

Рынок первичных публичных размещений акций

Рынок первичных публичных размещений акций (IPO или приватизация государственных предприятий) является сегментом рынка ценных бумаг, где эмитент привлекает капитал. Спрос на рынке формируют институциональные и розничные инвесторы, которые участвуют в приобретении акций на этапе IPO, а предложение – эмитенты и продающие акционеры, у которых возникают потребности в денежных ресурсах. В статье под рынком IPO понимается сегмент рынка ценных бумаг, где осуществляется продажа акций эмитентом и акционерами, сопровождающаяся трансформацией бизнеса из частного в публичный.

Этапы развития рынка ценных бумаг:

- Зарождение стихийного рынка акционерного капитала (начало XVII – начало XIX века):
- Институционализация рынка (1820-е – начало XX века)
- Формирование развитого рынка (середина 1910-х – 1970-е)
- Становление современного рынка (1970-е – настоящее время): формирование технологии IPO, общая активизация размещений и значительное расширение круга эмитентов.

МИРОВОЙ РЫНОК IPO

Согласно международному исследованию "Эрнст энд Янг" в ходе проведения IPO в 2005 г. не менее 29 стран привлекли более 1 млрд долл., в том числе Россия и Казахстан. В 2004 году объем капитала, привлеченного в ходе публичных размещений, увеличился более чем на 30% и достиг 167 млрд долл. - рекордный показатель за последние 5 лет. В то же время общее количество размещений в 2005 г. практически не изменилось и составило 1537 сделок (в 2004 г. - 1516 сделок).

После успешного второго квартала, который, в частности, стал рекордным по количеству сделок IPO для Китая, активность на развивающихся рынках пошла на спад в связи с резкой коррекцией рынка и возобновлением моратория на новые размещения в Китае. На развитых рынках интерес к IPO оставался сдержанным ввиду значительной рыночной волатильности, однако, судя по некоторым признакам, к концу года он должен оживиться. Такие выводы содержатся в отчете EY "Глобальные тенденции на рынке IPO в третьем квартале 2015 года" (EY Global IPO Trends: 2015 3Q).

По сравнению со вторым кварталом 2015 года совокупное количество сделок на международном рынке IPO в третьем квартале сократилось на 55% до 192, а их общая стоимость – на 75% до 17,9 млрд долларов США. Несмотря на некоторый рост числа сделок в январе-сентябре 2015 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (+2%), объем привлеченных средств снизился на 32%.

Неудивительно, что кризисные явления на финансовом рынке в 2007–2009 гг. несколько скорректировали количественные и качественные показатели, но тем не менее не изменили основных тенденций развития рынка IPO, сложившихся в последнее десятилетие.

Увеличение среднего размера первичного размещения было связано с выходом на биржу крупных компаний, ставивших рекорды по объему размещения. Эмитенты из Азии привлекали наибольшие объемы капитала. В 2010 году Сельскохозяйственный банк Китая (Agricultural Bank of China) осуществил крупнейшую сделку за историю мирового рынка IPO, инвесторы приобрели акции на 22,1 млрд долл.

Страны с развивающейся экономикой значительно усилили свои позиции на первичном рынке. Высокие темпы роста компаний и, соответственно, доходности на развивающихся рынках привлекают к последним серьезное внимание со стороны инвесторов из развитых стран. Если в 2005 году эмитенты из развивающихся рынков привлекли около 35% общего объема привлеченного капитала (63 млрд долл.), то в 2010 году их доля увеличилась в два раза – до 70% (195 млрд долл.). Среди развивающихся стран наиболее значимое положение на рынке IPO занимают Китай, Бразилия, Россия и Индия. Если в начале 2000-х годов эти страны едва ли были заметными игроками на мировом рынке, то на пике, в 2007 году, 375 компаний из стран БРИК привлекли 114 млрд долл., или около 40% общего объема средств, привлеченных по всему миру. Наиболее активными оказались эмитенты из Китая, по итогам 2010 года их доля составила 46% привлеченного капитала

