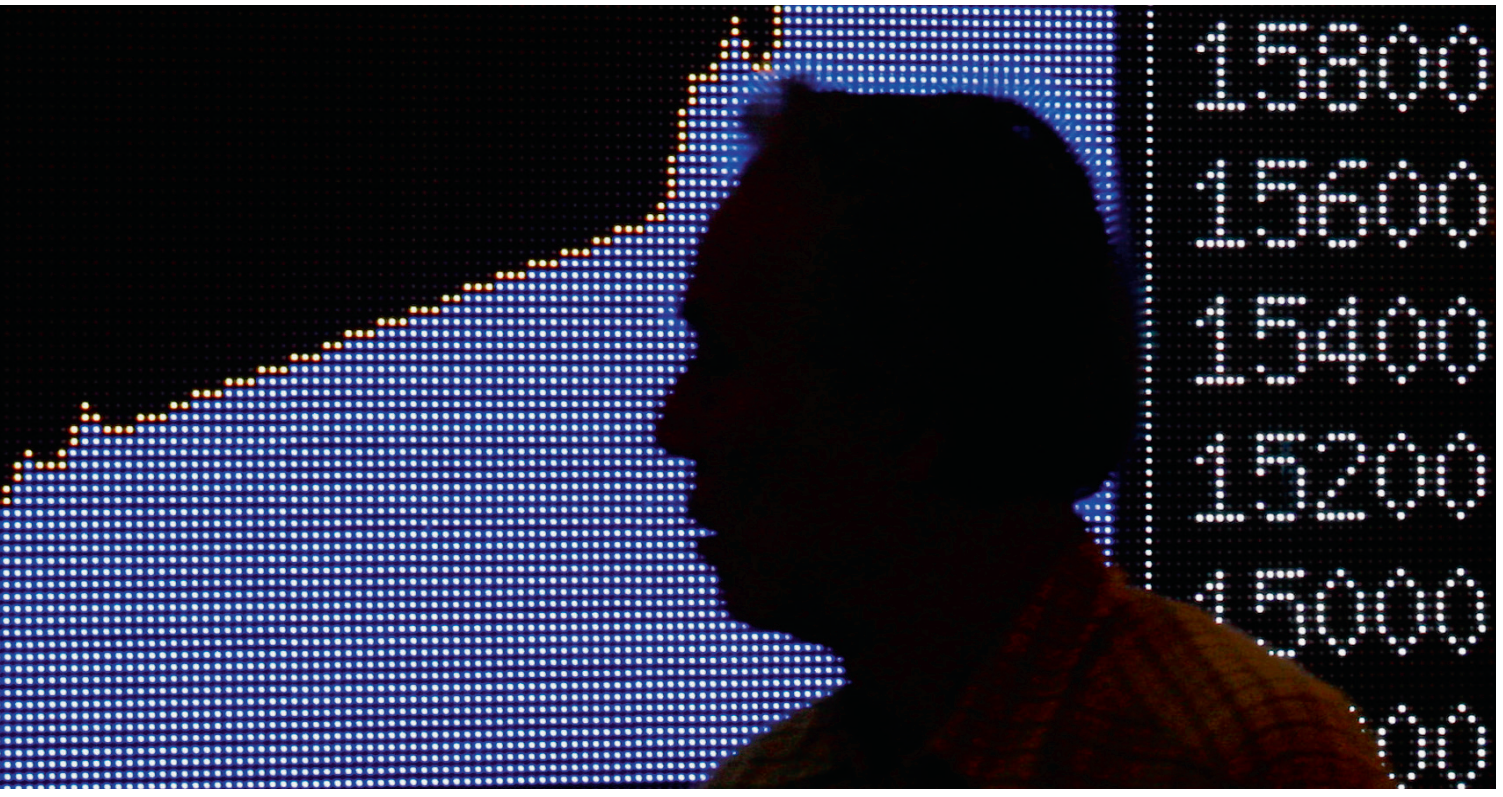

КРУПНЕЙШИЕ ОРГАНИЗАТОРЫ РАЗМЕЩЕНИЙ АКЦИЙ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ В 2020 ГОДУ

	ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЙ ($ МЛН)	ЧИСЛО РАЗМЕЩЕНИЙ
VTB CAPITAL	1 704,8	8
MORGAN STANLEY	1 384,5	7
GOLDMAN SACHS & CO	1 312,5	7
UBS	688,9	4
CITI	686,2	5
BOFA SECURITIES INC	553,6	2
JP MORGAN	494,8	3
SBERBANK CIB	361,5	4
RENAISSANCE CAPITAL GROUP	325,0	1
CREDIT SUISSE	111,9	3

Источник: Refinitiv.

до 500 тыс. руб. в зависимости от размещения. «Если это биржевое размещение, как, например, SPO акций банка МКБ, то минимальной суммы обычно нет»,— отмечает руководитель департамента интернет-брокера «БКС Мир инвестиций» Игорь Пимонов.

