

Андрей Блинов, Владимир Духненко Время размещать

Впервые проведенный День украинских IPO в рамках Украинского инвестиционного саммита засвидетельствовал большой интерес отечественных компаний к привлечению капитала на международных площадках, а иностранных инвесторов — к украинским активам

Сейчас благоприятное время для проведения первичных публичных размещений акций (IPO) на международных площадках, говорят эксперты. В прошлом году во всем мире проведено IPO на общую сумму 168 млрд долларов, что на 34% больше, чем в 2004-м. Это означает, что кризис на международном рынке IPO завершился (в 2002–2003 году объемы размещения упали втрое), и рынок публичного размещения акций быстро растет, причем большую лепту в этот процесс вносят страны бывшего Советского Союза.

Как сообщил во время проведения Дня украинских IPO партнер компании Ernst&Young **Майкл Линч-Белл**, очень сильный всплеск активности на рынке публичных размещений зафиксирован по итогам четвертого квартала прошлого года, когда на международных площадках было проведено 453 IPO на 68 млрд долларов. Примечательно, что именно в конце 2005-го состоялось и крупнейшее украинское IPO — компания XXI Century Investments разместила 35,7% акций за 138,7 млн долларов.

Это предприятие, входящее в группу «XXI Век», показало самую лучшую курсовую динамику за время обращения своих бумаг на Альтернативном инвестиционном рынке (AIM) Лондонской фондовой биржи (ЛФБ) по сравнению с двумя другими компаниями — Ukrproduct Group и Cardinal Resources, ведущими деятельность в Украине и вышедшими на AIM тоже в 2005-м.

Толчок для Европы

В прошлом году европейские компании вернулись на второе место по числу проведенных IPO. Бесспорными лидерами остаются азиатские предприятия, которые осуществили в 2005 году 629 IPO. Как считают специалисты, именно активное привлечение западного капитала способствует быстрому росту экономик стран Азии. Все большую силу приобретает это утверждение и для стран Центральной и Восточной Европы, которые как раз и способствовали тому, чтобы Европа вновь стала второй по числу IPO. Хорошим спросом пользуются акции компаний финансового сектора, а также

производителей материалов и энергетических компаний. По-прежнему самыми заинтересованными в выходе на IPO остаются компании, занимающиеся информационными технологиями (хай-тек). По отзывам лондонских брокеров, именно они в наибольшей степени выигрывают от привлечения капитала, поскольку инвесторы считают такие компании самыми быстрорастущими, а значит, охотно вкладывают в них свои средства в расчете на быструю отдачу.

Это не означает, что фирмам из других отраслей путь на международные площадки заказан. На самом деле отрасль, в которой работает компания, готовящаяся к публичному размещению, не играет особой роли. Главное — провести на предприятии комплекс необходимых процедур при подготовке к IPO, которая длится до двух лет. В частности, компания должна быть готова к разглашению всей значимой для инвесторов информации о своей деятельности и менеджменте. Директор Лондонской фондовой биржи по Центральной, Восточной Европе и странам СНГ **Джон Эдвардз** говорит, что многое зависит еще и



ВЛАДИМИР ДУХНЕНКО



Европа вернулась на второе место по числу проведенных IPO в мире благодаря активным публичным размещениям акций компаний из стран бывшего социалистического лагеря, особо нуждающихся в капитале

от структуры экономики страны, откуда происходит компания. Например, амбициозные размещения акций провели российские и казахские компании. Это — преимущественно предприятия ТЭК или добывающего сектора, а вовсе не сектора информационных технологий.

Компании из нашего региона все большее внимание обращают именно на лондонский рынок акций. Как отмечают представители эмитентов, многие инвесторы, работающие в Сити, ориентированы на вложения в проекты, реализуемые на территории стран бывшего Советского Союза и его бывших саттелитов по Варшавскому блоку. Помимо американских и западноевропейских инвестиционных фондов, высокий спрос на бумаги компаний восточноевропейских стран в последнее время предъявляют инвесторы из Скандинавии.