На сегодняшний день лидером как по стоимостному, так и по количественному объему IPO продолжает оставаться Азиатско-Тихоокеанский регион (АТР), где в январе-сентябре 2015 года было заключено 466 сделок на сумму 57,8 млрд долларов США. Однако в третьем квартале 2015 года на рынке IPO произошел резкий спад: по сравнению с предыдущим кварталом количество сделок сократилось с 218 до 101, а объем привлеченных средств – с 34,9 млрд долларов США до 8,4 млрд долларов США. Если сравнивать с третьим кварталом 2014 года, падение составило 25% в количественном выражении и 43% в стоимостном. В Японии ожидается заключение сотой по счету сделки IPO к концу 2015 года, который должен стать для страны рекордным годом за последние девять лет.

По рекомендациям инвестиционных банков многие компании одновременно ведут подготовку и к публичному размещению, и к продаже бизнеса стратегическому инвестору. Так называемый двойной путь (dual track) предназначен для минимизации вероятности срыва сделки и на максимизацию доходов компании от сделки.

Мы считаем, что примеры и лучшая практика привлечения инвестиционного капитала должно развиваться через фондовый рынок, где максимально обеспечивается прозрачность и защита прав инвесторов.

Примеры соседей говорят, что путь развития по привлечению отечественного бизнеса к инвестициям является поступательным и бизнес структура ориентируются на «первопроходцев».

Например, в Российской Федерации первые IPO началось с компании «Вымпелком» на зарубежной торговой площадке в 1996 года, а на внутреннем рынке компания «РБК» в 2002 году. В Республике Казахстан с 2012 года размещались акции АО "КазТрансОйл".

Для Кыргызской Республики развитие финансового рынка является не просто приоритетным направлением развития, способным решить значительное число системных проблем экономики, но и вопросом будущего страны. Важнейшее условие проведения преобразований в промышленности (национальных предприятий, и стратегических объектов) – доступ предприятий к капиталу, в отсутствие которого невозможно осуществлять масштабные

инвестиционные программы по обновлению основных средств или расширению объемов производства. Будучи площадкой для преобразования сбережений в инвестиции, фондовый рынок позволяет эффективно перераспределять ресурсы в пользу тех компаний, которые способны внедрять инновации наиболее эффективно.

Финансирование крупных инфраструктурных проектов, которые имеют системную значимость для экономики, хотя и предполагает участие государства, но осуществляется с привлечением капитала частных инвесторов. Масштаб необходимых Кыргызской Республике инвестиций требует привлечения не только национальных, но и международных инвесторов, поэтому задачей финансового сектора является не только аккумуляция внутренних ресурсов, но и привлечение внешних, в частности благодаря взаимодействию с иностранными банками и международными финансовыми организациями.

Институт IPO как раз один из таких механизмов, позволяющих отечественным компаниям привлечь капитал как национальных, так и международных инвесторов. При этом публичный статус позволяет компании впоследствии возвращаться на рынки акционерного капитала посредством продажи дополнительных акций. Принимая во внимание то, что многие проведенные публичные размещения имели своей целью привлечение инвестиционных ресурсов, наличие развитого института IPO имеет системную значимость для кыргызской экономики.

Учитывая международный опыт, необходимо предусмотреть концепцию развития отечественного фондового рынка, участниками которого будут выступать компании, чьи финансовые потенциалы могут и должны положительно повлиять на экономическое развитие страны.

Список литературы:

1. Информационная база данных агентства Bloomberg.
2. Информационная база данных Dealogic.
3. Информационная база данных агентства Thomson Reuters.
4. Global IPO Trends 2011. Ernst & Young, 2010. P. 32.
5. Loughran T., Ritter J. R. Why Issuers Don't Get Upset about Leaving Money on the Table in IPOs? // Review of Financial Studies 2002. Vol. 15.
6. Russian IPO Pioners-4. PNB. 2009. P. 40.
7. Международное исследование "Эрнст энд Янг" 2005 г.
8. Информация Казахстанской Фондовой Биржи