

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В нашей стране, наверное, уже нет людей, которые бы не слышали о том, что существует фондовый рынок, что на этом рынке совершаются сделки с ценными бумагами и зарабатываются деньги. Многие считают, что это - удел избранных, что фондовый рынок создан только для тех кто профессионально работает на этом рынке: брокеров, дилеров, трейдеров и др. специалистов. И это правильно. Действительно без аналитического склада ума, серьезной подготовки, и опыта быть успешным на фондовом рынке нельзя.

Дисциплина «Основы бизнеса на рынке ценных бумаг» и не ставит задачу подготовки таких специалистов. Содержание курса этой дисциплины предусматривает формирование и развитие у будущих экономистов-менеджеров профессионального подхода к активно растущему фондовому рынку, который только за 2000-2004г.г. более чем в 5 раз увеличил свою емкость и ликвидность. При этом капитализация акций превысила 200 млрд. долл., а соотношение рынка акций к ВВП составила 45%<sup>1</sup>. В настоящее время созданы инфраструктуры РЦБ. В последние годы стратегические собственники российских компаний поняли, что можно хорошо зарабатывать на росте стоимости своих компаний. Они серьезно заинтересованы в том, чтобы развивать свой бизнес, и работают над повышением их капитализации что безусловно влияет на рост стоимости акций конкретной компании и фондового рынка в целом.

В последнее время одну из ключевых ролей в привлечении инвестиций играют программы IPO. Российские акционеры осознали, что привлечь необходимые средства можно не только с помощью долговых инструментов или банковских кредитов, требующих больших процентных выплат, но и посредством продажи части акций компании на открытом рынке по программе первичного публичного размещения. Этот механизм уже конкурирует с долговым.

---

<sup>1</sup> Финансы. 2005 № 1 стр.12.

На рынке IPO российских компаний произошел заметный сдвиг: если за 2002—2003 гг. посредством IPO три компании привлекли 27,7 млн долл., то в 2004 г. уже пять компаний выпустили на рынок акции на 638 млн долл. Самое крупное размещение в 2004 г. осуществила стальная группа «Мечел»: 10% акций было продано за 291 млн долл. на Нью-Йоркской фондовой бирже. На российских биржах разместили свои акции ПК «Иркут» — 23,3% за 127 млн долл., сеть супермаркетов «Седьмой континент» — 15% за 80 млн долл., девелоперская компания «Открытые инвестиции» — 38,5% за 70 млн долл. и концерн «Калина» — 28% за 25 млн долл.<sup>1</sup>. Уже в 2004—2005 гг. пятнадцать российских компаний привлекли от публичной продажи акций почти 4,5 млрд долл.<sup>2</sup>. Таким образом, можно прогнозировать, что в ближайшие годы российские компании будут осуществлять IPO в весьма больших объемах.

Несомненны успехи России на зарубежных рынках размещения акций. Согласно расчетам экспертов агентства «Интерфакс — АФИ», российские компании в течение 2005 г. привлекли в рамках IPO на Лондонской фондовой бирже (LSE) денежные средства в размере около 4,23 млрд долл., или 2,33 млрд фунтов стерлингов. Таким образом, согласно расчетам, на IPO российских компаний приходится 14,4% всех денежных средств, привлеченных через IPO на Лондонской фондовой бирже. АФК «Система» в феврале 2006 г. осуществила крупнейшее размещение на 1,3538 млрд долл. Годом раньше, в мае 2005 г., голландская компания «Pyaterochka Holding», владеющая российской сетью супермаркетов «Пятерочка», по программе IPO выручила 598 млн долл. В июне медиа группа «Rambler Media» привлекла 40 млн долл., группа «Евраз-Холдинг» продала акций на 422 млн долл. В июле «НОВАТЭК» в ходе IPO привлек 875,5 млн долл. В августе компания «Urals Energy» (зарегистрирована на Кипре, ей принадлежит сахалинское ЗАО «Петросах», ЗАО «Чепецкое НДГУ» (Удмуртия), компания «Юралс Норд» (Коми) и ООО «ЦНПСЭИ» (Коми)) привлекла 64 млн фунтов стерлингов (114 млн долл.). В ноябре «Amtel Vredestein N.V.» —

---

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг. 2005. № 9.

<sup>2</sup> Там же. 2006. № 1. С. 5.

головная компания группы «Амтел» разместила бумаг на 201,7 млн долл. Наконец, в декабре «Новолипецкий металлургический комбинат» разместил бумаги на 609 млн долл., а компания «Zigax» (основной ее актив — компания «Глобал-Каустик») — на 13,7 млн долл<sup>1</sup>.

О значимости зарубежных рынков для наших компаний свидетельствует тот факт, что в первом полугодии 2005 г. на LSE было размещено 90% стоимостного объема российского рынка IPO (2,6 млрд долл.).

Столь большой интерес к рынку IPO российских компаний обусловлен многими факторами. Во-первых, появилась необходимость в расширении бизнеса и позиционировании себя конкурентоспособными. Во-вторых, акции компаний «второго эшелона» по финансовым показателям выходят на новый, более высокий уровень развития, что требует новых размещений. В-третьих, наблюдается интерес как у российских, так и у иностранных инвесторов, связанный с наличием достаточно большого объема денежных средств и высокой рублевой ликвидности. Программы IPO дают возможность не только крупным, но и средним компаниям привлекать новые средства.

Первичное размещение акций можно рассматривать с точки зрения долгосрочного и краткосрочного (спекулятивного) инвестирования. В России примерами долгосрочного инвестирования можно считать ритейловые сети («Седьмой континент», «Пятерочка», «Перекресток», «Копейка»), ориентированные на массового потребителя. Учитывая рост доходов населения и увеличивающийся потребительский спрос, акции этих компаний обладают наибольшим потенциалом увеличения курсовой стоимости. В ноябре 2004 г. на РТС «Седьмой континент» разместил 13% акций и привлек 80 млн долл<sup>2</sup>. По прогнозам, в ближайшие годы ожидается приход на российский рынок крупных мировых игроков, а первичное размещение будет способствовать росту конкурентоспособности вышеперечисленных компаний.

---

<sup>1</sup> [www.interfax.ru](http://www.interfax.ru)

<sup>2</sup> Биржевое обозрение.2005.№7.С.17.

О планах проведения IPO уже объявили около сотни российских компаний. Крупнейшим должен стать выпуск бумаг компании «Роснефть». Она рассчитывает разместить акций на 8 млрд долл., в том числе 5 млрд долл. на LSE и 3 млрд долл. — в России<sup>1</sup>. Это говорит о том, что крупнейшие российские компании начинают все активнее использовать потенциал отечественно рынка IPO<sup>2</sup>.

Статистика свидетельствует о недостаточной финансовой грамотности российского населения, а ведь именно население предъявляет существенную часть спроса не только на акции «народных» IPO, но и другие ценные бумаги.

Безусловно не все будущие экономисты и менеджеры будут профессионально работать на РЦБ, но изучение настоящие курса «Основы бизнеса на рынке ценных бумаг» значительно повысит финансовую грамотность населения, что позволит более интенсивно развиваться отечественному фондовому рынку и экономике в целом.

---

<sup>1</sup> См.:Дербилова У., Беккер А. Роснефти назначили срок // Ведомости. 2006. 18 мая.

<sup>2</sup> Камолова Н.Ю. Привлечение средств российскими компаниями через механизм первичного размещения акций.// Вестник Московского университета. - 2007.№4. С.21-31