

УДК 336.76

Мордашев Юрий Вячеславович

бакалавр направления подготовки
«Экономика и финансы»
Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации
Москва, Россия
211280@edu.fa.ru

**ИПО НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ АКЦИЙ
В 2022–2024 ГГ.: ОСОБЕННОСТИ,
ЗАКОНОМЕРНОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ**

Аннотация

В статье рассматриваются текущее состояние и перспективы рынка первичных публичных размещений в России. Проведен анализ особенностей осуществлённых IPO в 2022–2024 гг., рассмотрена статистика объёмов и результатов размещений, проведена их классификация, выявлены основные закономерности. Проанализировано влияние на рынок новых условий функционирования финансовой системы и макроэкономических факторов. Сделан вывод об усилившемся влиянии на рынок частных инвесторов, физических лиц, увеличении активности эмитентов. Рассмотрены возможные перспективы рынка с учётом потенциала государственной поддержки его развития.

Ключевые слова:

фондовый рынок, рынок акций, эмиссия, привлечение капитала

Yury V. Mordashev

Bachelor of Science in Economics and Finance
Financial University under the Government
of the Russian Federation
Moscow, Russia

**IPO ON THE RUSSIAN STOCK MARKET
IN 2022-2024: FEATURES, PATTERNS
AND PROSPECTS**

Abstract

The article examines the current state and prospects of the primary public offerings market in Russia. The analysis of the features of IPOs carried out in 2022-2024 was conducted, the statistics of volumes and results of IPOs were considered, their classification was carried out, and the main patterns were revealed. The impact of the new conditions of the financial system and macroeconomic factors on the market is analyzed. The conclusion is made about the increased influence on the market of private investors, individuals, and an increase in the activity of issuers. The possible prospects of the market are considered, taking into account the potential of state support for its development.

Keywords:

stock market, initial public offerings, share issue, capital raising

Известно, что оптимально функционирующий финансовый рынок является важнейшим фактором, способствующим развитию экономики и стабильности финансовой системы любой страны. На финансовом рынке компании, которые нуждаются в капитале, могут привлечь его со стороны инвесторов, временно располагающих свободными денежными средствами. Один из инструментов для этого – доленое финансирование, привлечение денег за счёт эмиссии акций в рамках IPO или дополнительного выпуска акций. Стоит учитывать, что российская экономика все еще считается развивающейся, поэтому здесь присутствует высокий потенциал роста объёмов фондового рынка, увеличения количества публичных компаний и осуществляемых IPO. Между тем, безусловно, нельзя забывать о факторе новых условий функционирования российской экономики. В СМИ, экспертами и аналитиками отмечается, что эти новые условия существенным образом воздействуют на особенности текущего состояния российского фондового рынка, в том числе это

повлияло на увеличение количества осуществляемых IPO: высказывается мнение, что сейчас происходит «бум IPO» впервые за 10 лет [4, С. 1]. Кроме того, стоит обратить внимание и на продолжающуюся тенденцию на увеличение инвестиционной активности и финансовой грамотности населения: люди всё больше обращают внимание на новые непривычные направления, активы и объекты для вложения своих средств, отличные от банковских депозитов. Наблюдается рекордный рост количества брокерских счетов. Следовательно, за счёт воздействия описанных явлений и процессов всё более актуальным становится определение степени целесообразности инвестиций в IPO российских компаний в настоящее время и в ближайшей перспективе с учётом влияния новых факторов внешней среды. Таким образом, целью этой статьи является выявление особенностей проведения IPO в России в 2022–2024 гг., что можно использовать при определении степени инвестиционной привлекательности вложений в IPO в сложившихся обстоятельствах.

Итак, на российском рынке акций в 2022–2024 гг. по состоянию на середину апреля 2024 г. было проведено 14 IPO, из которых 1 было осуществлено в 2022 г., 8 – в 2023 г. и 5 в 2024 г. (табл. 1).

Таблица 1 – Параметры IPO российских компаний в 2022–2024 гг.

