

Василенко Кира Олеговна
Студент 2 курса
Факультет Стратегия и финансы бизнеса
Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования «Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации».

125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2

ПЕРСПЕКТИВЫ IPO РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

В статье рассматриваются текущее состояние и перспективы развития рынка первичных публичных размещений (IPO) в России. Анализируются основные тенденции 2024 года, факторы, влияющие на рынок, и прогнозы на 2025 год. Особое внимание уделяется роли государственной поддержки, активности частных инвесторов и перспективности технологического сектора. Оцениваются факторы риска, связанные с высокой ключевой ставкой и ограниченным доступом к международным рынкам капитала. Подчеркивается необходимость повышения прозрачности бизнеса и разработки четкой стратегии развития для компаний, планирующих выход на IPO. Исследование показывает, что российский рынок IPO демонстрирует признаки восстановления после периода стагнации, чему способствуют активная поддержка государства и растущий интерес частных инвесторов. Технологический сектор выделяется как наиболее перспективное направление для новых размещений, что обусловлено общей тенденцией цифровизации экономики и государственной политикой импортозамещения. В работе отмечается, что несмотря на существующие риски, связанные с высокой стоимостью заемных средств и изоляцией от международных финансовых рынков, рынок IPO сохраняет потенциал для развития. Особое значение придается необходимости повышения качества корпоративного управления и прозрачности бизнеса компаний, планирующих выход на публичный рынок. Выводы статьи указывают на постепенное формирование новой модели развития российского рынка IPO, основанной на внутренних источниках роста и адаптации к изменяющимся рыночным условиям.

The article discusses the current state and development prospects of the initial public offerings (IPO) market in Russia. The main trends of 2024, factors affecting the market, and forecasts for 2025 are analyzed. Special attention is paid to the role of government support, the activity of private investors and the prospects of the technology sector. The risk factors associated with a high key interest rate and limited access to international capital markets are assessed. The need to increase business transparency and develop a clear development strategy for companies planning to launch an IPO is emphasized. The study shows that the Russian IPO market is showing signs of recovery after a period of stagnation, helped by strong government support and growing interest from private investors. The technology sector stands out as the most promising area for new locations, due to the general trend of digitalization of the economy and the government's import substitution policy. The paper notes that despite the existing risks associated with the high cost of borrowing and isolation from international financial markets, the IPO market retains potential for development. Particular importance is attached to the need to improve the quality of corporate governance and business transparency of companies planning to enter the public market. The conclusions of the article indicate the gradual formation of a new model for the development of the Russian IPO market, based on internal sources of growth and adaptation to changing market conditions.

Ключевые слова: IPO, первичные публичные размещения, фондовый рынок, инвестиции, российские компании, тенденции рынка, факторы влияния, прогнозы, государственная поддержка, технологический сектор, ключевая ставка..

Key words: IPOs, initial public offerings, stock market, investments, Russian companies, market trends, influencing factors, forecasts, government support, technology sector, key rate.

Введение

В современных экономических условиях компании нуждаются в привлечении дополнительного финансирования с целью развития стратегического планирования. Привлечение капитала через первичное

публичное размещение акций (IPO) остается одним из ключевых инструментов реализации данной стратегии. IPO предоставляет возможность не только получить значительные финансовые ресурсы для расширения бизнеса, но и модернизировать корпоративное управление и создать ликвидный инструмент для будущих сделок.

IPO (Initial Public Offering) или первичное публичное размещение акций — это процесс, при котором компания впервые предлагает свои акции инвесторам, размещая их на публичном фондовом рынке. После IPO акции компании становятся доступными для приобретения, включая как институциональных инвесторов, так и частных лиц.

Стоит отметить, что участие в IPO сопряжено с существенными рисками, поэтому перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно проанализировать финансовое состояние компании, её перспективы роста и рыночную конъюнктуру [1]. Успех IPO во многом определяется качеством подготовки компании к размещению и прозрачностью предоставляемой информации.

Российский рынок IPO, сформировавшийся в начале 2000-х годов, обладает рядом уникальных особенностей, обусловленных экономической спецификой страны, регуляторными условиями и геополитическими факторами. За последние десятилетия он претерпел значительные изменения, включая периоды активного роста, спада и адаптации к новым вызовам.

Ключевой особенностью российского рынка IPO является его высокая зависимость от макроэкономической ситуации и политической стабильности. Международные санкции, ограничения на доступ к иностранному капиталу и меняющаяся структура инвесторов существенно влияют на объёмы и динамику размещений. В условиях ограниченной интеграции с мировыми финансовыми рынками компании вынуждены ориентироваться преимущественно на отечественных инвесторов и искать альтернативные формы финансирования, такие как размещение цифровых финансовых активов или SPO (вторичное публичное размещение).

В условиях ограниченной возможности привлечения зарубежного финансирования механизмы IPO стали основными инструментами привлечения инвестиций через фондовый рынок. Важно отметить, что вторичные торги выполняют преимущественно функцию перехода прав собственности, не создавая дополнительного притока инвестиционных средств.

