

Презентация исследования:

# Мотивация собственников к трансформации компаний в публичные: драйверы, барьеры и ожидания



**Георгий Абдушелишвили**  
Президент Ward Howell

# ЦЕЛЬ ИССЛЕДОВАНИЯ:

выявить ключевые мотивы собственников к выходу на биржу, определить сдерживающие барьеры и зафиксировать ожидания, связанные с публичным статусом.

## Статистика исследования

### Интервью

30 глубинных интервью и консультаций с экспертами



### Респонденты

|                                                                                                        |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Собственники                                                                                           | 6  |
| CEO                                                                                                    | 5  |
| Топ-менеджеры (CFO, Deputy-CFO, HRD, управляющий фондом, директора по M&A и сделкам на рынке капитала) | 10 |
| IR-директора                                                                                           | 9  |
| Председатели и независимые директора                                                                   | 4  |

### Индустрии

-  Медицина и фармацевтика
-  Ритейл и E-commerce
-  Финансовые услуги
-  Промышленность
-  Недвижимость
-  IT-платформы

# ТРАНСФОРМАЦИЯ IPO В РОССИИ

## До 2022 года:

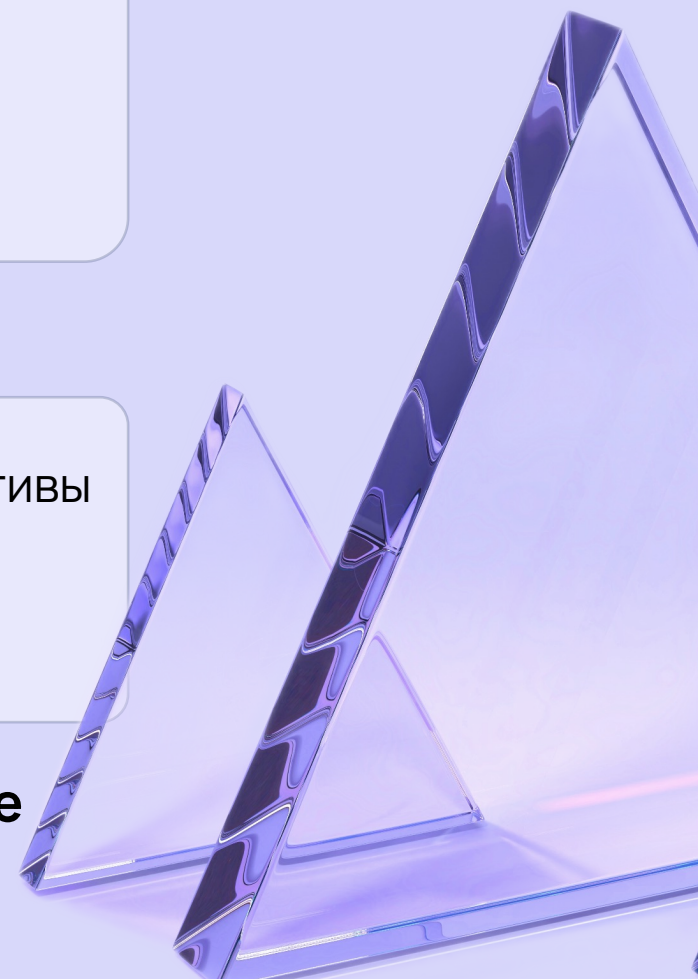
- Зарубежные площадки (NASDAQ, LSE)
- Начало периода (2000-2014 гг.) – высокая активность. Иностранные инвесторы.
- Конец периода (2014-2022 гг.) – снижение активности. Локальные инвесторы.

