

НОВАЯ ВОЛНА IPO РОССИЙСКИХ АКЦИЙ: В ЧЕМ ОТЛИЧИЯ ОТ ИСТОРИЧЕСКИХ ТРЕНДОВ?

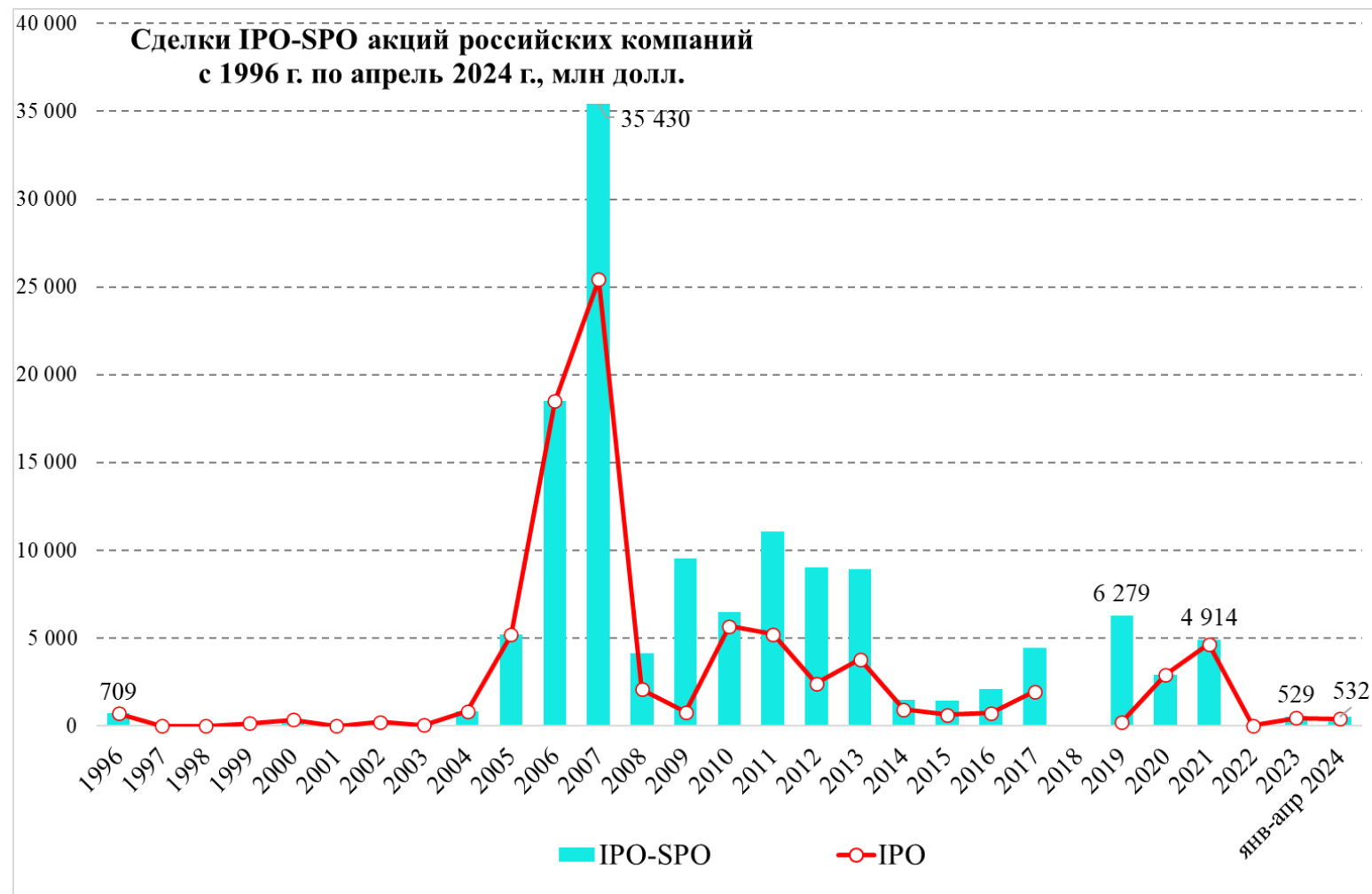
А.Е. Абрамов – к.э.н., профессор школы финансов НИУ ВШЭ, заведующий лабораторией анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС

М.И. Чернова – к.э.н., с.н.с. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС

НИУ ВШЭ - Санкт-Петербург, 17 мая 2024

Исторический анализ

- Российский финансовый рынок, как многие другие развивающиеся рынки, хорошо справляется с краткосрочными и среднесрочными проблемами, однако уступает развитым рынкам в долгосрочной стабильности.
- Необходимо больше внимания уделять историческим трендам при оценке текущей ситуации на рынке
- Например, с 1996 г. так и не сложился устойчивый рынок публичных размещений акций российских компаний, однако изменения 2023-2024 гг. внушают надежду.



Источник: расчеты авторов презентации

Индикаторы эффективности рынка IPO



Индикаторы рынка IPO-SPO	1996-2022 гг.	2023 г.	2024 г. янв.-апр.
1. Недооценка, %:			
IPO	5,0	15,4	7,1
SPO	4,9	6,0	7,7
2. Средний размер сделки, млн долл.:			
IPO	603	56	68
SPO	707	317	124
3. Доля IPO в стоимости сделок IPO-SPO, %	61,5	85,3	76,7
4. Доля сделок IPO-SPO с привлечением капитала в стоимости сделок, %	53,2	84,2	39,8
5. Доля приватизационных сделок, %	38,1	0,0	0,0
6. IPO: избыточная кумулятивная доходность в среднем за период, %	Отрицательная	20,5*	

* За первые 100 дней с момента размещения акций

Источник: расчеты А. Абрамова и М. Черновой

Основные тренды

1. Успешность рынка публичных размещений в 2023-2024 гг.:

- Существенный рост недооценки;
- Повышение доли IPO сделок и сделок с привлечением капитала
- Высокая средняя избыточная доходность за первые 100 дней

2. Проблемы по сравнению со сделками 1996-2022 гг.:

- средний размер сделок IPO ниже в 10 раз
- нет приватизационных сделок.

3. Тревожные сигналы в январе-апреле 2024 г.

- снижение недооценки при IPO
- уменьшение доли IPO сделок
- сокращение доли сделок с привлечением капитала

Краткие выводы

- ❖ Предлагаемые индикаторы позволяют оперативно выявлять проблемы рынка IPO-SPO и оценивать эффективность сделок для инвесторов
- ❖ Успех рынка IPO во многом зависит от поведения эмитентов, их стремления не завышать оценку стоимости акций при размещении и обеспечивать прозрачность финансовой информации
- ❖ Необходимо повышение масштаба сделок
- ❖ Существенным ограничением рынка IPO является спрос со стороны инвесторов. Вряд ли средств частных инвесторов будет достаточно.



ПРЕЗИДЕНТСКАЯ
АКАДЕМИЯ

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

2024

РАНХиГС