

## ОБЩАЯ ОЦЕНКА РИСКОВ ПРОЦЕССА IPO

В. С. Шевчук, студент.

М. А. Коноплицкая,

Полесский государственный университет, lex-lex2002@mail.ru

Одним из основных источников инвестиций в мире являются фондовые рынки. В настоящее время выход на фондовый рынок — это способ развития бизнеса, активно используемый зарубежными эмитентами.

IPO на сегодняшний день является модной тенденцией среди крупных фирм в сфере привлечения финансовых ресурсов в компанию. Это связано с возможностями, открывающимися перед компаниями, после проведения IPO.

IPO — это первичное размещение компанией акций на фондовой бирже, где они становятся доступными широкому кругу инвесторов и превращаются в инструмент биржевой игры. [1, с. 29-32] Осуществление IPO подтверждает, что компания достигла высокого уровня информационной прозрачности, показала устойчивый рост финансовых показателей, уровень корпоративного управления компании соответствует принятому стандарту и компания обладает долгосрочной стратегией развития бизнеса.

IPO как механизм выхода компаний на международные рынки капитала включает в себя большое количество процедур, в результате которых возникают объективные (не зависящие от участников процесса размещения акций) и субъективные риски.

На каждом этапе проведения IPO у компании-эмитента возникают риски, которые можно разделить на риски подготовительного этапа IPO, риски размещения акций и риски, возникающие после проведения IPO.

Риски подготовительного этапа IPO, т.е. возникающие в процессе изучения потенциальных рынков размещения акций; формирования команды размещения (андеррайтеры, финансовые, юридические консультанты, аудиторские фирмы, PR-компании и т.д.); установления соответствия организационной структуры, финансовой отчетности необходимым требованиям; проведения юридических, организационных, информационных мероприятий и т.д., чаще всего, сопряжены с рисками отмены IPO.

Риски отмены IPO условно можно разделить на пять групп:

- Риск резкого изменения конъюнктуры рынка;
- Риск одновременного проведения IPO значительным числом компаний;
- Юридические и нормативные риски;
- Риск несогласия собственников компании с ценой размещения, предложенной андеррайтером;
- Риск некачественной работы андеррайтера по маркетингу акций компании. [2, с. 10-14]

Так в 2008 году в результате как объективных (например, по причине мирового экономического кризиса), так и субъективных факторов было отменено 286 размещений на сумму 83,3 млрд. долларов. [3] Причем, следует отметить, что компании-эмитенты несли довольно крупные убытки, связанные с организационными и финансовыми преобразованиями.

На этапе непосредственного размещения акций возникают риски недооценки стоимости компании, т.е. когда фактическая цена размещения ниже рыночной или независимой цены.

Пост-IPO-риски или риски, возникающие после проведения IPO, появляются в результате падения ликвидности ценных бумаг в результате ухудшения показателей эмитента; снижение общей конъюнктуры рынка под воздействием макроэкономических факторов; неблагоприятной информации, которая отрицательно отразится

на ожиданиях инвесторов. [4, с. 65-76] Пост-IPO-риски условно подразделяются на финансовые, нормативные, стратегические и операционные. [5]

Необходимость уменьшения степени риска на каждом из этапов проведения IPO требует от компании-эмитента скоординированных действий по планированию, организации, контролю и объективной оценке проводимого комплекса мероприятий.

Изучение возможных рисков IPO на сегодняшний день очень актуально для белорусских компаний, планирующих размещать свои акции на мировых фондовых площадках. Это связано, прежде всего, с отсутствием белорусского опыта выхода на IPO и нестабильностью мировой рыночной ситуации.

Таким образом, эффективное проведение IPO невозможно без оценки сопутствующих рисков, анализа рыночной конъюнктуры и степени готовности компании к публичности. Постоянный мониторинг влияния внутренних и внешних факторов на степень возникновения тех или иных рисков позволит их минимизировать и принести максимальный доход от размещения акций посредством IPO.

Список использованных источников:

1. Шлык, П.В. Экономическая сущность первичного публичного размещения акций / П. Шлык // Представительная власть. Экономика и право. – 2007. - №1 (74).
2. Лукашов, А. Обратная сторона медали / А. Лукашов // Риск-менеджмент. – 2007. – №1 (1).
3. В 2008 году отменено рекордное количество IPO // «Рокфеллер: в деньгах счастье» [Электронный ресурс]. – 2009. – Режим доступа: <http://www.rokf.ru/investment/2008/12/23/132547.html>
4. Гвардин, С.В. Риски IPO / С. Гвардин // Корпоративный финансовый менеджмент. – 2008. - №4.
5. Игнатьева, С., Порох, А. Риски публичных компаний // Ernst & Young [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.ey.com/Global/assets.nsf/Russia/IPO\\_Article\\_July\\_2007/\\$file/Poroh\\_Ignateva.pdf](http://www.ey.com/Global/assets.nsf/Russia/IPO_Article_July_2007/$file/Poroh_Ignateva.pdf).