



## Применение методических практик проведения учебных IPO в финансовых вузах

### Иванна Андреевна Власова

студентка 3 – го курса, МЕН19-4  
Финансовый Университет при Правительстве РФ  
Москва, Россия  
ivavlasova@mail.ru  
 0000-0000-0000-0000


### Сергей Александрович Тронин

кандидат экономических наук, доцент, департамент Финансовый и инвестиционный менеджмент  
Финансовый Университет при Правительстве РФ  
Москва, Россия  
tron1977@rambler.ru  
 0000-0000-0000-0000

Поступила в редакцию 20.10.2021

Принята 15.11.2021

Опубликована 05.12.2021

 10.25726/w8786-9820-6508-k

### Аннотация

В данной статье рассматривается актуальная на сегодняшний день деятельность компаний в области IPO. В нашей стране прослеживается тенденция развития процессов глобализации, а также повышение мобильности и ликвидности капитала. Вышеописанные тенденции создают потребность в активном использовании методов фондирования через выход на публичный рынок. Такая деятельность, позволяет компаниям достигать всех поставленных целей, раскрывать потенциал и достигать наиболее высоких уровней развития. В данной работе будет проанализирована основная особенность проведения IPO на российском рынке. Объектом в работе выступают российские компании, которые с помощью IPO на рынке ценных бумаг привлекают капитал. Предметом является IPO -первичное публичное предложение акций. Привлечение финансовых ресурсов с помощью IPO дает организациям возможность приобретать те активы, которые они не могли себе позволить за собственные средства. В России рынок ценных бумаг в большей степени выступает как источник дополнительного заработка, но при этом динамика развития данного рынка довольно заметна в нашей стране. В заключение будет проанализирован опыт ведущих российских компаний в области IPO, а также определены будущее прогнозы данного рынка и сферы.

### Ключевые слова

IPO, ценные бумаги, капитал, инвестиции, фондовый рынок

### Введение

В России многие представители компаний отдают предпочтения банковскому кредитованию, это обосновано тем, что данный вид финансового рынка уже давно известен и проверен отечественными игроками. Руководители привыкли к работе с долговым рынком, взаимодействуют с кредитами и векселями. Именно поэтому, публичный рынок в большей степени выступает в качестве дополнительного источника привлечения ресурсов и только набирает популярность на территории нашей страны (Бобоалиев, 2020).

IPO позволяет компаниям увеличить свою публичность на рынках и получить доступ к более дешевым финансовым ресурсам. При этом стоимость привлеченного капитала также минимизируется.

Организации, которые размещают свои акции на рынках, открывают для себя новые линии развития бизнеса, реализовывая себя не только на российских рынках, но и на зарубежных, при этом оптимизируя структуры капитала (Главина, 2017).

Многие отечественные компании не имеют возможности прогрессировать, так как стоимость активов данных компаний довольно занижена, что затрудняет привлечение существенных объемов финансовых ресурсов. Решение подобной ситуации заключается в выходе на рынки IPO, именно такое действие позволит организациям приобрести публичность, которая в дальнейшем даст возможность более активно развиваться и выходить на мировые рынки (Оценка, 2018).

### **Материалы и методы исследования**

Одной из главных особенностей отечественного рынка IPO является высокое количество организаций, в которых государство принимает активное участие. Такого рода компании обладают статусом наиболее привлекательных для инвестирования, поскольку на рынке они наиболее надежны и ликвидны. Также, данные компании информационно открыты для будущих инвесторов, так как выходя на рынок IPO, они проходят процессы реструктуризации, которые раскрывают полную информацию о деятельности компании и ее денежных потоках (Рынок, 2018). Такая прозрачность, позволяет понять инвесторам, в каких сферах реализуется организация, какие из них наиболее выгодные и куда прибыльнее вкладывать средства. Прежде чем перейдем к непосредственному анализу компаний, которые работают в данном направлении, раскроем само понятие IPO.

Итак, IPO расшифровывается как Initial Public Offering и переводится как первичное публичное предложение ценных бумаг через фондовый рынок. Данное определение и деятельность в этой сфере довольно известна за рубежом и активно используется иностранными организациями, а в последнее время это направление набирает популярность и узнаваемость и среди российских компаний (Рынок, 2016).

Углубляясь в определение, под IPO понимается самое первое размещение ценных бумаг на рынке, то есть период, когда компания впервые выходит на фондовый рынок с акциями своей компании.

Наиболее часто всего три стороны принимают участие в процессах IPO - продавец, компания и инвесторы, при этом у каждой стороны заложены свои цели и интересы. Цели этих сторон довольно сильно дополняют друг друга, однако они нетождественные (Волков, 2016).