№	Компания	Год основания компании	Объём размещения, млн руб.	Границы цены размещения, руб.	Цена размещения, руб.	Free-float	Уровень листинга	Lock-up, дней
1	Whoosh	2019	2100,0	185 - 225	185,00	10%	2	185
2	Genetico	2012	178,8	-	17,88	12%	3	-
3	СмартТехГрупп / CarMoney (DPO)	2016	950,0	2,37 - 3,16	3,16	11%	3	180
4	Группа Астра (Astra Linux)	2008	3496,5	300 - 333	333,00	5%	2	180
5	Henderson	1993	3800,0	600 - 675	675,00	12%	2	185
6	Евротранс	2012	13500,0	-	250,00	20%	1	180
7	Южуралзолото (ЮГК)	1997	7000,0	0,55 - 0,60	0,55	6%	2	180
8	Совкомбанк	1990	11500,0	10,5 - 11,5	11,50	5%	1	180
9	Мосгорломбард (МГЛК)	1924	303,0	2,5 - 2,55	2,50	9,5%	3	180
10	Делимобиль	2015	4200,0	245 - 265	265,00	9%	2	180
11	Диасофт	1991	4140,0	4000 - 4500	4500,00	7%	2	180
12	АГ Кристалл	2016	1150,0	8,5 - 9	9,50	13%	3	180
13	Европлан	1999	13125,0	835 - 875	875,00	12,5%	1	180
14	Займер	2013	3500,0	235 - 270	235,00	15%	3	180

Источник: составлено автором на основе данных Cbonds, базы данных PREQVECA, Моех и проспектов ценных бумаг [2, 3, 8]

В связи с рассмотрением проведённых IPO в 2022–2024 гг. возникает вопрос, почему именно с 2023 г. начало происходить такое существенное увеличение количества осуществляемых публичных размещений. IPO и SPO являются инструментами привлечения дополнительного капитала в компанию, и одной из причин указанного непривычного для российского рынка явления может выступать значительное увеличение стоимости привлечения денег из других источников, то есть путём долгового финансирования. Действительно, начиная с конца лета - осени 2023 г. Центральный банк начал существенно повышать ключевую ставку с 7,5% до 16% к декабрю 2023 г. Это повлекло за собой увеличение процентных ставок по всей финансовой системе, в частности как минимум в 2 раза возросли будущие потенциальные процентные платежи по банковским кредитам для коммерческих организаций. Одновременно с этим выросла доходность по безрисковому активу (ОФЗ) и вкладам в банках, что могло сделать менее привлекательными корпоративные облигации и вызвало необходимость увеличивать ставку купонного дохода по новым облигационным займам. Причём очень высокая ключевая ставка удерживается уже как минимум 3-4 месяца, чего не наблюдалось с 2015 г. или даже ранее. Это могло сделать новые и повторные публичные размещения акций единственным доступным и не столь обременительным способом получать необходимое количество денежных средств, особенно для не таких крупных компаний, которые и стали инициаторами IPO в 2023–2024 гг. В поддержку подобного объяснения высказывается аналитическая группа финансового маркетплейса banki.ru [12].

Однако эта причина не в полной мере способна объяснить наметившийся тренд на увеличение количества проводимых IPO, ведь подготовка к размещению происходит продолжительное время и в большинстве рассмотренных случаев должна была начаться ещё до повышения ставки. Это, конечно, уже не относится к 2024 г., в котором прогнозируется рекордное количество размещений, вероятно, более связанных с дороговизной долгового финансирования.

Другое более простое, но убедительное объяснение кроется в наличии корреляции между динамикой рынка публичных размещений и общим состоянием экономики и фондового рынка. Дело в том, что на растущем рынке инвесторы больше верят в возможность дальнейшего увеличения цены приобретённых активов, а значит более склонны предъявлять повышенный спрос на предлагаемые ценные бумаги – это означает, что компаниям более выгодно проводить публичные предложения в эти

периоды, так как они могут повысить нижние и верхние границы цен размещения и при том же количестве продаваемых акций привлечь большее количество денежных средств. В этом смысле проведение размещений в 2023 г. выглядит рационально, так как в том году российский фондовый рынок активно восстанавливался после потрясений 2022 г., показав рост более 50%. Если же говорить о перспективах рынка IPO и SPO, связывая их с этим объяснением, то можно предполагать дальнейшую позитивную динамику: это можно аргументировать прогнозами (как со стороны государственных ведомств, так и независимых аналитиков) продолжения умеренного роста российской экономики на уровне 2-3% в год, обусловленного в том числе положительными эффектами вливаний резервов во связанных с другими отраслями сектор ВПК, что будет означать и благоприятные условия для фондового рынка.

