

УДК: 336.76

Остапенко Яна Александровна

кандидат экономических наук,

доцент кафедры статистики и

математических методов в экономике

Университет государственной фискальной службы Украины

Параница Надежда Владимировна

старший преподаватель кафедры статистики

и математических методов в экономике

Университет государственной фискальной службы Украины

Ostapenko Ya. A.

candidate of economic Sciences,

associate Professor of statistics and

mathematical methods in Economics

The University of the state fiscal service of Ukraine

Paranytsia N. V.

senior lecturer of statistics and

mathematical methods in Economics

The University of the state fiscal service of Ukraine

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА IPO В УКРАИНЕ: СТАТИСТИКО

- АНАЛИТИЧЕСКИЙ ВЗГЛЯД

PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF IPO MARKET IN UKRAINE:

STATISTICAL - ANALYTICAL VIEW

Аннотация: В работе исследованы особенности первичного публичного размещения акций (IPO) украинских компаний на фондовом рынке. Выявлены основные положительные и отрицательные стороны использования IPO украинских компаний. Исследована динамика развития украинского рынка и определены перспективы его развития.

Ключевые слова: IPO, первичное размещение акций, фондовый рынок, фондовая биржа, акции.

Abstracts: *The paper examines the features of initial public offering (IPO) of Ukrainian companies on the stock market. Identified the main positive and negative aspects of the use of IPO of Ukrainian companies. The dynamics of development of Ukrainian market and perspectives of its development.*

Keywords: *initial public offering, stock market, stock exchange, stocks.*

В условиях экономического кризиса, когда существует проблема формирования финансовых ресурсов корпораций, IPO (Initial Public Offering) - публичное размещение акций может стать одним из главных их источников.

Перспективными сферами экономики использования публичного размещения акций в Украине могут быть: аграрная, фармацевтическая, металлургическая, газовая, нефтяная, энергетическая, машиностроительная промышленность.

К сожалению, на сегодняшний день очень мало компаний используют IPO. Этому способствуют некоторые трудности этого процесса: проведение IPO может занять несколько лет, в результате прозрачности процесса публичности размещения акций существует риск потери конфиденциальности информации, возможность рейдерских захватов, что может привести к потере контроля над компанией и прочие.

Использование IPO украинскими компаниями за период 2005 - 2015гг. отображает рисунок 1.

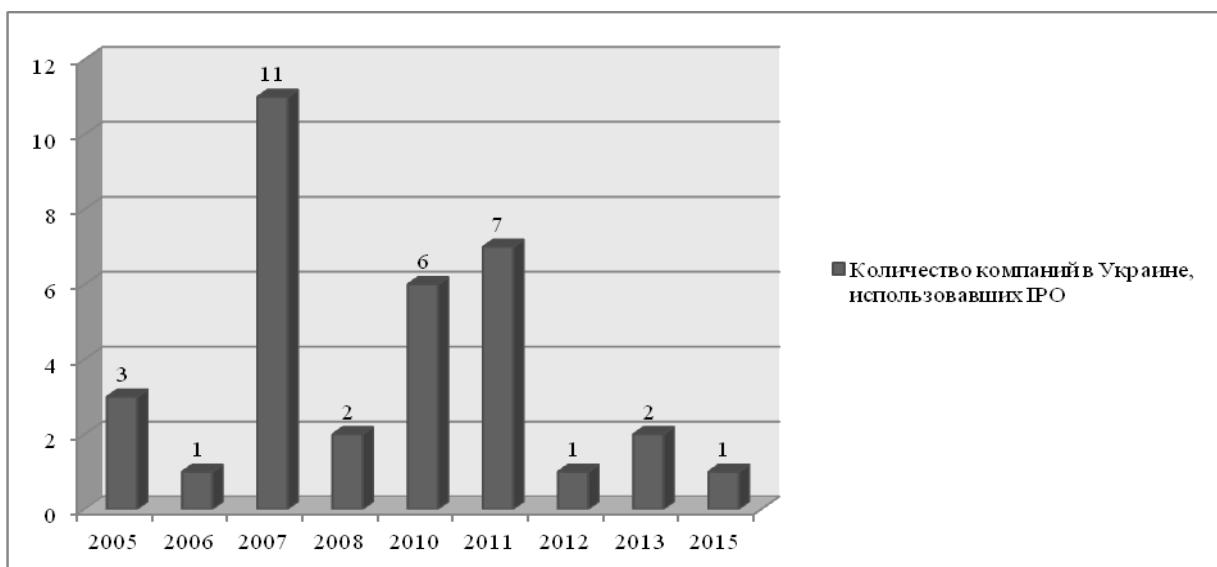


Рис.1. Динамика украинских компаний, использовавших IPO за 2005 – 2015гг.

