

IPO — аттестат рыночной зрелости

В последнее время в Казахстане наблюдается рост интереса к теме IPO. Что же это такое? Initial Public Offering (IPO) — сделанное впервые, публичное предложение инвесторам стать акционерами компании. Главные цели компании в IPO — привлечение долгосрочных финансовых ресурсов в максимальном объеме, создание и поддержание статуса публичной компании.

Азамат ДЖОЛДАСБЕКОВ, президент Казахстанской фондовой биржи

Основными причинами, по которым наши эмитенты идут на рынок IPO, являются два момента. Во-первых, многие казахстанские компании уже прошли этап становления и заняли свою нишу на рынке, а руководители переосмысливают стратегию развития бизнеса: максимизация капитализации становится приоритетом по отношению к контролю над денежными потоками. Во-вторых, собственники многих компаний начинают понимать необходимость диверсификации своих инвестиций и готовы поделиться частью своего бизнеса, чтобы иметь возможность приобрести активы в других отраслях экономики или других секторах финансового рынка. Необходи-

мо также сказать и об имеющейся избыточной денежной ликвидности, которая вызывает спрос на новые инструменты инвестирования на рынке капиталов. Все это создает предпосылки для выхода отечественных компаний на первичный рынок капитала.

В Казахстане на фондовой бирже (KASE) с 2003 года было проведено несколько размещений акций на открытом рынке (ранее объемы в этом секторе были незначительными). На текущий момент суммарный объем размещений на KASE превысил 16,3 миллиарда тенге (118 миллионов долларов), что является для нашей страны приемлемым показателем, который говорит о серьезной ем-

кости рынка. Первичное размещение привилегированных и простых акций на KASE с 2003 года проводили два представителя финансового сектора — АО «Народный сберегательный банк Казахстана» и АО «Валют-ТранзитБанк». Но рассматривать эти размещения как IPO трудно, поскольку Народный осуществлял в основном размещения привилегированных акций в рамках права преимущественной покупки (для действующих акционеров) и незначительную долю от уставного капитала. А количество покупателей акций на размещениях ВТБ было очень небольшое, чтобы об этих размещениях можно было говорить как об IPO.

На западных же рынках IPO уже провели две казахстанские компании: крупнейшей в стране производитель меди «Казакхмыс» и материнская компания АО «ГМК «Казакхалтын» — «KazakhGold». В настоящее время возможность первичного размещения акций за рубежом также рассматривают Евразийская промышленная ассоциация, золотодобывающая компания АО «Чаралтын», АО «Разведка Добыча КазМунайГаз», АО «Казкоммерцбанк» и АО «АТФБанк».

Основной проблемой развития внутреннего рынка IPO является незаинтересованность компаний. Сейчас основными заемщиками на фондовом рынке Казахстана являются банки, поскольку им постоянно необходимо капитализироваться, в том числе посредством выпуска акций. Банки привлекают дополнительные деньги за счет размещения облигаций и являются более продвинутыми участниками фондового рынка, в то время как у казахстанских компаний еще не выработан соответствующий менталитет.

Необходимо также отметить, что издержки, связанные с подготовительными процедурами, а также с комиссионными посредникам по организации IPO на местном рынке, составляют порядка 100 тысяч долларов. В основном это затраты на аудит, тогда как расходы компаний, связанные с первичным размещением на Лондонской или Нью-Йоркской фондовых биржах, исчисляются на порядок выше.

Тем не менее проведение IPO помимо плюсов несет в себе и определенные минусы. Во-первых, риск, самыми большими из которых являются риск потери контроля над ком-

панией и риск в результате раскрытия информации. То есть, проведя IPO, компания не только приобретает множество совладельцев, перед которыми она обязана отчитываться, проводить с ними собрания, но и становится публичной. Во-вторых, благодаря IPO у компании появляются миноритарные акционеры, основная цель которых — не участвовать в управлении компаний, а получать доходы на свои акции. Для этих акционеров необходимо каждый год показывать прибыль и платить дивиденды, хотя на самом деле компании лучше было бы в определенный момент полученную прибыль направить на дальнейшее свое развитие.

Таким образом, при проведении IPO компания должна осознавать, что она хочет получить от этого проекта и возможные его минусы, хотя считать повышение прозрачности своей деятельности минусом тоже не совсем правильно — это фактор, способствующий росту эффективности деятельности компании в целом.

Что же касается событий на Казахстанской фондовой бирже, то ситуацию апреля — мая показывает график индекса.

Индекс KASE_Shares и объем рыночных сделок с акциями на KASE в апреле — мае 2006 года

