

ПОТЕНЦИАЛ РЫНКА IPO В РОССИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

А. Р. Дудова, Е. А. Коробов

*Саратовский национальный исследовательский
государственный университет им. Н.Г. Чернышевского, Россия*
E-mail: alisiadudova@mail.ru, korobovea@yandex.ru

В научной статье рассмотрены основные тенденции и перспективы развития рынка IPO в Российской Федерации с учетом сложившейся геополитической ситуации в мире. Дана оценка потенциальному объему финансирования, который можно привлечь на рынке IPO внутри страны на данный момент и в ближайшей перспективе. Представлен анализ динамики российских IPO на территории РФ и за рубежом. Рассмотрена проблематика допуска иностранных граждан к российским IPO в условиях действия беспрецедентных санкций, приведены актуальные меры правительства и ЦБ РФ по стимулированию IPO.

POTENTIAL OF THE MARKET IN RUSSIA IN MODERN CONDITIONS

A. R. Dudova, E. A. Korobov

The scientific article examines the main trends and prospects for the development of the market in the Russian Federation, taking into account the current geopolitical situation in the world. An assessment of the potential amount of funding that can be attracted in the IPO at the moment and in the near future is given. An analysis of the dynamics of Russian IPOs the Russian Federation and abroad is presented. The problems of allowing foreign citizens to participate in Russian IPO under unprecedented sanctions are considered, and the current measures taken by the government and the Central Bank to encourage IPOs are presented.

Целью данного исследования является анализ потенциала рынка IPO в России с учётом влияния на него внешнеэкономических факторов, государственной политики, а также выработка рекомендаций по поводу дальнейшего развития и роста рынка в современных условиях.

Первичное публичное размещение акций, или IPO (Initial Public Offering), – это первая публичная продажа акций компании неограниченному кругу лиц. Во время IPO компания выпускает акции и размещает их на бирже, а любой желающий инвестор или инвестиционный фонд может приобрести бумаги [1].

До 2022 года были особенно популярны европейские биржи и биржи США. Это касалось как фондовых, так и товарно-сырьевых площадок, например, по торговле золотом [2]. Однако после введения беспрецедентных санкций против РФ, российские биржи и брокеры стали всерьез изучать возможность переориентации на азиатские фондовые рынки.

СПБ Биржа своим приоритетом считает предоставление гонконгских торговых инструментов российским инвесторам. В то же время площадка планирует рассматривать и другие зарубежные биржи [3].

Нынешним клиентам интересны китайские эмитенты – от IT до недвижимости и производителей электрокаров. Также в перспективе помимо китайских бирж интересными могут стать рынки Таиланда, Малайзии и Сингапура.

Ниже представлен анализ динамики IPO за рубежом. Рассмотрены крупнейшие IPO российских компаний, проведенные на зарубежных биржах [4].