Возвращаясь к анализу самих IPO, можно заметить ряд закономерностей, отражённых на рисунке 1 и в таблицах 2-4. Так, можно обнаружить особую отраслевую структуру эмитентов: преобладали компании из секторов, в большей степени локализованных в России. Исключением оказалось только «Южуралзолото», занимающееся экспортом. Все остальные компании производят и реализуют продукцию, оказывают услуги в России.



Рисунок 1 – Распределение компаний, проводивших IPO в 2022–2024 гг., по отраслям, ед.

Источник: составлено автором на основе данных Cbonds и PREQVECA [2, 3]

Таблица 2 – Распределение эмитентов по уровню листинга на Московской бирже, ед. компаний

Показатель	1 уровень	2 уровень	3 уровень
Листинг	3	6	5

Источник: составлено автором на основе таблицы 1

Таблица 3 – Распределение эмитентов по free-float после размещения, ед. компаний

Показатель	<= 5%	> 5% и <= 10%	> 10% и <= 15%	> 15% и <= 20%	>20%
Free-float	2	5	6	1	0

Источник: составлено автором на основе таблицы 1

Таблица 4 – Распределение эмитентов по установленной цене размещения, ед. компаний

Показатель	по нижней границе	по верхней границе	фиксированная
Цена размещения	4	8	2

Источник: составлено автором на основе таблицы 1

Это в целом отражает состояние всего рынка: наименее пострадали от потрясений 2022 г. те компании, которые работали в отраслях, не предполагающих ведение дел за рубежом. Вероятно, по этой причине больше всего эмитентов так или иначе были связаны с финансами и технологиями, а не добычей природных ресурсов (рис. 1). 5 компаний, которые провели IPO в последние 2 года, занимались выдачей кредитов или займов под залог определённого имущества (автомобили или предметы быта). 4 (или даже 5, считая «Займер») компании были связаны с технологиями, 2 из которых разрабатывают системно значимое программное обеспечение и поддерживаются в рамках импортозамещения, а 2 других – используют мобильные приложения и сайты для передачи транспортных средств в аренду. Выход на биржу ликёроводочного завода и компании по производству и продаже одежды также подтверждает факт тренда на становление публичными в 2022–2024 гг. только организаций с локализованным бизнесом.

Кроме того, в основном публичными становились компании с не очень большой капитализацией (табл. 1). Самым крупным оказался «Совкомбанк» с капитализацией на момент размещения в 226,5 млрд рублей, что на момент апреля 2024 г. сделало бы его 48 публичной компанией по капитализации. Размещения «Южуралзолота»,

«Группы Астра» и «Европлана» дали им капитализацию в 2 раза меньше, что на текущем рынке означает 75–77 места. У всех остальных капитализация была меньше 55 млрд, в том числе у 4 – меньше 10 млрд рублей, что дало бы сейчас 100–200 места по капитализации [7]. Таким образом, наиболее интересным публичное размещение стало для средних и малых компаний.

Помимо этого, эмитентами становились в основном компании с повышенными рисками: 11 эмитентов и 14 были включены во 2 и 3 уровни листинга, а free-float 7 компаний из 14 оказался ниже 10%, что означает невозможность для них быть представленными в ряде ключевых индексов «Московской Биржи» и повышенную вероятность манипуляций их ценами. Причём даже в случае немалого free-float в 20% «Евротранса» это не спасло инвесторов от спекулятивного движения цены на сотни процентов вверх и вниз в январе 2024 г.

Особый интерес представляет цена размещения в указанных IPO. По таблицам 1 и 4 можно заметить, что большинство размещений проходило по верхней границе. Это означает, что они сопровождалась повышенным спросом со стороны инвесторов. Так, часто происходила переподписка книги заявок в несколько раз, особенно у эмитентов из сектора технологий и инноваций, причём часто спрос со стороны физических лиц мог не коррелировать с востребованностью IPO у институциональных инвесторов. Распространённая переподписка привела к возникновению частой проблемы невысокой аллокации, когда инвесторы получали очень малую долю от желаемого количества акций. По некоторым оценкам, аллокация в успешных размещениях не превышала в среднем 5%, а часто оказывалась даже ниже.

