

## Что такое IPO?

Сергей Абрамян  
[www.abrams.ru](http://www.abrams.ru)  
[9674605@mail.ru](mailto:9674605@mail.ru)

IPO впервые появилось в семидесятые года прошлого века. В переводе с английского языка IPO (Initial Public Offering) — первичная продажа пакетов акций какого-либо предприятия, проводимая в публичной форме. Со временем появилась несколько иная трактовка термина «IPO»: например, на российском фондовом рынке под IPO зачастую имеется в виду не только первичное, но и вторичное размещение.

Максимальная активность IPO на международном фондовом рынке была зарегистрирована в 1999 году, когда впервые выпустили ценные бумаги более двухсот предприятий. Впервые российская компания провела IPO за рубежом в 1997 году, разместив акции на фондовой бирже Нью-Йорка. Этой компанией была ОАО «ВымпелКом». В России вот уже несколько лет, начиная с 2004 года, наблюдается увеличение числа предприятий с предложениями о размещении акций. В период с 2004 по 2007 годы IPO провели такие крупнейшие холдинги, как «Калина», «ВТБ», «Роснефть» и многие другие.

Эффективность проведения IPO и, в конечном итоге, стоимость размещаемых акций, зависит от целого ряда факторов: финансовая и информационная прозрачность предприятия, его финансовое состояние, эффективность рекламы проводимого мероприятия. Можно выделить несколько значимых этапов проведения IPO. К ним относятся нижеследующие этапы.

Предприятие оценивает свое положение в части материальных и финансовых активов, анализирует структуру организации, наличие и возможность прозрачности информации о состоянии предприятия. После проведения оценки эмитент для эффективности проведения IPO должен сделать данные недостатки минимальными, при наличии возможности — устранить их вовсе.

Предприятие оценивает положительные и отрицательные моменты проведения IPO. Если это соотношение его устраивает, в этом случае находится площадка, на которой будут проводиться торги; подбираются брокеры, консультанты и другие партнёры в проведении IPO. Принимается официальное решение эмитента о проведении торгов. На этом этапе также соблюдается преимущественное право акционеров, которое означает, что в первую очередь продаваемые (уже имеющиеся или эмитируемые) акции должны предложить действующим акционерам. Готовится и реализуется рекламная акция, имеющая целью привлечь внимание инвесторов к IPO данного предприятия.

Далее начинается сбор предложений покупки предлагаемых акций, определение их стоимости, а также удовлетворение заявленных предложений.

Последний этап — анализ успеха проведения IPO. Итоговая оценка в этом случае зависит от ликвидности и востребования данных ценных бумаг на фондовом рынке.

В основном первичное предложение ценных бумаг какого-либо предприятия реализуется посредством сотрудничества с инвестиционными банками или компаниями-андеррайтерами.

Перед реализацией IPO, как правило, проводятся переговоры и встречи официальных представителей предприятия с возможными инвесторами. На подобных встречах организуется презентация, которая демонстрирует главные экономические показатели деятельности предприятия. Также проведению IPO предшествует публичное заявление.

IPO реализуется посредством предложения акций (как уже имеющихся — с согласия акционеров, так и с помощью их дополнительной эмиссии) на фондовом рынке как с помощью открытого, так и посредством закрытого аукциона. В первом случае акции торгуются на фондовой бирже в режиме реального времени, при этом их стоимость может меняться ежеминутно. Во втором случае компанией собираются заявки о предложении покупки акций по определенной цене. Выигрывает тот участник аукциона, который предложил наибольшую стоимость.

Главная цель организации IPO — извлечение учредительской прибыли, которую получают учредители АО. Прибыль рассчитывается (в долях на каждого учредителя) как разница между величиной уставного капитала и стоимостью акций. Получение учредительской прибыли достигается благодаря тому, что стоимость акций включает в себя размер дивиденда по процентной ставке, а уставной капитал приносит среднюю прибыль.

При переходе большинства предприятий на открытую организационную форму управления последствиями может стать ужесточение конкуренции в данной отрасли с последующим снижением размера средней прибыли. Эта тенденция стимулирует многие частные предприятия также менять форму управления для избежания убытков и выживания в данной отрасли.

Для частных инвесторов IPO является хорошим инструментом для вложений. Как правило, цена акций после проведения торгов начинает расти очень прогрессивно. Такая тенденция может наблюдаться многие месяцы, после чего наступает период стабилизации. При хорошем стечении обстоятельств и общем росте целевого рынка некоторые акции, купленные через IPO, могут принести инвестору до 200 процентов годовых прибыли.