**Снижение уровня публичности, привычки и опыта.**

**2020-2021 гг.** – Биржа фасилитатор. Диалог. Образовательные инициативы

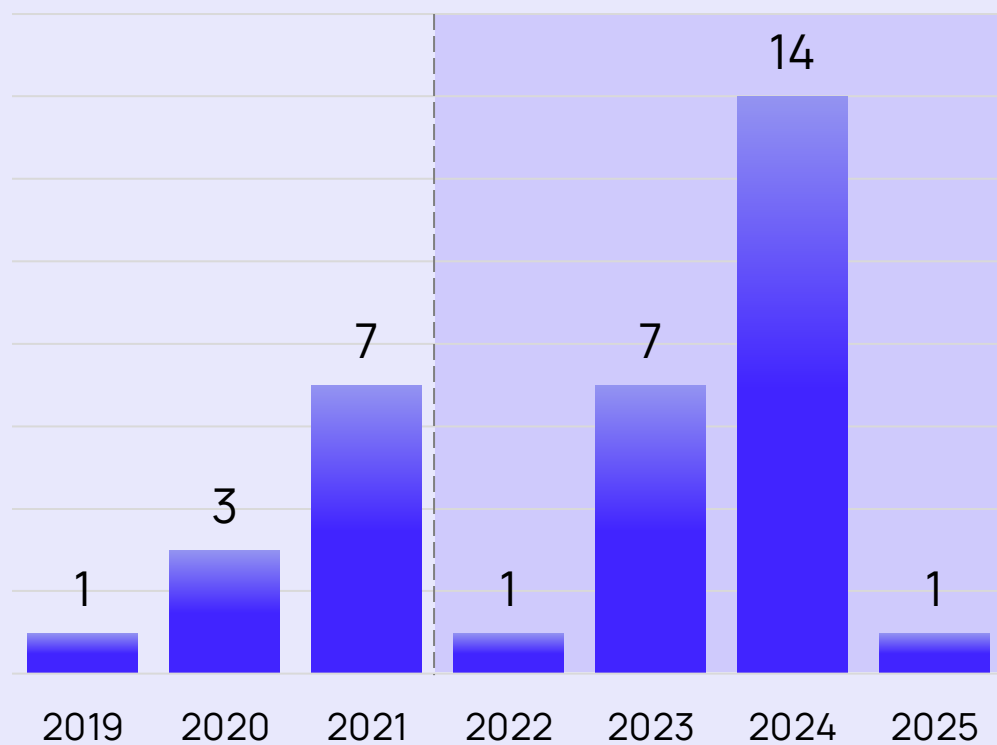
**С 2022 г.** – стратегический ориентир на внутреннего инвестора – государственная цель – капитализация фондового рынка – 75% ВВП

**Противоречие:** Стремление к публичности и к капиталу VS Полное раскрытие информации

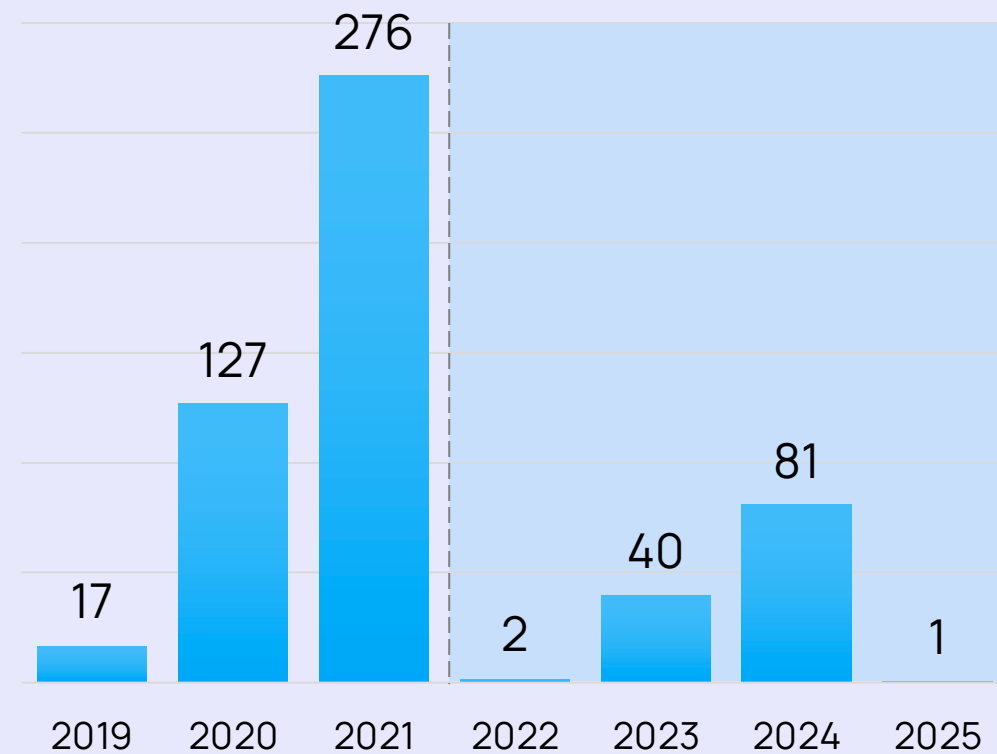


# СРАВНЕНИЕ СТАРОГО И НОВОГО РЫНКОВ\*

Количество IPO, шт.



