

Світові тенденції IPO та перспективи українського ринку у боротьбі за емітента

Олександр Мертенс
Міжнародний інститут бізнесу

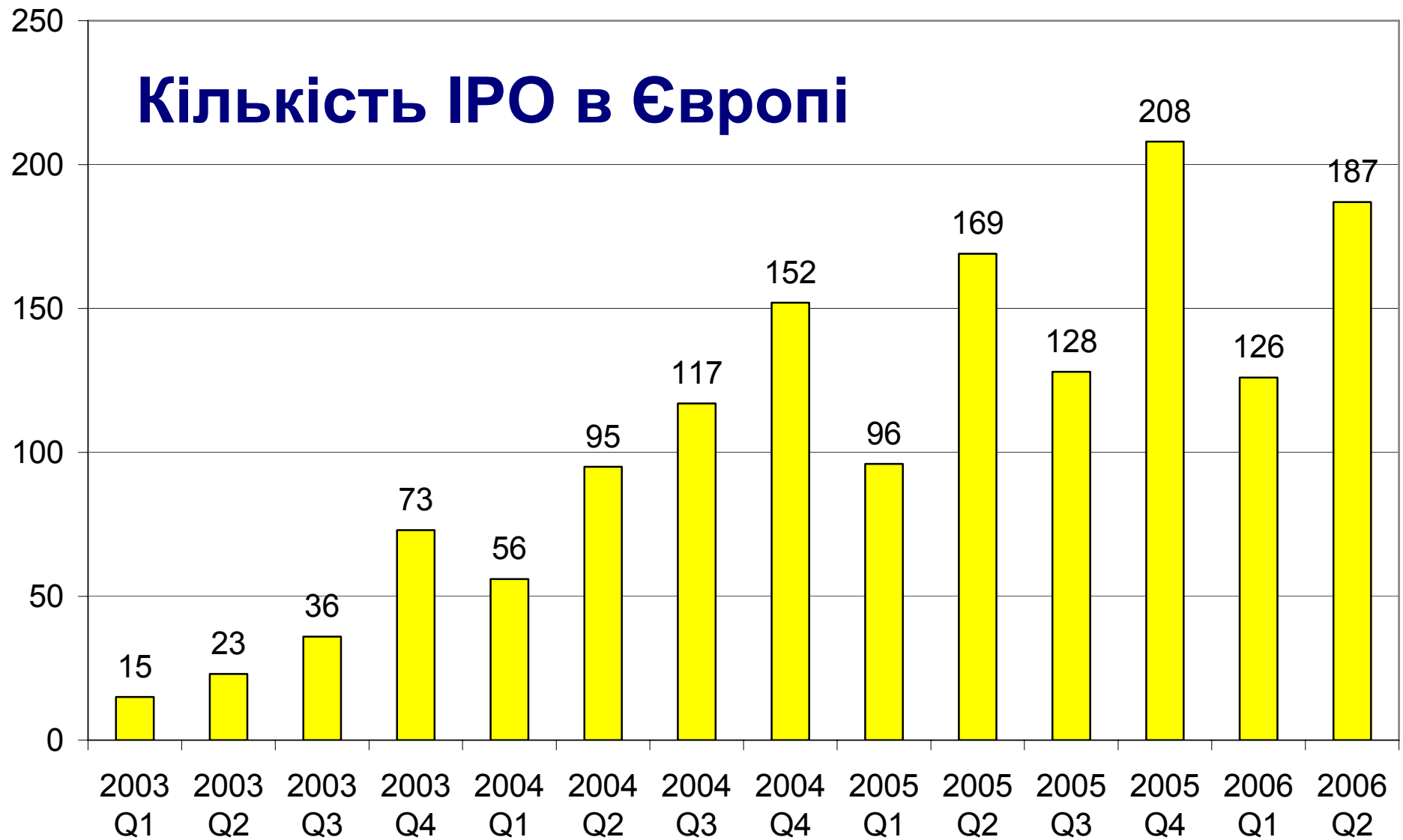
www.iib.com.ua



Кількість і обсяги (млн. євро) IPO у Європі, США та Китаї, 2003 - 2004 гг.