И хотя по объемам капитализации Лондонская фондовая биржа уступает своим американским конкурентам, именно британский рынок IPO сейчас быстро растет. Очевидно, это и стало причиной того, что американская биржа Nasdaq за последние два месяца скупил почти 25% акций ЛФБ. Мировой биржевой рынок консолидируется, и для получения денег самых богатых и многочисленных инвесторов — американских — уже не нужно ехать в США, как это делали в 90-х россияне. Сегодня и компании из России стремятся размещаться в Лондоне, поскольку это получается выгоднее не только по деньгам, но и по времени. Во-первых, нет постоянных длительных

перелетов через океан. Во-вторых, инвесторы в Сити больше ориентированы на вложения в наш регион. Наконец, размещение акций в Европе куда менее проблематично, учитывая, что в США действует закон Сарбанеса-Оксли. Согласно ему, высший менеджмент несет личную ответственность (вплоть до уголовной) за достоверность финансовой отчетности и процедуры внутреннего контроля, независимые директора должны составлять большинство в совете директоров, а комитет по аудиту — полностью состоять из независимых директоров. В результате по количеству прошедших листинг компаний ЛФБ уже не уступает своим заокеанским конкурентам. Причем, как отмечают в биржевом опроснике эмитенты, они приходят на лондонский рынок именно за капиталом. Эту цель преследуют 77% компаний, разместивших свои акции на ЛФБ, причем 89% эмитентов довольны ценой их акций, которая установилась в результате размещения.

Тропа превратится в дорогу

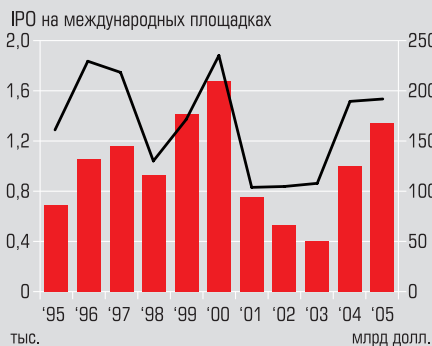
Трибуной Дня украинских IPO, организованного британским Институтом Адама Смита совместно с Лондонской фондовой биржей и украинским деловым журналом «Эксперт», воспользовался генеральный директор промышленной группы «Креатив» **Юрий Давыдов**. Он рассказал о своей компании, работающей на масложировом рынке, и о намерении провести IPO на ЛФБ в июне 2007 года. Посредством

продажи пакета акций в размере 15–20% компания намерена привлечь 20–30 млн долларов (ее ожидаемый оборот в 2006 году составит 100 млн долларов). Благодаря увеличению капитала она намерена нарастить мощности и расширить ассортимент выпускаемой продукции.

В беседе с корреспондентами «Эксперта» Юрий Давыдов подчеркнул, что считает форум прекрасным местом для неформального общения с аудиторами, финансовыми консультантами и юристами. «Мы не торопимся осуществить IPO. Главное для нас — разобраться в данном процессе и осмыслить его. После этого мы еще раз оценим все риски и положительные стороны и только потом примем окончательное взвешенное решение. Но могу уверенно сказать, что мы осуществим IPO, поскольку компании необходимы деньги для реализации стратегии развития», — отметил бизнесмен.

Несколько украинских компаний, очевидно, осуществляют публичные размещения еще в нынешнем году. По оценкам отечественных финансистов, публичное размещение акций за рубежом могут провести пять-семь компаний на общую сумму до миллиарда долларов. При этом эмитенты нацелены на Альтернативный инвестиционный рынок, но в отличие от трех первопроходцев рассчитывают на более низкие издержки: 5–7% вместо 7–12%. Многие украинские компании считают проведение IPO в Лондоне дорогим мероприятием, полагая, что дешевле будет провести частное размещение на

Международный рынок публичных размещений вышел из кризиса



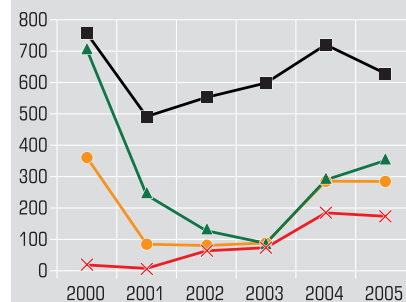
■ Количество ИРО в мире
■ Привлеченный капитал (правая шкала)
Источники: Thomson Financial, Ernst&Young

украинском рынке. То есть если в Лондон направляются акции считанных компаний, то несколько десятков эмитентов осуществят частные размещения на ПФТС, а также в континентальной Европе, например во Франкфурте.

