

IPO (Initial Public Offering), тобто первинне публічне розміщення акцій - це ефективний механізм залучення на основі першого виходу компанії на відкритий ринок і розміщення акцій серед первинних інвесторів фінансування.

При цьому IPO є джерелом залучення грошових коштів не тільки в компанії, але і в економіку держави в цілому; це спосіб покращити інвестиційний клімат країни.

Переваги IPO в порівнянні з іншими формами запозичення:

1. Залучення довгострокових фінансових ресурсів, який не потрібно повертати.

2. Набуття капіталізація (ринкової вартості).

Тільки завдяки виходу на публічний ринок компанія і бізнес знаходять ринкову вартість. Вартість публічної компанії, як правило, завжди вище вартості закритої приватної фірми. Таке явище має місце завдяки існуючій ліквідності і наявності досить легко виявленої інформації про компанію.

3. Поліпшення фінансового стану підприємства.

Причиною є надходження доходів від продажу акцій на рахунок підприємства і збільшення його акціонерного капіталу. Хоча IPO не є єдиним джерелом фінансування бізнесу, його наслідки для фінансового стану компанії з точки зору привабливості структури балансу непорівнянні з фінансуванням борговими методами.

4. Можливість залучення інвестицій в майбутньому на більш вигідних умовах.

Отримання статусу публічної компанії зазвичай спричиняє зростання її чистої вартості і збільшенням власних коштів. Поліпшення співвідношення позикових коштів до власних збільшує фінансовий леверідж, тим самим дозволяє компанії, при необхідності, залучати додатковий позиковий капітал під менші відсотки. При цьому, якщо акції користуються попитом, підприємство має можливість на вигідних умовах здійснювати додаткові емісії.

5. Полегшення процесу диверсифікації, шляхом купівлі-продажу компаній, злиття і придбань

Приватні компанії зазвичай не мають зв'язками у фінансових колах і необхідними засобами, які могли б підкріпити власну політику на ринках злиття і придбань.

6. Поліпшення престижу, іміджу компанії.

7. Забезпечення ліквідності.

При виході на цивілізований і прозорий організований ринок акцій, не виникає ніяких проблем з оцінкою власності власників акцій і використанням акцій як об'єкта купівлі-продажу.

8. Мотивація і збереження персоналу.

Завдання мотивації та утримання ключового персоналу однаково актуальна як для початківців і малих, так і для зрілих великих компаній. Для підвищення зацікавленості основних для бізнесу співробітників активно використовуються різноманітні схеми опціонів на акції.

Всі вищеназвані переваги IPO, можна поділити на дві широкі групи:

- залучення довгострокового капіталу;
- переваги, одержувані компанією при придбанні статусу публічної.

Для великої компанії з намірами розміститися на суму від 700 млн. дол вихід на LSE або NYSE необхідний.

- Податок на емісію: 0,2% обсягу розміщення, але не більше 3,5 тис. \$
- Винагорода фондової біржі 5 тис. \$
- Винагорода фінансового консультанта і витрати по розкриттю інформації: 15 тис.
- Юридичний радник і due diligence: 100-150 тис. \$
- Винагорода біржі: 50-100 тис. \$
- Послуги банку-депозитарію: 30-60 тис. \$
- Інші витрати (переклад документів, друк інвестиційного меморандуму та ін): 60-100 тис. \$

Разом незнижувані витрати: 240-410 тис. Дол

Вихід на первинне публічне розміщення для компанії проходить у кілька етапів.

Етап 1: Готуємо компанію до публічного статусу

Етап 2: Вибираємо партнерів і готуємося до розміщення

Етап 3: Розміщуємо акції на біржі

Таблиця 1. Кількість IPO в США в цілому за 1970-2001 рр.