Это затрагивает тему значительного увеличения активности российских розничных инвесторов физических лиц на российском рынке акций. Так, по данным Банка России и «Московской Биржи», до 2022 г. основные объёмы торгов формировали нерезиденты, они же сосредотачивали у себя большинство активов на рынке. В основном это были инвестиционные фонды из западных стран. В начале 2022 г. их акции были заблокированы на счетах типа С, и около 60% free-float российских компаний оказалось заморожено. В то же время у российских физических лиц было около 17% free-float, который уже после заморозки означал около 42% всех свободно обращаемых на организованных торгах акций. После них наибольший free-float в 28% сейчас сосредотачивают фэмили-офисы богатейших предпринимателей России. Доля же институциональных инвесторов в нём на текущий момент равна примерно 30%,

что связано с историческим предпочтением с их стороны инструментов долгового рынка, наличием большого количества строгих законодательных ограничений на структуру портфеля. При этом имея такую большую долю во всех торгуемых акциях физические лица ещё и обеспечивают около 80% всего объёма торгов ими [14, С. 9-17]. И количество физических лиц на рынке акций в последние несколько лет стремительно увеличивается.

Таким образом, физические лица с 2022 г. внезапно стали драйвером всех движений и роста рынка, что отразилось и на преобладании их средств в объёмах размещений: по данным Банка России, в среднем по всем размещениям они выкупили 77% акций. В некоторых IPO участвовало 50–100 тысяч человек [4, С. 8; 10, С. 16-17]. Это означало необходимость переориентации всех новых эмитентов с западных профессиональных участников рынка на российских розничных инвесторов. Можно подчеркнуть особенную важность создания положительной и многообещающей инвестиционной истории на текущем рынке, проведения тщательной маркетинговой кампании, ориентированной на максимально широкий круг лиц. Только так сейчас можно привлечь внимание инвесторов и гарантировать успех размещения. При этом особенно выгодными как для эмитентов, так и для инвесторов в 2022–2024 гг. оказывались размещения компаний из модных технологических и инновационных отраслей. Кроме того, на рынке публичных размещений значительно увеличилась роль спекулятивной составляющей, так как преобладающая категория инвесторов нацелена на получение быстрой и высокой прибыли. Как показывает размещение Genetico, они готовы активно участвовать в IPO даже убыточной компании без наблюдаемого роста, игнорируя показатели финансовых результатов, бурно реагируя на любые новости и надеясь на обещания будущих положительных перспектив. И такая стратегия сейчас даже способна приносить многократную доходность. Кроме того, как показывают расчёты показателей риска, в IPO даже спустя долгое время, вплоть до года, наблюдается гораздо более высокая волатильность, чем по рынку, что также увязывают с активностью розничных инвесторов.

Между тем высокая доходность по многим размещениям также может быть связана с практически полным закрытием возможности приобретать какие-либо активы за рубежом, что вызывает закономерный дефицит инвестиционных идей и ажиотажный спрос инвесторов на IPO.

Из-за обозначенных изменений и особенностей также заметен тренд на меньшие объёмы размещений. Если за период 2020-2024 гг. средний объём составил 8 млрд, то только в 2023–2024 гг. – 4,7 млрд [4, С. 3]. Это может быть связано с невозможностью одновременного проведения размещения и на зарубежных биржах, чем часто пользовались ранее, отсутствием иностранных институциональных инвесторов, которые выступали основными покупателями до 2022 года. В условиях их отсутствия эмитенты могут опасаться работы с большими объёмами. При этом с конца 2023 г. наблюдается возвращение институциональных инвесторов на рынок: в отдельных IPO их доля достигала 40-50%. Стоит отметить, что они ведут себя ожидаемо иначе, чем физические лица, и прежде всего обращают внимание на крупные IPO компаний с качественным по фундаментальным показателям бизнесом.