Подготовка украинских предприятий к ИРО обнаружила большой изъян — их информационную закрытость. Менеджмент компаний просто опасается любого лишнего, не согласованного с руководством упоминания о ней, считая, что информация может спугнуть инвесторов. Как отмечают профессиональные PR-консультанты, это опасная стратегия, поскольку компания может оказаться не готовой оперативно и грамотно отреагировать на слухи, распространяющиеся на рынке. Отечественным эмитентам еще придется научиться правильно отделять конфиденциальную информацию от всего информационного потока и рассказывать правду о своем бизнесе.

Европа вновь вторая

Региональная структура проведенных ИРО

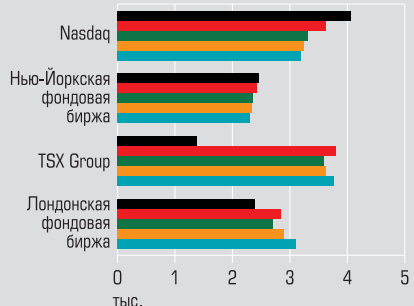


■ Азия ■ Европа ■ Северная Америка ■ Австралия и Океания
Источники: Thomson Financial, Ernst & Young

О том, какие преимущества получают инвесторы эмитента, разместившегося на международной площадке, свидетельствует опыт Ukrproduct Group. Топ-менеджер компании Сергей Евланчик 31 мая

В отличие от других площадок, Лондон наращивает число эмитентов

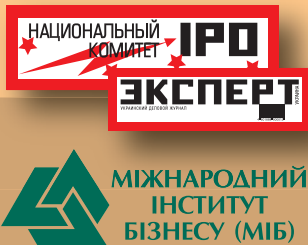
Количество компаний, прошедших листинг на ведущих международных биржах



■ 2001 ■ 2002 ■ 2003 ■ 2004 ■ 2005
Источники: Всемирная федерация бирж, Ernst&Young

купил 25 тыс. акций «Укрпродукта» по цене 52 пенса за акцию и теперь контролирует 35,82% акционерного капитала. При этом он уступил позицию главного исполнительного директора (генерального директора) **Ирине Евец**. Уже утром следующего дня инвесторы знали об изменениях в акционерном капитале и менеджменте из сообщения компании, размещенном на сайте ЛФБ. На украинском рынке, как правило, такие сведения портфельные инвесторы узнают окольными путями и с большой задержкой.

■ Лондон-Киев



РЕСТРУКТУРИЗАЦІЯ БІЗНЕСУ КОМПАНІЇ, що готується до первинного розміщення акцій

Семінар для керівників та власників бізнесу

30 червня 2006 року, м. Київ, готель "Експрес" (бул. Т. Шевченка, 38-40)

Семінар орієнтований на власників та менеджерів вищої ланки компаній, які оцінюють можливості здійснення первинного розміщення акцій (IPO) на українському та міжнародних фондових ринках

У семінарі приймуть участь провідні спеціалісти Національного комітету IPO (проект журналу „Експерт Україна”), Міжнародного інституту бізнесу (МІБ), а також вітчизняних та міжнародних інвестиційних банків, які мають практичний досвід підготовки та проведення IPO українських та російських емітентів

Серед питань, які будуть запропоновані до розгляду на семінарі:

- ▶ - оптимізація структури бізнесу для залучення інвестицій
- ▶ - реструктуризація власності компанії перед первинним розміщенням акцій
- ▶ - юридичні проблеми, які супроводжують реструктуризацію бізнесу

Семінар є продовженням серії семінарів, присвячених практичним аспектам підготовки та проведення IPO

Участь у семінарі платна

3 питань участі у семінарі звертайтеся до:

- Оксани Нечепоренко за тел. (044) 456-37-00, e-mail: Oksana.Necheporenko@iib.com.ua, www.iib.com.ua

- Ольги Хабенко за тел. (044) 207-08-80, e-mail: ohabenko@expert.ua, www.expert.ua

3 питань ділового партнерства звертайтеся до директора з реклами Євгенія Цяпенко за тел. (044) 207-08-81(2), e-mail: Tsyapenko.evgeniy@msmedia.com.ua, www.expert.ua