

## **ИРО КАК ШАГ НА ПУТИ К ПОВЫШЕНИЮ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ «СЕВЕРСТАЛИ»**

Рассмотрена процедура IPO компании «Северсталь», которая является крупнейшим международным производителем стали. Размещение состоит из предложения существующих обыкновенных акций и глобальных депозитарных расписок за пределами Российской Федерации и предложения обыкновенных акций в Российской Федерации. Определены мотивы принятия решения о размещении и новые возможности для дальнейшего роста рынка.

The SEVERSTAL company IPO procedure, which is the biggest international steel producer, is considered in this paper. Initial public offering consists of supplying ordinary shares and GDR outside the Russian Federation and supplying ordinary shares in the country. The reasons of solution acceptance connecting with offering and new opportunities for subsequent market growth are also determined.

Компания «Северсталь» является одним из крупнейших международных производителей стали, обладая, с одной стороны, потенциалом роста на российском рынке, с другой стороны – уровнем рентабельности международной сталелитейной компании. «Северсталь» фокусирует свою деятельность на производстве продукции с высокой добавленной стоимостью в привлекательных сегментах рынка. Успешное приобретение и интеграция высококачественных активов в США, Италии, Франции и Великобритании позволили компании увеличить свои доходы. В первой половине 2006 г. консолидированная выручка «Северстали», включая «Lucchini», контрольный пакет которой был приобретен компанией в октябре 2006 г. и которая ранее находилась под общим управлением «Северстали», составила 5,9 млрд дол. США.

В соответствии со статусом международной компании и намерением стать лидером в консолидации мировой стальной отрасли «Северсталь» объявила о серьезных преобразованиях в области корпоративного управления, разработанных в соответствии с основными стандартами корпоративного управления, принятыми в Великобритании.

В рамках преобразований компания назначила независимого председателя совета директоров, а также сформировала совет директоров, половина которого состоит из независимых директоров.

Размещение состоит из предложения существующих обыкновенных акций и GDR (глобальные депозитарные расписки) международным институциональным инвесторам за пределами Российской Федерации, включая квалифицированных институциональных инвесторов в США, и предложения обыкновенных акций в Российской Федерации. Представленное размещение было одобрено всеми соответствующими регуляторными органами, включая Федеральную службу по финансовым рынкам России и Управление финансовых услуг Великобритании (FSA).

Непосредственно после международного размещения «Северсталь» планирует осуществить увеличение капитала через открытую подписку на дополнительные обыкновенные акции. Компании будут участвовать в выкупе дополнительной эмиссии пропорционально своим текущим долям, используя часть полученных в ходе размещения средств.

Процедура IPO (Initial Public Offering) – первичное публичное размещение акций. Фактически проведение IPO означает принципиальное изменение статуса компаний, из закрытых частных они превращаются в открытые, публичные. Отметим, что для российских компаний выход на IPO – свидетельство зрелости не только самой компании, но и всей российской экономики. Она становится все более конкурентоспособной и интегрированной в международную экономическую систему. Возникает потребность освоения новых способов ведения бизнеса.

Выход на IPO диктует целесообразность. Для компании, а также экономики и всего общества, это создает новые возможности, делает бизнес более прозрачным, контролируемым обществом и ориентированным на общество. Это происходит за счет того, что размещение акций на фондовых биржах создает возможности для участия в бизнесе не только узкого круга собственников, но и обычных людей, вовлекает их в реальную экономику и приносит соответствующие дивиденды. В конечном счете, интересы прямой выгоды для компании, пройдя процедуру IPO, становятся в большей степени интересами уже и общественными.

Чем же руководствуются компании, идя на размещение своих акций на фондовых биржах, каковы мотивы принятия такого решения?

- Привлечение нового акционерного капитала в компанию.
- Выход либо частичный выход одного или нескольких акционеров.
- Защита от возможного поглощения.
- Защита от национализации.
- Получение рыночной оценки бизнеса, повышение деловой репутации.
- Переход на новые стандарты управления и выход на новые финансовые рынки (как часть стратегии).
- Желание собственника максимально капитализировать компанию.

