

# IPO: суть и перспективы

В последнее время в белорусских деловых кругах наблюдается повышенный интерес к теме IPO, что вполне закономерно. Многие белорусские предприятия уже прошли этап становления и нашли свое место на рынке. Самое время топ-менеджменту переосмыслить стратегию развития бизнеса – максимизация капитализации становится приоритетом по отношению к контролю над денежными потоками. IPO – проверенный способ получить долгосрочные финансовые ресурсы в больших объемах. В свою очередь, инвесторы, желающих расширить сферу приложения своих капиталов, ожидают интересные предложения со стороны белорусских производителей.

Приватизация, как известно, является одним из наиболее сложных и важных процессов в экономике. Существует большое разнообразие методов ее проведения, каждый из которых имеет свои плюсы и минусы. По мнению экспертов, основные «за» приватизацию через IPO таковы: прозрачность процесса, возможность участия в приватизации широкого круга лиц и активизация развития фондового рынка. Итак, поговорим подробнее о том, в чем суть IPO, как пользуются этим инструментом в мире и станет ли он популярным в Беларуси?

## С РАЗНЫХ ТОЧЕК ЗРЕНИЯ

Коротко говоря, IPO (Initial Public Offering) – сделанное впервые публично предложение инвесторам стать акционерами компании. Однако за лаконичностью формулировки стоит сложный комплекс организационных, юридических и финансовых процедур, в котором, кроме самой компании и потенциальных инвесторов, задействованы посредники. Каждый в процессе подготовки и проведения IPO решает свои задачи. Тем не менее, все участники заинтересованы друг в друге и в том, чтобы IPO состоялось. Поэтому консенсус возможен, даже, можно сказать, неизбежен.

Эмитенту необходимо определиться в вопросах выбора схемы IPO, торговой площадки (страны) и андеррайтера (юридического лица, которое осуществляет руководство процессом выпуска ценных бумаг и их распределения), а также провести комплекс мер по реструктуризации компании и по раскрытию информации о компании как во время проведения IPO, так и после. Ключевые задачи эмитента в IPO – привлечение финансовых ресурсов и приобретение статуса открытой компании. Немаловажным моментом является минимизация издержек на подготовку и проведение IPO.

Для потенциального инвестора главное – диверсификация инвестиционного портфеля и получение максимального дохода в будущем при минимальном риске. Поэтому во время подготовки и проведения IPO для инвестора наиболее важным является решение проблем, связанных с точной оценкой перспектив компании, рыночных рисков, связанных с ее деятельностью, и специфических рисков, связанных с проведением сделок IPO, – как финансовых, так и юридических.

В последние годы инвесторы во всем мире очень внимательно относятся к активам компании, предлагающей свои акции. Эффективное производство и современные технологии играют значительную роль. Общепризнанными факторами, определяющими перспективы компании, считаются узнаваемость бренда, доля на рынке, сильная управленческая команда, ясная стратегия развития, высокое качество оперативного управления. Решение провести IPO зачастую требует от будущего эмитента масштабных мер по совершенствованию его деятельности. В результате предшествующего размещению акций маркетингового анализа может возникнуть необходимость в выводе на рынок новых продуктов или услуг, изменений в структуре поставщиков и потребителей, а также в структурной перестройке самой компании.

Основной посредник между компанией и инвесторами – андеррайтер (брокер). Что интересует андеррайтера? Успешное проведение IPO, результаты которого удовлетворили бы как эмитента, так и инвесторов. Основные задачи андеррайтера – помощь компании в выборе схемы IPO, анализ финансового состояния эмитента, подготовка и осуществление всех юридических процедур, информационное сопровождение, привлечение инвесторов, организация работы других посредников, участвующих в процессе подготовки и проведения IPO. Важный момент в деятельности андеррайтера – определение цены, по которой предлагаются акции.

Таким образом, ядром команды, задействованной в процессе размещения акций, являются сама компания – действующие акционеры, которые и принимают решение об IPO, а также топ-менеджмент, отвечающий за подготовку информации о компании и непосредственно взаимодействующий с остальными участниками. Однако роль ведущего игрока принадлежит лид-менеджеру (андеррайтеру), в качестве которого может выступать, например, крупный банк.

