

Современное состояние рынка IPO В России и тенденции его развития

Мартынова Дарья Дмитриевна

Финансовый университет, Москва, Россия

E-mail: darmar93@yandex.ru

Выход компаний на рынок IPO считается относительно молодым явлением в российской практике. Первое публичное размещение в России было осуществлено в 2002 году компанией «РБК», с тех пор рынок начал свое стремительное развитие. Рекордным по количеству размещений стал 2007 год - 26 первичных публичных размещений российских эмитентов общим объемом 23896 млн \$. Однако в 2008 г. в связи с мировым финансовым кризисом ситуация на рынке IPO значительно ухудшилась. За достаточно небольшой промежуток времени (2011-2014гг.), рынок IPO в России претерпел существенные изменения: восстановление рынка в 2010 г, сменилось его последующим падением в 2012 г.

Как уже было сказано, восстановление рынка IPO отметились только к 2010 году, когда количество первичных публичных размещений практически достигло предкризисных значений (25 размещений), при этом сумма сделок в 2010 составила в 3, 5 раза меньше по сравнению с 2007 годом. В 2011 году показатель активности российских эмитентов продолжил демонстрировать устойчивый темп роста: совокупный объем привлеченных средств увеличился на 70% по сравнению с предыдущим годом, была совершена 21 сделка. Данные показатели были достигнуты за счет удачного IPO российской компании «Яндекс», объем привлеченных средств которой составил 1,3 млрд. долларов, сделав компанию второй в отрасли после Google. Публичных размещений в 2012 году было крайне мало: IPO за этот период совершили всего три компании.

Что касается публичных размещений в 2013 г., то за данный период также не произошло значительного роста активности российских эмитентов. Всего 7 компаний, имеющих активы и осуществляющих деятельность в России, совершили IPO. При этом суммарный объем привлеченных средств составил 3,2 млрд. долл. Размещение было проведено как на внешнем рынке (QIWI, Luxoft, TCS Group) , так и на внутреннем при помощи ОАО «Московская биржа», где были осуществлены два малообъемных размещения ОАО «Живой офис» - 516 млн руб. и ОАО «ТПГ «АССЕЛЬ» на 207 млн руб, а также провели IPO ОАО «Московская биржа» на 15 млрд рублей и АК «Алроса» - 41.3 млрд рублей.

Текущее состояние рынка первичных публичных размещений в России, т.е. его состояние на 2014 г., находится на уровне спада. За указанный год было осуществлено всего одно размещение российским ритейлером «Лента» , которому удалось привлечь в общей сложности 952 млн долл. Для сравнения, в 2009 г. удалось провести 12 IPO объемом 1,3 млрд долл.

Последние три года рынок первичных публичных размещений в России находится в состоянии стагнации. Тем не менее, было осуществлено несколько крупных размещений такими компаниями, как «Мегафон», «TCS Holding» и «Лента», которым удалось привлечь в общей сложности около 4 млрд долларов. Следует отметить, что характер IPO данных компаний обладает рядом особенностей по сравнению с размещениями докризисного периода. Если до 2009 г. ведущие позиции на рынке размещений занимали компании энергетического сектора, то сейчас на первое место вышли ритейлинговые, телекоммуникационные и высокотехнологичные компании. Очевидно, что последние значительно уступают сырьевым компаниям по размеру капитализации. Данная тенденция активно способствовала уменьшению среднего размера IPO, что является второй характерной особенностью рынка IPO на современном этапе.

Акцент в развитии современного рынка IPO сделан на развитии внутреннего первичного рынка России. Традиционно российские эмитенты при первичном размещении выбирали иностранные площадки, среди которых особой популярностью пользовалась Лондонская Фондовая биржа. Главное объяснение сложившейся ситуации в том, что эмитенты стремятся получить большую цену и ликвидность размещенных акций за счет крупного спроса на иностранных биржах. Однако есть положительная тенденция - российские эмитенты, которые раньше предпочитали размещаться на зарубежных площадках, стали возвращаться на российские при помощи проведения так называемого «параллельного» листинга.

Основной проблемой развития рынка IPO в России является низкая емкость внутреннего рынка, слабость российских финансовых институтов и плохой инвестиционный климат, связанный с высокими экономическими и политическими рисками. Несмотря на это, доля IPO, проведенных на российских площадках, постепенно растет. Так, в 2012 году объем средств, привлеченных на внутреннем рынке, составил 15% от совокупного объема. В 2013 году 4 из 7 компаний также осуществили размещение на внутреннем рынке и привлекли в общей сумме 1,9 млрд долл., что составляет порядка 60% от средств, привлеченных российскими эмитентами за год. При рассмотрении данного вопроса, необходимо принимать во внимание и абсолютные показатели привлеченных средств за анализируемый период, которые оставались на крайне низком уровне по сравнению с докризисными.

Подводя итог, следует отметить, что неблагоприятные перспективы развития мировой экономики, а также напряженная политическая ситуация в мире негативно повлияли на развитие рынка IPO в России. Количество сделок достигло минимального значения, поставив под сомнение возможность проведения успешных размещений в ближайшем будущем. Тем не менее, имеется ряд российских компаний, которые собираются разместить свои акции в ближайшее время. Наиболее возможный выход на рынок IPO принадлежит компании S7 Group, которая планирует осуществить размещения в первом квартале 2015 г., отдав предпочтение Лондонской фондовой бирже. Претендентами на размещение своих акций являются также Объединенная Авиастроительная корпорация и Металлоинвест. Последняя компания заявила о намерении размещаться на внутреннем рынке.

Основными тенденциями развития рынка IPO в России будут являться следующие: расширение внутреннего рынка первичного размещения, уменьшение среднего размера первичного публичного размещения, рост активности эмитентов и инвесторов на рынке в России, рост доли розничных участников в IPO и диверсификация отраслевой структуры эмитентов.

Источники и литература

- 1) Беломытцева О.С., Антонян Д.Г. К вопросу о развитии IPO российских компаний // Проблемы учета и финансов, - 2014.- №1 (13). -С 52-56.
- 2) Варламова Т.П., Лямкина Ю.С.. IPO Российских компаний : проблемы и перспективы // Поволжский торгово-экономический журнал, - 2014.- №2(36).- С.74-89.
- 3) Кинякин А., Матвеев Д. Российский рынок публичных размещений в 2013 году: тенденции и перспективы // Рынок ценных бумаг, – 2013. – № 10. – С. 33–38.
- 4) Обзор IPO российских компаний за 2005-2014 гг. // Публикация IPO-центра PWC, - 2014.