SF EDUCATION

IPO: как это работает? Риски и доходность. Алгоритм работы для частного инвестора

Харатян Левон



IPO – определение

IPO (Initial Public Offering) - первичное размещение акций компании на бирже для широкой публики.







Частная компания (Private company)

- Акции компании не торгуются на бирже, чаще принадлежат акционерам, менеджменту и частным инвесторам;
- Необязательно публичное раскрытие результатов деятельности компании;
- Распространено частное финансирование.

IPO

Публичная компания (Public company)

- Акции компании свободно торгуются на бирже, принадлежат широкому кругу инвесторов;
- Обязательно публичное раскрытие;
- Привлечение капиталов на открытых рынках.

IPO – цели

Основные цели IPO:

- Привлечение финансирования от широкого круга инвесторов;
- Возможность существующим акционерам «выйти из бизнеса» или продать его часть.

Дополнительные цели IPO:

- Снижение стоимости заимствования;
- Улучшение стандартов корпоративного управления;
- Повышение ликвидности активов.

IPO – преимущества и недостатки



Преимущества

- В ходе IPO компания получает широкий доступ к капиталу + возможность SPO (вторичное размещение акций);
- Более выгодные условия заимствования для компании;
- Простота оценки стоимости компании;
- Возможность привлекать более квалифицированный менеджмент и сотрудников за счет мотивационных программ (Stock-Based Compensation);
- Повышение узнаваемости, престижа и имиджа компании.

Недостатки

- Затраты на IPO, а также расходы на содержание публичной компании являются большими;
- Требования к раскрытию информации (секреты и методы ведения бизнеса, которые могут помочь конкурентам);
- Большая ответственность менеджмента (репорты, публичные мероприятия);
- Потеря контроля над компанией старыми акционерами;
- Юридические или нормативные проблемы (коллективные иски инвесторов и др.).