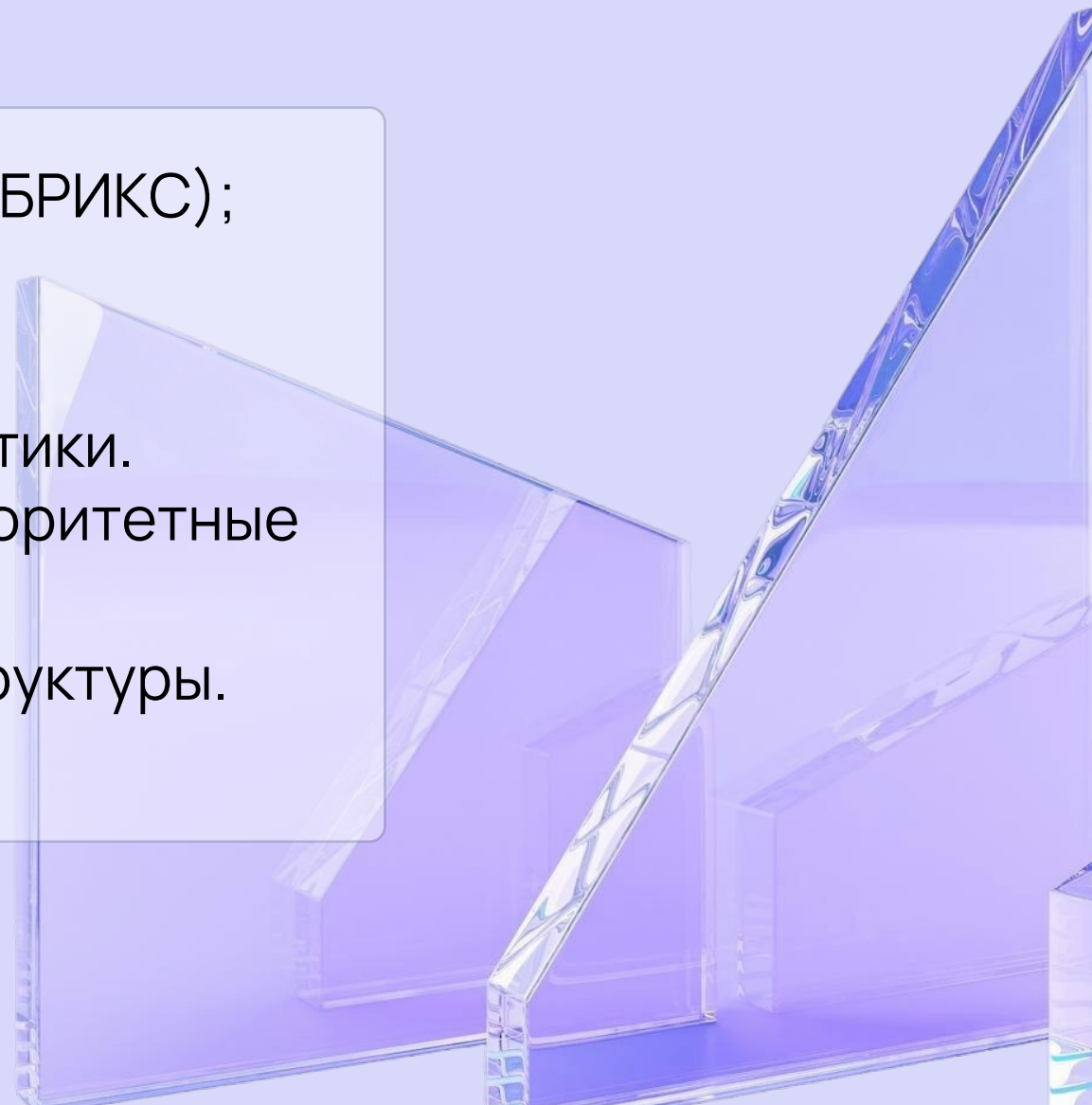
Объемы IPO, млрд руб.