Отдельно стоит указать факторы, на которые стоило обращать внимание инвесторам. Прежде всего успешными с точки зрения доходности оказывались IPO эмитентов из растущих отраслей, с наличием скидки к цене размещения на основе занижения оценки стоимости компании, с понятными инвесторам перспективами развития и бизнес-моделью, с чёткой обозначенной целью размещения, отсутствием чрезмерной долговой нагрузки и без вмешательства компании или синдиката организаторов размещения в торги в первые дни после IPO на основе продажи акций из стабилизационного пакета. Любая попытка стабилизации цен показавших доходность акций приводила к убыткам для миноритариев.

Интересно, что в целом увеличение активности новых эмитентов в России несколько контрастирует с общемировым трендом 2022-2023 гг. на сокращение количества IPO (1429 в 2023 г. против 3260 в 2021 г.) в связи с рекордными уровнями инфляции и высокими ключевыми ставками в западных странах [15]. Это расхождение ещё раз подчёркивает наличие признаков снижения зависимости России от мировых финансовых рынков и разрыва старых связей на глубоком уровне.

С другой стороны, даже в таких условиях российские организаторы размещений стараются перенимать лучшие общемировые практики их проведения. Например, в 2022–2024 гг. перед всеми размещениями инвестбанки убедили имеющих собственников (мажоритариев) эмитентов взять на себя публичное обязательство по отказу от продажи крупных пакетов акций в течение некоторого периода времени после IPO (введение так называемого lock-up периода) – обычно это были 180 дней (табл. 1). Причём исторически в России это обязательство, скорее, избегалось эмитентами и не

было так распространено. В теории такая мера должна способствовать большей стабильности цен и защищать интересы инвесторов после IPO.

Говоря о перспективах рынка первичных и вторичных публичных размещений, важно отметить, что, согласно оценкам аналитиков, в ближайшие два года ожидается увеличение количества новых эмитентов, объёма привлеченных средств и среднего размера сделок по сравнению с предыдущими периодами. В целом, как заявляли в 2023–2024 гг. председатель наблюдательного совета «Московской биржи» Сергей Швецов и председатель правления «Московской биржи» Юрий Денисов, есть возможность становления публичными от 10 до 40 компаний и увеличения совокупного объёма размещений до 60 млрд в 2024 г. [9, 11]. Основными драйверами этого роста останутся высокая ликвидность на рынке, активность розничных инвесторов и ограниченные возможности для инвестирования за рубежом. Кроме того, значительную роль сыграет потребность компаний в привлечении капитала для реализации инвестиционных программ и финансирования своей деятельности в условиях высоких процентных ставок по кредитам, так как, по ожиданиям ЦБ, ключевая ставка не снизится до уровня менее 13% к концу 2024 г.

В отраслевом разрезе ожидается значительное расширение видов компаний, выходящих на биржу. Помимо традиционных секторов, таких как нефтегазовая отрасль, металлургия и банковский сектор, всё большую активность будут проявлять компании из инновационных и быстрорастущих отраслей, в том числе с совершенно новыми бизнес-моделями. В частности, эксперты прогнозируют рост числа IPO в сферах информационных технологий, облачных сервисов, разработки программного обеспечения, кибербезопасности и искусственного интеллекта. Также ожидается увеличение числа размещений компаний из медицинской сферы, отрасли биотехнологий, фармацевтической промышленности, сектора частного здравоохранения. Есть потенциал для размещений финтех-стартапов, компаний из отраслей ритейла, образования, АПК.

Среди эмитентов, планирующих IPO в 2024-2025 годах, упоминаются такие компании, как Selectel, «Икс Холдинг», «Системы Папилон» в IT-секторе, «Медси», «Биннофарм», «Инвитро» в медицинском, Skyeng и Skillbox в сфере образования. В финансовом секторе ожидается возможное размещение JetLend. В агропромышленном комплексе и пищевой промышленности перспективными эмитентами называются

«Агрохолдинг Степь», «ВкусВилл» и «Азбука Вкуса». В потребительском секторе может пройти IPO ювелирной сети Sokolov и других компаний [9, 11].