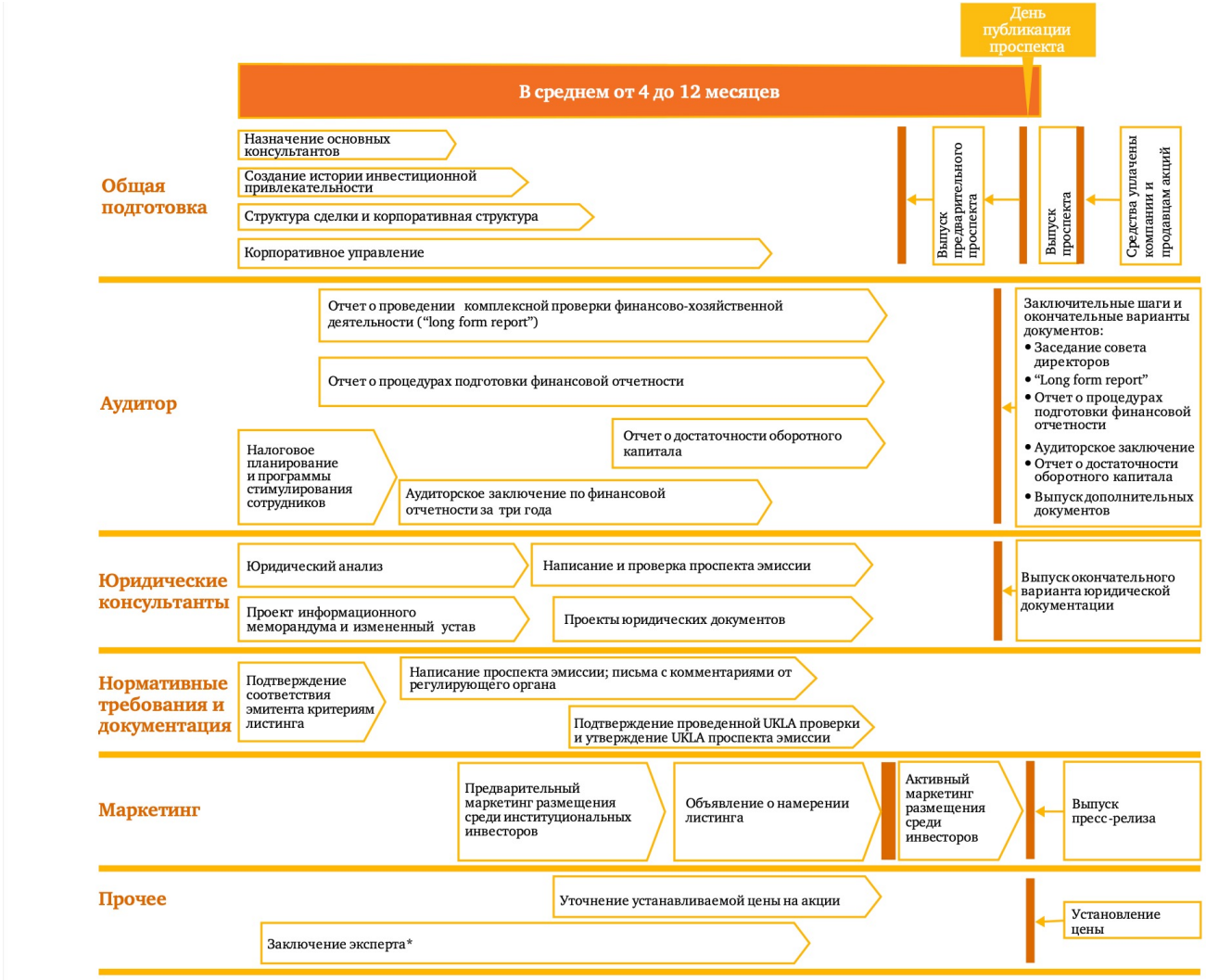
IPO – описание процесса

Процесс IPO является достаточно сложным, долгим и многоступенчатым. Помимо **менеджмента компании**, который является «техническим» организатором и связующим звеном в процессе IPO, важными участниками будущей сделки являются:

- **Инвестиционные банки (андеррайтеры в IPO)** – выполняют основной объем работ в ходе IPO, включая оценку бизнеса компании, подготовку проспекта эмиссии, организацию road-show, сбор заявок от инвесторов и тд.
- **Аудиторские компании** – подтверждают достоверность финансовой отчетности компании.
- **Юридические компании** – проводят юридический due diligence, осуществляют юридическое сопровождение сделки.
- **PR компании** – продвигают IPO среди инвесторов, взаимодействуют со СМИ.

IPO – описание процесса

График работ по подготовке IPO (график взят из материалов PwC)



IPO – проспект эмиссии

Проспект эмиссии — это официальный эмиссионный документ, который готовится эмитентом перед размещением ценных бумаг и содержит существенную информацию об организации, а также параметры планируемых размещений.

Цель проспекта эмиссии – это дать всеобъемлющую информацию инвестору для формирования инвестиционного решения.

Проспект эмиссии должен содержать следующую информацию:

- Информация о бизнесе компании;
- Риски, связанные с бизнесом;
- Использование средств, привлеченных в ходе IPO;
- Дивидендная политика;
- Структура капитала;
- Финансовая отчетность;
- Анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности руководство компании (MD&A).

IPO – due diligence

Due diligence – это выполнение процедур комплексной проверки финансово-хозяйственной деятельности компании.

Это процедуры, которые необходимы для подтверждения того, что на дату совершения сделки проспект эмиссии не будет содержать **недостоверной** или **заведомо ложной** информации и что вся включенная в него информация **существенна**.

IPO – формирование книги заявок

Book building (букбилдинг) – это процесс создание книги заявок букраннерами (банками-организаторами IPO) для определения цены размещения. Существует 2 вида формирования книги заявок:

- **Внебиржевой** – это форма сбора заявок, в которой принимают участие крупные институциональные инвесторы посредством предложения в рамках ценового диапазона, определенного андеррайтером. Сами заявки от инвесторов могут быть в денежном выражении или на определенное кол-во ценных бумаг.