От того, насколько слаженно будут взаимодействовать между собой участники IPO, во многом зависит развитие финансового рынка страны и экономики в целом.

## ЗАМЕДЛЕНИЕ, НО НЕ ОСТАНОВКА

В 2012 году около 700 компаний в мире планируют выйти на IPO и привлечь порядка 112 млрд долларов. И все же прогнозируемый объем привлечения в 2012 году на 18% ниже, чем в 2011 году. Доходность инвесторов в сделках IPO в про-

2 мая 2012 года  
начинается

**ОТКРЫТАЯ  
ПРОДАЖА  
АКЦИЙ**

**ОАО «Минский завод  
игристых вин»**

Дивиденды по итогам 2011 года составили 1679,24 рубля на акцию. Выпуск акций зарегистрирован 27.03.2012 под №5-200-3-22885 в Управлении по ценным бумагам Главного управления Министерства финансов Республики Беларусь по г. Минску.

Подобная информация на сайте [www.ipo.of.by](http://www.ipo.of.by)

**ПОЗВОНИ В СВОЙ БАНК 136**

www.belapb.by  
белагропромбанк

шлом году составила 13,3%. Для сравнения, в 2010 году доходность от вложений достигла 26,4%.

По данным исследования АО «Halyk Finance», в 2011 году 338 компаний в мире провели IPO размером более 100 млн долларов. Однако их число на 30% меньше таких сделок, имевших место в 2010 году.

Считается, что выходить на IPO эмитенту интереснее всего во второй половине года, тем не менее, по сведениям АО «Halyk Finance», около 75% сделок в 2011 году были проведены до августа. Причины, говорят аналитики, кроются в долговых проблемах еврозоны, снижении рейтинга США агентством Standard & Poor's в августе 2011 года и в значительной турбулентности в Азии.

Несмотря на скромность прогнозов по объемам привлечения в 2012 году, по мнению члена прав-

ления АО «Halyk Finance» Арната Абжанова, есть повод для оптимизма: 700 претендентов на IPO, из которых 200 – американские компании, – совсем неплохо на фоне событий, происходящих в мировой экономике. При этом может сохраниться тенденция выхода на IPO с небольшим (10% или менее) пакетом акций, как это сделали в прошлом году такие крупные компании, как Zillow, Groupon, Pandora и LinkedIn.

В то же время рынок IPO может ощутить давление со стороны конкурентных механизмов так называемого «частного размещения» (private placements). Для примера можно привести ситуацию с IPO в России. В 2011 году только 7 из 14 компаний, планировавших первичные размещения, вышли на рынок IPO.

В качестве резюме можно ска-

зать: на рынке IPO наблюдается замедление, но не остановка. Следовательно, согласно принципу цикличности рыночных процессов, в перспективе можно рассчитывать на ускорение.

## НАШИ ПЕРВОПРОХОДЦЫ

Белорусские предприятия не стоят в стороне от общемировых финансовых тенденций. В 2011 году в порядке эксперимента было проведено первое публичное размещение акций ОАО «Борисовский завод медицинских препаратов» (БЗМП). На продажу выставлялось около 15% акций БЗМП на сумму 59,7 млрд белорусских рублей. Не все из задуманного удалось: было продано 223 акции за 105 млн белорусских рублей. Не будем муссировать пословицу про первый блин, лучше скажем о ценном опыте, который приобрели игроки рынка ценных бумаг. Да и появление пусть и небольшой группы инвесторов создало механизм реального функционирования акционерного общества и проведения собраний акционеров, которые до этого фактически не проводились.