При подаче заявки частный инвестор должен понимать, что размещение растянуто во времени и его условия могут меняться в зависимости от рыночной конъюнктуры и спроса инвесторов. В ноябре прошлого года на IPO Ozon Holdings Plc был очень высокий спрос со стороны инвесторов, в итоге книжка заявок была многократно переподписана. В результате Ozon разместил 33 млн американских депозитарных акций (ADS) по $30, тогда как в первоначальном диапазоне был установлено заметно ниже, $22,5–27,5. Брокеры по-разному подходят к вопросу выставления цен в заявках при их сборе. «Мы принимаем от клиентов заявки на сумму, которую клиент готов инвестировать. Итоговая цена определяется организатором размещения в день размещения, и все заявки удовлетворяются по одной цене»,— рассказывает руководитель управления поддержки и развития проектов ГК «Финам» Константин Молчанов. В БКС сохранили возможность клиентам выставить заявку по желаемой цене. «При изменении диапазона цены в сторону повышения клиенту необходимо заново выставить заявку, в противном случае она будет не исполнена. Если цена размещения сильно выросла или появились другие причины, инвестор может отказаться от размещения, но до тех пор, пока не закрылся сбор книги заявок»,— отмечает Игорь Пимонов.

Непрозрачное распределение бумаги

Важная составляющая сбора заявок — это подведение итогов и распределение бумаг между покупателями, так называемая аллокация. По словам руководителя отдела инвестиций на рынке капитала «Тинькофф Инвестиции» Тельмана Шаганца, вопрос аллокации решается после завершения сбора заявок синдикатом банков—организаторов размещения. «Определяется уровень цены (обычно максимальный), при котором объем заявок покрывает заявленный размер размещения»,— отмечает господин Шаганц.

В связи с тем, что к размещению подготовлено ограниченное количество бумаг, в случае более высокого спроса удовлетворяется только часть заявок, чтобы всем инвесторам досталось примерно одинаковое число бумаг. Бывали случаи, когда участники размещения не получали ничего, чаще такое случалось с институциональными инвесторами. «Это не вполне прозрачный процесс — никто кроме организатора не знает, сколько на самом деле было заявок»,— поясняет Константин Молчанов.

Бумагу инвесторы получат не сразу после определения организаторами цены и аллокации, а с задержкой. В основном все расчеты, и по IPO, и по биржевым сделкам, проходят в режиме T+2, поэтому бумаги на счет будут поставлены на второй рабочий день после сделки. После этого частный инвестор сможет торговать ими. «Продать бумаги, которые куплены непосредственно при размещении, можно, как только брокер заключит сделку на приобретение бумаг у организатора»,— поясняет господин Молчанов. Так как торги проходят в режиме T+2, отмечает Игорь Пимонов, клиент может продать полученные бумаги на рынке в день заключения сделки по размещению.

Размещения не для всех

Участие частных инвесторов в международных размещениях доступно не всем. По словам заместителя руководителя направления IPO QBF Руслана Дынды, для доступа к IPO на иностранных площадках физическое лицо обязано иметь статус квалифицированного инвестора, то есть подходить под одно из требований, указанных в 334-ФЗ. «Нельзя участвовать в IPO иностранных эмитентов на счетах ИИС»,— предупреждает Константин Молчанов.

Операционно покупка акций на иностранных площадках выглядит, как и в случае IPO на внутреннем рынке. Но помимо статуса «квала» (квалифицированного инвестора) может потребоваться больший объем средств на счету. В БКС для этого нужно более $50 тыс., в ГК «Финам» — свыше $1 тыс. Более широкому кругу инвесторов, стремящихся заработать на первичных размещениях иностранных компаний, но не имеющих статуса «квала», также могут найти альтернативы на локальном рынке ПИФы, участвующие в первичных размещениях. «Цель таких фондов обеспечить инвесторам повышенную доходность за счет опосредованного участия в первичных размещениях различных эмитентов, обезопасив от рисков за счет диверсификации портфеля»,— отмечает Руслан Дында.

Риск — дело тонкое

IPO — это высокорисковая инвестиция, требующая достаточного опыта и знаний. В отличие от уже торгуемых бумаг, у впервые размещаемых отсутствует история торгов и их рыночная цена еще не определена. «Учитывая, что у компании, выходящей на IPO, нет публичной истории, возможно, что некоторая информация переоценена или недооценена, поэтому после размещения бывают сильные движения котировок»,— отмечает Константин Молчанов.

Инвестор должен понимать свою цель, знать текущее финансовое состояние компании, которая планирует выход на фондовый рынок, отмечает Игорь Пимонов. Инвесторы должны анализировать ближайших конкурентов компании. «Стоит изучить отчеты аналитиков, а также структуру размещения — продают ли свои акции действующие акционеры компании или это инвестиция посредством выпуска новых акций»,— отмечает Тельман Шаганц.

Вне зависимости от целей инвестирования участники рынка не советуют покупать акции «на все». По мнению Руслана Дынды, для диверсификации лучше начинать с капитала, составляющего не более 10–15% от объема портфеля. «В условиях коррекции рынка инвесторам следует быть избирательными при подборе, так как растут риски неудачного выбора»,— отмечает господин Дында.

КАК МЕНЯЛИСЬ ОБЪЕМЫ РОССИЙСКИХ РАЗМЕЩЕНИЙ НА РЫНКЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА ($ МЛН) Источник: Refinitiv.