

Амелькин Иван Ильич

студент магистратуры
Московский финансово-промышленный
университет Синергия
Москва, Россия
iiamelkin@mail.ru

Ivan I. Amelkin

Post-graduate student
MFPU Synergy
Moscow, Russia

**ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ ПУТЕМ
ВЫХОДА НА РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

**ATTRACTING INVESTMENTS BY ENTERING
THE SECURITIES MARKET**

Аннотация

В исследовании рассматривается IPO как эффективный способ привлечения инвестиций, позволяющий расширить бизнес и повысить капитализацию компании. В ходе исследования проанализированы теоретические основы IPO, изучены основные этапы процедуры, а также рассмотрены примеры успешных и неудачных размещений. Результаты исследования подтверждают необходимость тщательной подготовки и анализа рисков перед проведением IPO. Выводы исследования подчёркивают важность детальной проработки каждого этапа IPO, включая анализ рынка, разработку стратегии размещения, выбор площадки, подготовку финансовой отчётности и юридических документов, а также проведение маркетинговых мероприятий.

Ключевые слова:

инвестиционная деятельность, биржевой рынок, андеррайтер, ценные бумаги

Abstract

The study considers an IPO as an effective way to attract investment, allowing you to expand your business and increase the capitalization of the company. The relevance of the topic is due to the growing interest in IPOs. During the research, the theoretical foundations of the IPO were analyzed, the main stages of the procedure were studied, and examples of successful and unsuccessful placements were considered. The results of the study confirm the need for careful preparation and risk analysis before conducting an IPO. The findings of the study emphasize the importance of detailed study of each stage of the IPO, including market analysis, development of a placement strategy, site selection, preparation of financial statements and legal documents, as well as marketing activities.

Keywords:

investment activity, stock market, underwriter, securities

Введение

В современном мире успешное развитие бизнеса во многом зависит от способности привлекать инвестиции. Один из действенных методов привлечения инвестиций – вывод компанией своих ценных бумаг на биржу посредством первичного публичного предложения (IPO).

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью анализа процесса привлечения инвестиций путём выхода компании на рынок ценных бумаг через процедуру IPO. Это позволит выявить особенности, преимущества и недостатки IPO как способа привлечения инвестиций, а также определить роль IPO в развитии бизнеса.

Целью статьи является анализ процесса привлечения инвестиций путём выхода компании на рынок ценных бумаг через процедуру IPO.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- 1) Изучить теоретические основы IPO;
- 2) Рассмотреть основные этапы проведения IPO;
- 3) Проанализировать преимущества и недостатки IPO как способа привлечения инвестиций;
- 4) Исследовать примеры успешных и неудачных IPO;
- 5) Сделать выводы о роли IPO в привлечении инвестиций.

Объектом исследования является процесс привлечения инвестиций путём выхода компании на рынок ценных бумаг через процедуру IPO.

Предметом исследования являются особенности, преимущества и недостатки IPO как способа привлечения инвестиций.

Гипотеза исследования заключается в том, что IPO является эффективным способом привлечения инвестиций для компаний, стремящихся расширить свой бизнес и повысить свою капитализацию, однако этот процесс требует тщательной подготовки и анализа рисков.

Обзор литературы

В ходе анализа и комментирования использованных источников становится очевидно, что автор статьи опирается на широкий спектр научных работ и исследований, охватывающих различные аспекты рассматриваемой темы. В частности, в статье упоминаются Федеральный Закон от 22.04.1996 года №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [1], Федеральный Закон от 26.12.1995 года №208-ФЗ «Об акционерных обществах» [2], а также ряд научных публикаций и монографий, посвященных вопросам IPO и стоимости российских компаний.

В рамках исследования автор анализирует существующие мнения и научно-практические результаты в рассматриваемой области, что позволяет ему сформировать комплексное представление о предмете исследования. Особое внимание уделяется анализу влияния IPO на стоимость российских компаний, а также изучению факторов, влияющих на успешность проведения IPO.

Автор решил взяться за решение поставленной задачи, в связи с недостаточной изученностью влияния IPO на стоимость российских компаний в условиях современного рынка. Автор стремится заполнить этот пробел, предлагая новые подходы к анализу и оценке влияния IPO на стоимость компаний, а также выявляя ключевые факторы, определяющие успешность проведения IPO.

Теоретические основы IPO

Первичное публичное предложение (IPO) – это процесс вывода акций компании на фондовую биржу. Это делает компанию публичной, то есть её акции могут быть куплены и проданы на открытом рынке.

