stock Exchange [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nasdaq.com>. – Дата доступа: 25.04.2022.
4. Dealogic [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://dealogic.com>. – Дата доступа: 25.04.2022.
5. Chinese Mainland and Hong Kong IPO Markets 2021 Outlook [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cn/Documents/audit/deloitte-cn-audit-q4-2021-mh-hk-ipo-review-outlook-en-211221.pdf>. – Дата доступа: 25.04.2022.
6. Statista: Countries with largest stock market globally [Электронный ресурс] .– Режим доступа: <https://www.statista.com/statistics/710680/global-stock-markets-by-country/>. – Дата доступа: 25.04.2022.