\*Источник: Т-Банк

# ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ НА РЫНКЕ IPO

- Ограниченные альтернативы (Восток, БРИКС); вторичные санкции.
- Рост интереса к публичности.
- IPO – инструмент экономической политики. Привлечение частного капитала в приоритетные отрасли.
- Создание национальной IPO-инфраструктуры.



# ПОРТРЕТ ЭМИТЕНТА

## Факторы, предполагающие IPO

Собственник — делегирует

Размер — 30 млрд руб.

Отрасль — динамика роста

Важные для эмитентов —  
льготы от государства

Управленческая команда  
и корпоративное управление

Equity Story  
для частных инвесторов

**Портрет  
эмитента**

# МОТИВАЦИЯ К IPO

## Привлечение финансирования

Публичность:

- более выгодные условия для привлечения капитала;
- котировки – доверие;
- понимание стоимости бизнеса
- инструмент выхода для ранних инвесторов
- акции – активный инструмент (для M&A-сделок)
- снижение долговой нагрузки

## Мощный катализатор трансформации

Пересмотр бизнес-портфеля.  
Избавление от нерентабельного

Институализация управления,  
регламенты и правила

Инструмент для мотивации команды

# БАРЬЕРЫ К IPO

1

## Страх потери контроля

Миноритарии и новые инвесторы  
будут мешать

2

## Недостаток компетенций и отсутствие культуры публичности

3

## Высокие расходы и отвлечение ресурсов

Высокий входной билет

4

## Информационные риски

- Уязвимость перед конкурентами
- Страх провального размещения

5

## Механика размещения

- Слабый фондовый рынок  
и несправедливость оценки
- Дисконт к цене.

6

## Зависимость от советников и консультантов

Мистика размещения

# ПОСЛЕ IPO

Ward Howell **MOEX** GROUP

Волатильность котировок и  
«нервы первых месяцев»



Рынки – источник обратной  
связи – корректировка  
стратегии



Рост операционной  
нагрузки (HR + FIN)



Ощутимые регуляционные  
выгоды



Сдвиг ролей:  
Совет директоров.  
Формализация процессов



Косвенный эффект  
публичности: улучшение  
условий привлечения  
заёмного капитала



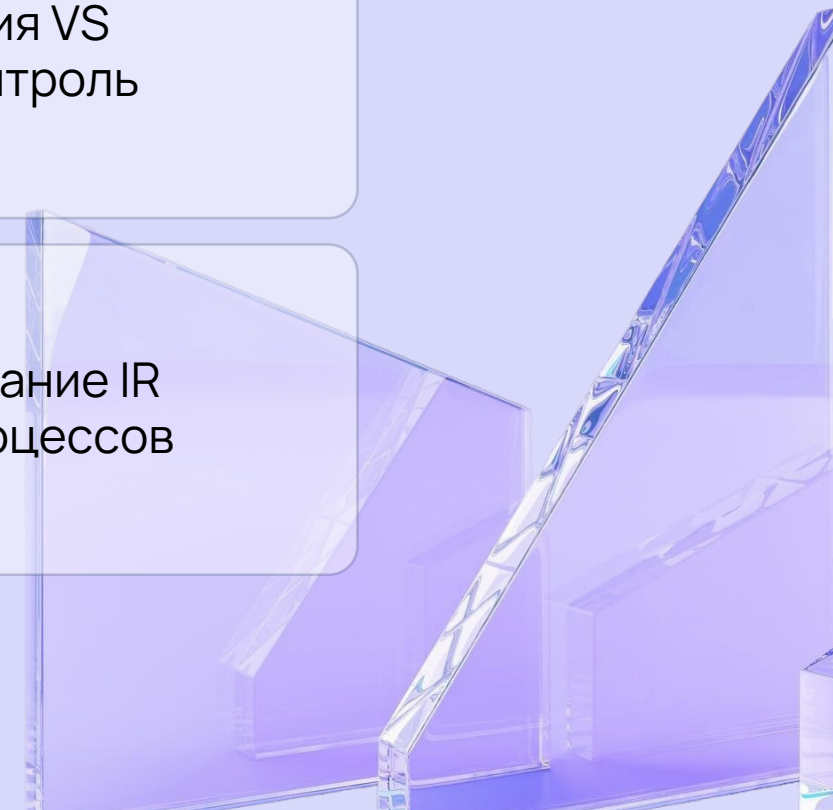
# РОЛЬ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В ПОДГОТКЕ И РАЗМЕЩЕНИИ

