

М. Р. Орнат,
соискатель, Тернопольский национальный экономический университет
Глава М&А департамента, Инвестиционный банк АРТ-Капитал

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ КИТАЯ И РОССИИ: НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛА ДЛЯ УКРАИНСКИХ КОМПАНИЙ

М. Ornat,
Aspirant, Ternopil national economic university Head of M&A department, Investment bank ART-Capital

FINANCIAL MARKETS OF CHINA AND RUSSIA: NEW OPPORTUNITIES FOR RAISING CAPITAL
BY UKRAINIAN COMPANIES

Привлечение иностранного капитала украинскими компаниями в Китае и России — актуальная прерогатива, поскольку в данный момент Украина остро нуждается в дополнительном объеме инвестиционного капитала для стабилизации и роста экономики. Выше-сказанное есть необходимым условием привлечения нашего государства в целом и украинских компаний в частности к интеграционным процессам в Европе и также является важным фактором оздоровления ее хозяйственной системы. В связи с этим привлечение капитала на иностранных фондовых рынках есть одним из ключевых стратегических задач для Украины.

Attracting of foreign capital by Ukrainian companies in China and Russia is an actual prerogative, since at the moment Ukraine needs greatly additional amount of investments for the stabilization and growth of the economy. The above fact is a necessary condition for attracting our state in general and the Ukrainian companies in particular to the integration processes in Europe and also an important factor for improvement of its economic system. In this regard, raising capital on foreign exchange markets is one of the key strategic targets for Ukraine.

Ключевые слова: привлечение, капитал, финансовые рынки, Китай, Россия, украинские компании, IPO, PP, инвесторы, Гонконгская биржа.

Key words: attracting, capital, financial markets, China, Russia, Ukrainian companies, IPO, PP, investors, the Hong Kong stock exchange.

ВСТУПЛЕНИЕ

Экономика Украины находится в режиме стагнации. Недавно Международный валютный фонд определил прогнозы роста ВВП для Украины на уровне 0 %, иностранные инвесторы все меньше вкладывают в экономику Украины, уровень безработицы растет в 2013 г., ожидается продолжение падения промышленного производства в Украине в 2—3 квартале 2013 г., высокие про-

центные ставки по кредитам для бизнеса и населения, ухудшение ситуации в мировой экономике и излишняя налоговая нагрузка, — все эти факторы указывают на сложное состояние для украинских компаний и предпринимателей. Украинские компании, не получая государственной поддержки и "разумных" банковских кредитов, вынуждены искать финансовой помощи на иностранных финансовых рынках [1].

ПОСТАНОВКА ЗАДАНИЯ

Целью научной статьи является анализ перспектив привлечения капитала украинскими компаниями на финансовых рынках Китая и России. Актуальность данной темы подтверждается оттоком инвестиций с Украины и активным поиском альтернативных источников финансирования украинскими компаниями. Автор в данной статье стремится исследовать и раскрыть потенциал финансовых рынков Китая и России для украинских компаний, выделить на основании анализа практические рекомендации по выходу на иностранные фондовые биржи, а также исследовать перспективы финансовых рынков Китая и России для структурной модернизации экономики Украины.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Украинские компании находятся уже в процессе подготовки до деятельности на биржах Китая (Гонконг, Шанхай) и России. Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовом рынке Анатолия Амелина максимально упростила процедуру выхода украинских компаний на иностранные рынки. Регулятор утвердил порядок о размещении и обороте ценных бумаг украинских эмитентов, который предусматривает возможность листинга за границей до 75 % акций. По прогнозам Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовом рынке, новый порядок выхода украинских компаний на иностранные рынки может начать действовать уже через 3—4 месяца. После либерализации условий размещения, украинские компании смогут выходить на иностранные биржи напрямую, без создания в иностранных "оффшорных" юрисдикциях компании специального назначения (SPV) [3].

Прямой листинг — наиболее оптимальный вариант: нет необходимости оплачивать дополнительные административные расходы, создавать SPV, тем самым перераспределять финансовые ресурсы.