### **Результаты и обсуждение**

Рассмотрим более подробно основные цели каждой из сторон.

В период размещения новых акций на рынках, цели компаний или организаций достаточно многочисленны, при этом еще разделяются на финансовые и нефинансовые (Егикян, 2021). Руководители компаний направляют все усилия на достижение высокой оценки, которая будет актуальна для вторичного рынка. Также, для организаций важно постоянно наращивать стоимость для акционеров. То есть, высокая начальная цена активов желательна, но еще желательнее, чтобы данная цена имела постоянный рост.

Разумные и рациональные оценки активов поддерживаются за счет основных акционеров, приобретающих акции на длительный срок (Презентация, 2021). Так как акционеры не планируют быстро продавать акции, они хотят видеть продажу активов этой компании другими акционерами для того, чтобы понимать, что акции ликвидны и владелец сможет их продать в любое время. Остальные цели организации направлены на будущее и заключаются в увеличении их профиля, в упрощенном и облегченном варианте привлечение ресурсов и поглощений, максимизации доходов, поддержание ликвидности активов на вторичном рынке.

Следующая сторона – это продавец. Основная цель продавца заключается в максимальном повышении стоимости пакета акций своей компании (Литвинцев, 2016). В данном случае такие действия как принятие «низкой» цены IPO или задержка продаж акций в период, когда организации впервые выходит на рынок, являются наиболее частыми. Достаточно важно установить твердый курс акций на вторичном рынке, так как многие владельцы акций не продают свои активы в период IPO. Продавец

всегда стремиться повысить стоимость своих активов, максимизировать доходы, при этом иметь хорошие отзывы и быть участником успешных сделок.

Третья сторона – Инвесторы. Их главный интерес заложен в максимальном росте стоимости акции, который они уже приобрели. Данный рост зависит от традиционной ценовой премии «дня открытия» и длительного воздействия фондового рынка на акции организации. Выходя на рынок IPO, инвесторы могут получить большую долю в организациях, которые мало известны на вторичном рынке. Также, инвесторам помогает то, что компания – эмитент сама выплачивает комиссионные (Бутяева, 2017).

Инвесторы всегда ориентированы на максимизацию дохода от акций, как в краткосрочном периоде, так и в долгосрочном, и на расширение своего инвестиционного портфеля.

