

**Канкулов Алихан Ахмедович**

Аспирант  
Российский экономический университет  
им. Г.В. Плеханова  
Москва, Россия

**ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ И МЕРЫ ПОДДЕРЖКИ IPO****Аннотация**

Актуальность темы обусловлена необходимостью и целесообразностью рассмотрения тенденций, сложившихся на рынке IPO в период закрытия для российских эмитентов зарубежных рынков, а также выработки мер для роста отечественного рынка IPO. В статье рассматриваются текущие тенденции на рынке IPO, обозначены факторы активизации данного рынка – уровень корпоративного управления, прозрачность компаний, стимулирование участников рынка. Сформулированы и обоснованы предложения как для компаний-эмитентов, так и решения, необходимые на уровне государства.

**Ключевые слова:** рынок IPO, корпоративное управление

**Введение**

Важность активизации рынка IPO была обозначена Президентом РФ в поручении Правительству, послании Федеральному собранию. Правительству была обозначена задача удвоения капитализации данного рынка к 2030 году, в приоритетном порядке разработка программы поддержки для малых технологических компаний [3].

Вопросы, рассматриваемые в рамках данной статьи:

- 1) Анализ текущей ситуации на отечественном рынке IPO;
- 2) Проблемы эмитентов и инвесторов;
- 3) Существующие меры поддержки рынка IPO;
- 4) Возможности расширения мер поддержки участников отечественного рынка IPO.

*Методами исследования* выступают: анализ научной литературы, обзоров журналов, рейтинговых агентств, методы графического представления информации, выявления динамики, трендов и прогнозов.

**Основная часть**

Как отмечается аналитическими специалистами департамента «Цифра Брокер», за период с 2020 по 2024 гг. на российском публичном рынке акций с 2020 года было совершено 36 сделок ( в основном IPO), на сумму ¥635 млрд. Обозначено, что можно говорить о появлении нового сектора, рыночная капитализация которого сопоставима с капитализацией крупнейших компаний – «Газпром», Сбербанк и

«Роснефть», их капитализация на 25 декабря 2024 года была равна ₹3 трлн, ₹5,9 трлн и ₹6,2 трлн соответственно [4].

Распределение участников рынка по сферам деятельности можно представить следующим образом (рис. 1).

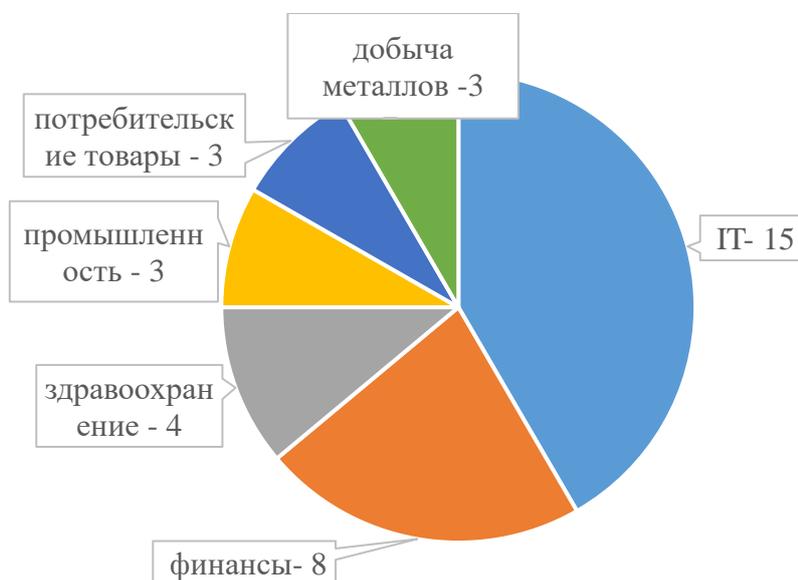


Рисунок 1 – Распределение участников рынка IPO по сферам деятельности 2020-2024 гг.

Положительным моментом, безусловно, является, что представленный состав участников – это высокотехнологичные компании, хотя в их составе нет сферы телекоммуникаций, энергетических и сельскохозяйственных компаний.

В 2025 году рынок IPO не показывает активности, с начала года было проведено лишь одно IPO. Факторами, влияющими на активизацию отечественного рынка IPO, на наш взгляд, являются:

- 1) Уровень корпоративного управления;
- 2) Уровень прозрачности, раскрытия информации;
- 3) Меры стимулирования;

Остановимся на каждом из этих факторов.