Процесс IPO состоит из нескольких этапов:

1. Предварительный этап. Компания оценивает своё финансовое состояние и эффективность бизнеса. Этот этап может занять несколько лет.

2. Подготовительный этап. Компания выбирает андеррайтеров (чаще всего инвестиционные банки) и биржу для размещения. Разрабатывается инвестиционный меморандум для потенциальных акционеров и подаются документы финансовому регулятору.

3. Основной этап. Андеррайтер формирует книгу заявок от инвесторов, желающих приобрести акции до начала торгов на бирже. Определяется цена акции, их количество и дивидендная политика.

4. Завершающий этап. Часть акций распределяется между инвесторами из книги заявок, после чего начинаются биржевые торги.

Проведение IPO имеет ряд преимуществ для компании, таких как привлечение финансирования для развития, повышение ликвидности капитала и возможность для акционеров продать свою долю или полностью выйти из бизнеса. Однако это также сопряжено с рисками, такими как высокая волатильность цен на акции после размещения и возможность потери контроля над компанией.

Рассмотрим каждый из этапов по отдельности.

Предварительный этап – это время, когда компания начинает готовиться к IPO. На этом этапе компания оценивает своё финансовое состояние и эффективность бизнеса. Это очень важный этап, который может занять несколько лет.

Во время предварительного этапа компания решает следующие задачи:

1. Провести аудит финансовой отчётности. Компания должна убедиться, что её финансовая отчётность соответствует требованиям биржи.

2. Разработать стратегию развития. Компания должна определить, куда она хочет двигаться и как она будет достигать своих целей.

3. Улучшить корпоративное управление. Компания должна обеспечить прозрачность и открытость своего управления.

4. Привлечь консультантов. Компания может привлечь консультантов, которые помогут ей подготовиться к IPO.

На этом этапе компания также должна решить, хочет ли она привлечь андеррайтера. Андеррайтер – это инвестиционный банк, который помогает компании разместить акции на бирже.

Андеррайтер помогает компании оценить её стоимость, разработать проспект эмиссии, определить цену акций и выбрать биржу для листинга.

После того как компания выполнит все необходимые задачи, она может перейти к следующему этапу подготовки к IPO [3].

Подготовительный этап – это время, когда компания начинает активно готовиться к IPO. На этом этапе компания выбирает андеррайтеров и биржу для размещения, а также разрабатывает инвестиционный меморандум и подаёт документы финансовому регулятору.

Выбор андеррайтера – это один из самых важных шагов на подготовительном этапе. Андеррайтер – это инвестиционный банк, который помогает компании разместить акции на бирже. Он выполняет следующие функции:

1. Помогает компании оценить её стоимость.
2. Разрабатывает проспект эмиссии.
3. Определяет цену акций.
4. Выбирает биржу для листинга.

Компания может выбрать одного или нескольких андеррайтеров. Выбор андеррайтера зависит от многих факторов, таких как репутация банка, опыт работы с аналогичными компаниями, стоимость услуг и т. д.

Выбор биржи – это ещё один важный шаг на подготовительном этапе. Компания должна выбрать биржу, на которой она хочет разместить свои акции. Выбор биржи зависит от многих факторов, таких как ликвидность рынка, требования к компаниям, размер комиссии и т. д.

Разработка инвестиционного меморандума – это документ, который компания предоставляет потенциальным инвесторам. Инвестиционный меморандум содержит информацию о компании, её бизнесе, финансовом состоянии, перспективах развития и других важных аспектах.

Инвестиционный меморандум должен быть разработан таким образом, чтобы он был понятен потенциальным инвесторам. Он должен содержать следующую информацию [4]:

- 1. Описание компании и её бизнеса.
- 2. Финансовую отчётность за последние годы.
- 3. Перспективы развития компании.
- 4. Риски, связанные с инвестированием в компанию.

Подача документов финансовому регулятору – это последний шаг на подготовительном этапе. Компания должна подать документы финансовому регулятору, чтобы получить разрешение на размещение акций. Документы, которые компания должна подать, зависят от страны, в которой она зарегистрирована.

В России компания, желающая провести IPO, должна подать следующие документы в Банк России:

1. Заявление о регистрации проспекта ценных бумаг.
2. Проспект ценных бумаг.
3. Копии учредительных документов компании.
4. Копии бухгалтерской отчётности за последние годы.
5. Другие документы, которые могут потребоваться Банку России.