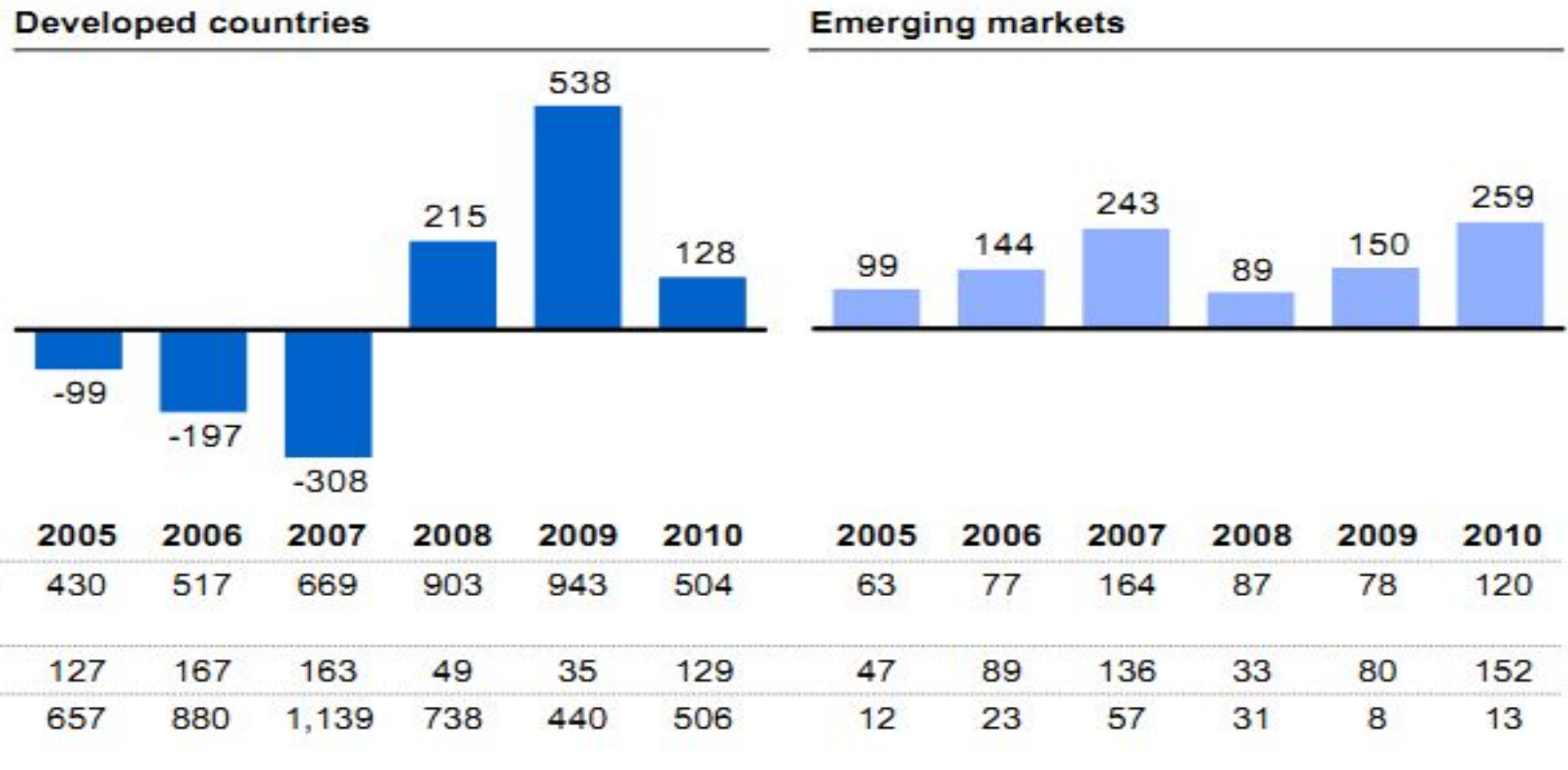
	Кількість IPO	Отриманий акціонерний капітал (млрд \$, 2001 р.)
Всього	7,101 тис.	\$509,608
1970-е	912	\$21,160
1980-е	1,922 тис.	\$82,476
1990-1994	1,632 тис.	\$101,652
1995-1998	1,752 тис.	\$140,613
1999-2000	803	\$129,363
2001	800	\$34,344

Global net equity issuance totaled \$387 billion in 2010, the majority from emerging markets

Exhibit 3

Both developed countries and emerging markets were net equity issuers in 2010

Net equity issuances¹
\$ billion



¹ IPOs + secondary offerings – share repurchases; covers publicly listed companies.

NOTE: Split into developed countries and emerging markets based on nationality of issuer.

Три основні способу проведення IPO:

- метод фіксованої ціни (відкрита пропозиція);
- метод аукціону;
- метод формування книги заявок

Існують також «гібридні» методи проведення IPO, при яких для продажу різних траншей акцій використовуються певні методи:

- аукціон / відкрита пропозиція;
- аукціон / формування книги заявок;
- формування книги заявок / відкрита пропозиція - найпоширеніший спосіб.