

ОПЫТ ПРОВЕДЕНИЯ ПЕРВИЧНОГО ПУБЛИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ (ПРО) В БЕЛАРУСИ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕГО РАЗВИТИЯ

Н. П. Моради Сани

*ассистент, Белорусский государственный экономический университет, г. Минск, Беларусь,
moradinatallia@gmail.com*

В статье анализируется опыт проведения открытой продажи акций белорусскими акционерными обществами с преобладающей долей государства в уставном фонде, анализируются условия проведения и предъявляемые требования к инвесторам. В работе описываются итоги размещения акций и анализируются сложности, возникающие в процессе первичного публичного предложения акций, выделяются перспективы его развития в сложившихся условиях, а также акцентируется внимание на роли ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» при организации IPO.

Ключевые слова: акционерный капитал, обыкновенные акции, биржа, инвесторы, эмитенты, первичное публичное размещение, эмиссия.

EXPERIENCE IN CONDUCTING THE INITIAL PUBLIC OFFERING OF SHARES (IPO) IN BELARUS AND PROSPECTS FOR ITS DEVELOPMENT

N. P. Moradi Sani

lecturer, Belarusian State Economic University, Minsk, Belarus, moradinatallia@gmail.com

The article analyses the experience of conducting an open sale of shares by Belarusian joint-stock companies with a predominant state share in the authorized capital, analyses the conditions for conducting the sale, and outlines the requirements for investors. The paper describes the results of the placement of shares, analyses the difficulties arising in the process of the initial public offering of shares, highlights the prospects for its development in the current conditions, and also focuses on the role of the Belarusian Currency and Stock Exchange in organizing the IPO.

Keywords: share capital, ordinary shares, stock exchange, investors, issuers, initial public offering, emission.

Одним из решений по привлечению средств инвесторов может выступать проведение IPO (Initial Public Offering – открытое публичное предложение акций), которое дает возможность получить доступ к долгосрочному капиталу большего круга инвесторов, увеличить число акций в свободном обращении посредством частичного или полного выхода из бизнеса мажоритарных акционеров [1, с. 91].

В Республике Беларусь с 2011 по 2014 годы было проведено три публичных размещения акций на торговой площадке ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Данные публичные размещения не были классической формой IPO, при которой акционерное общество впервые становится открытым и впервые предлагает свои акции для неограниченного круга инвесторов, так как размещения ценных бумаг проводились уже действующими акционерными обществами в виде дополнительных эмиссий акций, реализуемых с помощью открытой продажи. Однако акционерными обществами проводились переговоры с потенциальными покупателями, организовывались масштабные рекламные кампании для привлечения широкого круга инвесторов – юридических и физических лиц, в связи с чем данные размещения получили названия «Народные IPO» (табл. 1).

Основные характеристики IPO, проводимых акционерными обществами Республики Беларусь

Наименование эмитента	Период размещения акций	Тип ценной бумаги	Количество акций, шт.	Доля в уставном фонде, %	Стоимость 1 акции	
					бел. р.	долл. США
ОАО «Борисовский завод медицинский препаратов»	29.06.2011-12.07.2011	Акция простая	125500	16,5	47,6010	96,3
ОАО «Минский завод игристых вин»	1 этап 2.05.2012 - 15.06.2012		240000	24,9	17,1450	21,0
	2 этап 16.04.2013-24.04.2013				28,5650	33,1
ОАО «Гомельский жировой комбинат»	17.07.2014-01.09.2014		4035000	24,9	1,8800	1,8

Инвесторам были предложены только простые (обыкновенные) акции организаций, в которых доля участия государства составляла практически 100 %. Таким образом, предполагалось улучшение структуры капитала организаций, путем диверсификации источников финансирования, при сохранении полного контроля над деятельностью организаций основным собственником – государством.

Все организации предлагали инвесторам акции по номинальной балансовой стоимости. Среди организаций, участвовавших в IPO, наибольшей стоимостью обладали акции ОАО «Борисовский завод медицинский препаратов», который предполагал, в первую очередь, реализовать собственные ценные бумаги зарубежному стратегическому инвестору – крупной китайской компании, переговоры с которой происходили накануне процедуры IPO [2].