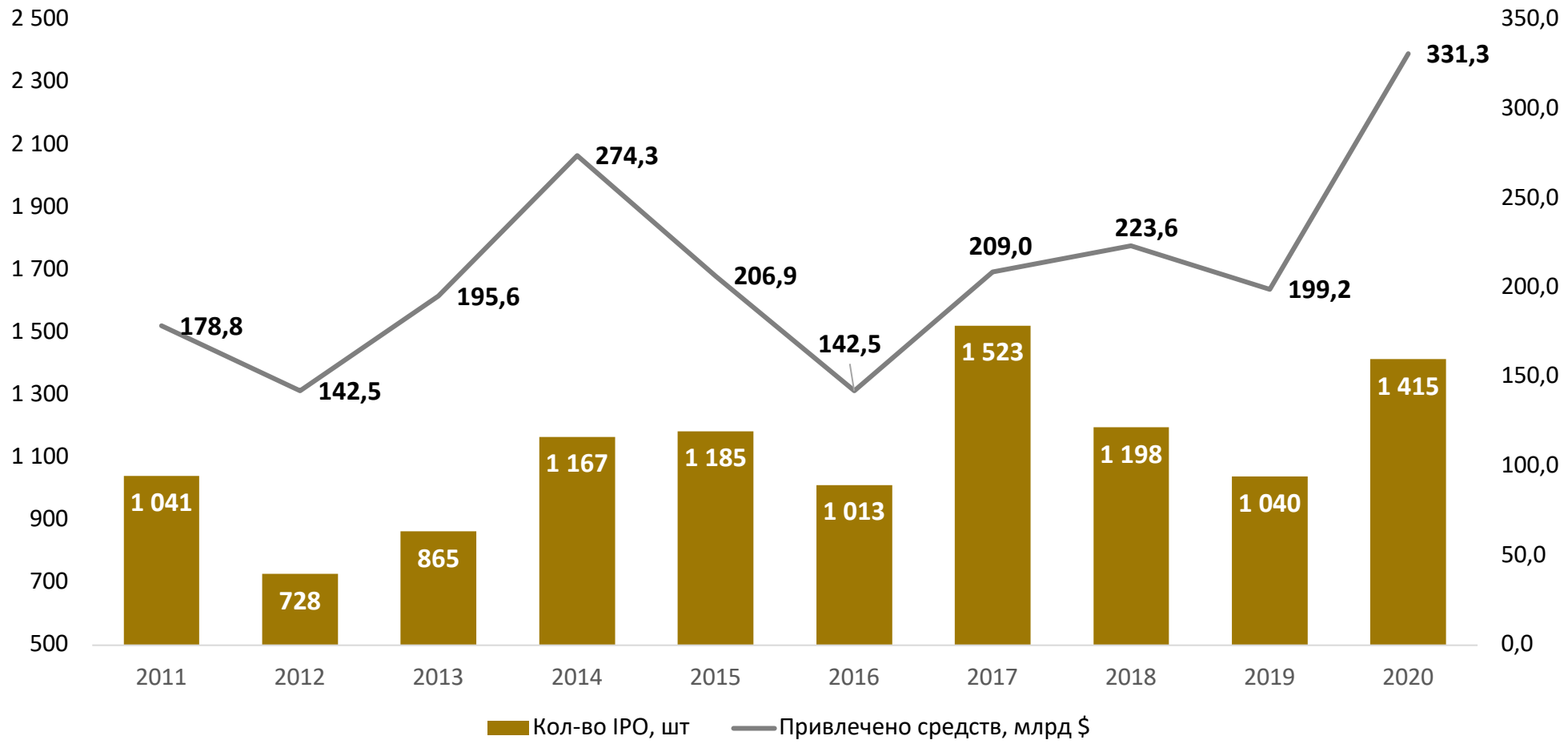
- **Биржевой** – организация сбора заявок от инвесторов через инфраструктуру Московской Биржи («биржевой транш»). В этом виде формирования заявок могут участвовать частные инвесторы, негосударственные пенсионные фонды, а также небольшие институциональные инвесторы.

После закрытия книги заявок происходит процесс **аллокации.** Обычно он происходит в соответствии с заранее определенными принципами приоритетности удовлетворения заявок в зависимости от объема заявок, времени их подачи и типа инвесторов.

После распределения акций и начала торгов у инвесторов есть обязательство не продавать бумаги в течение определенного периода времени (**lock-up период**). Он обычно составляет от 90 дней.