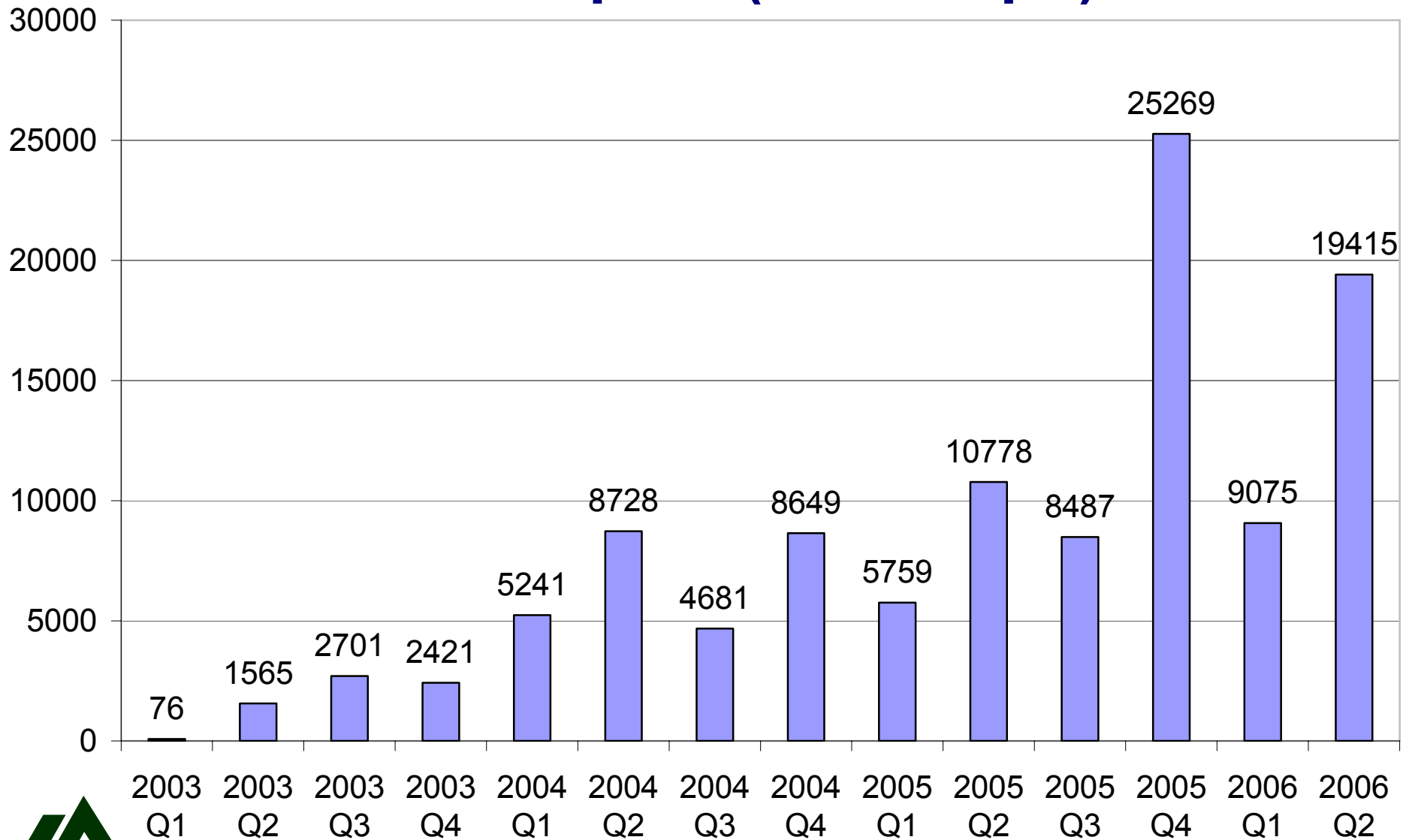
	2003		2004		2005	
	Кількість	Обсяг	Кількість	Обсяг	Кількість	Обсяг
Європа	149	6 763	433	27 679	603	50 677
США	83	13 336	236	37 543	205	27 484
Китай	н/д	н/д	208	13 790	94	17 760



