IPO как инструмент привлечения ресурсов на финансовых рынках

Малиева Ф.Г., доцент, к.э.н,
Российский университет кооперации, Мытищи, Россия
Сулейманова М.Г., к.э.н.,
Дагестанский государственный технический университет, Махачкала, Россия
Елфимова А.Д., бакалавр, Московский Государственный Строительный университет (МГСУ-МИСИ), Москва, Россия

Аннотация. В работе рассматривается актуальность формирования российского финансового рынка, потребность экономических субъектов в новых механизмах инвестирования, адекватных современной рыночной экономике, возможности предприятий в проведении IPO с целью привлечения финансовых ресурсов, а также преимущества и недостатки проведения первичного публичного размещения для российских предприятий.

Ключевые слова: финансовый рынок, российский фондовый рынок, первичное публичное размещение, механизмы и источники финансирования, участники рынка ценных бумаг, эмиссия ценных бумаг

IPO for mechanism mobilization of resources in financial markets

Malieva F.G., Associate Professor, Ph. D. in Economics,
Russian University of Cooperation, Mytishchi, Russia
Suleymanova M.G., Ph. D. in Economics,
Dagestan State Technical University, Makhachkala, Russia
Elfimova A.D., Bachelor's Degree,
Moscow State University of Civil Engineering (MGSU-MISI), Moscow, Russia

Annotation. The paper examines the relevance of the formation of the Russian financial market, the need of economic entities for new investment mechanisms

adequate to the modern market economy, the ability of enterprises to conduct an IPO in order to attract financial resources, as well as the advantages and disadvantages of conducting an initial public offering for Russian enterprises.

Keywords: financial market, the securities market, IPO (Initial Public Offering), mechanisms and sources of financing, securities market participants, stages of securities issue

В реалиях современной мировой экономики, со свободной торговлей товаров и услуг и движением капитала, немаловажная роль принадлежит международным финансовым рынкам (МФР). Существуют различные трактовки сущности категории финансового рынка (ФР). Так, ФР рассматривают как совокупность, входящих в него элементов, сегментов (рынков): кредитного, фондового, валютного, страхового и т.д. С точки зрения функционала МФР обозначается как особый механизм перераспределения (покупки-продажи) финансовых ресурсов на международных рынках. Существуют и такие трактовки - международный финансовый рынок представляется как форма движения международных финансов в определенных параметрах международных финансовых отношений и международной финансовой системы. В этом случае, международный финансовый рынок определяется как взаимоотношения его участников по выпуску и обращению отечественных и иностранных финансовых продуктов и услуг [10, с.204]. В принятой в отечественной и зарубежной практике и терминологии большинство мнений сходится к следующему определению, что финансовый рынок – это сфера экономических отношений, где происходит купля-продажа финансовых ресурсов в основе которых лежит спрос и предложение; это особый механизм, обеспечивающий движение ресурсов от кредиторов к заемщикам; это совокупность финансовых институтов, обеспечивающих это движение [13, с.45]. Во всех случаях финансовый рынок предполагает торговлю финансовыми продуктами и услугами, в основе которых лежат базовые активы, к которым следует относить: валютные ценности; ценные бумаги; золото и драгоценные

металлы, международные инвестиции; иностранные кредиты и т.д. Продукты, услуги данного рынка представляют собой соответствующие контракты или договоры, в результате покупки/продажи или заключения которых одни участники рынка приобретают активы, другие приобретают обязательства.

В зависимости от содержания и сущности категории финансового рынка в значительной степени систематизируются элементы функционирования ФР, определяется его структурное наполнение, включающее в себя объекты, субъекты и отношения между ними. По перечисленным вопросам в отечественной науке есть дискуссионные вопросы, и это, естественно, добавляет актуальности в предмет исследования. Вопросам теории и практики развития международного финансового рынка, его институтов и инструментов посвящены научные труды российских ученых, таких как: Белоглазова Г.Н. и Кроливецкая Л.П., Слепов В.А. и Звонова Е.А., Чернухина И.А. и Осиповская А.В., Коваленко Ю.М. и др. Исследования по тематике IPO проводили в разное время Баядан А.А., Демченко А.В., Миркин Я.М., Моисеенко О.Н. и Раицкая Ю.С., Рубцов Б. Б. и Напольнов Б.Б., Эскиндаров М.А. и др.