Анализ рынка IPO

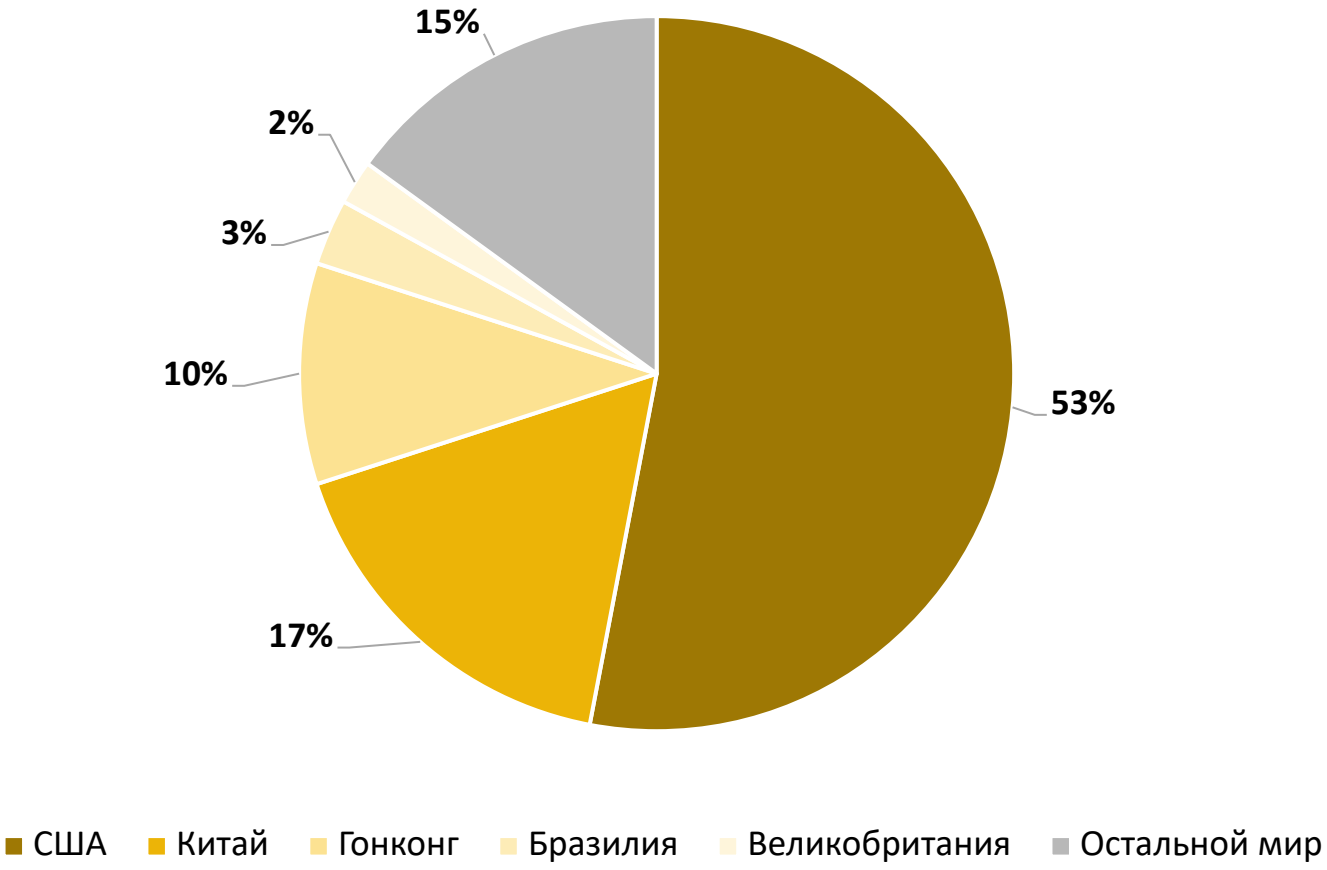
Кол-во размещений и общая сумма привлечения в ходе IPO[1] в мире с 2011 года.



1- https://www.pwc.com/gx/en/audit-services/ipo-centre/assets/pwc-global-ipo-watch-q4-2020.pdf