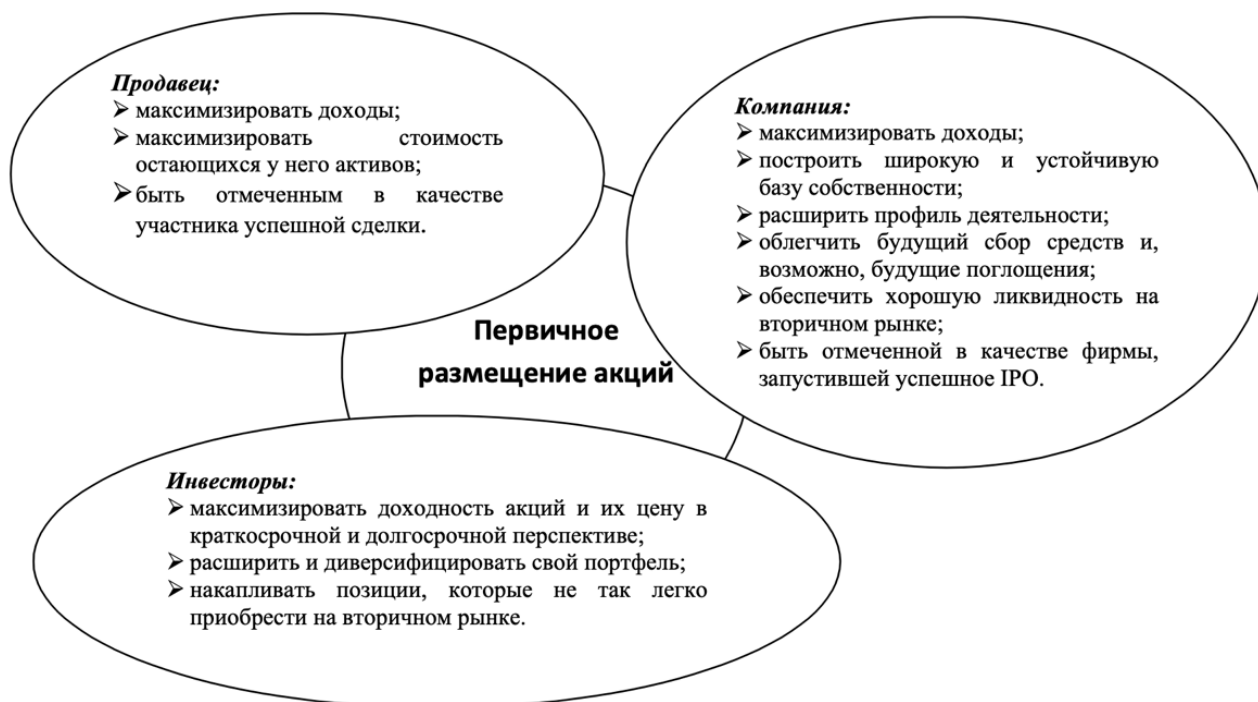


Рисунок 1: Цели, преследуемые участниками IPO

Все вышеперечисленные цели и интересы имеют общность в том, что каждый из них хочет получить максимальную цену акций реализовав их на вторичном рынке. Возросшая цена является фактором того, что каждая сторона приложила максимальные усилия, выбрана разумная первоначальная стоимость акции, присутствует ликвидность на вторичном рынке (Иртюго, 2021).

Далее более детально рассмотрим механизмы, с помощью которых реализуются процессы IPO. У отечественных компаний срок выхода на рынок IPO с момента принятия решения о выходе на фондовый рынок, вплоть до первоначального размещения примерно два года. Если речь идет о выходе на международный рынок, то около четырех лет. За этот период времени руководители организаций прикладывают все усилия, чтобы их юридическая структура была максимально прозрачной. Также работают над репутацией компании и создают образ надежного заемщика, повышая узнаваемость и популярность бренда.

В зависимости от вида деятельности, узнаваемости и уровня популярности на рынке, инвестиционные возможности у каждой компании разные, следовательно и типы привлеченных инвесторов также разные (Туктаров, 2018). Естественно, заранее предугадать процесс реализации акций и интерес к ним невозможно, однако определить тип компании, ее деятельность и сопоставить данную информацию с типами инвесторов можно, в таком случае проанализировав всю эту информацию получим определенную вероятность успешного развития бизнеса на рынках IPO.

Существует ряд компаний, которые имеют потенциальные возможности, при выходе на рынки IPO.

Первыми под данный фактор подходят компании, которые имеют достаточно хорошую кредитную историю, высокий уровень продаж и доходности. Такие организации зачастую предлагают инвесторам выгодную инвестиционную возможность (Туктаров, 2019). Компании принимают решение о выходе на фондовый рынок если считают, что они прошли пик развития и сейчас им необходимо укрепить финансовое состояние или руководство готовится к расширению или поглощению и таким образом привлекает финансовые ресурсы. В нашей стране такими компаниями считаются те, чья деятельность направлена на сырьевой сектор. У большинства из них уже торгуются акции на рынках IPO, но из-за заимствования иностранных товаров, интерес к отечественным компаниям ниже.

Далее, определенными возможностями обладают компании, которые быстро растут, развиваются и показывают достаточно высокие показатели доходности и чистой прибыльности. Для таких организаций характерна сплоченная команда руководителей и менеджеров, у которых свои сферы ответственности.

Также в раздел компаний с превышенными возможностями входят средние организации, которые с первого дня были нацелены на IPO, а их основная деятельность направлена на инновации. Как ни странно, такого рода компании могут вызывать больше интереса, несмотря на их финансовые показатели. Такое внимание обосновано, так как многие развиваются в многообещающих и перспективных сферах (Рынок, 2018).

Анализируя практику, мы можем заметить, что IPO уже достаточно долго используется на российском рынке. Работая с данными в этой сфере, проследим за динамикой роста количества инвесторов, а именно физических лиц. Рассматривая последние два года, можно увидеть, что в 2019 году число физических лиц, участвующих в инвестировании составляло 10%, общая стоимость брокерских счетов данных лиц составляет 7,5 млн рублей. В 2020 году данные показатели возросли в два раза.

Анализируя отечественный рынок, было выявлено, что наибольшим процентом IPO обладают «Ozon» и «Совкомфлот». Данные компании не так давно находятся на рынке акций, однако мы видим их успешное развитие, это говорит о том, что присутствует структурное повышение качества акционеров. Также, стоит сказать о компаниях, которые активно позиционируют себя в данной области и имеют большие перспективы: «SegezhaGroup» - организация, ведущая деятельность в лесопромышленной отрасли, а также «Детский мир» и МТС.