ОАО «Борисовский завод медицинский препаратов» и ОАО «Гомельский жировой комбинат» предлагали акции без ограничения объемов как резидентам в белорусских рублях, так и нерезидентам – в российских рублях, долларах и евро по официальному курсу Национального банка Республики Беларусь, установленному в день заключения сделки на бирже, при этом на приобретение акций ОАО «Минский завод игристых вин» были установлены лимиты количества приобретаемых ценных бумаг на одного инвестора

Итоги публичных размещений акций акционерных обществ с преобладающей долей государственного участия приведены в табл. 2.

Как показывают данные табл. 2 пополнение собственного капитала в наименьшей сумме (на 10500,0 белорусских рублей) произошло в результате открытого публичного предложения акций ОАО «Борисовский завод медицинский препаратов», которое составило 0,18 % от всего объема дополнительной эмиссии, так как в результате IPO было продано всего 223 акции. Данное обстоятельство обусловлено отсутствием зарубежного стратегического инвестора и заинтересованных инвесторов среди населения и отечественных организаций.

Несмотря на то, что 22603 штуки акций ОАО «Гомельский жировой комбинат» на сумму 42493,64 белорусских рублей были проданы на бирже в рамках IPO, собственный капитал организации пополнился совсем незначительно – менее 1 процента от запланированного объема дополнительной эмиссии.

Наиболее успешным среди трех проведенных публичных размещений следует считать реализованное в 2 этапа IPO ОАО «Минский завод игристых вин», в результате которого 25-процентный пакет акций завода перешел в частную собственность, а уставный фонд

организации, разделенный на 960416 акций сформировался в сумме 22900159,104 белорусских рублей. В результате проведения публичного предложения акций физическим лицам стало принадлежать 7,41 %, юридическим – 17,58 %, а государству – 75,01 % уставного фонда общества.

Таблица 2

Объемы привлеченного акционерного капитала с помощью IPO

Наименование эмитента	Объем дополнительной эмиссии акций в рамках проведения IPO		Объем привлеченного капитала в рамках проведения IPO,		Доля привлечения капитала с помощью IPO от объема эмиссии, %
	бел. р.	долл. США	бел. р.	долл. США	
ОАО «Борисовский завод медицинский препаратов»	5970000,0	11990360	10500,0	21089	0,18
ОАО «Минский завод игристых вин»	1 этап – 4114800,00	5033395	2823850,08	3454251	68,63
	2 этап – 2150830,24	2591362	2150830,24	2591362	100
ОАО «Гомельский жировой комбинат»	7585800,0	7332818	42493,64	41083	0,56

Таким образом, несмотря на отсутствие иностранных инвесторов и ограничения на количество приобретаемых ценных бумаг, ОАО «Минский завод игристых вин» пополнил собственный капитал и привлек необходимые денежные средства на дальнейшую модернизацию производства.

В 2015–2016 годах IPO на локальном фондовом рынке планировались для ОАО «БелАЗ» и «Гомельское ПО «Кристалл», а на международном фондовом рынке в 2019 году планировалось продажа 25-процентного пакета акций и проведение IPO ОАО «АСБ Беларусбанк». Однако, по состоянию на 01.01.2024 ни одно IPO из запланированных не было проведено, ни на внутреннем, ни на международном рынках. Несмотря на это, одной из посреднических услуг ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» является именно услуги по организации и проведению IPO для отечественных организаций.

По мнению автора дополнительный выпуск не простых, а привилегированных акций и их размещение на бирже заинтересовало бы отечественных инвесторов и способствовало бы привлечению собственного капитала. Однако, свободные денежные средства частных инвесторов на внутреннем финансовом рынке являются ограниченными, в связи с чем изучение возможности проведения IPO на рынках ЕАЭС является перспективным направлением привлечения собственного капитала на недолговой основе, наряду с поисками стратегических иностранных инвесторов. Кроме того, первичное публичное предложение акций обеспечит известность организации на внешних рынках и создаст новые возможности привлечения капитала.

Библиографические ссылки

1. Фондовый рынок: учебное пособие для студентов вузов / Г. И. Кравцова [и др.]; под общ. ред. Г. И. Кравцовой. Минск : БГЭУ, 2016. 494 с.
2. Ничкасова Ю. О., Шмарловская Г. А., Садвокасова К. Ж. Привлечение инвестиций на рынке IPO эмитентами Беларуси, Казахстана и России // Вопросы экономики. 2019. № 12. С. 72–89.