Основной этап – это кульминация процесса IPO. На этом этапе андеррайтер формирует книгу заявок от инвесторов, которые хотят приобрести акции компании до начала торгов на бирже [5].

Книга заявок – это список всех заявок на покупку акций, которые подали инвесторы. Андеррайтер использует эту информацию для определения цены акций, их количества и дивидендной политики.

Цена акций определяется на основе спроса и предложения. Если спрос на акции высокий, то цена будет установлена на более высоком уровне. Если спрос низкий, то цена будет установлена на более низком уровне.

Количество акций, которые будут выпущены, также определяется на основе спроса. Если спрос на акции высокий, то компания может выпустить больше акций. Если спрос низкий, то компания может выпустить меньше акций.

Дивидендная политика – это правила, которые определяют, сколько дивидендов будет выплачивать компания своим акционерам. Дивидендная политика может быть фиксированной или переменной. Фиксированная дивидендная политика

означает, что компания будет выплачивать определённую сумму дивидендов независимо от прибыли. Переменная дивидендная политика означает, что компания будет выплачивать дивиденды в зависимости от прибыли.

Основной этап является важным этапом процесса IPO, поскольку он определяет успех размещения. Если андеррайтер сможет привлечь достаточное количество инвесторов и установить привлекательную цену акций, то IPO будет успешным. Если же андеррайтер не сможет привлечь достаточное количество инвесторов или установить привлекательную цену акций, то IPO может быть неудачным.

Завершающий этап IPO – это финальная стадия процесса первичного публичного предложения акций. На этом этапе компания распределяет часть акций между инвесторами, которые подали заявки, и начинает торги на фондовой бирже.

Распределение акций происходит в соответствии с заявками инвесторов. Если инвестор подал заявку на покупку определённого количества акций, то он получит именно это количество акций. Распределение акций может происходить несколькими способами:

1. Аукцион. Компания проводит аукцион, на котором инвесторы конкурируют за акции. Победителями аукциона становятся те инвесторы, которые предложили самую высокую цену за акции.

2. Фиксированное распределение. Компания распределяет акции между инвесторами пропорционально их заявкам.

3. Комбинированный метод. Компания использует комбинацию аукциона и фиксированного распределения.

После распределения акций начинаются биржевые торги. Биржевые торги — это процесс покупки и продажи акций на фондовой бирже. На биржевых торгах акции компании становятся доступными для покупки и продажи всем участникам рынка.

Биржевые торги позволяют компании привлечь дополнительный капитал и повысить ликвидность своих акций. Они также позволяют инвесторам покупать и продавать акции компании по рыночной цене [6].

Торги на фондовой бирже могут проходить в форме аукциона или непрерывного аукциона. На аукционе торги проходят в определённые периоды времени, когда участники рынка могут подавать заявки на покупку и продажу акций. На непрерывном аукционе торги проходят постоянно, и участники рынка могут подавать заявки в любое время.

После начала биржевых торгов компания становится публичной. Это означает, что её акции торгуются на фондовой бирже, и любой желающий может купить или продать эти акции.

Преимущества и недостатки IPO

Преимущества IPO:

1. Привлечение значительных объёмов капитала. Компании, которые выходят на IPO, могут получить большой объём средств, что позволяет им финансировать своё развитие и расширение.

2. Повышение узнаваемости бренда. Проведение IPO помогает сделать бренд компании более известным среди широкого круга инвесторов.

3. Улучшение корпоративного управления. Подготовка к IPO требует от компании соблюдения высоких стандартов корпоративного управления, что укрепляет её репутацию и повышает доверие инвесторов.

4. Возможность оценки стоимости компании. После IPO компания получает рыночную оценку своей стоимости, что может быть полезно для будущих сделок и привлечения дополнительных инвестиций.

5. Получение ликвидности. Акционеры компании, которая провела IPO, могут продать свои акции на открытом рынке, что обеспечивает ликвидность вложений.

Недостатки IPO:

1. Сложность и высокая стоимость подготовки. Процесс подготовки к IPO требует значительных временных и финансовых затрат. Компании необходимо подготовить финансовую отчётность, провести аудит, разработать проспект эмиссии и выполнить другие требования.

2. Потеря контроля над компанией. После IPO компания становится публичной, что означает потерю части контроля над ней со стороны первоначальных владельцев.

3. Риски потери стоимости акций. После IPO акции компании могут потерять свою стоимость из-за изменения рыночных условий или ухудшения финансового состояния компании.

4. Необходимость соблюдения требований регулятора. Публичные компании должны соблюдать строгие требования регулятора, что может ограничивать их свободу действий.

