

Государственное и муниципальное управление
Финансовые механизмы развития компании
IPO как актуальный источник привлечения финансовых ресурсов
Apyukhtina Alyona
МГУ им. М.В. Ломоносова, факультет государственного управления

В последние годы возрастает количество публичных размещений акций российскими компаниями. Основными причинами такого роста являются необходимость привлечения дополнительного капитала для развития компании, изменение структуры капитала, а также повышение финансовой репутации компании. Публичное размещение акций предоставляет компании массу преимуществ: повышение стоимости компании, выход на международные рынки капитала, возможность для акционеров продать свои акции по справедливой цене, укрепление финансового состояния и повышение прозрачности и управляемости бизнеса. Тем не менее, данный вид финансирования имеет свои недостатки: потеря собственниками компании контроля, существенные затраты на организацию и проведение IPO (Initial Public Offeres). При определении целесообразности первичного публичного размещения акций необходимо учесть издержки на его организацию и проведение, включающие в себя как прямые, так и косвенные издержки. Значительную часть издержек составляет оплата организаторов проведения IPO, в роли которых выступают инвестиционные банки или инвестиционные компании. На успешность публичного размещения акций оказывают влияние такие факторы как: текущее состояние национальной экономики, активность национального фондового рынка, количество потенциальных инвесторов, а также размер и тип компании, и ее финансовая репутация. Компания, планирующая публичное размещение своих акций, должна иметь хорошую репутацию на фондовом рынке. Руководство компании должно принимать решение о применении данного финансового инструмента, исходя из приоритетов развития компании. Особое значение имеет выбор площадки для размещения акций. Российские компании могут размещать свои акции, как в России, так и за рубежом. Сегодня в России проводится продуманная политика в области публичных размещений, совершенствуется законодательная база и инфраструктура фондового рынка, что, со временем, несомненно, увеличит число размещений российских компаний внутри страны.

IPO как актуальный источник привлечения финансовых средств
Апукхтина Алена Юрьевна
студентка
Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, Москва, Россия
E-mail: alyona_apukhtina@mail.ru

В настоящее время публичное размещение акций получает в России все большее распространение. Это связано с тем, что данный источник финансирования считается одним из наиболее перспективных и обладает рядом преимуществ по сравнению с другими источниками.

Целями проведения первичного публичного размещения акций является привлечение финансирования для реализации стратегических проектов компании, достижения определенной структуры капитала или вывода компании на международные рынки капитала, а также частичный или полный выход акционеров из капитала компании с целью фиксации прибыли. Кроме того, акционеры и руководство компании получают возможность для справедливой оценки стоимости компании, доступ к базе инвесторов.

В результате сравнения первичного публичного размещения акций с другими источниками привлечения инвестиций можно выделить следующие преимущества IPO (Переверзев, 2006):

1. Первичное публичное размещение обещает привлечение значительных финансовых ресурсов, в том числе со стороны иностранных инвесторов;
2. Финансовые средства, полученные в рамках IPO, не нужно возвращать, в отличие от кредитного финансирования;
3. Успешное IPO является показателем конкурентоспособности предприятия, что повышает доверие по отношению к компании со стороны инвесторов.

Таким образом, IPO позволяет привлекать на почти безвозвратной основе крупные объемы финансовых ресурсов, которые в перспективе могут быть использованы для развития бизнеса.

При определении целесообразности первичного публичного размещения акций необходимо учесть издержки на его организацию и проведение, которые могут составлять до 20% от объема привлеченных ресурсов (Переверзев, 2006). Значительную часть издержек составляет оплата андеррайтеров (организаторов проведения IPO), в роли которых выступают инвестиционные банки или инвестиционные компании.

Издержки можно разделить на прямые и косвенные. К прямым издержкам относятся:

1. Стоимость услуг андеррайтеров;
2. Оплата услуг аудитора;
3. Проведение рекламной кампании;

Косвенные издержки осуществляются на подготовительном этапе. Их большую часть составляют расходы на реорганизацию процедур корпоративного управления, подготовка отчетности в соответствии с международными стандартами, внедрение процедур внутреннего финансового контроля, корпоративной информационной системы. Также к косвенным издержкам относят потери финансовых средств в результате отказа от применяемых схем оптимизации налогообложения.

Среди факторов, оказывающих влияние на успешность публичного размещения акций, необходимо отметить следующие: текущее состояние национальной экономики, национального фондового рынка, количество потенциальных инвесторов, финансовую репутацию компании (Соколов, 2006). Одним из определяющих факторов является размер компании и ее тип (операционная или холдинговая). В России подавляющая часть IPO была проведена крупными компаниями, к примеру, в 2006 году было проведено размещение «Роснефти» на 10,42 млрд. долл.

Важное значение имеет выбор площадки для размещения акций. Российские компании могут размещать свои акции, как в России, так и за рубежом. В настоящее время большая часть размещений осуществляется на международных фондовых биржах. Такая ситуация объясняется следующими причинами: Лондонская и Нью-Йоркская фондовые биржи позволяют получить доступ к более капиталоемкому и ликвидному рынку, чем российский (Соколов, 2006). Тем не менее, сейчас в России проводится продуманная политика в области публичных размещений, совершенствуется законодательная база и инфраструктура фондового рынка, что, со временем, несомненно, увеличит число размещений российских компаний внутри страны.

Литература:

1. Переверзев Н. (2006) Методика оценки эффективности IPO. // Финансовый директор, №2.
2. Соколов М.А., Аронов Б.Б. (2006) Выход российских компаний на международные рынки акционерного капитала. // Банковское дело, №6.

3. Ивантер А., Коротецкий Ю. (2006) Затратный банковский шопинг. // Эксперт, №34.
4. Петров В. (2005) Преимущества IPO перед прочими источниками инвестиций. // Рынок Ценных Бумаг, №15.
5. www.ipocongress.ru