По мере развития рынка и роста доверия инвесторов прогнозируется увеличение среднего объёма привлечения в рамках IPO до 10-15 млрд рублей [4, С. 19]. Это позволит привлекать к размещениям крупных институциональных инвесторов, что будет способствовать повышению ликвидности акций и обеспечивать более устойчивый спрос на них, в чём заинтересованы и сами эмитенты. Вместе с тем имеющиеся риски, скорее всего, будут сохраняться: в ближайшие несколько лет волатильность доходности вложений в публичные размещения останется повышенной, шанс нерациональных импульсивных действий розничных инвесторов также будет высок. Помимо этого, существует риск «пузыря» на рынке IPO и переоценки акций некоторых компаний, что будет вызвано ажиотажным спросом.

Ко всему вышесказанному можно добавить, что в настоящее время, начиная с 2022 г., российский рынок IPO и SPO находится в процессе поиска новых возможностей развития в условиях санкций и геополитической изоляции. Перспективными направлениями являются дальнейшее развитие внутреннего рынка, содействие улучшению услуг инвестиционных банков (организаторов размещений), стимулирование выхода на IPO малых и средних предприятий, создание специализированных сегментов для технологических компаний, а также повышение ликвидности и информационной прозрачности рынка. Для успешного развития рынка IPO и SPO в России необходимо решить ряд задач, связанных с развитием инфраструктуры рынка, повышением качества корпоративного управления и привлечением долгосрочных инвесторов. В частности, требуется совершенствование практик по взаимоотношениям с инвесторами (IR), развитие аналитического покрытия эмитентов, упрощение процедуры листинга и внедрение новых подходов и инструментов для проведения IPO и SPO. Одной из проблем, стоящих перед рынком, является недостаток квалифицированных специалистов в области корпоративного управления и инвестиционного банкинга. Нередко компании подходят к процессу IPO или SPO формально, не уделяя должного внимания вопросам прозрачности, раскрытия информации и защиты прав инвесторов [6].

Кроме того, важным фактором может стать дальнейшее привлечение частных инвесторов, что предполагает повышение финансовой грамотности населения, создание программ льготного налогообложения для инвестиций в акции российских

компаний (такие усилия продвигаются в части совершенствования ИИС), а также развитие института коллективных инвестиций с возможностью облегчения нормативных требований. Однако российскому рынку публичных размещений не обязательно отказываться от альтернативных источников финансирования, кроме внутренних инвесторов, - дополнительные возможности могут появиться за счёт развития сотрудничества с дружественными странами, привлечения инвестиций из Азии и Ближнего Востока [1, С. 91]. Данные меры могут способствовать диверсификации источников капитала и снижению зависимости от внутреннего рынка, наметившей с 2022 г.

Говоря о развитии процессов проведения публичных размещений, нельзя не отметить новейшие изменения в нормативно-правовых актах. В последние годы регулятор начал изменять своё мнение о необходимости жёстких ограничений для институционалов, всё больше делая выбор в пользу эффективного развития фондового рынка. Так, в марте 2024 г. ЦБ опубликовал для общественного обсуждения проект указания «О внесении изменений в Положение Банка России от 1 марта 2017 года № 580-П» об изменении требований к инвестированию пенсионных накоплений, аккумулированных в негосударственных пенсионных фондах. Предлагается сделать их более мягкими: позволить НПФ приобретать акции из размещений с объёмом как минимум 3 млрд рублей, а не 50 млрд, как раньше. Также увеличится допустимая доля акций от общего объёма привлечения, которую сможет выкупить НПФ. Кроме того, за счёт пенсионных резервов и накоплений можно будет покупать не только акции, включённые в первый уровень котировального списка [13]. Также Федеральным законом от 21.11.2022 № 443-ФЗ на 2023–2027 гг. была продлена льгота, освобождающая от налогообложения в рамках НДФЛ и налога на прибыль доходы инвесторов от продажи акций высокотехнологичных компаний, которые они держали более года. Владимир Путин в феврале 2024 г. поручил проработать меры по ускорению запуска особого режима первичных размещений для эмитентов из высокотехнологичных отраслей. Помимо этого, Совфед в декабре 2023 г. порекомендовал Банку России и Правительству РФ законодательно закрепить освобождение от НДФЛ любых доходов от дивидендов и от продажи акций, купленных во время IPO или SPO и спустя месяц после них. Такая же льгота рассматривается и для продающих свои пакеты при SPO мажоритариев. Также предлагается предоставить эмитентам налоговый вычет, в два раза превышающий расходы на