Появление и функционирование МФР неизбежно берет начало с национальных финансовых рынков, которые на сегодняшний день взаимодействуют в совокупности, взаимосвязи и взаимозависимости и на сегодняшний день имеют ряд характерных особенностей [9, с. 134], к которым можно отнести следующие: впечатляющие масштабы (объем операций на МФР в разы превосходят операции мировой торговли товарами); отсутствие временных, пространственных и географических границ; непрерывное круглосуточное функционирование; расчеты в мировых валютах и денежных единицах ведущих государств (доллар США, евро, фунт стерлингов, японская йена, швейцарский франк, австралийский доллар, канадский доллар, а также применение в расчетах ЭКЮ (1979-1998 гг.), ЕВРО с 1999 г., частично СДР); участие крупнейших финансово-кредитных институтов, инвестиционных компаний, корпораций, финансово-промышленных групп; допуск на данные рынки, в первую очередь, для первоклассных заемщиков и под приличные

гарантии; высокая диверсификация сегментов рынка и инструментов в условиях синергетического развития всей сферы финансовых услуг (ПФИ и сделок с ними); использование специфических международных процентных ставок; использование новейших информационных технологий безбумажных операций.

Глобальные размеры и активный перелив финансовых ресурсов осуществляется в международных финансовых центрах (МФЦ), крупнейших банковских центрах, предоставляющих финансовые услуги, и создающих все условия по предложению глобальных финансовых услуг, а также лучшие возможности их заключения**.** Мировыми финансовыми центрами являются: в США – Нью-Йорк, Чикаго, в Европе – Лондон, Франкфурт, Париж, Цюрих, Женева, в Азии – Токио, Сингапур, Гонконг. В мировые финансовые центры трансформировались отдельные оффшорные центры (в бассейне Карибского моря – Панама, Бермудские, Багамские, Каймановы, Антильские острова). Более половины международных валютных операций реализовываются на трех крупнейших мировых рынках: Лондонском, Нью-Йоркском, Токийском, что дает им характеристику в качестве крупнейших мировых финансовых центров. Средствами обеспечения экономического взаимодействия на финансовом рынке и неотъемлемой частью процессов стабилизации экономик отдельных стран и всего мира в целом выступают международные финансовые операции.

Зачастую операции на МФР координируют отношения, которые возникают при основании и функционировании финансовых фондов. Подобные фонды между государствами, либо участниками международных рынков проявляются в виде движения активов, в качестве которых традиционно рассматривают товар, который покупается, либо реализуется в рамках операций финансового рынка международного уровня. Инвестиционными ценностями выступают валютные резервы – отечественная валюта, иностранные валюты, ценные бумаги, драгоценные металлы и иные объекты, приносящие участникам рынка прибыль.

По длительности сроков операции могут охватывать различные временные интервалы (краткосрочные и долгосрочные). Краткосрочные операции,

имеющие короткие сроки проведения и доход, получаемый за счет курсовой разницы, являются спекулятивными. Спекулятивные операции на рынке относятся к разряду самых рискованных, тем не менее, вследствие высоких прибылей, пользуются огромной популярностью. Так, на ПАО Московская Биржа общий торговый оборот в отдельные периоды достигает 92,4 млрд руб. в день), а объем торгов на Forex во много раз превышает объемы московской биржи, достигая в отдельные дни до 569-570 млрд руб. [14, с.57].

Операциями, имеющими обратный эффект, являются инвестиционные операции, представляющие собой движение капитала в целях его приумножения и осуществляемые на средние и длительные периоды. К таким операциям относят кредитные отношения, лизинг, траст, франчайзинг, операции с залогами и хеджирование. Это операции, направленные на сохранение капитала, приносящего существенную прибыль. Такой вид операций направлен на эффективное управление капиталом, защиту от рисков и неопределенностей.