Российский рынок характеризуется наличием нескольких крупных игроков и высокой концентрацией размещений: в 2023 году четыре компании («Евротранс», Совкомбанк, «Европлан», МТС-банк) привлекли более 10 млрд рублей каждая. Общая доходность от участия во всех IPO 2023 года составила 28% [2].

Актуальность темы исследования обусловлена несколькими важными факторами. В современных условиях развития финансового рынка России особую значимость приобретает изучение механизмов первичного публичного размещения акций (IPO) как инструмента привлечения инвестиций. Это особенно актуально в контексте санкционных ограничений и необходимости поиска альтернативных источников финансирования для российских компаний.

Цель исследования заключается в комплексном анализе особенностей функционирования российского рынка IPO, выявлении ключевых факторов успеха размещений и оценке перспектив его дальнейшего развития.

Основные тенденции

В 2024 году российский рынок IPO демонстрирует заметное оживление после периода относительной стагнации. Всего за год было проведено 14 первичных размещений акций, в ходе которых компании привлекли около 81 миллиарда рублей [3]. Ключевым драйвером рынка остается высокая активность частных инвесторов, которые обеспечивают значительную часть спроса на новые размещения.

Среди наиболее значимых тенденций текущего года выделяется доминирование крупных государственных и квазигосударственных компаний на рынке IPO. Это отражает общую тенденцию на усиление роли государственного сектора в экономике. В частности, стоит отметить успешные размещения таких

крупных эмитентов как Совкомбанк и «Евротранс», которые привлекли значительные объемы финансирования.

Технологический сектор продолжает оставаться одним из самых перспективных на российском рынке IPO. Компании из сферы IT и финтех демонстрируют высокий интерес со стороны инвесторов. Это связано как с общей тенденцией на цифровизацию экономики, так и с государственной поддержкой программ импортозамещения в сфере технологий. [4]

Важной особенностью текущего года стало появление новых форматов размещений, адаптированных к текущим рыночным условиям. Компании стали более гибко подходить к определению параметров IPO, учитывая высокую волатильность рынка и колебания спроса. При этом наблюдается тенденция к более консервативной оценке стоимости при размещении.

Среди факторов, оказывающих влияние на рынок, стоит отметить высокую ключевую ставку Центрального Банка, которая существенно влияет на оценку инвесторами привлекательности размещений. Также сохраняется влияние ограничений на доступ к международным рынкам капитала, что заставляет компании переориентировать свои стратегии на внутренний рынок. [5]

В структуре инвесторов продолжает расти доля частных лиц, которые сейчас составляют около 80% участников размещений. Это создает определенные особенности в формировании спроса и может влиять на волатильность акций после размещения. При этом наблюдается тенденция к повышению финансовой грамотности частных инвесторов и их более взвешенному подходу к участию в IPO.

В целом, рынок IPO в России показывает признаки восстановления, хотя и в условиях повышенной неопределенности. Компании демонстрируют растущую готовность к публичному размещению акций, при этом тщательно выбирая момент выхода на рынок и адаптируя свои стратегии под текущие рыночные условия.

Факторы влияния

В 2024 году на рынок IPO российских компаний оказывает влияние целый комплекс факторов, как позитивных, так и негативных. Ключевым позитивным драйвером выступает активная государственная поддержка, направленная на стимулирование компаний к выходу на биржу для повышения капитализации фондового рынка [4]. Это создает мощный канал привлечения финансов в отечественную экономику и развитие технологий.

Значительное влияние оказывает высокая доля розничных инвесторов на рынке, которая создает повышенный спрос на акции новых компаний, особенно начинающих бизнесов и лидеров мало представленных отраслей. Это связано с тем, что после ограничения торгов иностранными бумагами частные инвесторы активно ищут новые возможности для инвестирования.

Важным фактором остается экономическая ситуация и необходимость компаний привлекать капитал для финансирования инвестиционных программ. В условиях высокой ключевой ставки Центрального Банка (которая находится на повышенных значениях рекордно длительный период) размещение акций становится более привлекательным способом привлечения средств по сравнению с выпуском облигаций.

Среди негативных факторов стоит отметить сохраняющиеся ограничения на доступ к международным рынкам капитала, что существенно сужает круг потенциальных инвесторов. Также влияние оказывает общая волатильность рынка и неопределенность экономической ситуации, что может создавать сложности как для компаний при оценке стоимости размещения, так и для инвесторов при принятии решений об участии в IPO.

Дополнительным фактором, влияющим на рынок, является постепенное повышение требований к прозрачности бизнеса со стороны инвесторов, что создает определенные вызовы для компаний при подготовке к размещению [6]. При этом наблюдается положительная тенденция роста финансовой грамотности частных инвесторов, что способствует более взвешенному подходу к оценке потенциальных размещений.