Реальная ценность?  
Совет директоров

Институализация VS  
Единоличный контроль

Профессионализация  
и мотивация команды

Совершенствование IR  
и комплаенс-процессов



# РЕКОМЕНДАЦИИ

Ward Howell **MOEX** GROUP

## Мосбиржа

Образовательные и практическое сопровождение

---

Продвижение (успешных IPO)

---

Рост прозрачности всей процедуры  
(создание котировальных списков)



## Государство

Субсидии и налоговые льготы

---

Условия для «малых размещений»

---

Стимулирование внутреннего  
институционального спроса  
(пенсионные фонды, страховые  
компании...)



# КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОодЫ

1

IPO как катализатор  
институциональной  
трансформации

2

Внутренняя зрелость –  
решающий фактор успеха

3

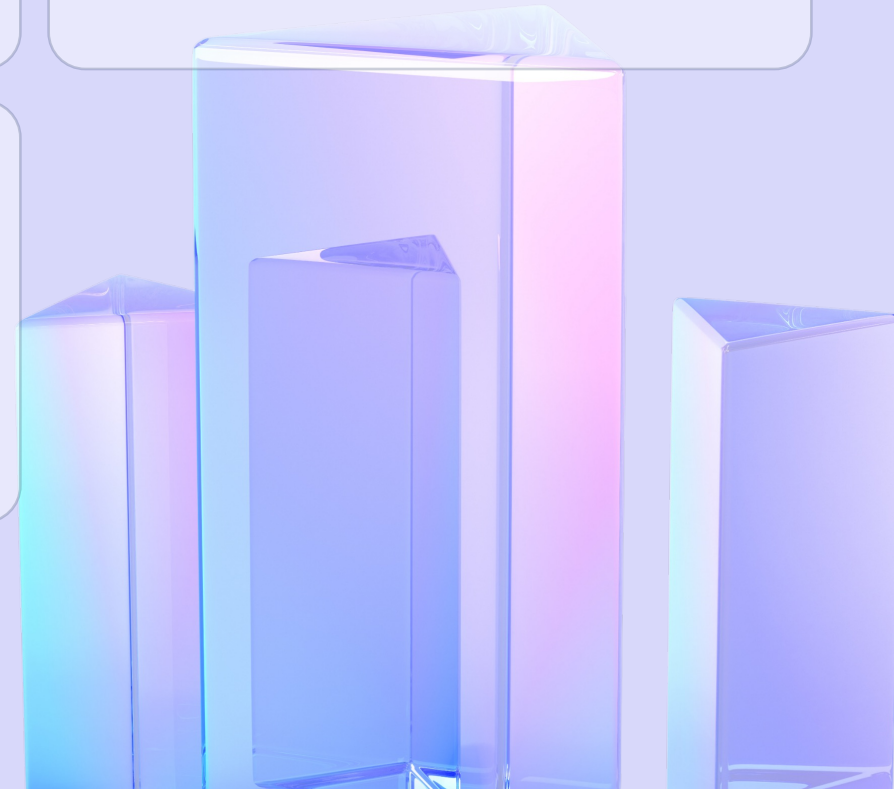
Несовпадение ожиданий  
с реальностью

4

Поляризующая роль  
корпоративного управления

5

Необходимость комплексной  
поддержки рынка



ИССЛЕДОВАНИЕ  
МОТИВАЦИЯ СОБСТВЕННИКОВ  
К ТРАНСФОРМАЦИИ КОМПАНИЙ  
В ПУБЛИЧНЫЕ: ДРАЙВЕРЫ, БАРЬЕРЫ  
И ОЖИДАНИЯ