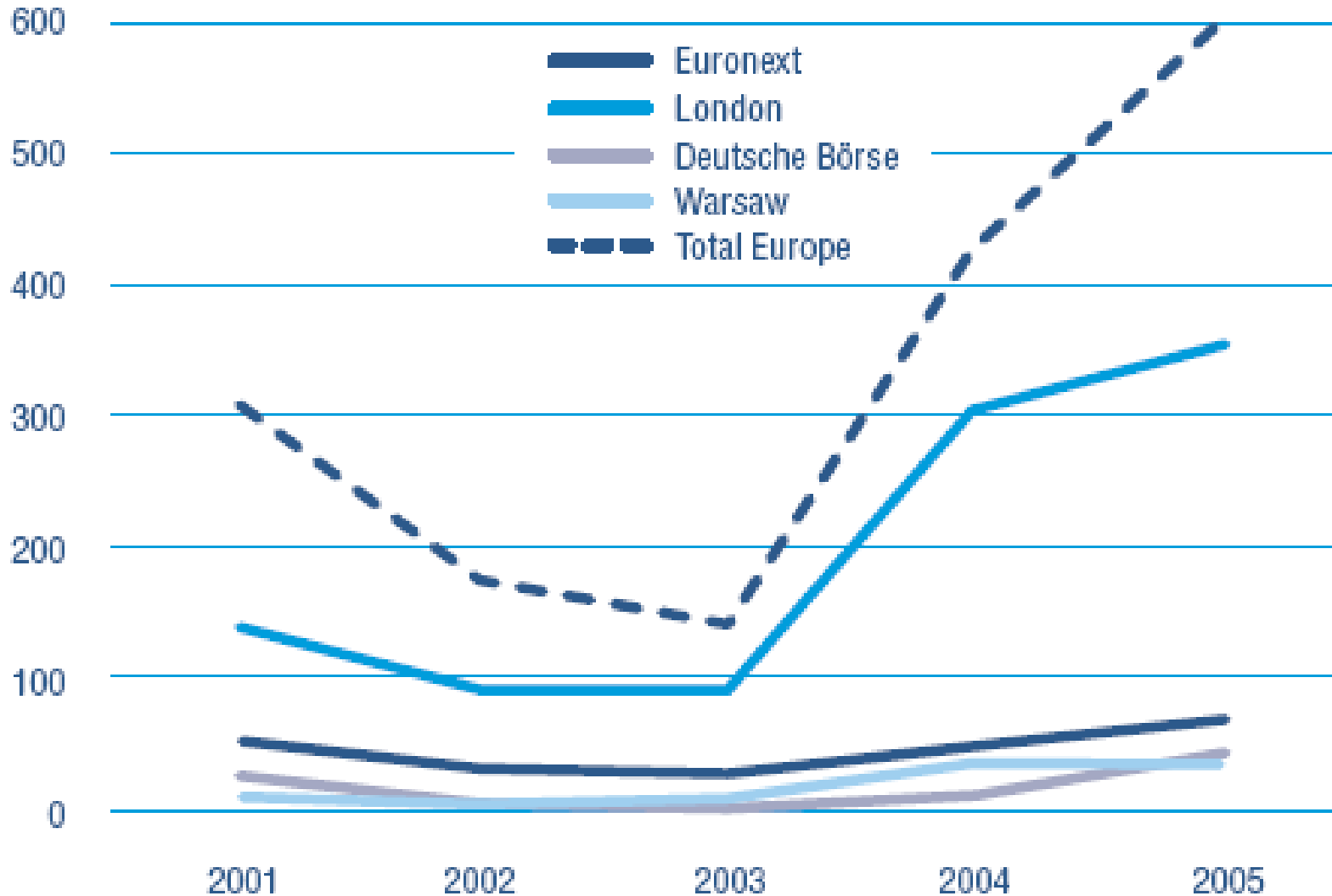




Обсяги IPO в Європі (млн. євро)

