

ВЫХОД КОМПАНИИ НА РЫНОК INITIAL PUBLIC OFFERING

© 2021 Туженкова А.А.

Самарский университет государственного управления
«Международный институт рынка», г. Самара, Россия

В статье раскрывается понятие Initial Public Offering (IPO). Раскрываются преимущества компании выхода на рынок IPO. Рассматривается правовое регулирование процесса привлечения финансов в компанию. Вышедшие на IPO компании перестают существовать в тени и становятся открытыми акционерными обществами, которые публично представляют свою отчетность и ведут полностью прозрачную работу.

Ключевые слова: ценные бумаги, акции, клиент, рынок, рейтинговые агентства.

Сегодня существует множество крупных компаний, которые хотят заниматься развитием своего бизнеса, но у которых нет на это денежных ресурсов. Существует несколько вариантов для решения данной проблемы. Компания может обратиться в любой функционирующий банк и взять кредит на развитие своего бизнеса на выгодных для нее условиях. Можно также привлечь инвесторов, которые будут готовы вложиться в организацию. Вторым вариантом является более актуальным для любой современной компании, которая уверенно осуществляет свою деятельность и готова к модернизации.

В таком случае компании необходимо принять решение о выпуске акций, которые в дальнейшем будут продаваться инвесторам за определенную сумму. Покупатели в указанном случае будут совладельцами какой-либо компании, а компания получит денежные средства, которые будут направлены на ее развитие. Данный процесс называют первичным публичным размещением акций Initial Public Offering (IPO). Купить акции, которые выпускает компания, может совершенно любое лицо, которое обладает финансами. По общему правилу акции, выпущенные компанией, размещаются на бирже [7].

Другими словами, IPO – это первичный рынок, а последующее обращение ценных бумаг на биржевой площадке - это вторичный рынок. В подготовке к IPO участвуют андеррайтер, биржа, брокер, аудитор, PR-служба и юридическая поддержка.

Компании-эмитенты, организующие первичное предложение акций, бывают двух типов:

- 1) непубличные - фирмы, не вышедшие на IPO, в этом случае акции, как правило, распределены между учредителями и топ-менеджментом;
- 2) публичные - компании, вышедшие на IPO, здесь активы находятся в руках частных лиц; этот статус обязывает компанию отчитываться о финансовом состоянии в письменном виде.

Необходимо понять, что IPO – это не просто купля – продажа акций между компанией и инвесторами, но это еще и определенный процесс по проведению разного рода процедур, в которых участвуют посредники.

Вышедшие на IPO компании перестают существовать в тени и становятся открытыми акционерными обществами, которые публично представляют свою отчетность и ведут полностью прозрачную работу.

В процессе выхода на IPO любая компания, которая публично выпускает акции и привлекает таким способом инвестиции, из частной становится публичной.

В науке существует множество различных точек зрения относительно того, для каких целей выходят на IPO. Рассмотрим некоторые из них. Так, например, по мнению Р. Геддеса, компания публично размещает свои акции для того, чтобы увеличить свой капитал и развивать бизнес [9]. Р.Геддес считает, что IPO проводится для привлечения денежных средств в компанию и возможности выхода акционеров из ее капитала.

Также он пришел к тому, что рассматриваемый в данной работе процесс направлен на слияние компаний, которые осуществляют свою деятельность в одной сфере, или же на поглощение крупной компанией небольшой компании.

Выход на IPO дает компании большие преимущества:

- привлечь инвестиции; компания выходит на новый уровень работы, предоставляет регулярную отчетность, за счет чего инвесторы находят в ней перспективу;
- компания получает известность и возможность привлечь новых клиентов;
- после выхода на IPO компания становится рыночным активом, и ее стоимость начинает оцениваться совсем по другим параметрам;
- акции компании можно использовать для залога, ими можно рассчитаться с кредиторами, использовать IPO акции как мотивацию для эффективной работы ТОП-менеджеров компании;
- компания после IPO может получить статус международной, если размещает свои акции на зарубежных рынках.

Для компании выход на IPO – это важный этап развития, который требует больших денежных средств и временных ресурсов. Но эти затраты с лихвой окупаются, когда акции размещаются на бирже и компания получает все преимущества своего нового статуса. Она становится более престижной, получает известность и заявляет о себе как о серьезном участнике рынка, который вышел на новый уровень и больше не является стартапом.