#### Уровень корпоративного управления

Уровень корпоративного управления характеризует эффективность модели управления как компанией в целом, так и ее акционерным капиталом, нацелен на формирование прозрачной информации о результатах деятельности, на взаимодействие с инвесторами. Оценка уровня корпоративного управления компаний необходима только публичным компаниям, акции которых торгуются на

организованных рынках. Такую оценку с 2004 года проводит Российский институт директоров, аккредитованный по ведению информационной, экспертной и консалтинговой деятельности в области корпоративного управления. Оценка ведется по четырем группам показателей, которые содержат 160 критериев оценки. Группы показателей для оценивания [1]:

- 1) Права акционеров;
- 2) Деятельность органов управления и контроля;
- 3) Раскрытие информации;
- 4) Корпоративная социальная ответственность и устойчивое развитие.

Топ-10 компаний по результатам рейтинга 2025 г. приведем в табл.1. по материалам [1].

Таблица 1 – Топ-10 компаний по качеству корпоративного управления

Компания	Рейтинг	Рейтинговая шкала
ПАО Сбербанк	8++	Передовая практика корпоративного управления
АК АЛРОСА	8+	
БАНК ВТБ	8+	
ПАО АФК Система	8+	
ПАО РУС ГИДРО	8	
ПАО Аэрофлот	7++	Развитая практика корпоративного управления
ПАО Магнитогорский металлургический комбинат	7++	
ОАО РЖД	7++	
ПАО Ростелеком	7++	
ПАО Федеральная сетевая компания Россети	7++	

Данные результаты свидетельствуют о том, что существуют критерии и стандарты не только для оценки, но и для построения корпоративного управления внутри компании, на которые необходимо ориентироваться компаниям-эмитентам.

#### Уровень прозрачности, раскрытия информации

Прозрачность информации означает, что данные, необходимые для оценки рисков и принятия инвестиционных решений должны быть доступны, актуальны и достоверны. Публичные размещения часто проводят без участия профессиональных организаторов (андеррайтеров). Нормативная база РФ о рынке ценных бумаг не определяет андеррайтеров как субъектов публичного размещения, а, следовательно, не регламентирует их функции и обязанности. В результате, полная ответственность за качество размещения, включая полноту и достоверность информации, лежит исключительно на эмитенте, даже если андеррайтер участвует в сделке.

Рейтинговым агентством Эксперт проводятся ежегодные рейтинги прозрачности российских компаний и банков по четырем блокам: окружающая среда, общество, качество управления и стандарты нефинансовой отчетности [5]. Кроме того, стоит отметить, что, например, Московская биржа с сентября 2024 г. ввела новые требования к эмитентам по раскрытию нефинансовой информации. По результатам 2024г. топ-10 компаний данного рейтинга выглядят следующим образом (табл. 2).

Таблица 2 – Топ-10 компаний и банков по уровню прозрачности по [5]

Компания	Отрасль	Рейтинг
ПАО Эн+Групп	Холдинг	2
ПАО ГМК Норильский Никель	Цветная металлургия	2
ПАО Фосагро	Химическая промышленность	2
ПАО Сбербанк	Банки	1,98
ПАО Московский кредитный банк	Банки	1,98
МК ПАО ОК РУСАЛ	Цветная металлургия	1,95
ПАО Московская биржа	Биржи	1,95
АО ОХК Уралхим	Химическая промышленность	1,95
ПАО Уралкалий	Химическая промышленность	1,95
ПАО Ростелеком	Связь	1,93

При подготовке отчетности эмитентам должны ориентироваться на международные и российские стандарты по раскрытию информации об устойчивом развитии, а также компании обязаны постоянно актуализировать эти сведения и делиться ими с акционерами. Тенденция на формирование и представление компаниями-эмитентами достаточной информации для принятия решений инвесторами задана и она, безусловно, должна сохраняться.

#### Меры стимулирования на рынке IPO

Меры стимулирования компаний для участия на рынке IPO, безусловно, являются мощным драйвером для расширения и активизации этого направления. Государством уже разработано ряд таких мер, направленных в первую очередь на малый и средний высокотехнологичный сектор [6]. Это софинансирование (субсидирование) следующих затрат:

- 1) На размещение акций и облигаций;
- 2) На размещение биржевых акций (до 15 млн рублей для приоритетных отраслей);
- 3) По договорам об осуществлении рейтинговых действий, об оказании аудиторских или юридических услуг (до 30 млн рублей);

4) На размещение акций на инвестиционных платформах (до 5 млн рублей) - субсидирование осуществляется не чаще 1 раза в 3 года.