По структуре участников МФР включает в себя международные ассоциации: фондовых бирж, центральных/коммерческих банков, всемирную ассоциацию профессиональных участников фондовых рынков, SWIFT, международные отраслевые организации, биржи, фонды, образуя сеть финансовых центров, работающих за счет средств участников и пользующихся мировой популярностью. Целью создания таких организаций является координация экономической политики и мероприятий, сосредоточенных на развитие финансовых отношений в конкретных отраслях согласно интересов участников. Ключевым финансовым сектором по привлечению внешнего капитала, на сегодняшний день, является международный фондовый рынок. Главные тенденции развития международного фондового рынка – это интеграция и глобализация, позволяющая компаниям со всего мира привлекать финансовый капитал на различных фондовых площадках.

В этой связи наблюдается активность и российских акционерных компаний, занимающихся размещением ценных бумаг на МФР, свидетельствующая о заинтересованности компаний в наращивании объемов

бизнеса и повышении конкурентоспособности. Первостепенной же целью эмиссии и размещения ценных бумаг, для таких компаний, является возможность получения финансовых ресурсов, или того капитала, который можно привлечь с помощью средств инвесторов фондового рынка. И несмотря на наблюдающуюся экономическую и политическую нестабильность, указанный фактор обуславливает рост активности привлечения инвестиций российскими акционерными обществами на МФР с использованием финансовых инструментов фондового рынка.

Финансовый капитал, полученный в итоге эмиссии/размещения ценных бумаг, является одним из ключевых источников финансирования инвестиционных вложений, имеющих огромный потенциал, как альтернативный источник финансирования экономики. Можно сказать, что рынок ценных бумаг является одним из самых рискованных элементов финансового рынка, но при этом он оказывает существенное влияние на экономику любого государства. Он охватывает часть движения финансовых ресурсов, так как помимо него имеют место и прямые банковские ссуды, и межфирменные кредиты. Значимость и роль рынка ценных бумаг в экономике можно подтвердить следующими цифрами: к концу первого десятилетия XXI в. сумма средств в виде наличных денег и средств на текущих и срочных счетах банков составляла почти 54трлн.долларов, размер ВВП достигал около 62 трлн. долларов, а объем мировых рынков ценных бумаг – почти 154 трлн. долларов [7].

Относительно инструментов фондового рынка, то как правило, российские компании больше всего используют первичное размещение корпоративных облигаций, что относится к долговому заимствованию инвестиционного капитала. Эмиссия облигаций, как ценных бумаг при размещении на фондовом рынке, имеет определенные преимущества для акционерных обществ: возможность сохранить полный контроль над собственностью и прибылью компании; факт, что выплаты процентов по заемным средствам, как правило, относятся на себестоимость; факт, что сроки и условия исполнения обязательств перед инвесторами регулируются самой компанией-эмитентом.

Альтернативой решения (о выпуске облигаций) является первичное размещение акций, оно также обладает преимуществами; они связаны с тем, что эмиссия акций не увеличивает долговое бремя компании-эмитента и, компания не становится должником, но при этом наращивает свой акционерный капитал.

Аббревиатура IPO (Initial Public Offering англ.) переводится как «первичное публичное предложение», появилась в России в 90-х годах и имеет своим экономическим смыслом первичное публичное предложение акций, то есть, это процедура выпуска и размещения акций компании на биржевом рынке открытого типа, осуществляемая компанией впервые, для привлечения дополнительного инвестиционного капитала в свой акционерный капитал. Участниками данного процесса считаются эмитенты, инвесторы, посредники и профессиональные участники биржи. «Публичное размещение ценных бумаг» по законодательству Российской Федерации предполагает размещение ценных бумаг при помощи открытой подписки, в том числе размещение ценных бумаг на организованных торгах. Также не считается публичным размещение ценных бумаг, которые предназначены для квалифицированных инвесторов, на организованных торгах**.** Преимуществами IPO, положительно влияющими на дальнейшее стратегическое развитие компании-эмитента являются: привлечение долгосрочного финансового капитала, который компания не обязана возвращать; обретение показателя рыночной капитализации компании; улучшение финансового состояния предприятия; возможность дальнейшего привлечения инвестиций на более выгодных условиях; улучшения имиджа компании и ее престижа в PR-стратегии; получение листинга на выбранной фондовой бирже; закрепление и мотивацию рабочего персонала, включая менеджеров, путем выпуска опционов; защита от нежелательной конкуренции или слияний/поглощений.