В результате анализа информации можно сделать вывод о том, что же собой представляет IPO. Это некий инструмент, который способствует увеличению финансового благосостояния компании, а в дальнейшем и ее развитию. В зарубежных странах 20% компаний финансируются за счет инвестиций, привлеченных путем публичного размещения акций. В России процент привлечения финансов в компании указанным способом значительно ниже и составляет около 3% на сегодняшний день.

Российский рынок IPO начал свое зарождение с либерализации экономики в 1991 году, тем не менее, нельзя сказать, что за про-

шедшее время он сильно преуспел. Если сравнивать отечественный рынок ценных бумаг с мировым или западным, то он и в наше прогрессивное время развит слабо.

Зарубежные рейтинговые агентства считают фондовый рынок России не просто молодым, а развивающимся, так как он характеризуется высокой степенью риска и небольшим количеством компаний. Тем не менее положительные изменения происходят: с начала 2000-х ситуация на российском рынке ценных бумаг несколько улучшилась, в частности, появились некоторые механизмы защиты инвесторов.

Американский рынок IPO на многие десятилетия опережает российский и входит в рейтинг семи наиболее развитых в мире. Попасть на американские биржи компаниям гораздо труднее, ведь здесь более жесткие условия допуска, но зато и перспективы перед эмитентом акций открываются самые обширные. Это положительный момент и для инвесторов, которые менее рискуют своими деньгами, чем если бы они вкладывали средства через развивающиеся рынки.

IPO может быть внешним и внутренним. Если говорить о внешнем первичном публичном размещении акций, то нужно отметить, что ценные бумаги компаний размещаются на международных биржах. Внутреннее IPO – это когда компания размещает свои ценные бумаги сугубо внутри одной страны [4].

Многие компании, которые вышли на IPO, не ограничивают круг инвесторов – некоторые из них даже получают статус международных, так как привлекают участников из разных стран. Но есть и другой вариант размещения акций компании, когда к их покупке допускаются только граждане определенной страны. Данный метод получил название «народное IPO» и чаще всего к нему прибегают государственные предприятия.

Народное IPO – это также возможность привлечь в экономику страны средства инвесторов через национальные компании. Государство не получает никакого преимущества от того, что сбережения населения страны лежат на банковских депозитах, поэтому народное IPO становится альтернативой для инвесторов, которая принесет пользу и национальным компаниям, и вкладчикам.

Рассматривая правовое регулирование данного процесса привлечения финансов в компанию, хотелось бы отметить следующее. Если говорим о странах, где существуют фондовые биржи и они функционируют в полном объеме, то IPO там регулируется законами, которые принимаются государствами, а также правилами, которые разрабатываются и утверждаются биржами. В Российской Федерации дело обстоит совсем иначе, на сегодняшний день нет нормативного правового акта, который подробно регламентирует процесс первичного публичного размещения акций компании. Есть регулирование похожего процесса на IPO – это открытая подписка на ценные бумаги, но и данная процедура регулируется рядом принятых законов, единого унифицированного документа нет.

В торговле ценными бумагами андеррайтер – это банк, который занимается распространением акций фирмы, проходящей IPO. Обычно компания набирает сразу несколько банков-андеррайтеров, которые образуют синдикат. При этом один банк назначается управляющим синдикатом и по сути выполняет координационные обязательства, непосредственно распределяя ценные бумаги между будущими инвесторами.

Вся эта структура по факту является посредником между продавцами (в лице компании) и покупателями (в лице инвесторов). Когда все роли определены, а андеррайтеры связались с брокерами, начинается непосредственный процесс проведения сделок.

Для участия в IPO от инвестора требуется:

- найти брокера, предоставляющего доступ к первично размещенным активам, и открыть счет;
- внести на депозит необходимые средства;
- оформить заявку на приобретение ценных бумаг, которые выпустил перспективный эмитент и намеревается вывести на рынок.

Остановимся на этапах выхода компании на IPO. Если не углубляться в данный процесс, то может сложиться мнение, что первичное публичное размещение акций на рынке и бирже – довольно быстрый процесс, однако иногда только один из этапов может затянуться более чем на один год.

Первый этап выхода компании на рынок IPO – предварительный. На данном этапе компания, которая собирается выпускать ценные бумаги для привлечения инвесторов, выбирает себе андеррайтера, который возьмет на себя процедуру по выводу акций на фондовый рынок или фондовую биржу. На данной стадии необходимо также рассмотреть все неблагоприятные ситуации, которые могут каким-либо образом повлиять на размещение ценных бумаг на бирже. После устранения всех рисков компания должна принять решение – выпускать акции публично либо воздержаться от такой процедуры и привлекать финансовые ресурсы иными способами.