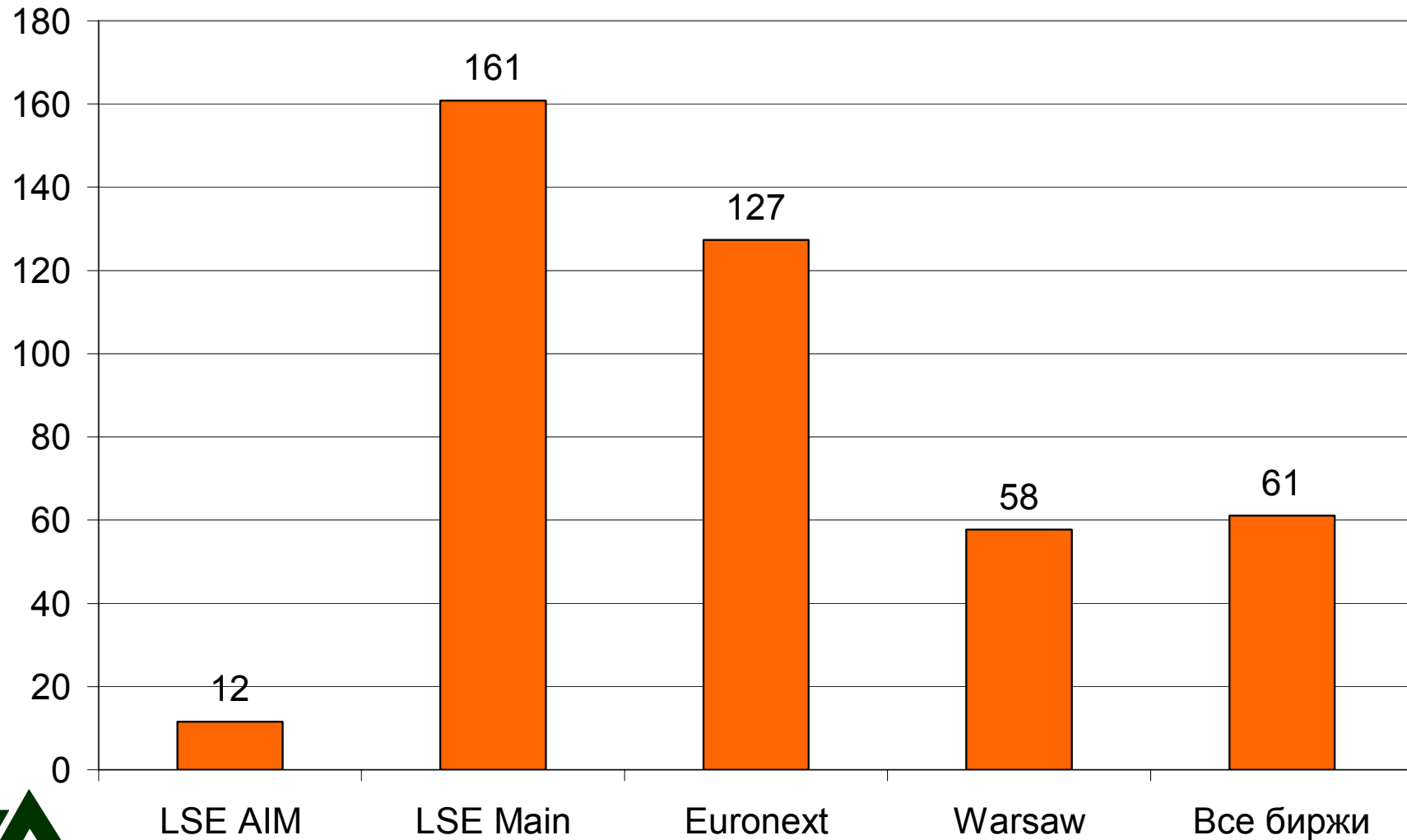


Кількість IPO по ринках





Середній обсяг IPO





IPO в Європі: основні тенденції

- Продовження тенденції зростання кількості і загального обсягу залучення
- Тенденція консолідації торгівлі і капіталізації у основних біржових центрах
- Підсилення конкуренції між ключовими центрами
- Зменшення бар'єрів між країнами Європи
- Зростання частки IPO на «нових»/ «альтернативних» ринках
- Регулювання: продовжується виконання Плану дій у галузі фінансових послуг (*Prospectus Directive* та *Market Abuse Directive* вже діють, *Takeover Directive* запроваджується у 2006 р., *Transparency Directive* буде запроваджена у 2007 р.





Фактори конкурентоспроможності біржі

- база інвесторів
- біржа як джерело інформації («сигналів») відносно рівня корпоративно управління і розкриття інформації
- якість і надійність процедур торгівлі, клірингу і розрахунків
- біржа як засіб моніторингу з боку інвесторів
- ліквідність ринку
- орієнтація на інтереси інвесторів і емітентів