Выбор между долговыми и долевыми ценными бумагами лежит для компании в плоскости определения цели, с которой финансовые ресурсы привлекаются, а также исходя из финансовых результатов деятельности АО. Компании, выходящие на IPO учитывают и свой прошлый опыт эмиссии, если

таковой имелся (это важно при оценке инвесторами потенциальной стоимости компании, проводимой внешним аудитом для компании, выходящей на IPO, а также при выборе андеррайтера, что также имеет ключевое решение).

Российские компании выходят на IPO с середины 90-х годов по сегодняшний день. Начало активного развития этого процесса пришлось на середину 2000-х годов, количество компаний-эмитентов растет и растут объемы привлекаемых посредством IPO средств. Первой успешно провела IPO компании «Вымпелком», успешно разместившая зарубежом депозитарные расписки на акции в 1996г. Об этом свидетельствует рост значений котировок акций на 40% с самых первых дней размещения, который имел продолжение и в целом за весь период размещения. Цены на размещаемые бумаги компании выросли в целом на 50%, а суммарный объем привлеченного капитала составил около 110 млн. $ США.

Компания «РУСАЛ» – один из крупнейших в мире производителей алюминия также успешно разместила депозитарные расписки на акции своей компании на Гонконговской фондовой бирже в 2010г. и вошла в 20 крупных IPO в мире по объемам рынка сделок. Объем привлеченных по результатам успешного размещения средств компании составил 2,15 млрд. $. Рыночная капитализация компании составила после успешного размещения 22,3 млрд $ США и составило почти 85,8% от прогноза капитализации [11, с.21].

ОАО «Роснефть» в 2008г компания разместила акции на Московской бирже, и объем привлеченного капитала составил 10,7 млрд. $ США. Помимо «ВымпелКом», компании «Русал» и ОАО «Роснефть», к числу других компаний, размещавших свои ценные бумаги, относятся: МТС, Вимм-Билль-Данн, СТС Медиа, Магнит, Банк ВТБ, Енисейская ТГК (ТГК- 13), Яндекс, Мегафон (2012), АЛРОСА (2013), Лента (2014), Объединенная вагонная компания (2015), Русснефть (2016).

Несмотря на положительный в целом опыт IPO, исследования свидетельствуют, что начиная с 2014-16гг произошло значительное снижение активности IPO. Можно предположить, что причиной явились и кризисные

явления в российской экономике, и экономические санкции. Некоторые авторы справедливо относят это к тому, что происходит «вывод иностранного капитала с фондового рынка РФ. Рынок акционерного капитала крайне ограничен и чувствителен к колебаниям ключевых макропоказателей». [12, с.5].

Естественно, что современный международный финансовый рынок находится в тесной зависимости от множества экономических и политических факторов, как внутренних, так и внешних. Испытывая на себе их давление, рынок реагирует на такие факты особенно чувствительно, в связи с чем возрастает уровень его непредсказуемости и неопределенности. Поэтому осуществление операций на международных финансовых рынках потенциально всегда подвержено рисковым потерям. В 2020г к числу рисков добавилось и снижение цены на нефть, и последствия, связанные с фактором вируса covid-19.

Как же проявились названные факторы в своем влиянии на российскую экономику и как отреагировали рынки, какие ключевые условия оказывают на них заметное влияние в настоящий момент и как это может повлиять на проведение компаниями IPO? Сравнение ситуации на рынках осени 2019г с ситуацией осени 2020г, на первый взгляд, показывает некоторую несопоставимость и даже некорректность сравнения динамики, так как фондовый рынок России осенью 2019г характеризовался ростом индексов, чего нельзя пока сказать о фондовом рынке осени 2020г. Так, индекс MSCI Russia с начала 2018г и по 30.10.19 показывал рост на 33,8% (с 570,28 до 763,02 пункта), индекс РТС соответственно – рост на 33,1% (с 1068,7 до 1422,9 пункта), индекс МосБиржи – рост на 22,1% (с 2369,3 до 2893,9 пунктов). При этом, мультипликатор P/E по состоянию на 30.04.2019г, показывающий отношению цены акции к прибыли на обыкновенную акцию, показывал, что акции российских компаний все еще являются одними из самых недооцененных в мире и находятся во второй десятке стран после Индии, США, Индонезии, Франции, Канады, Таиланда, Германии, Великобритании, Бразилии, Мексики, Японии, Италии, Южной Кореи, Аргентины, Китая и Турции [12.с.6]. Вместе с тем, количество клиентов профучастников российского рынка ценных бумаг за