После предварительного этапа идет подготовительный, который характеризуется деятельностью андеррайтера по выходу на биржу.

Основной этап включает в себя получение предложений от инвесторов о покупке акций компании. На данной стадии важно окончательно установить цену размещения ценных бумаг. Должны также быть установлены сроки, когда акции выйдут на рынок. Оканчивается основной этап IPO тем, что ценные бумаги размещаются на бирже.

Последний этап IPO (завершающий) характеризуется тем, что компания оценивает ситуацию по привлечению инвесторов при помощи публичного размещения акций [8].

В России процедуру первичного публичного размещения акций можно охарактеризовать следующими этапами.

1. Уполномоченный орган компании принимает решение, в соответствии с документами организации, о выпуске и публичном размещении ценных бумаг.
2. Решение о выпуске ценных бумаг проходит государственную регистрацию.
3. Затем идет процедура размещения ценных бумаг на рынке ценных бумаг.
4. Составляется отчет, в котором будут подведены итоги выпуска ценных бумаг. Отчет подлежит государственной регистрации [2].

Необходимо учитывать, что в законе прописаны не все процедуры, которые должны проводиться при IPO. Так, необходимо проводить следующие мероприятия:

- осуществлять правовую диагностику компании, которая планирует публичное размещение акций на рынке;

- разрабатывать и проводить мероприятия, с помощью которых будут привлекаться инвесторы.

Ранее в работе было отмечено, что при первичном публичном размещении акций участвуют не только эмитент и инвестор, но и другие участники, которые так или иначе заинтересованы в данной процедуре. У них могут быть совершенно разные цели участия в IPO, но им необходимо взаимодействовать друг с другом.

В процессе первичного публичного размещения акций компании может возникнуть ряд проблем. Например, у эмитента могут возникнуть следующие проблемы: выбор схемы IPO, которая будет эффективно применена на практике; установка территории, на которой будут размещаться акции – внутри страны или же за ее пределами; разработка программы, по которой будет проходить модернизация компании; предоставление информации, которая полно опишет деятельность и перспективы развития компании.

Компания размещает свои акции для того, чтобы была возможность привлечь денежные ресурсы для ее развития, также преследуется цель по поддержанию статуса компании.

Инвестор также преследует свои цели. К ним можно отнести то, что покупая акции сегодня, он понимает, что в будущем он получит доход. Покупая акции при IPO, инвестор должен проанализировать все возможные риски и дать оценку компании по ее дальнейшему развитию.

Хотелось бы уделить внимание в работе такому участнику IPO, как андеррайтер. Он является посредником между компанией, которая выпускает акции, и лицом, которое данные акции покупает. Его цель – как можно успешнее провести первичное публичное размещение акций. Андеррайтер также занимается выбором схемы, по которой будет проводиться IPO, подробно анализирует компанию, выпускающую акции. Он также занимается всеми юридическими вопросами, предоставляет информацию о компании, занимается привлечением инвесторов. Важную роль он выполняет при установлении цены

на выпускаемые компанией акции для привлечения финансов.

Компании важно, чтобы ей дали высокую рыночную оценку деятельности, для этого как раз и выпускаются акции на открытый рынок. Компания получает статус публичной, это может способствовать тому, что для ее развития будет произведено минимум затрат, а в дальнейшем ее возможно продать по хорошей стоимости [3].

При IPO компания получает независимую реальную рыночную оценку своей деятельности. У нее возрастает деловой статус, это привлекает больше клиентов, в партнерах появляются крупные компании, увеличивается объем лиц, которые готовы инвестировать в организацию. Первичное публичное размещение акций компании на рынке или бирже приводит к тому, что акции находятся в свободном обращении, устанавливается рыночная стоимость организации. Размещение акций на биржах или рынке приводит к тому, что компания становится более прозрачной для инвесторов. Это означает, что финансирование может быть не только от внутренних инвесторов, но также и от иностранных лиц.

При первичном публичном размещении акций существует ряд плюсов, которые ранее были рассмотрены в работе. Остановимся на недостатках IPO. К ним можно отнести следующее.

1. Долгий по времени процесс. Перед тем как выпустить акции, компания в обязательном порядке должна разработать проект, осуществить регистрацию итогов размещения акций и предоставить отчет. При всем этом могут быть обнародованы закрытые данные.

2. Может быть утерян контроль над компанией. Это обусловлено тем, что инвесторы покупают акции, становятся акционерами и могут принимать решения, а также участвовать в собраниях. Иногда решения, которые принимаются инвесторами, не учитывают интересы компании и перспективы ее дальнейшего развития.

