

# Тенденції та перспективи публічного розміщення акцій українськими емітентами



Олександр Мертенс

**Міжнародний інститут бізнесу**

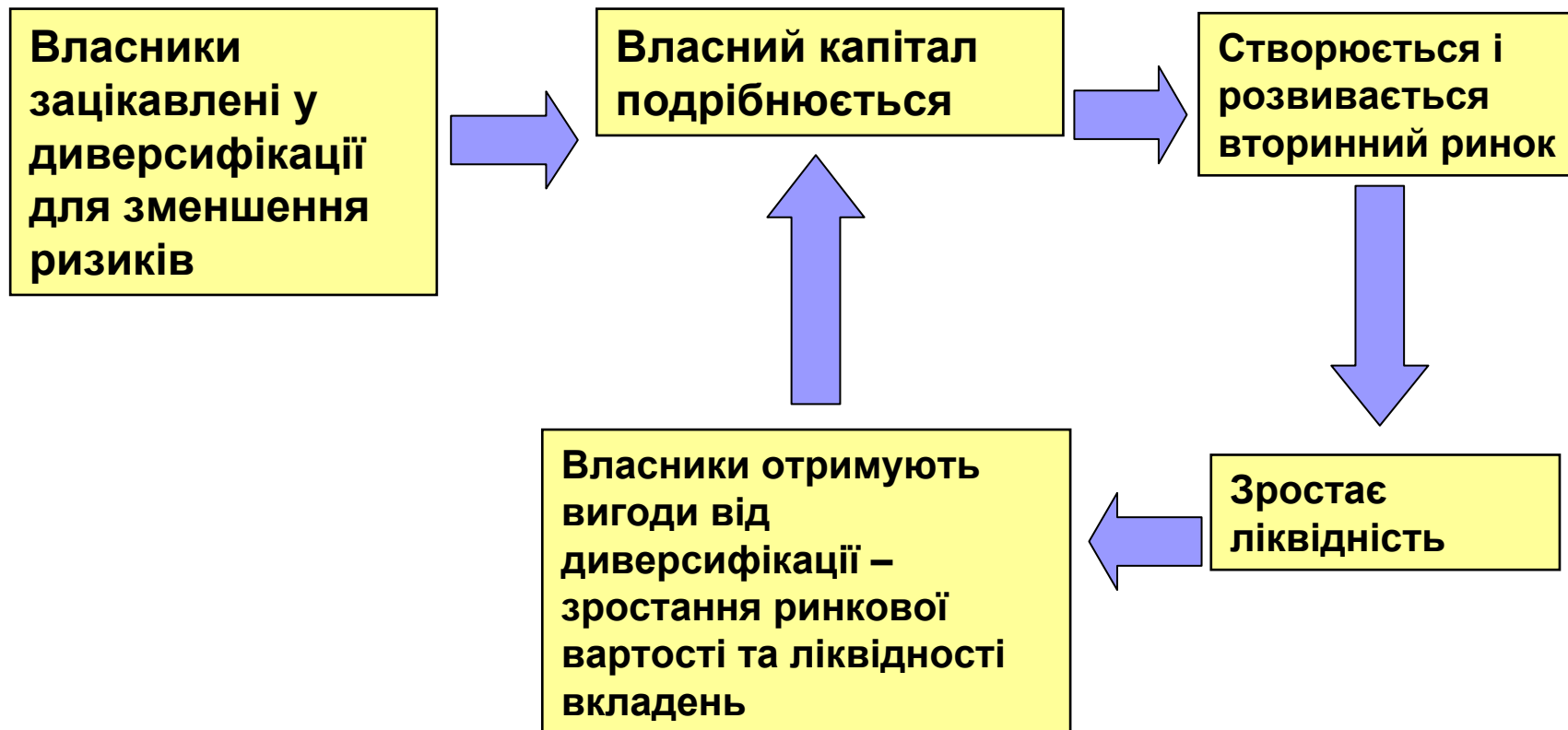
[www.iib.com.ua](http://www.iib.com.ua)

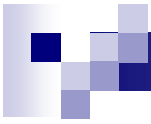
## Переваги публічності

- Залучення капіталу для фінансування зростання
- Ринкова оцінка власного капіталу та зростання ринкової вартості
- Додаткові можливості зростання за рахунок поглинань
- Ефективне узгодження інтересів власників і менеджерів
- Ліквідність інвестицій для власників
- Диверсифікація та зменшення ризиків власників
- Зростання репутації компанії
- Зменшення частки боргового фінансування, ефективна структура капіталу