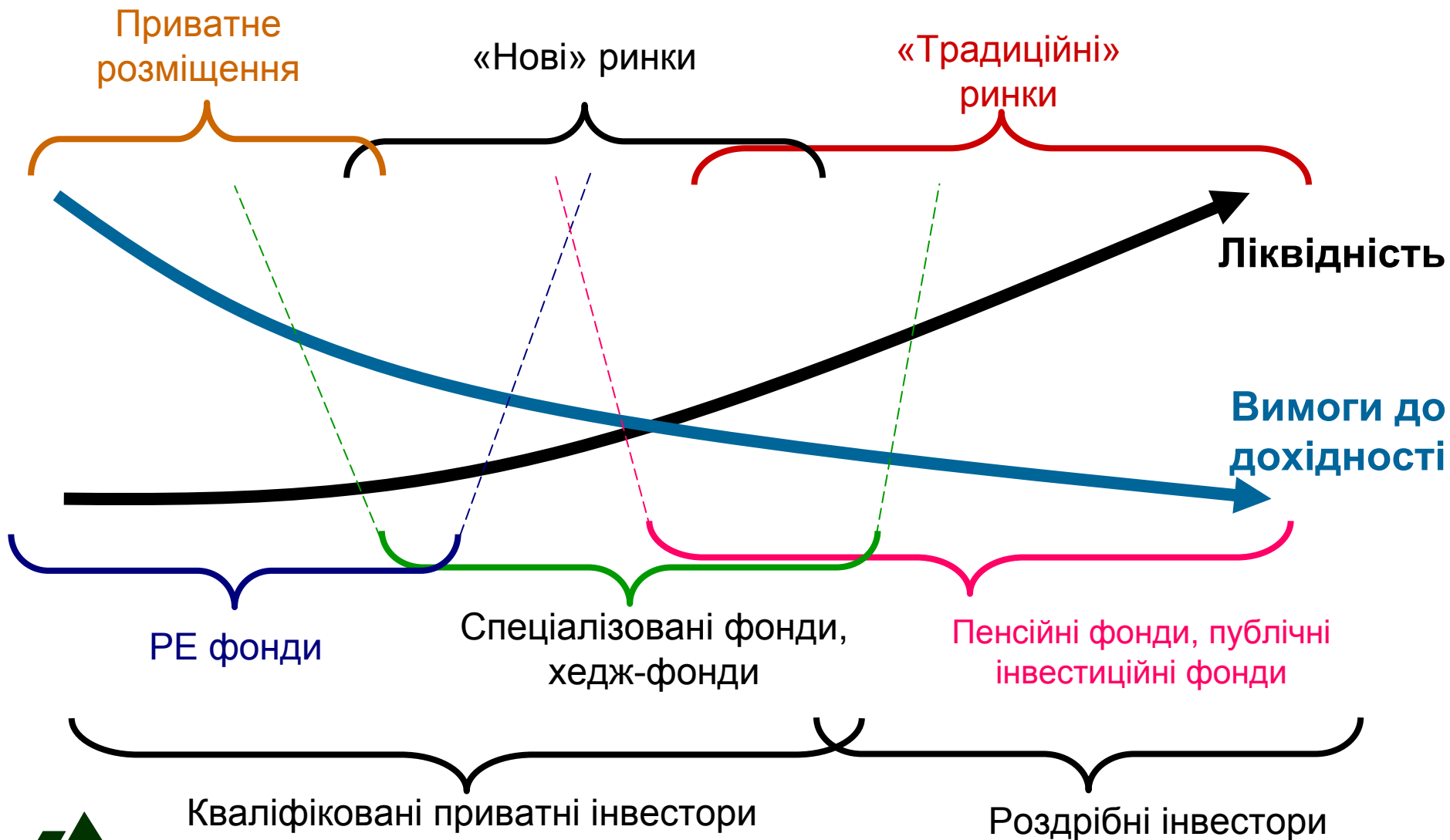


Фактори вибору ринку для емітента

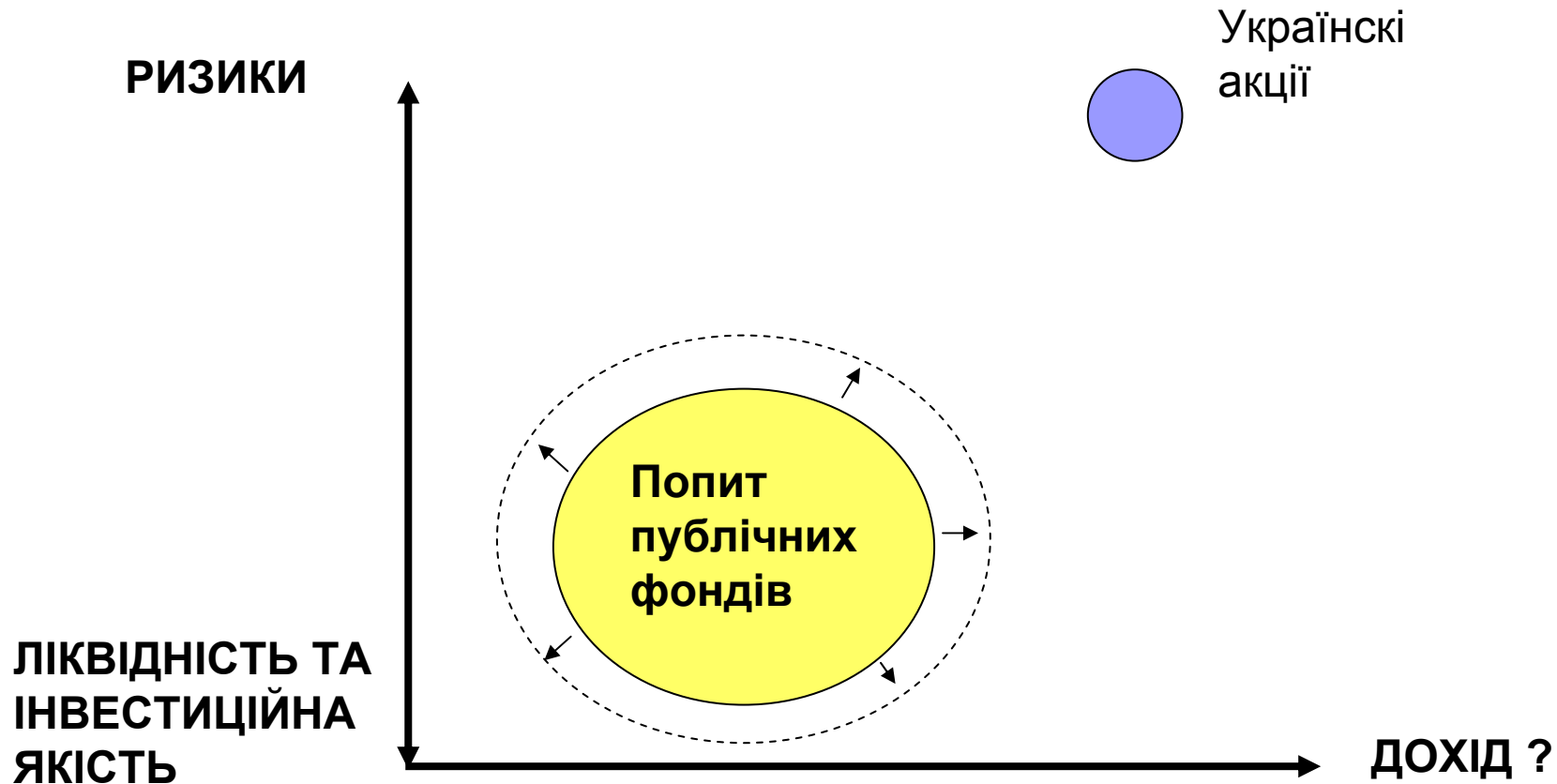
- Вимоги до лістингу
 - Розмір і ступінь зрілості компанії
 - Інтереси власників (готовність виконувати певний рівень вимог до корпоративного управління)
- Прямі витрати
 - Оплата за лістинг
 - Оплата за підтримання лістингу
 - Витрати по розкриттю інформації
 - Витрати по зв'язках з інвесторами
- "Неявні" витрати
 - база інвесторів і рівень конкуренції серед інвесторів, адекватність оцінки
 - ліквідність ринку



Вибір ринку і база інвесторів



Невідповідності українського ринку



Що може допомогти зберегти конкурентоспроможність

- Єдина узгоджена стратегія учасників ринку і держави
- *Держава*
 - жорсткі стандарти щодо корпоративного управління і захисту інтересів акціонерів для **публічних компаній**
 - регулювання діяльності біржі, орієнтоване на зростання ліквідності ринку
 - більше послідовності і здорового глузду у регулюванні
- *Біржа*
 - вимоги до лістингу
 - орієнтація на інтереси інвесторів
 - програма підвищення ліквідності
- *Інституційні інвестори*
 - галузеві стандарти діяльності (у тому числі – вимоги до якості активів публічних фондів) і формування реалістичних сподівань інвесторів



Світові тенденції IPO та перспективи українського ринку у боротьбі за емітента

Олександр Мертенс
Міжнародний інститут бізнесу

www.iib.com.ua