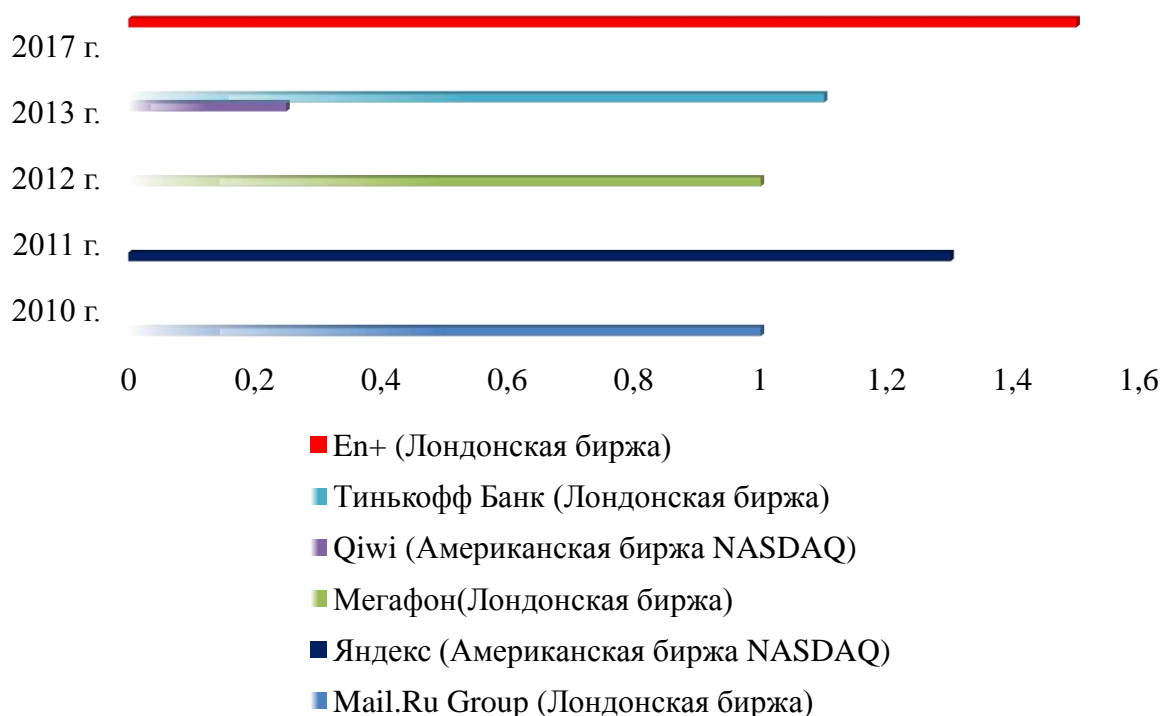


Рис. 1. Объем привлеченных российскими компаниями средств за рубежом, млрд. долл. [4]

Из рис. 1 видно, что наиболее успешной за 6 лет оказалась компания En+, которой удалось привлечь 1,5 млрд. долл. в 2017 году. Важно отметить, что данное размещение акций было первым и весьма успешным со стороны российской компании в Лондоне после введения санкций в 2014 году.

Далее на рис. 2 представлен анализ динамики IPO в РФ за период с 2014 по 2023 гг. [5].

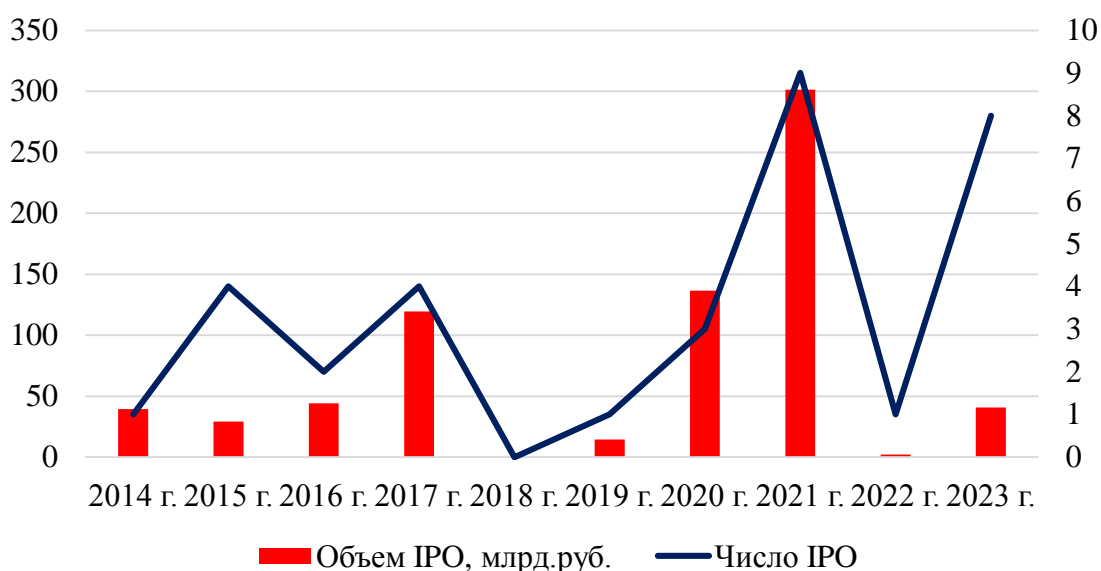


Рис. 2. Статистика российских IPO с 2014 по 2023 гг. [5]

Отметим, что по итогу за рассматриваемый период 12% всех IPO привели к полной потере капитала. Такая динамика отчасти может объясняться экономическими санкциями, введенными против РФ в 2014 году, негативно сказавшимися на деловом климате, инвестиционной привлекательности и доступе компаний к международным рынкам капитала, что привело к снижению оценок компаний и, как следствие, к потере капитала в будущем.

Сегодня всё чаще возникает необходимость повышения инвестиционной привлекательности в РФ, следовательно, важной темой для обсуждения является возможность допуска иностранных граждан к российским IPO.

Так, нерезиденты из «недружественных» по отношению к России стран смогут заключать сделки с акциями на Московской бирже, но только между собой: этот рынок будет обособлен от остальных [6]. Нерезиденты из дружественных стран и зарубежные компании, конечными бенефициарами которых являются российские юридические или физические лица, могут торговать на Московской бирже [6].