3. Уменьшение рыночной стоимости акций компании.

4. Прибыль компании делится на всех акционеров. Так как акции покупаются различными инвесторами и в неустановленных

объемах, то число лиц, между которыми распределяется прибыль компании, значительно растет [5].

Однако существует ряд проблем при первичном публичном размещении акций. Одной такой проблемой является большой временной промежуток от даты, когда была определена цена на выпускаемые акции, до момента начала размещения указанных ценных бумаг. Выпускать акции по IPO компания начинает спустя 45 дней с момента уведомления акционеров [1].

Акции начинают обращаться только после того, как инвесторы заплатят за них полную стоимость. Также необходимо составить отчет об итогах выпуска ценных бумаг. Такой отчет составляется не позднее чем через 14 дней после того, как закончится размещение выпущенных акций.

Несмотря на то что в России не так развит выход на рынок IPO, некоторые крупнейшие компании выпускают свои акции как на отечественной бирже, так и на зарубежной. То, что компании выпускают ценные бумаги на иностранных рынках, обусловлено тем, что таким способом можно привлечь больше финансовых средств. К компаниям, которые выходят на рынок IPO, относятся «Яндекс», «Роснефть», «ВТБ», ПИК, «Мегафон», не так давно компания «Ozon» вышла на рынок IPO.

Совершенно любая компания может развиваться и осуществлять свою деятельность, имея обширный круг клиентов. Это приведет к тому, что у некоторых субъектов появится желание инвестировать в такую организацию. Сегодня IPO – это отличный вариант для такой компании, с помощью публичного размещения акций компания привлекает деньги на свое развитие [6].

Акции IPO – отличный инструмент для заработка, зарекомендовавший себя на рынке, который при правильном подходе может принести высокие проценты прибыли. Как и любые инвестиции, он несет в себе определенные риски, ведь далеко не каждая компания имеет потенциал, поэтому инвестору следует проявлять тщательный подход и вкладывать средства только в наиболее перспективные акции.

В Российской Федерации все больше и больше компаний хотят выйти на рынок IPO. Инвесторы не боятся участвовать в покупке акций через фондовые биржи. Благоприятно на выход компаний на IPO сказывается открытость мировой экономики, быстрый её рост. Эксперты финансового рынка в перспективе ожидают рост активности и участия розничных инвесторов в IPO, увеличение доли национальных бирж в общем объеме привлекаемых средств, увеличение оборотов внутри России, общий рост ликвидности рынка.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. «О рынке ценных бумаг»: Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ.
2. «О стандартах эмиссии ценных бумаг» Положение Банка России от 19 декабря 2019 года № 706-П.
3. Аминов Б.М. Анализ результатов IPO в России, Казахстане и Украине в 2010-2013 гг. // Экономические науки. - 2015.- № 125.- С. 157-159.
4. Брюховецкая С.В. Дискуссионные вопросы определения понятия IPO // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2010 - № 10. - С. 58-65.
5. Варламова Т.П., Лямкина Ю.С. IPO российских компаний: проблемы и перспективы // Поволжский торгово-экономический журнал. - 2014. - № 2 (36). - С. 74-89.
6. Жадан А.И., Асеева М.А. Исследование особенностей организации процесса IPO как инструмента привлечения инвестиций в России // European science. - 2015. - № 3 (4). - С. 31-36.
7. Ковешникова А.А. Публичное размещение акций компании на рынке IPO в России // Экономика и предпринимательство. - 2014. - № 12-2 (53-2). - С. 598-600.
8. Герасимов Б.Н., Карпова Т.П. Подпроцесс управления человеческим капиталом: сущность, значимость и место в процессе управления персоналом // Вестник Самарского муниципального института управления. - 2018. - №4. - С.112-122.

9. Карпова Т.П., Кондратьева Ю.А. Совершенствование системы инвестиций в человеческий капитал организации // Вестник Международного института рынка. - 2020 - № 1. - С.35-41.

COMPANY'S ENTRY INTO THE MARKET INITIAL PUBLIC OFFERING

© 2021 Turenkova A.A

Samara University of Public Administration
"International Market Institute ", Samara, Russia

The article reveals the concept of Initial Public Offering and the advantages of the company entering the IPO market. The author considers the legal regulation of the process of finance attracting to the company. IPO companies cease to exist in the shadows and become open joint-stock companies that publicly submit their reports and conduct fully transparent work.

Keywords: securities, shares, client, market, rating agencies, stock exchange.