Когда компания выходит на IPO? Когда ее бизнес в форме закрытой компании становится менее эффективным для акционера

(прибыль, дивиденды) или встает вопрос о дополнительных средствах для развития? При этом в развитии компании заинтересованы не только владельцы акций, но и наемный персонал, территории, на которых они работают. Ведь развитие, это, как правило, появление новой и более комфортной с точки зрения условий труда техники и технологии, новые рабочие места, более высокие социальные стандарты, большая устойчивость компаний, а значит большая уверенность в будущем.

В условиях жесткой конкуренции открытая компания имеет ряд преимуществ перед закрытой. Появляются новые возможности для дальнейшего роста и экспансии рынка. За счет открытости обеспечивается:

- привлечение ресурсов для удержания позиций на рынке;
- защита от поглощения путем максимизации стоимости;
- получение конкурентных преимуществ за счет расширения возможностей финансирования сделок M&A; акции – возможная валюта платежа при сделках M&A;
- внедрение передовых стандартов корпоративного управления.

Для того, чтобы понять смысл и значение IPO, необходимо знать структуру рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг состоит из биржевого и внебиржевого рынков, или первичного и вторичного. Первичный рынок – часть механизма торговли ценными бумагами, где впервые происходит доведение ценной бумаги от эмитента до покупателя (инвестора). Именно на этом участке компания-эмитент получает необходимые финансовые ресурсы, которые увеличивают размеры его собственного капитала. Следует отметить, что свой капитал компания-эмитент наращивает в том случае, когда выпускает акции, а в результате эмиссии облигаций необходимо в заранее определенное время вернуть акции инвестору. В дальнейшем на вторичном рынке, где происходит множество актов купли-продажи по данной акции, размеры капитала компании не меняются, так как финансовые средства поступают от продажи акций ее предыдущему владельцу.

Однако тенденция (тренд) движения цен на эту акцию на вторичном рынке имеет для компании-эмитента большое значение. Рост курса акции повышает инвестиционную привлекательность ценных бумаг.

Если на вторичном рынке главными действующими лицами являются продавцы и покупатели, то на первичном действует множество профессиональных посредников: инвестиционные компании, инвестиционные банки, брокерские и дилерские компании.

Проведение IPO предполагает прозрачность деятельности компании-эмитента, доступность ее финансовых, отчетных и иных документов для инвесторов, представителей государственных органов, а также в целом для общественности. Успешное проведение IPO делает компанию узнаваемой, способствует росту ее репутации, что в свою очередь приводит к значительному увеличению ее возможностей в плане доступа к крупным и недорогим финансовым ресурсам на фондовых рынках.

В совете директоров участвуют независимые директора, не имеющие прямой заинтересованности в получении дохода от деятельности компании и представляющие широкий круг держателей акций, обеспечи-

вающих от их имени контроль за деятельностью компании.

В ноябре 2006 г. произошло первое международное размещение акций и глобальных депозитарных расписок на акции «Северсталь». В ходе размещения инвесторы приобрели 85000 тыс.руб. (9,1 % от уставного капитала) обыкновенных акций и глобальных депозитарных расписок. С учетом большого спроса со стороны инвесторов цена размещения составила 12,5 дол. за акцию или GDR, что соответствует верхней части установленного ценового коридора. Совместными глобальными координаторами международного размещения выступали Citigroup, Deutsche Bank и UBS Investment Bank. Суммарный объем привлеченных средств составил 1,105 млрд дол., что является вторым по величине (после ОАО «Роснефть») IPO среди российских компаний в 2006 г. Рыночная капитализация на момент размещения составила 12,70 млрд дол. На конец 2006 г. капитализация компании составила 11,4 млрд дол. Рост капитализации компании отражает положительную оценку инвесторами стратегии «Северсталь», прозрачную и стабильную дивидендную политику, а также высокий уровень корпоративного управления.

Научный руководитель канд. э. н. доц. *Т.А.Тарабарина*