период выросло на брокерском обслуживании на 53%; в доверительном управлении соответственно, на 70%. Российский фондовый рынок России, по-прежнему являясь, стабильно сырьевым, имеет долю в мировом рынке ценных бумаг на уровне менее 0,5%, а ВВП страны составляет 1,8 от мирового ВВП. Таковы показатели активности российского рынка на октябрь 2019г. [15]

По мнению экспертов, ситуация на отечественных фондовых рынках осенью 2020г, показывает повторяемость вслед за мировыми трендами. На протяжении года рынок имел долгосрочную нисходящую тенденцию, которая обусловлена и техническими, и фундаментальными факторами; ситуация на рынке к осени 2020г также характеризуется частыми изменениями, быстрой сменяемостью трендов и высокой подверженностью рискам – что в целом позволяет характеризовать как нестабильное состояние фондовых рынков. К тому же, в 2020г вследствие включения акций Яндекса в расчетную базу MSCI, включения ценных бумаг Mail.ru Group в индексы MSCI по итогам ноябрьской ребалансировки, и вероятного ожидаемого исключения акции ММК из индекса MSCI в ноябре, произойдут изменения в расчете MSCI Russia (и индекса MSCI Russia-20), что еще раз подтверждает тезис о быстрой сменяемости трендов и подверженность рискам в 2020г и в последующие годы. Не сбрасывая со счетов тот факт, что мировая экономика и рынки в 2020г подверглись разрушительному воздействию фактора Covid-19 и это имело и имеет тяжелые последствия для экономики, а также беспрецедентное падение в марте 2020г цен на нефть (последствия непродления договоренностей с ОПЕК+), все же важно отметить, что параллельно российский рынок почувствовал на себе фундаментальное влияние и таких внутренних факторов, которые имели положительное воздействие на экономику; к ним отнесены:

– снижение процентной ставки ЦБ РФ, что положительно влияет на рост фиктивного сектора экономики;

- замедление роста инфляции;
- укрепление курса рубля;
- перспективы по снижению уровня экономических санкций.

Положительное воздействие внутренних факторов пока неощутимо отразилось на рынках, но позволяет рассчитывать на положительную динамику в ближайшей перспективе, несмотря на остроту ситуации с вирусом covid-19. Несмотря на определенную несопоставимость 2020г в сравнении с 2019г, можно отметить и некоторые положительные сдвиги и оживление в экономике осенью 2020г (по сравнению с 2019г), наличие повышательной тенденции роста ВВП, стремление к росту объемов инвестиций, росту доходов населения и другие макроэкономические показатели, позволяющие экспертам говорить о некотором восстановлении экономики за прошедшие летние месяцы 2020 г.

В ряду агрессивных факторов, отметим глобальные внешние факторы, такие как риск замедления экономического роста Китая (фактор коронавируса COVID-2019), ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США, что укрепляет риски всей мировой финансовой системы, и эти факторы не способствуют стимулированию роста спроса инвесторов на финансовые активы, включая и ценные бумаги. Ниспадающие тренды и снижение рыночных индексов, спровоцированное последствиями в развитии экономики становятся проблемой развития всего финансового рынка, в том числе и российского и актуализируют вопросы поиска ресурсов дальнейшего экономического развития.

На фоне подверженности рискам, их множественности и быстрой сменяемости трендов для российских предприятий и в целом экономики, эффективным инструментом развития и движения вперед является IPO, в связи с чем вопросы, затрагивающие механизм реализации выхода российских предприятий на финансовые рынки и проблемы этому сопутствующие, являются, на наш взгляд, весьма актуальными вопросами.

Процесс выхода на международные рынки состоит для компании из последовательных важных этапов, грамотное проведение которых позволяет привести компанию к поставленной цели. В основной массе, российские компании с крупной долей рынка при выборе площадки проведения IPO выбирают ММВБ, что логично в силу того, что она аккумулирует сегодня свыше 50%

всех инвесторов России. Но интерес представляют и примеры крупнейших транснациональных корпораций страны, выходящих на внешние фондовые рынки, где они и привлекают свой финансовый капитал (особая привлекательность в том, что компания, привлекая иностранную валюту, получает защиту от риска девальвации валюты, который имеет место на российском рынке).