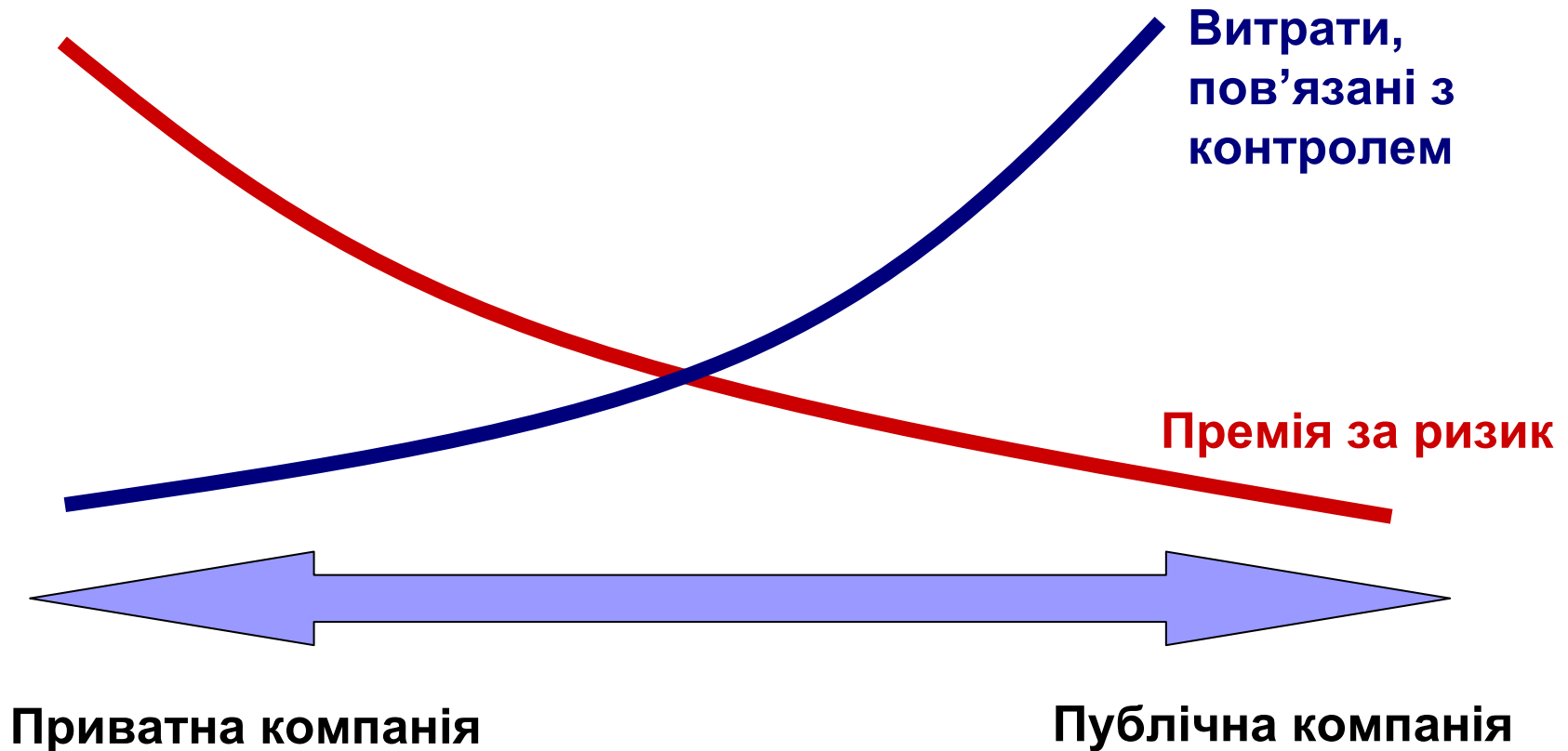


# Диверсифікація і розподіл власності





# Витрати, пов'язані з контролем і вимоги по дохідності вкладень



## Фактори успіху виходу на фондовий ринок

- Розмір, минулі і сподівані темпи зростання компанії і галузі, досягнення і репутація
- Залучення зовнішнього фінансування у минулому
- Відомість/унікальність бренду, репутація продукту/послуги/бренду, “зрозумілість” бізнесу
- Система фінансового управління і контролю
- Якість управлінської команди, зацікавленість менеджменту у майбутньому компанії
- Сприятливі умови для розміщення