5. Возможность потери конфиденциальности. После IPO компания становится объектом пристального внимания СМИ и инвесторов, что может привести к утечке конфиденциальной информации.

В целом, IPO – это эффективный способ привлечения инвестиций, но он требует тщательной подготовки и анализа возможных рисков [7].

Примеры успешных и неудачных IPO

Примеры успешных IPO:

Airbnb – сервис по подбору жилья, провёл IPO в ноябре 2020 года. В первый день торгов стоимость акций выросла на 112 %, а капитализация превысила 100 миллиардов долларов. Это сделало Airbnb одним из самых успешных IPO в истории и привлекло внимание инвесторов со всего мира.

Saudi Aramco – нефтяной гигант, в 2019 году сумел привлечь 29,4 миллиарда долларов. Это IPO стало крупнейшим в истории и подчеркнуло значимость компании на мировом рынке нефти и газа.

Alibaba Group – в 2014 году привлекла 25 миллиардов долларов. Alibaba Group является одной из крупнейших технологических компаний в мире, и её IPO стало знаковым событием для китайского рынка.

Visa – в 2008 году привлекла 19,7 миллиарда долларов. Visa является одной из ведущих платёжных систем в мире, и её IPO позволило компании значительно увеличить свой капитал.

Эти примеры успешных IPO демонстрируют, как компании могут использовать этот инструмент для привлечения значительных объёмов капитала и повышения своей узнаваемости среди инвесторов.

Примеры неудачных IPO:

Uber Technologies Inc. – акции компании обвалились на 7,6% в первый день торгов на бирже. Это привело к тому, что компания потеряла доверие инвесторов и столкнулась с трудностями в привлечении дополнительного капитала.

WeWork – компания столкнулась с проблемами ещё до IPO, включая вопросы корпоративного управления и финансов. После размещения акций её оценка резко снизилась, что вызвало сомнения в перспективах компании и привело к снижению стоимости акций.

Theranos – компания, занимавшаяся разработкой технологий для анализа крови, оказалась в центре скандала из-за недостоверности результатов тестов. Это привело к потере доверия инвесторов и резкому снижению стоимости акций.

Эти примеры показывают, что неудачное IPO может привести к потере доверия инвесторов, снижению стоимости компании и даже к её банкротству. Важно тщательно подготовиться к IPO, чтобы минимизировать риски и обеспечить успешное размещение акций.

Заключение

IPO (Initial Public Offering) представляет собой важный инструмент для привлечения инвестиций и развития бизнеса, предоставляя компаниям возможность получить значительный капитал для реализации стратегических целей и развития.

Успешное IPO способствует повышению узнаваемости компании среди инвесторов, что приводит к увеличению спроса на акции и росту их стоимости. Это, в свою очередь, может привести к увеличению рыночной капитализации компании и улучшению её финансового положения.

Однако проведение IPO сопряжено с рядом рисков и требует тщательной подготовки. Неудачное IPO может привести к потере доверия инвесторов, снижению стоимости компании и даже к её банкротству. Поэтому перед проведением IPO компании необходимо провести детальный анализ рынка, подготовить финансовую отчётность и стратегию развития, а также обеспечить прозрачность и открытость в отношениях с инвесторами.

Эффективность IPO зависит от множества факторов, включая состояние рынка, качество подготовки компании к размещению, а также общую экономическую ситуацию. Компаниям, планирующим проведение IPO, необходимо учитывать эти факторы и принимать меры для минимизации рисков.

Список использованных источников

1. Федеральный Закон от 22.04.1996 года №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
2. Федеральный Закон от 26.12.1995 года №208-ФЗ «Об акционерных обществах».
3. Балашов В. Г., Ириков В. А., Иванова С. И., Марголит Г. Р. «IPO и стоимость российских компаний. Мода и реалии» // изд. Дело, Академия народного хозяйства, 2008 г. - 336 с.

4. Геддес Росс «IPO и последующие размещения акций»// изд. Олимп-Бизнес, 2008 г. - 232 стр.
5. Джейсон Дрэйхо «IPO. Как и почему компании становятся публичными» изд. Инфра-М, Весь Мир, 2010 г. - 392 стр.
6. Крылов Т. А. «IPO: инструментарий подготовки компаний к выходу на фондовые рынки» - видеокурс Московской Бизнес Школы (Moscow Business School) // 2007 г.
7. Потемкин А. «IPO вчера, сегодня, завтра»//Биржевое обозрение, №5/2005