В целом, несмотря на существующие вызовы, рынок IPO демонстрирует устойчивость и потенциал для развития, особенно в секторах, получающих государственную поддержку и имеющих четкие перспективы роста на внутреннем рынке.

Прогнозы на 2025 год

Российский рынок первичных публичных размещений в 2025 году ожидает значительного роста. Специалисты прогнозируют от 15 до 20 сделок IPO, что обусловлено восстановлением рынка акций и активной поддержкой со стороны государства. В 2025 году российский рынок IPO ожидает умеренный рост активности с прогнозируемым количеством размещений в диапазоне 12-15 сделок, что несколько выше показателей предыдущего года [3]. Общий объем привлеченных средств может достичь 90-100 миллиардов рублей, что отражает постепенное восстановление инвестиционной привлекательности российского рынка.

В сегменте малого и среднего бизнеса планируется около 10 размещений с объемом каждого в пределах 3-5 миллиардов рублей. Основное внимание будет сосредоточено на компаниях фармацевтической отрасли и обрабатывающей промышленности, демонстрирующих устойчивый рост и потенциал масштабирования. Технологический сектор продолжит оставаться одним из ключевых драйверов рынка IPO. Ожидается выход на биржу нескольких крупных IT-компаний.

Среди факторов, способствующих развитию рынка IPO, выделяются: рост ВВП, развитие новых бизнесов и продолжающаяся государственная поддержка. Однако сохраняются определенные риски, включая высокую ключевую ставку ЦБ РФ и ограниченный доступ к международному капиталу.

Важной тенденцией станет усиление роли качественных показателей компаний над количественными при оценке инвесторами потенциальных размещений [6]. Ожидается повышение требований к прозрачности бизнеса и качеству корпоративного управления со стороны инвесторов.

В среднесрочной перспективе рынок IPO будет демонстрировать постепенное восстановление с акцентом на развитие высокотехнологичных секторов и компаний, получающих государственную поддержку. При этом сохранится высокая волатильность и необходимость тщательного отбора компаний для инвестирования.

Для успешного выхода на рынок компаниям рекомендуется уделять особое внимание подготовке к размещению, обеспечению прозрачности бизнеса и разработке четкой стратегии развития, учитывающей текущие рыночные условия и ожидания инвесторов.

Заключение

Российский рынок IPO демонстрирует устойчивый потенциал роста, несмотря на внешние вызовы. Ключевыми драйверами развития остаются технологическое развитие и государственная поддержка. При этом важно учитывать риски, связанные с высокой ключевой ставкой и ограниченным доступом к международным рынкам капитала. В среднесрочной перспективе ожидается постепенное расширение спектра компаний, выходящих на публичный рынок, особенно в высокотехнологичных секторах.

Данная статья отражает текущее состояние и перспективы российского рынка IPO, основываясь на экспертных оценках и анализе текущей ситуации. При этом важно отметить, что динамика рынка может меняться под влиянием внешних факторов и решений регулятора.

Перспективы рынка во многом зависят от способности участников эффективно реагировать на изменения регуляторной среды и находить новые возможности для роста. При этом растущий интерес частных инвесторов и развитие инфраструктуры фондового рынка создают благоприятную почву для дальнейшего развития IPO в России.

В долгосрочной перспективе успешное развитие рынка IPO будет способствовать привлечению инвестиций в реальный сектор экономики, технологическому обновлению и повышению конкурентоспособности российских компаний на рынке.

Список используемой литературы:

1. Соснило А. И., Оноре А. С., Оноре Г. С. Анализ и оценка эффективности IPO российских компаний // Экономика и экологический менеджмент. 2023. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-i-otsenka-effektivnosti-ipo-rossiyskih-kompaniy> (дата обращения: 04.03.2025).
2. Российский рынок акций по итогам 2023 года вырос на 44% URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/658d7b669a7947307cd2d347?from=copy> (дата обращения: 04.03.2025).
3. Российский бум IPO: анализ и перспективы компаний, выходящих на биржу URL: <https://www.rbc.ru/story/675f3e399a7947c2d1119ad1> (дата обращения: 04.03.2025).
4. Исследование потенциала импортозамещения программного обеспечения в приоритетных отраслях экономики. — Иннополис: АНО ВО «Университет Иннополис», 2022. — с. 129-139
5. Растеряева Татьяна Владимировна, Прошин Денис Дмитриевич Влияние величины ключевой ставки на инвестиционную активность участников рыночных отношений // Финансовые рынки и банки. 2023. №8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-velichiny-klyuchevoy-stavki-na-investitsionnuyu-aktivnost-uchastnikov-rynochnyh-otnosheniy> (дата обращения: 04.03.2025).
6. Информационная прозрачность на рынке ценных бумаг: эмитенты и условия первичного размещения их акций — Банк России, 2025. с. 15-18 URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/171925/Consultation_Paper_20012025.pdf (дата обращения: 04.03.2025).