Указанная процедура — это переход финансового рынка Украины на уровень выше, а также открытие новых перспектив и дополнительных рынков привлечения капитала для украинских компаний. Украинские компании стремятся выйти на рынки, где сосредоточено большой объем или незадействованный капитал. Сейчас очень активно развивается экономика в Азии, поэтому большое количество инвесторов работают в этом регионе и готовы вкладывать в компании из разных секторов экономики, которые показывают потенциал роста. Россия и Китай — это одни из наиболее приемлемых для Украины финансовых "лагун". В России ситуация следующая — много незадействованных финансовых средств из-за того, что много валюты — нефтяные доллары, нефтяные рубли. А в азиатских странах наблюдается "бум", особенно это касается растущего интереса к компаниям аграрного сектора и пищевой отрасли [4].

Необходимо понимать, что цена размещения для украинских компаний — это в будущем быстрое и дешевое привлечение свободных средств для финансирования инвестиционных проектов в Украине. Однако, компаниям при размещении необходимо выполнять массу условий и подтверждать свою платежеспособность. В частности, размещая акции или обли-

гации на бирже, компания декларирует свой потенциальный рост. И если на протяжении нескольких лет задекларированное не подтверждается, то соответственно инвесторы уходят из инвестиций в данные компании. Яркий пример, компания "Агротон", показатели которой резко ухудшились после размещения, роста компании не наблюдалось, финансовые результаты значительно ниже заявленных при размещении, — в результате капитализация компании упала в 7 раз, а рейтинговое агентство Standard & Poor's снизило рейтинг "Агротона" с CCC+ до CCC и поместило в список CreditWatch с "негативным" прогнозом. Данная ситуация и похожие на нее очень ухудшают репутацию и усложняют процесс размещения украинских компаний.

Украинские компании в процессе первичных и вторичных размещений (IPO и SPO соответственно) своих акций привлекли на Варшавской фондовой бирже (WSE) за последние 7 лет около 720 млн долларов США (за сегодняшним курсом). В целом стратегию привлечения украинских эмитентов признают успешной, поскольку на данный момент на Варшавской бирже котируются 12 компаний из Украины.

Анализируя размещения украинских компаний на польской бирже: из 12 отечественных компаний, которые разместились, сейчас фактически только 2—3 компаниями интересуются польские пенсионные фонды и институциональные инвесторы. Все остальные компании не выполняют те декларации, которые были заявлены при размещениях.

По последним данным, акции только 5-ти компаний с Украины, в частности одной, которая котируется на NewConnect ("Агролига"), стоят больше, чем вначале. Капитализация других украинских компаний снизилась приблизительно от 40 до 90 процентов. В прошлом году на Варшавской бирже дебютировала только одна компания после рекордных 7-ми в 2011 году, 2 компании в 2010 году и по одной в 2007 и 2006 годах.

Для последующего привлечения капитала на иностранных фондовых рынках украинским компаниям необходимо улучшить коммуникации с рынком, поскольку это прямо влияет на их оценку и на перспективы выхода на Варшавскую биржу других компаний с Украины.

В то же время в 2012 году Китай продолжает свое пятилетнее лидерство на глобальных рынках IPO, как в натуральных величинах, так и по количеству размещений. Гонконгская биржа, которая стала наиболее активной по результатам 2010 года, может остаться мировым лидером и в ближайшем будущем [4].

Подготовка украинских компаний к публичным (IPO) или частным (PP) размещениям на Гонконгской или Шанхайской фондовых биржах может занять не один год.

Важными шагами в процессе подготовки являются приведение финансовой отчетности в соответствие с международными стандартами — МСФО (IFRS или GAAP). Как известно, финансовая отчетность по украинским стандартам не отображает фактических показателей бизнеса и часто используется для оптимизации выплат налоговых платежей. На сегодняшний момент это является одной из наибольших преград для Украи-

ны — непрозрачность финансовой отчетности и значительная часть экономики в тени [5].