Источник: Построено авторами за [3]

Как показывает рисунок, наибольшее количество компаний в Украине использовали IPO в 2007 году, наименьшее - в 2006, 2012 и 2015 годах. В тоже время, в 2015 году на фондовый рынок с публичным размещением акций планировало выйти 12 украинских компаний, но официальных данных о их выходе на данный момент нету. Наибольшая же цена размещения акций наблюдалась в 2010 году (1 млн. евро) и в 2015 году (12 млрд.дол.):

Вместе с тем, IPO является относительно "дешевым" финансовым ресурсом развития корпорации за счет повышения публичности компании. Привлечение финансовых средств в ходе IPO позволяет предприятиям приобрести необходимые для расширения активы, которые она не может приобрести на собственные средства и на приобретения которых считает невыгодным брать кредит. При этом IPO имеет ряд значительных конкурентных преимуществ перед долговыми инструментами привлечения средств. Прежде всего, полученные в ходе публичного размещения акций средства не нужно возвращать инвесторам и за пользование ими не нужно платить проценты [1, с. 116]. Во-вторых, при проведении IPO компания проводит размещение своих бумаг на фондовой бирже, а предприятия, включенные в листинг на бирже, обычно стоят дороже своих конкурентов, которые остаются не публичными. В-третьих, у эмитента появляется история на публичном финансовом рынке, в результате чего происходит качественное улучшение имиджа предприятия в глазах инвесторов. Впоследствии предприятиям будет проще привлекать средства на других сегментах финансового рынка с меньшими затратами и на лучших условиях [2].

Однако в Украине существует особенность в определении IPO, причисляя к нему и другие виды публичного размещения:

- размещение предприятием, чьи акции уже торгуются на бирже, дополнительного выпуска акций на открытом рынке – так называемое доразмещение или вторичное публичное размещение (follow-on);
- публичная продажа крупного пакета действующих акционеров – secondary public offering (SPO);
- прямые публичные размещения от эмитента (и силами эмитента) напрямую первичным инвесторам, минуя организованный рынок – direct public offering (DPO).

В результате проведенного анализа можно сделать вывод, что IPO является одним из перспективных инструментов финансирования развития промышленного сектора экономики страны, но современное состояние украинского фондового рынка не позволяет максимально активизировать деятельность по размещению акций отечественных компаний на локальных биржах. Этому препятствует ряд факторов, среди которых несовершенство законодательства по вопросам листинга, раскрытия информации, государственного инвестирования и т. п., низкий уровень развития системы корпоративного управления в компаниях, неразвитость системы Investor Relations, недостаточный уровень транспарентности эмитентов до и после размещения и др. Необходимо на государственном уровне усилить регулятивные требования к всех сторон процесса IPO по поводу листинга, соблюдение норм корпоративного права, международных стандартов финансовой и управленческой отчетности, ответственности за деятельность на рынке ценных бумаг, а также развитие инфраструктуры отечественного фондового рынка с целью создания благоприятных условий для размещения акций украинскими компаниями.

Литература:

1. Варналий, З. С. Современное состояние и динамика публичных размещений акций отечественных компаний на международных рынках капитала / Варналий Захарий Степанович, Роман Алексеевич Анзин // Экономический анализ: сб. науч. трудов / Тернопольский национальный экономический университет; редкол. : В. А. Дерий (предс. ред.) и др. – Тернополь : Издательско-полиграфический центр Тернопольского национального экономического университета “Экономическая мысль”, 2015. – Том 20. – С. 114-122. – ISSN 1993-0259.
2. Духненко В.Б. IPO от «А» до «Я»: справочник эмитента / Духненко В.Б., Шапран В.С., Корнелюк Р.В. – К.: ООО «Академпредс», 2007. – 120 с.
3. Фондовый рынок fixygen [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.fixygen.ua/calendar/ipo/>