

ESSENCE AND IMPORTANCE OF PRIMARY PUBLIC PLACEMENT OF SECURITIES ON THE FINANCIAL MARKET IN THE REPUBLIC OF BELARUS

СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ ПЕРВИЧНОГО ПУБЛИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Елена БОГДАНОВА, e.v.bogdanova@psu.by,
Ярослав ГОРОВОЙ, 16fk.gorovoy.y@pdu.by,
Полоцкий государственный университет

Abstract. The article examines the theoretical foundations of the securities market, as well as schematically demonstrated the organization of the securities market. The definitions of the security category have been studied. The definition of an initial public offering of securities on the market is considered. The experience of initial public offering of securities in the Republic of Belarus has been studied. Conclusions are made about the significance of the initial public offering of securities for the economy of the Republic of Belarus.

Keywords: Financial market, securities market, shares, financial market management, state policy of the securities market.

Ключевые слова: Финансовый рынок, рынок ценных бумаг, акции, управление финансовым рынком, государственная политика рынка ценных бумаг

JEL: G18

Введение. Рынок ценных бумаг, как и любой другой рынок, представляет собой сложную организационно-правовую систему с определенной технологией проведения операций. В связи с тем, что рынок ценных бумаг обладает множеством инструментов инвестирования с разными условиями и соглашениями, а его роль в экономической системе заключается в привлечении денежных средств, которые находятся в свободном обращении в форме инвестиций, с целью развития компании считаем тему исследования актуальной.

Основная часть. Схематично организацию рынка ценных бумаг можно представить в виде следующих взаимосвязанных элементов, представленных на рисунке 1:

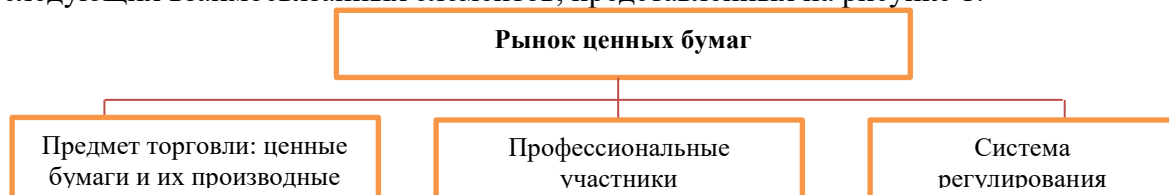


Рисунок 1 – Структура рынка ценных бумаг

Структура рынка, которая указана выше, является универсальной и обобщенной. Далее рассмотрим каждую составляющую, чтобы понять механизм работы.

Ценная бумага – особого рода юридический документ, который фиксирует права его владельца, или обязательства выдавшего его лица, на определенное количество денег или вещей (имущества) [1, с. 8].

Первичное публичное размещение ценных бумаг (от англ. IPO) это очень важная операция, проводимая как новыми, так и уже устоявшимися организациями. Большинство организаций проводит данную политику за рубежом, что зачастую приводит компании к устойчивому развитию, повышению капитализации и уверенному экономическому росту.

Рассмотрим некоторые аспекты регулирования и возможностей размещения первичного публичного размещения ценных бумаг, а также выясним значение подобных операций для рынка ценных бумаг в целом в Республике Беларусь.

Рынок ценных бумаг в Республике Беларуси относится к развивающимся. Пока он недостаточно эффективен на фоне банковского сегмента в сфере перераспределения капитала, но с каждым годом развитие идет, хоть и небольшими темпами. За время существования рынка в нашей стране была разработана нормативно-правовая база в сфере

выпуска и обращения ценных бумаг. В Беларуси действует монобиржевая система. Существует единственная всебелорусская биржа, на которой и осуществляется купля-продажа ценных бумаг [2, с. 38].

Если сравнить количество биржевых сделок в 2011 и 2015, то можно сделать вывод о том, что снижение данного показателя составляет 81%, а суммы всего лишь на 19%. Это говорит о том, что суммы по сделкам с 2011 года значительно увеличились.

Сравнивая показатели рынка облигаций стоит отметить, что 2015 году по сравнению с 2011 годом, очевидно, что количество сделок уменьшилось на 31%, в то время, как объемы сделок выросли на 504%.

Фактором, замедляющим развитие рынка ценных бумаг, также является действие преимущественного права облисполкомов и Минского горисполкома на покупку акций, приобретенных гражданами в процессе разгосударствления в обмен на чеки «Имущество» и на льготных условиях, а также в отношении акций всех предприятий, перерабатывающих сельскохозяйственную продукцию. Срок реализации преимущественного права может составлять до 3 месяцев для каждой потенциальной сделки и является сдерживающим фактором для активизации участников рынка.

В свою очередь, первичное публичное размещение (IPO – Initial Public Offering) – это предложение акций компанией-эмитентом или продающими акционерами неограниченному кругу инвесторов, предполагающее трансформацию бизнеса из частного в публичный с одновременным прохождением процедуры листинга на фондовой бирже. То есть это продажа долей компании широкому кругу лиц [4].

В Беларуси IPO особого распространения не получило, однако попытки его проведения предпринимались, причем не всегда удачно. Первое в истории Беларуси IPO государственного предприятия было проведено на ОАО «Борисовский завод медицинских препаратов». Выставив 125,5 тыс. акций на сумму 59,7 млрд. неденоминированных белорусских рублей было продано всего 223 акции на сумму около 105 млн. неденоминированных белорусских рублей. Это IPO признано неудачным, хотя даже такой маленький объем продаж выявил потенциального инвестора и создал совет директоров акционерного общества.