Процедура эмиссии структурирована последовательностью законодательно установленных этапов, каждый из которых содержит определенные шаги и мероприятия [2-5]. Поэтому организация IPO представляет собой еще более трудоемкий, капиталоемкий и длительный процесс, в связи с чем, для более ясной постановки цели и задач, предлагаем условно подразделить его на три обширных блока, включающих в себя: А) подготовительный блок, Б) блок непосредственного первичного публичного размещения (IPO) и В) блок работы компании после проведения IPO.

А) Подготовительный блок включает в себя стандартные этапы и сопровождается следующими процедурами: подготовку финансовой отчетности в соответствии с МСФО, GAAP, IAS; выбор банка – андеррайтера; обоснование необходимости эмиссии ценных бумаг и его утверждение в форме решения о выпуске на общем собрании АО; организация рабочей группы по IPO для решения всех текущих задач, выбор финансовых консультантов и финансовых аудиторов; составление инвестиционного Меморандума с обоснованием инвестиционной привлекательности ценных бумаг АО; принятие решения о выпуске проспекта ценных бумаг; подготовка финансовой отчетности и другой документации для регистрации эмиссии; государственная регистрация эмиссии в департаменте финансовых рынков ЦБ РФ; публичное раскрытие информации об эмитенте (утверждение проспекта ценных бумаг независимым финансовым консультантом, независимым аудитором и выпуск проспекта ценных бумаг). Продолжительность подготовительного блока работ может составить время от нескольких месяцев до трех лет и от компании требуются еще и ощутимые материальные затраты. В целом на блоке компания проводит оценку своего

бизнеса, юридическую проверку компании (Due Diligence), анализ инвестиционного рынка, и устанавливает основные инструменты и параметры размещения.

Б) Блок непосредственного первичного публичного размещения (IPO) включает выполнение всех основных его этапов в соответствии с законодательством и вместе с тем сопровождается следующими процедурами: подготовка документации и финансовой отчетности в соответствии с требованиями законодательства страны-размещения (например, в США – это Комиссия по ценным бумагам (SEC); маркетинговый анализ и стратегия проведения рекламных компаний, проведение road-show, пресс-релизы, презентации для аналитиков, для инвесторов, встречи с инвесторами; регистрация на фондовой бирже, переговоры с андеррайтерами по установлению ценовых диапазонов ценных бумаг, вероятной динамики котировок, установлению комиссии для андеррайтера, подписание Соглашения о размещении ценных бумаг, выбор методов публичного размещения и т.д.; начало биржевого оборота ценных бумаг на первичном рынке.

Данный блок работы включает работу компании по подготовке к выполнению ею требований, предъявляемых законодательством своей страны и страны-размещения к эмитенту ценных бумаг, требований фондовых бирж при подготовке к IPO и здесь компания непосредственно осуществляет размещение ценных бумаг с помощью профессиональных участников и синдиката андеррайтеров.

В) Блок работы компании после проведения IPO включает в себя: подготовка отчета об итогах выпуска ценных бумаг; регистрация отчета об итогах эмиссии в ЦБ РФ; организация и поддержание вторичного рынка ценных бумаг на бирже и соответственно, означает работу по заключению соглашений с маркет-мейкерами (если подобные соглашения не были включены ранее в соглашения с андеррайтером); раскрытие информации (подготовка и опубликование периодической отчетности компании) и соблюдение ограничительных обязательств компании.

Считаем целесообразным в каждый предлагаемый блок проведения IPO (Блоки А), Б) и В)), включающие в себя предварительную работу компании перед размещением, работу в процессе размещения и работу после проведения IPO добавить пункт, содержащий составление и контроль соблюдения Календарного Графика Работы компании рабочей группой, что будет способствовать большей концентрации и организованности работы компании на очередном этапе. Организация первичного публичного размещения сопровождается титанической работой компании по проведению грамотного маркетинга, своевременного оформления и представления пакетов соответствующей документации (например, составление пакета документов на русском языке и на языке страны размещения требует поиска российских компаний, занимающихся данным видом деятельности) и другие вопросы. Тем не менее результаты успешного размещения и достигнутая цель оправдывает для российских компаний и средства, и время, затраченное на IPO и способствует успешному их развитию.