Вторым в очереди на первое публичное размещение стало ОАО «Минский завод игристых вин» (МЗИВ), выставившее 25-процентный пакет акций. Торги акциями МЗИВ стартовали на Белорусской валютно-фондовой бирже 2 мая. Дата окончания продажи акций и заключения сделок на бирже – 15 июня. Планируемый объем эмиссии – 41,148 млрд белорусских рублей. К открытой продаже предлагается 240 тысяч простых акций по номинальной стоимости 171,45 тысячи рублей. Максимальная заявка от физлиц и юрлиц – 999 акций.

Оговоримся, что лимит на продажу действует только при первичном размещении. На вторичном рынке можно будет приобрести любое количество акций, в том числе и нерезидентам. Введенное ограничение, считают в правительстве, вполне оправдано. На открытие торгов вице-премьер Сергей Румас отметил, что государству было заинтересовано в как можно более широкой инвесторской базе, чтобы IPO осталось народным.

Инвестиционный консультант IPO – ЗАО «Бростек», пиар-консультант – ООО «Агентство деловых связей». В качестве брокера со стороны ОАО выступает частное унитарное предприятие по ценным бумагам «Эспас». Оно же – депозитарий, в котором размещены акции МЗИВ. Брокеры со стороны потенциальных инвесторов – Беларусбанк и Белагропромбанк.

На взгляд экспертов, акции Минского завода игристых вин – привлекательное предложение для инвесторов. С 2007 по 2010 год на предприятии проведена реконструкция. Построен новый корпус, приобретено современное оборудование. После увеличения производственных мощностей предприятие может обеспечить шампанским весь внутренний рынок. На сегодняшний день МЗИВ принадлежит около 94% рынка белорусского шампанского. В ближайшей перспективе перед предприятием стоит задача расширения присутствия на зарубежных рынках. В частности, в течение нескольких лет планируется увеличить экспорт примерно в 5 раз – до 10% от объема производства.

Размещение акций МЗИВ своего рода – пробный шар. Готовятся к IPO ОАО «Белорусский автомобильный завод» и ОАО «Беларуськалий». Как говорится, продолжение следует.

Татьяна ШЕДРЕНКО, @

## КОМПЕТЕНТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

### ЗАМЕСТИТЕЛЬ НАЧАЛЬНИКА УПРАВЛЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ – НАЧАЛЬНИК ОТДЕЛА ИНВЕСТИЦИЙ И КОРПОРАТИВНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ОАО «БЕЛАГРОПРОМБАНК» СЕРГЕЙ САВЧИК:

– Успех любого IPO зависит от ряда факторов, в том числе от состава его участников. Мировая практика показывает, что, как правило, роль основных организаторов и андеррайтеров при проведении IPO выполняют крупные инвестиционные банки и компании, основная задача которых – привлечь инвестора. В Беларуси такой вид бизнеса пока не получил развития.

Белагропромбанк как один из крупнейших профессиональных участников рынка ценных бумаг не стоит в стороне от современных тенденций на фондовом рынке и с благодарностью откликнулся на предложение ОАО «Минский завод игристых вин» поучаствовать в реализации проекта «народного IPO».

В банке создана вся необходимая инфраструктура для того, чтобы любое лицо, пожелавшее приобрести ценные бумаги, смогло быстро и без лишних затрат стать их владельцем. Инвестору необходимо заключить с банком 2 договора: брокерский, в со-

ответствии с которым банк по поручению клиента осуществит покупку акций на бирже, и депозитарный, в рамках которого банк произведет зачисление акций на счет «депо» клиента и будет осуществлять их хранение. Стать акционером ОАО «Минский завод игристых вин» клиент сможет уже через 1-2 дня после обращения в банк.

Для удобства клиентов банк задействовал в проекте IPO свою разветвленную филиальную сеть (120 подразделений по всей стране). На период проведения IPO в целях снижения затрат потенциальных инвесторов банк снизил общую стоимость своих услуг до 90 тысяч белорусских рублей.

Банк уже заключил первые сделки с акциями ОАО «Минский завод игристых вин» по поручению клиентов на общую сумму 310 миллионов белорусских рублей (1806 акций). Максимальная сделка была заключена банком на 999 акций, минимальная – на 3 акции. Интерес в основном пока проявляют граждане.