Другим важным заданием активизации привлечения капитала на биржах Китая и России является улучшение имиджа украинских компаний среди китайских и российских инвесторов [5]. При этом важно показать наиболее развитые секторы экономики Украины и возможную синергию от сотрудничества китайских инвесторов и украинских компаний. Например, бизнесмен Олег Бахматюк начал подготовку к публичному размещению агрохолдинга (IPO) Ukrlandfarming. Холдинг закончил 2012 год с чистой прибылью 542 млн долларов США, EBITDA — порядка 750 млн долларов США, обладает земельным банком 532 тыс. га и является одним из лидеров по производству яиц и яичного порошка в мире. Размещение планируется на 2015 год на Гонконгской фондовой бирже [6]. В числе масштабных мероприятий подготовки Олег Бахматюк инициировал модернизацию недавно приобретенного морского порта, который должен завершить вертикальную интеграцию международного агрохолдинга и максимально улучшает поставку украинского зерна, кукурузы и яиц в Китай и другие азиатские страны. Для укрепления структуры капитала также рассматривается привлечение одного из суверенных фондов в качестве акционера Ukrlandfarming. Кроме указанного агрохолдинга, в процессе подготовки к размещению на биржах Китая и России еще 3 крупные компании [7].

ВЫВОДЫ

Перспективы привлечения иностранного капитала на фондовых биржах Китая и России на сегодняшний момент кажутся уже не таким уж заоблачными, а выглядят как реальные планы на будущее. Вопрос только в том, когда украинские компании будут готовы к выходу на большие финансовые рынки и подготовят компании в соответствии со всеми требованиями. Украинским компаниям, в условиях существующей финансовой нестабильности в мире и рецессии украинской экономики, жизненно необходимо сосредоточиться на подготовке к публичным и частным размещениям на рынках Китая и России. Для эффективного размещения и активизации привлечения иностранного капитала украинским компаниям необходимо придерживаться следующих рекомендаций:

— гармонизировать свою финансовую отчетность в соответствии с международными стандартами (IFRS). В этом им помогут международные аудиторские компании с офисами в Украине: PriceWaterHouse Coopers, Deloitte LLP, Ernst&Young LLP, KPMG;

— сделать юридическую структуру бизнеса прозрачной и понятной для иностранных инвесторов (без огромного количества ООО или ЧП с целью оптимизации налогообложения и т.д.);

— укрепить имидж украинских компаний среди иностранных инвесторов, фондов и крупных частных корпораций;

— разработать и внедрить четкие стратегии развития бизнеса с периодическим контролем выполнения стратегии;

— внедрить новые технологии и инновации, в т.ч. маркетинговые и другие;

— наладить сотрудничество с иностранными компаниями, которые могут содействовать экспансии украинских компаний на иностранные рынки.

Литература:

1. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/index.htm>
 2. <http://www.dcz.gov.ua/control/publish/whatsnew>
 3. <http://economics.unian.net/ukr/news/160087-ukrajinski-kompaniji-za-sim-rokiv-zaluchili-narvarshavskiy-birji-ponad-700-mln-dol.html>
 4. http://newsradio.com.ua/2013_03_13/Ukranskim-kompan-jam-v-dkrita-doroga-na-b-rzh-RF-Kitaju/
 5. Ernst&Young. Global IPO Trends: Year in Review 2011 [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.ey.com/>
 6. http://economics.lb.ua/food/2013/03/29/194631_bahmatyuk_vivedet_agroholding.html
 7. http://economics.lb.ua/finances/2013/03/12/192406_ukrainskie_kompanii_smogut.html?utm_source=lbua&utm_medium=link&utm_campaign=theme
- Стаття надійшла до редакції 01.08.2013 р.*



АГРОСВІТ
www.agrosvit.info
Передплатний
індекс: 23892

**ЖУРНАЛ
ВИХОДИТЬ
24 РАЗИ
НА РІК**

Журнал «АГРОСВІТ» включено до переліку наукових фахових видань України, в яких можуть публікуватися результати дисертаційних робіт на здобуття наукових ступенів доктора і кандидата наук з **ЕКОНОМІКИ**

(постанова Президії ВАК України від 27 травня 2009 р. № 1-05/2)

Тел: (044) 223 26 28, 537 14 33, 537 14 32
Тел/факс: (044) 458 10 73
E-mail: economy_2008@ukr.net