

ОПТИМИЗАЦИЯ РАСХОДОВ НА ПРОВЕДЕНИЕ ИРО БЕЛОРУССКИМИ ЭМИТЕНТАМИ

В настоящее время можно отметить существенную активизацию приватизационных процессов в Республике Беларусь. При этом в качестве одного из способов проведения приватизации белорусских компаний и банков государственные органы выделяют их ИРО, т.е. публичное размещение акций белорусских эмитентов на международных фондовых биржах. Таким образом, ИРО будет служить своеобразной точкой отсчета нового цикла деятельности белорусских компаний, находящихся в государственной собственности. От того, насколько качественно прошла подготовка компании к процедуре листинга на зарубежных и/или отечественных фондовых биржах, и будет зависеть эффективность и прибыльность ее деятельности.

В то же время немаловажное значение следует уделить и оптимизации расходов на проведение ИРО белорусскими эмитентами, поскольку оно может оказать существенное влияние на оценку успешности его проведения.

В настоящее время размер затрат на ИРО для компании-эмитента во многом обусловлен как месторасположением самого эмитента, так и месторасположением фондовой биржи, на которой будет осуществляться его листинг. Рассмотрев опыт проведения ИРО компаниями из стран СНГ, можно отметить, что наибольшую популярность среди бирж для листинга имеют Лондонская, Франкфуртская и Варшавская фондовые биржи, а в последнее время и Гонконгская фондовая биржа. Время выхода на данные фондовые биржи для компаний-эмитентов практически одинаковое, в то же время расходы на оказание услуг участников ИРО могут существенно отличаться. Как правило, помимо непосредственно самой компании-эмитента, в этом процессе участвуют многочисленные организаторы размещения (биржа, финансовые и юридические консультанты, андеррайтеры, букраннер и т.д.), услуги которых формируют расходную составляющую ИРО, а также рынок в лице широкого круга инвесторов, которые будут приобретать акции компании, а затем и торговать ими.

В настоящее время можно выделить несколько способов минимизации затрат на проведение ИРО белорусскими эмитентами. В частности, белорусская компания-эмитент в лице ОАО «АСБ Беларусбанк» могла бы минимизировать собственные расходы на ИРО путем:

- диверсификации способов размещения собственных акций на фондовых биржах (например, путем использования глобальных депозитарных расписок);
- снижения затрат на опубликование информации, раскрытие которой требуется при проведении публичного размещения;

- совершенствования критериев листинга и его оргструктуры;
- снижения расходов на оплату услуг фондовой биржи (размер услуг зависит от месторасположения площадки и предполагаемого размера эмиссии);
- оптимизации затрат за счет приглашения в качестве финансовых и юрисконсультантов партнеров биржи, которые знакомы со спецификой деятельности биржи и работой с потенциальным кругом инвесторов (возможно достижение экономии до 10 % затрат на услуги консультантов);
- формирования собственной внутренней команды специалистов по IPO (минимизация временных затрат на подготовку финансовой информации для инвесторов).

Залогом успеха первичного публичного размещения может стать богатая кредитная история и опыт соответствия внешним требованиям, т.е. компанией эмитентом уже были осуществлены выпуски еврооблигаций, привлечено финансирование от зарубежных финансовых институтов.

Таким образом, несмотря на наличие проблем поиска зарубежного фондирования, важно проведение планирования IPO. В период восстановления международных рынков капитала руководители белорусских компаний могут приступить к подготовке IPO и за 2—3 года трансформационных преобразований полностью подготовить белорусские компании к публичной деятельности в тот момент, когда рынки приобретут свое восстановленное состояние.

*Т.И. Шаерук, магистр экономики
Национальный банк Республики Беларусь (Минск)*

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ КНР

Мировой финансово-экономический кризис показал, что для сохранения финансовой стабильности в различных странах все шире используют механизмы государственного регулирования банковской системы.

Практика государственного регулирования банковской системы КНР свидетельствует, что в период мирового кризиса не пострадал ни один китайский банк, а КНР — одна из немногих стран, которые преодолели его без изменений курса национальной валюты.

Следовательно, совершенствование механизма государственного регулирования банковской системы в Китае, проводившееся в рамках осуществления политики реформ и открытости, было успешным. В связи с этим весьма актуальным становится изучение данного процесса.

Необходимо отметить, что банковская реформа являлась одним из определяющих направлений в модернизации экономики страны. Была создана кредитно-финансовая база, обеспечивающая развитие всего