Для того, чтобы спрогнозировать состояние российского рынка IPO в ближайшей перспективе, важно дать объективную оценку потенциальному объему финансирования, который инвесторы собираются привлечь в целях развития своего бизнеса и укрепления финансового положения.

Так, Правительство и Банк России определили плановые значения по количеству публичных размещений акций на среднесрочном и долгосрочном горизонте. Об этом говорится в распоряжении правительства, опубликованном на официальном портале правовой информации.

Согласно документу число публичных размещений на российском рынке в 2024 году должно составить 9-11 шт., в 2025 году - 10-12 шт., в 2026 году - 11-13 шт., в 2027 году - 12-15 шт., в 2030 году - 15-20 шт. (см. рис. 3) [7].



Рис. 3. Число публичных размещений на российском рынке (прогнозные данные в среднем, шт.) [7]

По оценкам Московской биржи и Минэкономразвития, до конца 2025 года на IPO могут выйти около 40 компаний. Московская биржа ждет в этом году порядка 15 новых компаний, а также дополнительные размещения (SPO) уже торгующихся имён. Ориентирование на пайплайн до 15 сделок подтвердили в Сбербанке, «Тинькофф - Инвестициях» и «Альфа-Инвестициях» [8].

Исходя из мнения аналитиков «Тинькофф - Инвестиций» следует, что объем привлечения вполне может превысить 60 млрд руб., в то время как аналитики ФГ «Финам» оценивают перспективы позитивнее коллег. Они ожидают, что объем достигнет 100 млрд. руб. [8].

Действующий президент РФ, В.В. Путин, на одной из встреч с советом палаты Совета Федерации также отметил, что капитализация российского фондового рынка должна удвоиться к 2030 году и достигнуть 66% ВВП.

Учитывая все сложности геополитической ситуации и общего состояния российского рынка IPO сегодня, важной составляющей для его дальнейшего развития и усовершенствования является ускорение запуска особого режима IPO для высокотехнологичных российских компаний в приоритетных отраслях [9, 10].

Для поддержания, роста рынка IPO в России рекомендуется создать дополнительные стимулы для компаний, проводящих данную процедуру, такие, как: налоговые льготы, приоритетное участие в программах государственной поддержки, частичная компенсация расходов за размещение, повышение степени информированности участников рынка о деятельности различных эмитентов, повышение прозрачности корпоративного управления выходящих на IPO организаций.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Размещение и выкуп акций. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.tbank.ru/invest/help/educate/how-it-works/ways-to-invest/ipo-n-buyback/> (дата обращения: 01.09.2024).
2. *Коробов А. А.* Динамика мирового рынка золота в контексте импульсных геополитических процессов современности. Ч. 1. Введение в проблему // Вестник Балтийского федерального университета им. И. Канта. Серия: Гуманитарные и общественные науки. 2019. № 3. С. 26-34.
3. Разворот на восток: смогут ли биржи Азии заменить западные. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/investicii/464687-razvorot-na-vostok-smogut-li-birzi-azii-zamenit-zapadnye> (дата обращения: 05.09.2024).
4. HeadHunter и еще 5 российских компаний, которые провели IPO за границей. [Электронный ресурс]. URL: https://www.rbc.ru/quote/news/article/5cd93d409a794702b4a9e432_ (дата обращения: 06.09.2024).
5. Статистика всех российских IPO с 2014 по 2023 год: на что может рассчитывать частный инвестор от участия в IPO? [Электронный ресурс]. URL: <https://smartlab.ru/companiy/mozgovik/blog/982098.php> (дата обращения: 15.09.2024).
6. Мосбиржа рассказала об условиях допуска иностранцев на рынок акций. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=10971159> (дата обращения: 16.10.2024).
7. Правительство и Банк России установили плановые значения по IPO до 2030 года. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.interfax.ru/russia/937661> (дата обращения: 17.10.2024).
8. Новые эмитенты могут привлечь в ходе IPO 2024 года 60-100 млрд рублей. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2024/02/13/1019919-novie-emitenti-60-100-mlrd-rublei> (дата обращения: 20.10.2024).
9. ЦБ предложил льготы для стимулирования IPO высокотехнологичных компаний. [Электронный ресурс]. URL: <https://quote.ru/news/article/654cf5849a794785380038db> (дата обращения: 20.10.2024).
10. ЦБ РФ предложил налоговые послабления для стимулирования IPO компаний. [Электронный ресурс]. URL: <https://iz.ru/1658388/2024-03-01/tcb-rf-predlozhit-nalogovye-poslableniia-dlia-stimulirovaniia-ipo-kompanii> (дата обращения: 20.10.2024).