Несмотря на то, что с середины 2020 года компании столкнулись с рядом проблем из-за эпидемиологической ситуации, в настоящее время динамика развития достаточно активная. Так как выход на IPO в наши дни является дополнительным привлечением финансовых ресурсов, что позволяет улучшить отрицательные показатели выручки за прошлый год (Global, 2018).

Если рассматривать ближайшее будущее в данной отрасли, то стоит обратить внимание на «Сравни.ру», у которой одной из главных задач до 2025 года является не просто выход на рынок IPO, но и занятие лидирующих позиций на рынке. Сейчас данная компания прикладывает максимальные усилия для того, чтобы выполнить поставленные задачи и достичь вышеописанные цели. С такой же активностью развиваются онлайн – кинотеатр «IVI» и сеть частных медицинских клиник «Медси», цели которых подобны целям организации «Сравни.ру». Каждая из этих компаний, уже достаточно успешно развита и имеет все возможности для дальнейшего развития и выхода на рынок IPO.

Для нашей страны подобная активность довольно важна, так как с увеличением числа компаний, успешно реализовавших себя на подобных рынках, заметно улучшение глобального отношения к российскому фондовому рынку и расширения секторов акционеров российского рынка.

### **Заключение**

В заключении, стоит отметить, что привлечение средств с помощью IPO – это то, что является областью развития для каждой компании. Для того, чтобы это развитие было максимально успешным, необходимо заранее планировать и готовить стратегии, цели и задачи компании, адаптировать

сотрудников к ним и постоянно анализировать рынок. В нашей стране у каждой компании есть все возможности для эффективной реализации на фондовом рынке. При использовании описанных в данной статье целей, условий и советов для выхода на рынок IPO, компаниям понадобится всего 5–7 лет для достижения результата. С каждым годом, динамика развития только увеличивается, что в будущем дает надежду на то, что для отечественных компаний выход на рынок IPO станет закономерной стадией развития.

### Список литературы

1. Балашова С.А. Оценка эффективности и риска венчурных проектов на основе реальных опционов. // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. 2015. №7. С. 55–62.
2. Бобоалиев С.С. Тенденции развития рынка IPO в России // Валютное регулирование. Валютный контроль. 2020. №9. С. 36–40.
3. Бутяева Ю.А. Методика оценки эффективности IPO российских компаний // European Science. 2017. №6. С. 48-53.
4. Волков Н.Г. Учет долгосрочных вложений и источники их финансирования. М.: Финансы и статистика, 2016. 311с.
5. Главина С.Г. Цикличность мирового рынка IPO и её влияние на процесс первичного публичного размещения: канд. экон. наук: 08.00.14 / РУДН. М., 2017. 216 с.
6. Гулькин П.Г. Практическое руководство по первичному размещению акций (IPO). СПб.: Аналитический центр Альпари СПб», 2019. С. 235–238.
7. Егикян М.А. IPO в России: проблемы и перспективы развития. [https://ieay.ru/assets/files/new\\_archive/наука\\_v\\_ieay/files/vestnik-ieay/18/Egikjan.pdf](https://ieay.ru/assets/files/new_archive/наука_v_ieay/files/vestnik-ieay/18/Egikjan.pdf)
8. Иртюго А. IPO в России 2011–2021: путь вниз. <https://con-omy.ru/analysis/articles/213>
9. Литвинцев Д.О. IPO инновационной компании как способ выхода из венчурного фонда в России // Сибирская финансовая школа. 2016. №5. С. 137-141.
10. Оценка стоимости бизнеса: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры /Е.А. Спиридонова. 2-е изд., перераб и доп. М.: Издательство Юрайт, 2018. 317 с
11. Презентация РИИ / Рынок Инноваций и Инвестиций Московской Биржи (РИИ Московской Биржи). <https://www.moex.com/s25>
12. Рынок ценных бумаг: учебник для СПО / под ред. Ю. А. Соколова. М.: Издательство Юрайт, 2018 г. 383 с.
13. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для академического бакалавриата / М.Н. Михайленко. 2 изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2018. 326 с.
14. Туктаров Ю. Способы публичной продажи // Рынок ценных бумаг. 2018. № 10. С. 29-32.
15. Global IPO trends: Q2 2018. [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-global-ipo-trends-report-q2-2018/\\$FILE/ey-global-ipo-trends-report-q2-2018.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-global-ipo-trends-report-q2-2018/$FILE/ey-global-ipo-trends-report-q2-2018.pdf)

### Application of methodological practices for conducting educational IPOs in financial universities


**Ivanna A. Vlasova**

3rd year student, MEN19-4

Financial University under the Government of the Russian Federation

Moscow, Russia

[ivavlasova@mail.ru](mailto:ivavlasova@mail.ru)