Анализ рынка IPO

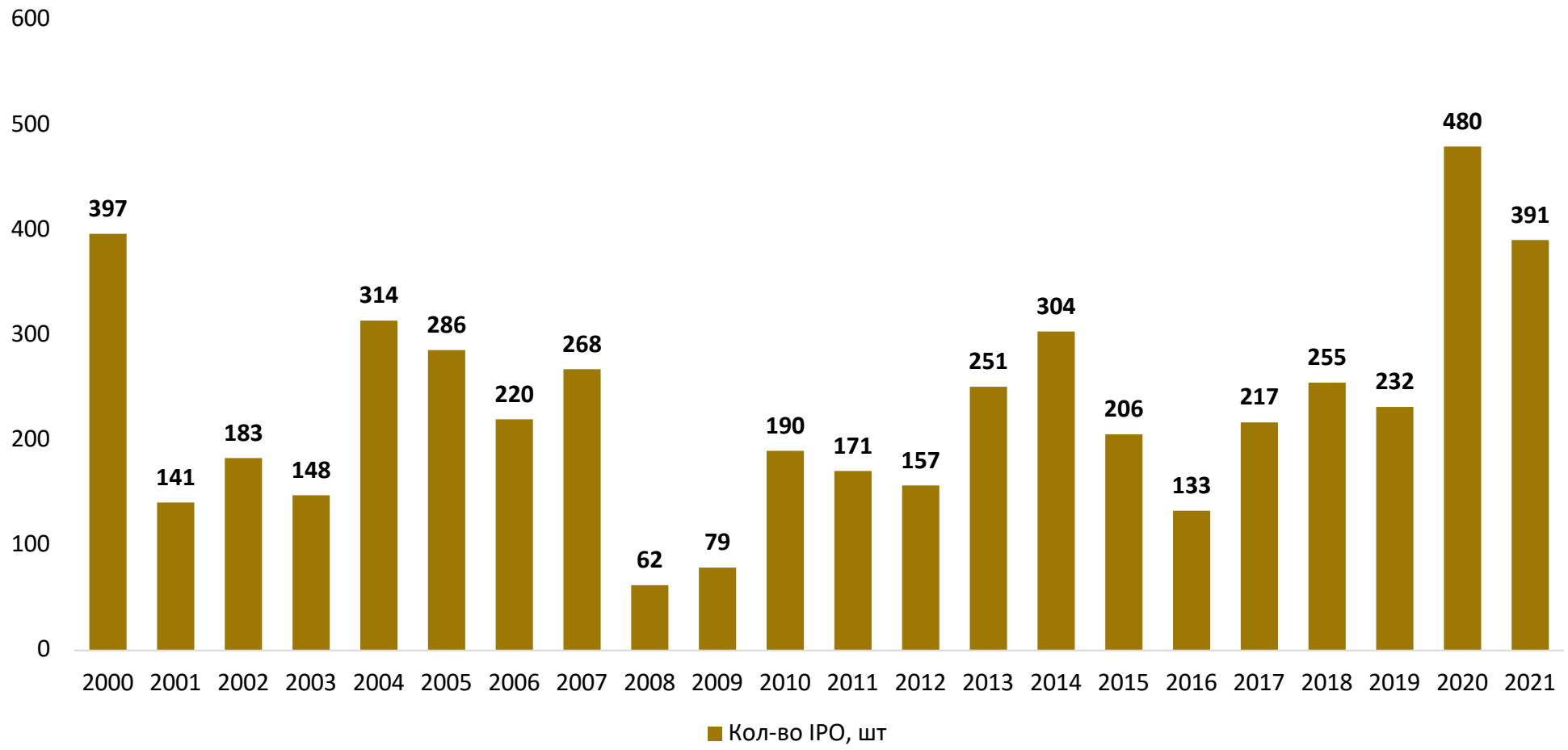
Доля привлеченных средств IPO[1] по странам (2020 год), %



1- https://www.pwc.com/gx/en/audit-services/ipo-centre/assets/pwc-global-ipo-watch-q4-2020.pdf

Анализ рынка IPO

Кол-во проведенных IPO[1] на американских биржах с 2000 года.



1 - https://stockanalysis.com/ipos/statistics/

Инвестирование в IPO для частного инвестора

Что важно знать, если вы приняли решение рассматривать IPO как объект инвестирования?

- В большинстве случаев инвестирование в IPO доступно только для квалифицированных инвесторов;
- Необходимо принимать во внимание понятие аллокации и lock-up.

Далее необходимо:

- Понять, где находить информацию по предстоящим IPO;
- Проанализировать проспект эмиссии компании и принять инвестиционное решение.

Инвестирование в IPO для частного инвестора

Перечень сайтов для отслеживания предстоящих IPO:

- Сайт биржи NASDAQ – https://www.nasdaq.com/market-activity/ipos?tab=upcoming
- Сайт NYSE (Нью-Йоркская фондовая биржа) - https://www.nyse.com/ipo-center/recent-ipo
- Yahoo Finance - https://finance.yahoo.com/calendar/ipo?from=2021-03-21&to=2021-03-27
- IPO Monitor - https://www.ipomonitor.com
- IPO Scoop - https://www.iposcoop.com

Контакты

Сайт:

sfcourses.com

По всем вопросам:

info@sflearning.org

t.me/societe_financiers

vk.com/sfeducation

sf_education

facebook.com/sfeducationru

seekingalpha.com/author/societe-financiers

youtube.com/c/societefinanciers