Самый же удачный опыт проведения политики первичного публичного размещения ценных бумаг принадлежит Минскому заводу игристых вин. Около 240 тысяч акций было выставлено на продажу из них 164704 акций было выкуплено, это 68% от объема эмиссии.

Проведение данной политики значительно и заключается в получении выгоды, которую получают обе стороны при благоприятном исходе. Устойчивое развитие акционерного общества предполагает увеличение стоимости ценных бумаг, купленных инвесторами ранее, после чего можно продать эти акции другому инвестору и получить процент от роста компании в виде прибыли. Рассмотрим процесс IPO со стороны акционерного общества. Прежде чем выйти на проведение данной политики следует иметь продуманную стратегию и внушать доверие потенциальному инвестору. При публичном размещении бумаг акционерное общество имеет возможность привлечь средства в большом размере и далее вкладывать их в развитие, и проводить свою стратегию.

Стратегия развития экономики Республики Беларусь предлагает инновационную экономику. В свою очередь, поток или часть потока привлеченных денежных средств компания может направить в развитие высоких технологий, как производства, так и других сфер.

Проведение данной политики повлечет за собой расширение налоговой базы государства, ведь расширение и улучшение проводится как одного производства, так и других. Создание новых производств влечет за собой уплату налогов.

IPO выступает отличным инструментом приватизации. Когда компания проводит подобные меропр., выставляя процент общего состояния в виде ценных бумаг на бирже, вид

преобладающей доли формируется исходя из типа инвестора. Вид бывает частный или государственный, а тип инвестора – физическое или юридическое лицо.

Развитие инвестиционной привлекательности для каждой компании перед выходом на биржу в первый раз является главной целью на пути к успешному проведению IPO.

В приведенном рисунке 2 ниже, автор выделяет основные ключевые моменты на пути к формированию инвестиционной привлекательности.

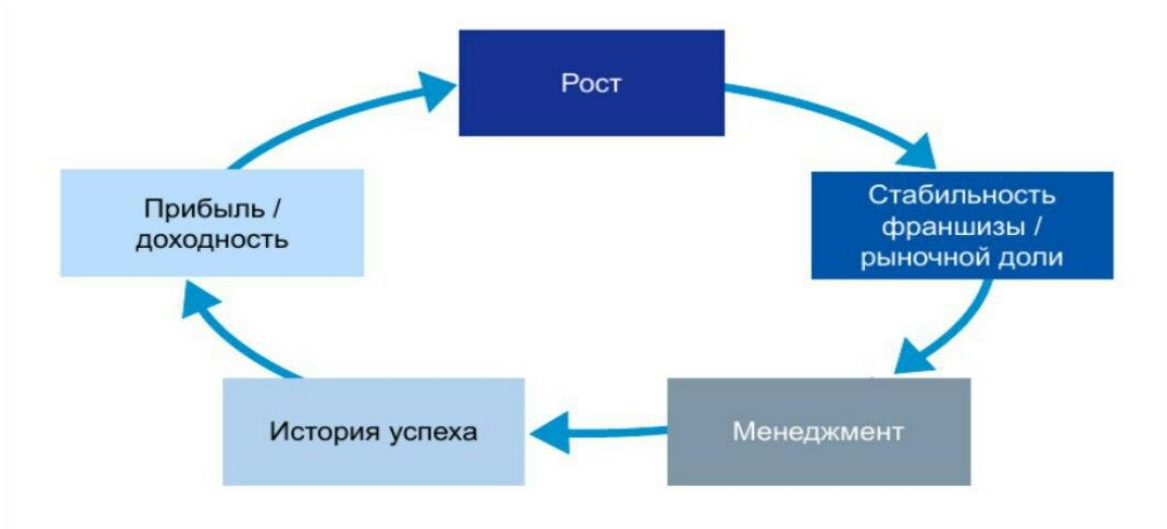


Рисунок 2 – Ключевые этапы формирования инвестиционной привлекательности

Рост при проведении политики IPO является первым образующим звеном и началом цикла. Второе ключевое понятие это стабильность. Сохранение стабильности подразумевает дальнейшее развитие при растущих объемах инвестиций. Менеджмент в данном цикле определяет меры, связанные со стратегией развития компании. При успешных предпринятых действиях компания растет и реализует продукцию либо услуги, капитал растет, соответственно и цены на акции растут, что является выгодным как для компании, так и для держателей ценных бумаг.

Развитие IPO в Беларуси повысит оборот акций на бирже, приведет к стабильности в соотношении акция/облигация. Выведет страну из уже развитого долгового рынка и привлечет отечественные компании из-за рубежа в Беларусь.

Библиография

1. Берзон, Н. И. Фондовый рынок / Н. И. Берзон, Е. А. Буянова, М. А. Кожевников, А. В. Чаленко // Фондовый рынок: Учебное пособие для высших учебных заведений экономического профиля. – М. : Вита-Пресс, 1998. – 400 с.
2. Буренин, А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А. Н. Буренин / Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов,: Учебное пособие – М.: 1 Федеративная Книготорговая Компания, 1998. —352 с.
3. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг / В. А. Галаванов / Рынок ценных бумаг: Учебник. – М.: ИНФРА-М. – 2007. – 379 с.
4. Сущность первичного публичного размещения (IPO – Initial Public Offering) ценных бумаг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: file:///C:/Users/Yarik/Downloads/teoreticheskie-osnovy-strukturirovaniya-pervichnyh-publichnyh-razmescheniy.pdf. – Дата доступа: 17.11.2017 г.