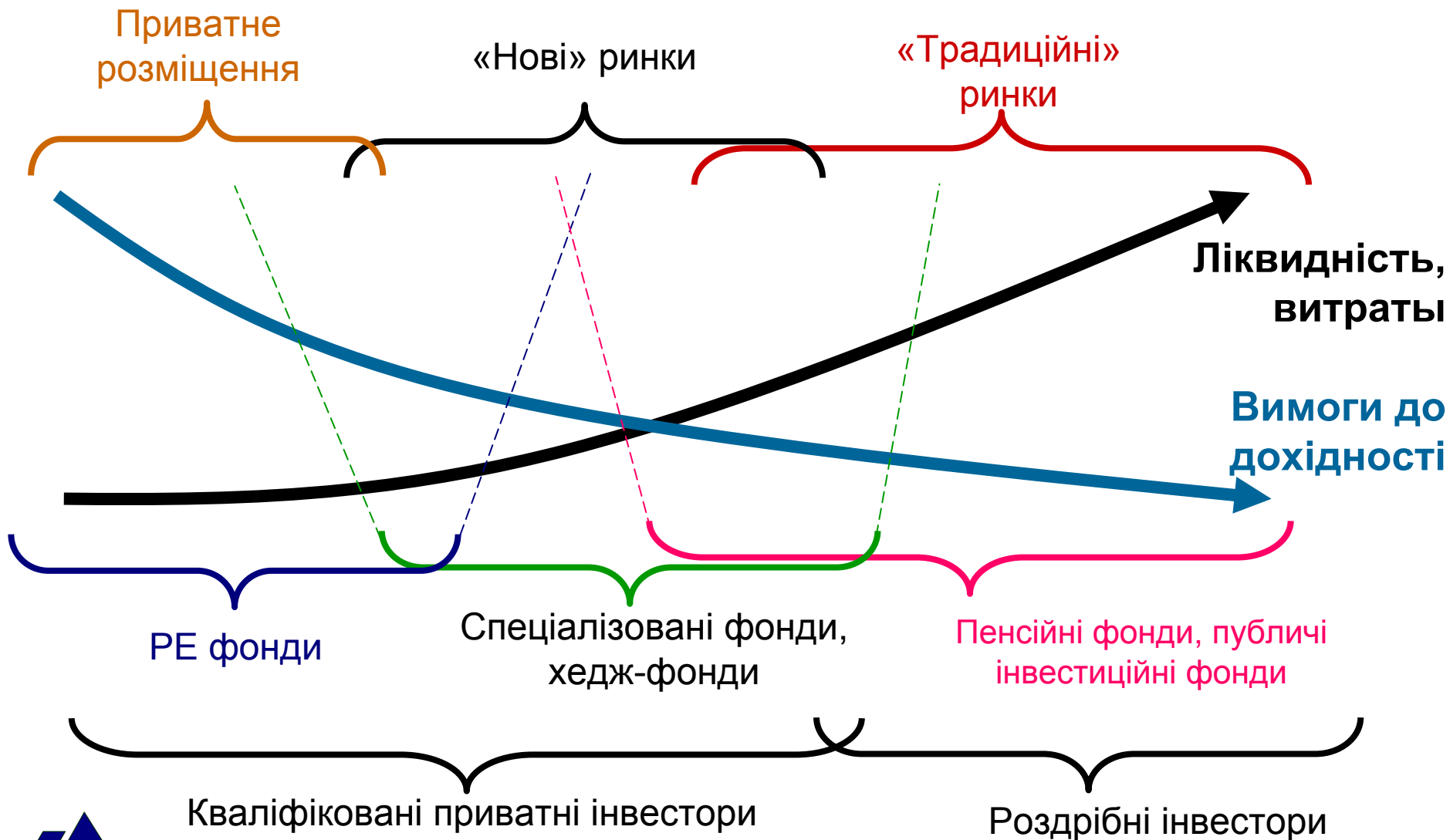


## Витрати, пов'язані з IPO

- Недооцінка акцій при розміщенні
- Прямі витрати на випуск
- Втрата контролю
- Агентські витрати
- Тиск на менеджмент з боку ринку
- Витрати на розкриття інформації і зв'язки з інвесторами



# Вибор ринку і база інвесторів



## Сприятливі умови для IPO

- Тенденція зростання кількості IPO
- Глобалізація ринку
- Зростання конкуренції між біржами
- Відкриття і розвиток  
“нових”/”альтернативних” ринків
- Доступність джерел, альтернативних  
IPO



## Вибір ринку для IPO

- Вимоги до лістингу: не всі ринки підходять для даної компанії
  - Розмір і зрілість компанії
  - Інтереси власників і корпоративне управління
- Прямі витрати
  - Оплата за лістинг та за підтримку лістингу
  - Витрати по розкриттю інформації і якості корпоративного управління
  - Маркетинг випуску
- "Неявні" витрати
  - недооцінка акцій при первинному розміщенні
  - ліквідність ринку і спреди



# Альтернативи IPO: пряме і венчурне інвестування

- «investing in securities through a negotiated process» (evca)
- Поточні проблеми розвитку прямого і венчурного інвестування:
  - Інвестиційна база
  - Фінансування на початкових стадіях
  - Структурування угоди
  - Права акціонерів
  - Вихід з інвестиції



# Тенденції та перспективи публічного розміщення акцій українськими емітентами



Олександр Мертенс

**Міжнародний інститут бізнесу**

[www.iib.com.ua](http://www.iib.com.ua)