 0000-0000-0000-0000

## Sergei A. Tronin

PhD in Economics, Associate Professor, Department of Financial and Investment Management  
Financial University under the Government of the Russian Federation

Moscow, Russia


tron1977@rambler.ru

 0000-0000-0000-0000

Received 20.10.2021

Accepted 15.11.2021

Published 05.12.2021

 10.25726w8786-9820-6508-k

### Abstract

This article examines the current activities of companies in the field of IPO. In our country, there is a tendency for the development of globalization processes, as well as an increase in the mobility and liquidity of capital. The trends described above create a need for active use of funding methods through entering the public market. Such activities allow companies to achieve all their goals, unleash their potential and achieve the highest levels of development. This paper will analyze the main feature of the IPO on the Russian market. The object of the work is Russian companies that raise capital through IPOs on the securities market. The subject is an IPO - an initial public offering of shares. Raising financial resources through an IPO gives organizations the opportunity to acquire those assets that they could not afford with their own funds. In Russia, the securities market acts to a greater extent as a source of additional income, but at the same time, the dynamics of the development of this market is quite noticeable in our country. In conclusion, the experience of leading Russian companies in the field of IPO will be analyzed, as well as future forecasts for this market and sphere will be determined.

### Keywords

IPO, securities, capital, investments, stock market

### References

1. Balashova S.A. Ocenka jeffektivnosti i riska venchurnyh proektov na osnove real'nyh opcionov. // Vestnik Rossijskogo universiteta družby narodov. Serija: Jekonomika. 2015. №7. S. 55–62.
2. Boboaliev S.C. Tendencii razvitija rynka IPO v Rossii // Valjutnoe regulirovanie. Valjutnyj kontrol'. 2020. №9. S. 36–40.
3. Butjaeva Ju.A. Metodika ocenki jeffektivnosti IPO rossijskih kompanij // European Science. 2017. №6. S. 48–53.
4. Volkov N.G. Uchet dolgosrochnyh vložhenij i istochniki ih finansirovanija. M.: Finansy i statistika, 2016. 311s.
5. Glavina S.G. Cikličnost' mirovogo rynka IPO i ejo vlijanie na process pervichnogo publicnogo razmeshhenija: kand. jekon. nauk: 08.00.14 / RUDN. M., 2017. 216 s.
6. Gul'kin P.G. Praktičeskoe rukovodstvo po pervichnomu razmeshheniju akcij (IPO). SPb.: Analitičeskij centr Al'pari SPb», 2019. S. 235–238.
7. Egikjan M.A. IPO v Rossii: problemy i perspektivy razvitija. [https://ieay.ru/assets/files/new\\_archive/nauka\\_v\\_ieay/files/vestnik-ieay/18/Egikjan.pdf](https://ieay.ru/assets/files/new_archive/nauka_v_ieay/files/vestnik-ieay/18/Egikjan.pdf)
8. Irtjugo A. IPO v Rossii 2011–2021: put' vniz. <https://con-omy.ru/analysis/articles/213>
9. Litvincev D.O. IPO innovacionnoj kompanii kak sposob vyhoda iz venchurnogo fonda v Rossii // Sibirskaja finansovaja škola. 2016. №5. S. 137–141.
10. Ocenka stoimosti biznesa: učebnik i praktikum dlja bakalavriata i magistratury /E.A. Spiridonova. 2-e izd., pererab i dop. M.: Izdatel'stvo Jurajt, 2018. 317 s

11. Prezentacija RII / Rynok Innovacij i Investicij Moskovskoj Birzhi (RII Moskovskoj Birzhi). <https://www.moex.com/s25>
12. Rynok cennyh bumag: uchebnik dlja SPO / pod red. Ju. A. Sokolova. M.: Izdatel'stvo Jurajt, 2018 g. 383 s.
13. Rynok cennyh bumag: uchebnik i praktikum dlja akademicheskogo bakalavriata / M.N. Mihajlenko. 2 izd., pererab. i dop. M.: Izdatel'stvo Jurajt, 2018. 326 s.
14. Tuktarov Ju. Sposoby publichnoj prodazhi // Rynok cennyh bumag. 2018. № 10. S. 29-32. Global IPO trends: Q2 2018. [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-global-ipo-trends-report-q2-2018/\\$FILE/ey-global-ipo-trends-report-q2-2018.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-global-ipo-trends-report-q2-2018/$FILE/ey-global-ipo-trends-report-q2-2018.pdf)