Таким образом, финансовый рынок обозначается как особый механизм перераспределения (покупки-продажи) финансовых ресурсов, как взаимоотношения его участников по выпуску/обращению финансовых продуктов и услуг, ставящих целью привлечение финансовых ресурсов. Главные тенденции развития международного фондового рынка – это интеграция и глобализация, что позволяет компаниям со всего мира привлекать финансовый капитал с помощью различных фондовых площадок.

На фоне подверженности множеству разнонаправленных рисков и быстрой сменяемости трендов для российских предприятий, эффективным инструментом развития и движения вперед является IPO.

IPO имеет своим экономическим смыслом первичное публичное предложение ценных бумаг, выпуск/размещение их компанией на биржевом рынке открытого типа, осуществляемую компанией впервые, для привлечения дополнительного инвестиционного капитала.

Преимуществами IPO для компании-эмитента являются: привлечение долгосрочного финансового капитала; обретение показателя рыночной

капитализации компании; улучшение финансового состояния предприятия; возможность дальнейшего привлечения инвестиций на более выгодных условиях; улучшения имиджа компании и ее престижа в PR-стратегии; получение листинга на выбранной фондовой бирже; закрепление и мотивацию рабочего персонала, включая менеджеров, путем выпуска опционов; защита от нежелательной конкуренции или слияний/поглощений.

Разбор ситуации на российском фондовом рынке осени 2019-2020гг характеризует ее как разнонаправленную с уклоном на понижательные тренды и зависимостью рынка от рисков внутренних и внешних (глобальных). Несмотря на имеющуюся разновекторность факторов, IPO является эффективным инструментом развития российских компаний вперед. С учетом того, что механизм, включающий организацию IPO представляет собой трудоемкий, капиталоемкий и длительный процесс, и в целях структурирования его этапов, и в целях исследования предложено организацию первичного публичного размещения (IPO) условно подразделить на несколько крупных блоков: А) подготовительный блок, Б) блок непосредственного первичного публичного размещения (IPO) и В) блок работы компании после проведения IPO.

Сложившаяся в экономике ситуация актуализировала для отечественных компаний проведение IPO. На пути своего развитии для российских предприятий, несмотря на значительные материальные вложения, временные затраты, использование немалого организационного ресурса, IPO имеет преимущества и большой неизрасходованный потенциал в привлечении новых финансовых средств для инвестирования экономики.

Библиографический список

1. ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996г №39-ФЗ (ред от 31.07.2020г)

2. ФЗ «О внесении изменений в Федеральный Закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных

бумаг» от 27.12.2018 №514-ФЗ (вступ. в силу с 01.01.2020г).

3. Положение Банка России «О стандартах эмиссии ценных бумаг» от 21.04.2020 г № 58158

4. Положение «О порядке допуска Банком России к размещению и обращению вне территории Российской Федерации ценных бумаг, выпущенных эмитентами, зарегистрированными в Российской Федерации» от 24.12.2019г №708-П

5. Инструкция ЦБ РФ № 148-И от 27.03.2013г. (в ред. от 11.05.2017 г) «О порядке осуществления процедуры эмиссии ценных бумаг кредитных организаций на территории Российской Федерации».

6. Иванюк В. А. Кризисы как свойство открытой системы: монография. – М.: Граница, 2017. – 122 с.

7. McKinsey Global Institute; World Federation of Exchanges, BIS, Bankscope, IMF. – 2011

8. Миркин Я.М. Методические рекомендации для эмитентов по подготовке IPO / Я.М. Миркин. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.iteam.ru/publications/corporation/ section_98/article_3213 (дата обращения 14.02.2017)

9. Международный финансовый рынок: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / под общ. ред. М. А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. – М.: Юрайг, 2017. – 364с,

10. Международный финансовый рынок: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / М.А. Эскиндаров [и др.]; под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е. А. Звоновой. – Москва: Юрайт, 2019. – 453 с.