Отдельно следует сказать, что Фонд содействия инновациям по грантовым программы «Старт-2» и «Бизнес-Старт» выделяет на развитие до 18 млн [7].

### **Предложения**

По словам главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной на форуме ВТБ «Россия Зовет!»: «Мы сейчас видим, что инвесторы выжидают, хотя в этом году было по количеству размещения акций 19 штук. Это рекорд за последние десять лет» [2]. Можно говорить о возросшем потенциале для публичного размещения акций на бирже, что требует в то же время дополнительных решений и стимулов.

Основываясь на предложениях Правительства, ЦБ РФ, экспертов рынка IPO, основными решениями, на наш взгляд, должны стать:

1. Повышение уровня корпоративного управления компаниями-эмитентами, ориентируясь на российские и международные принципы корпоративного управления, результаты национальных рейтингов, в том числе института РИД.

2. Обеспечение прозрачности предоставляемой информации компанией-эмитентом:

1) Установить требования к структуре и содержанию годового отчета;

2) Включить требования расчета прогнозных показателей в проспекте ценных бумаг;

3) Обеспечить наличие аналитических отчетов о стоимости компании-эмитента в сети Интернет.

3. Стимулирование на рынке IPO:

1) Использование инвестиционного налогового вычета на паи биржевых и публично торгуемых закрытых инвестиционных фондов.

2) Расширение страхования и введение долгосрочных гарантий возврата части капитала ( приоритет – малые научно-технические компании) .

3) Обеспечение материальной ответственности аудиторов – введение ответственности за убытки, понесенные инвесторами, возмещение их.

4) Возможность предоставить льготы по налогу на прибыль компаниям, вышедшим на IPO и SPO (предложение рассматривается ЦБ РФ)

5) Предоставление эмитентам приоритетного доступа к программам господдержки, использование инструмента долевого финансирования, заменяя им субсидий по кредиту [8].

### **Заключение**

В статье рассмотрены аспекты текущего состояния рынка IPO, отмечено замедление его активности по ряду причин, одной из основных, как отмечается экспертами, выступает незначительное материальное стимулирование компаний, для операций на данном рынке. Кроме того, на наш взгляд, существенными факторами, влияющими на процессы размещения акций, выступают уровень корпоративного управления и информационной прозрачности компаний-эмитентов. На сегодняшний день Правительством РФ, ЦБ РФ разрабатываются дополнительные меры, которые будут способствовать совершенствованию процессов, увеличению количества сделок и числа участников-эмитентов рынка IPO. В дальнейшем, предполагается расширение исследований, именно, по этим направлениям.

### **Список использованных источников**

1. Исследование «Практика корпоративного управления и инвестиционная практика компаний стран БРИКС» 2025 - URL: Российский Институт Директоров (дата обращения: 29.12.2025). – Текст : электронный.

2. Набиуллина назвала потенциал для IPO в России огромным.- URL:<https://www.rbc.ru/quote/news/article/672327b59a79475b5e50af21?ysclid=mg583cf111356224168&from=copy> (дата обращения: 29.12.2025). – Текст : электронный.

3. Путин поручил ускорить запуск программы поддержки IPO и SPO.- URL: Путин поручил ускорить запуск программы поддержки IPO и SPO – РИА Новости, 31.07.2025 (дата обращения: 29.12.2025). – Текст : электронный.

4. Российская кухня IPO 2020-2024 годов: гастрономический гид.-URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/676a9f579a794727f08286e3?from=copy> (дата обращения: 29.12.2025). – Текст : электронный.

5. Рэнкинг ESG- прозрачности российских компаний и банков, 2024 год.- URL: [raexpert.ru>rankings/esg/2024](https://raexpert.ru/rankings/esg/2024) (дата обращения: 29.12.2025). – Текст : электронный.

6. Технологические компании смогут возместить затраты на выпуск и размещение ценных бумаг.- URL: Технологические компании смогут возместить

затраты на выпуск и размещение ценных бумаг | Министерство экономического развития Российской Федерации (дата обращения: 29.12.2025). – Текст : электронный.

7. Фонд содействия инновациям расширил грантовые программы «Старт-2» и «Бизнес-Старт».- URL:

<https://www.rbc.ru/quote/news/article/68ade5fe9a7947c9b2197ec2?ysclid=mg4shcdyc6333989767&from=copy> (дата обращения: 29.12.2025). – Текст : электронный.

8. ЦБ предложил стимулировать компании к IPO и SPO налоговыми льготами. –

URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/66d9ca769a79476e827a0691?from=copy> (дата обращения: 29.12.2025). – Текст : электронный.