проведение публичного размещения [5]. Все эти меры будут способствовать увеличению возможных объёмов размещений, а значит увеличат активность новых эмитентов. Большие объёмы благодаря присутствию институциональных инвесторов дополнительно увеличат ликвидность, что повысит привлекательность размещений и для розничных инвесторов. Этому поспособствуют и новые налоговые льготы.

Таким образом, государственная поддержка станет одним из ключевых драйверов развития рынка публичных размещений. В дополнение к указанным ранее мерам разработан федеральный проект «Взлет - от стартапа до IPO», нацеленный на выдачу льготных кредитов инновационным и технологическим стартапам, содействие их выходу на биржу [4, С. 7]. Также Президентом РФ Владимиром Путиным поставлена амбициозная задача удвоить капитализацию фондового рынка к 2030 году, чтобы она составила 66% от ВВП.

Список использованных источников

1. Дорофеев М. Л. Переоценка роли и функций российского финансового рынка в условиях структурной трансформации экономики // Мир новой экономики. 2023. №1.
2. IPO / SPO Российского рынка // Информационная среда Cbonds. – URL: <https://cbonds.ru/ipo-rus/> (дата обращения: 02.05.2024)
3. База данных IPO / SPO // Информационно-аналитический портал PREQVECA. – URL: <http://preqveca.ru/placements/> (дата обращения: 02.05.2024)
4. Бум IPO в России: эффект для рынков капитала // «Эксперт РА», Галиева Г., Андреев Р. — 2024. – URL: https://raexpert.ru/researches/ua/debt_market_2024/ (дата обращения: 02.05.2024)
5. Власти хотят добавить розничным инвесторам налоговых льгот // Ведомости. Инвестиции. — 28.12.2023. — URL: <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2023/12/28/1013335-vlasti-hotyat-dobavit-roznichnim-investoram-nalogovih-igot> (дата обращения: 02.05.2024)
6. Какими будут российские IPO в 2024 году // Ведомости. Инвестиции., Кузнецов М. — 13.02.2024. — URL: <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2024/02/13/1019892-kakimi-budut-rossiiskie-ipo-v-2024-godu> (дата обращения: 02.05.2024)

7. Капитализация российских компаний ММББ // SMART-LAB. — 2024. — URL: https://smart-lab.ru/q/shares_fundamental/?field=market_cap (дата обращения: 02.05.2024)
8. Коэффициент free-float // Московская биржа. — 2023. — URL: <https://www.moex.com/ru/listing/free-float.aspx> (дата обращения: 02.05.2024)
9. Кто может выйти на IPO в 2024 // БКС Экспресс. — 20.12.2023. — URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/kto-mozhet-vyiti-na-ipo-v-2024> (дата обращения: 02.05.2024)
10. Обзор рисков финансовых рынков // Банк России. — Январь 2024. — URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48852/ORFR_2024-01.pdf (дата обращения: 02.05.2024)
11. Позитивная обыденность IPO // BoomIn. — URL: <https://boomin.ru/publications/article/pozitivnaa-obydennost-ipo/> (дата обращения: 02.05.2024)
12. Почему в 2024 году в России ждут бум IPO и что это значит для инвестора // Banki.ru. — 2024. — URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=11000220> (дата обращения: 02.05.2024)
13. Расширяются возможности участия НПФ в IPO // Банк России. — 2024. — URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=18480> (дата обращения: 02.05.2024)
14. Руководство для эмитента: как стать публичной компанией (IPO-гид) // Московская биржа. — 2023. — URL: <https://fs.moex.com/f/19351/mosbirzha-ipo-guide2023-rus-book.pdf> (дата обращения: 02.05.2024)
15. Global IPO Watch 2023 and outlook for 2024 // PWC. — URL: <https://www.pwc.co.uk/services/audit/insights/global-ipo-watch.html> (дата обращения: 02.05.2024)