11. Антипова О.В. IPO российских компаний на зарубежных фондовых рынках» Антипова О.В., // статья в ж-ле «Вестник Самарского фин-эк института», №11 за 2011г Изд-во: Самарский фин-эк институт (Самара), https://www.elibrary.ru/item.asp?id=19669655

12. Гвытева В.А. Анализ рынка IPO, перспективы проведения IPO в России. ФГБОУ ВО МГУТУ им. К.Г. Разумовского (ПКУ), журнал Вектор

экономики, издат-во ИП Мухин Максим Николаевич (Пермь), eISSN: 2500-3666, №3(9) за 2017г, https://www.elibrary.ru/download/elibrary_28904184_90132577.pdf, стр.5 дата обращения 16.10.2020.

13. Малиева Ф.Г., Сулейманова М.Г. Механизм функционирования финансового рынка // Российский экономический интернет-журнал – 2016 – №3, – с.45-61

14. Платонова И.Н. Финансовые санкции ЕС против России: сфера применения. / И.Н. Платонова, И.П. Гурова // Российский внешнеэкономический вестник. – 2015. – № 5.

15. https://greedisgood.one/rynok-tsennykh-bumag-v-rossii#_2019 (дата обращения 22.10.2020

16. Сервис StockChart.ru [Электронный ресурс] – Режим доступа: m-ticker.com /MicexVo

References

1. Federal Law «On the Securities Market» of 22.04.1996 № 39-FZ (ed. of 31.07.2020)

2. Federal Law «On Amendments to the Federal Law» On the Securities Market «and Certain Legislative Acts of the Russian Federation in terms of Improving the Legal Regulation of the Issue of Securities» dated 27.12.2018 № 514-FZ (intro. 01.01.2020)

3. Regulation of the Bank of Russia «On Securities Issue Standards» dated 21.04.2020 № 58158

4. Regulation «On the Procedure for Admission by the Bank of Russia to the Placement and Circulation outside the Territory of the Russian Federation of Securities Issued by Issuers Registered in the Russian Federation» dated 24.12.2019 № 708-P

5. Instruction of the Central Bank of the Russian Federation № 148-I of 27.03.2013. (as amended by dated 11.05.2017) «On the procedure for Issuing Securities of Credit Institutions in the Territory of the Russian Federation».

6. Ivanyuk V.A. Crises as a property of an open system: monograph. – M.:

Border, 2017. – 122 p.

7. McKinsey Global Institute; World Federation of Exchanges, BIS, Bankscope, IMF. – 2011

8. Mirkin Ya.M. Methodological recommendations for issuers on the preparation of IPO / Ya.M. Mirkin. [Electronic resource]. – Mode of access: http://www.iteam.ru/publications/corporation/ section_98/article_3213 (accessed 14.02.2017)

9. International financial market: tutorial and workshop for undergraduate and graduate / under the General editorship of M.A. Eskindarov, E.A. Zvonova. – M.: Urig, 2017. – 364c,

10. International financial market: tutorial and workshop for undergraduate and graduate / M.A. Eskindarov [and others]; under the general editorship of M.A. Eskindarov, E.A. Zvonova. - Moscow: Yurayt, 2019. – 453 p.

11. Antipova O.V. IPO of Russian companies on foreign stock markets // article in Zh-Le «Bulletin of the Samara fin-Eck Institute», № 11 for 2011: publishing house of Samara fin-ek Institute (Samara), https://www.elibrary.ru/item.asp?id=19669655

12. Guileva V.A. analysis of the IPO market, the prospects of IPOs in Russia. Moscow State Technical University named after K. G. Razumovsky (PKU), journal of Vector Economics, published by IP Mukhin Maxim Nikolaevich (Perm), eISSN: 2500-3666, № 3 (9) for 2017, https://www.elibrary.ru/download/elibrary_28904184_90132577. pdf, page 5 accessed 16.10.2020.

13. Malieva F.G., Suleymanova M.G. Mechanism of functioning of the financial market // Russian Economic Internet Journal – 2016 – № 3, – pp. 45-61

14. Platonova I.N. Financial sanctions of the EU against Russia: scope of application. /I.N. Platonova, I.P. Gurova // Russian Foreign Economic Bulletin, – 2015, – № 5.

15. https://greedisgood.one/rynok-tsennykh-bumag-v-rossii#_2019 (accessed 22.10.2020)

16. Service StockChart.ru [Electronic resource] – Access mode: m-ticker.com /micexvo