Банк России

НАВИГАТОР ПУБЛИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ

2026 ГОД



Почему IPO?

1

КАПИТАЛ ДЛЯ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА

без увеличения долговой нагрузки

2

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ

повышение устойчивости бизнеса и обеспечение гибкости при выборе инструментов финансирования

3

ПОВЫШЕНИЕ СТАТУСА КОМПАНИИ

публичный статус повышает доверие партнеров, контрагентов и клиентов

4

СПРАВЕДЛИВАЯ ОЦЕНКА

оценка бизнеса происходит на основании консенсуса участников рынка, она позволяет создавать опционные программы, а также устанавливать КПЭ, связанные с ростом акционерной стоимости

5

ВЫХОД СОБСТВЕННИКОВ

IPO позволяет акционерам частично или полностью выйти из бизнеса, продав свою долю по рыночной цене (cash out)

Для кого IPO?

Если вы **МАЛАЯ ИЛИ СРЕДНЯЯ КОМПАНИЯ*** с перспективой роста

- Вам более 3-х лет и имеете годовой оборот от 1 млрд рублей
- Растете на 20-30 % в год за последние 3 года
- Имеете понятную стратегию развития
- Намерены привлечь от 300 млн рублей

Если вы **КРУПНАЯ КОМПАНИЯ** с сильными рыночными позициями

- Функционируете более 1 года и имеете стабильный годовой оборот более 10 млрд рублей
- Демонстрируете ежегодный рост на 10-30%
- Имеете понятную стратегию развития
- Намерены привлечь более 1 млрд рублей

*Возможность получения субсидий на размещение (слайд 16>>)

Плюсы и минусы выхода на IPO

ПЛЮСЫ

Долгосрочные ресурсы
компания получает «длинные» средства в обмен на акции, а не в кредит, что снижает финансовые риски

Крупные/большие объемы привлечения
IPO позволяет привлечь суммы, зачастую недоступные в рамках других механизмов (в среднем 9 млрд рублей размер IPO в 2020-2025 гг)

Рост оценки компании
публичные компании, как правило, оцениваются дороже непубличных за счет прозрачности

Повышение узнаваемости, улучшение репутации бизнеса
широкое внимание во время и после IPO укрепляет маркетинговые позиции компании среди клиентов и контрагентов

Повышение ликвидности
акционеры получают возможность продать свои доли по рыночной цене

МИНУСЫ

Снижение контроля собственниками
новые акционеры участвуют в управлении;
акционеры с долей >25% могут блокировать ключевые решения

Финансовые и временные затраты
IPO с подготовкой занимает от 12 до 24 месяцев;
затраты могут достигать 5–10% от суммы привлечения,
поддержание публичного статуса – от 40 млн рублей в год (при влечении акций в котировальные списки бирж)

Потеря приватности
раскрытие информации обо всех значимых событиях, финансовых результатах, планах и рисках; публикация отчетности по РСБУ и МСФО

Уменьшение доли в прибыли
прибыль, которая ранее распределялась среди «старых» акционеров, теперь принадлежит и новым, выплачивается в виде дивидендов пропорционально доле владения

Давление инвесторов и рынка на стоимость компании
снижение выручки, прибыли или отказ от выплаты дивидендов ведет к падению акций; зависимость от рыночных факторов

Основные участники проекта IPO

ЭМИТЕНТ ⟷ **ИНВЕСТОРЫ**
(розничные и институциональные)

ОРГАНИЗАТОР
(синдикат организаторов)

координация и контроль

разработка инвестиционной истории и маркетинговой стратегии

подготовка эмиссионной документации, презентаций для аналитиков и инвесторов

релиз аналитических отчетов по эмитенту

организация встреч и сбор заявок от инвесторов

роад-шоу

установление цены и распределение акций

консалтинг

АУДИТОР
аудит финансовой отчетности

финансовая проверка эмитента

консультации по налогам

ОЦЕНЩИК
независимая оценка справедливой стоимости компании

ЮРИДИЧЕСКИЙ КОНСУЛЬТАНТ
подготовка проспекта и/или информационного меморандума

подготовка юридической документации и заключений для организаторов

РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО*
присвоение кредитного рейтинга эмитенту и/или акции

PR- КОНСУЛЬТАНТ*
освещение IPO в медиа

подготовка пресс-релиза

IR- КОНСУЛЬТАНТ*
работа с инвесторами

**опционально*

инфраструктура

БИРЖА
консультации

листинг акций,

организация торгов

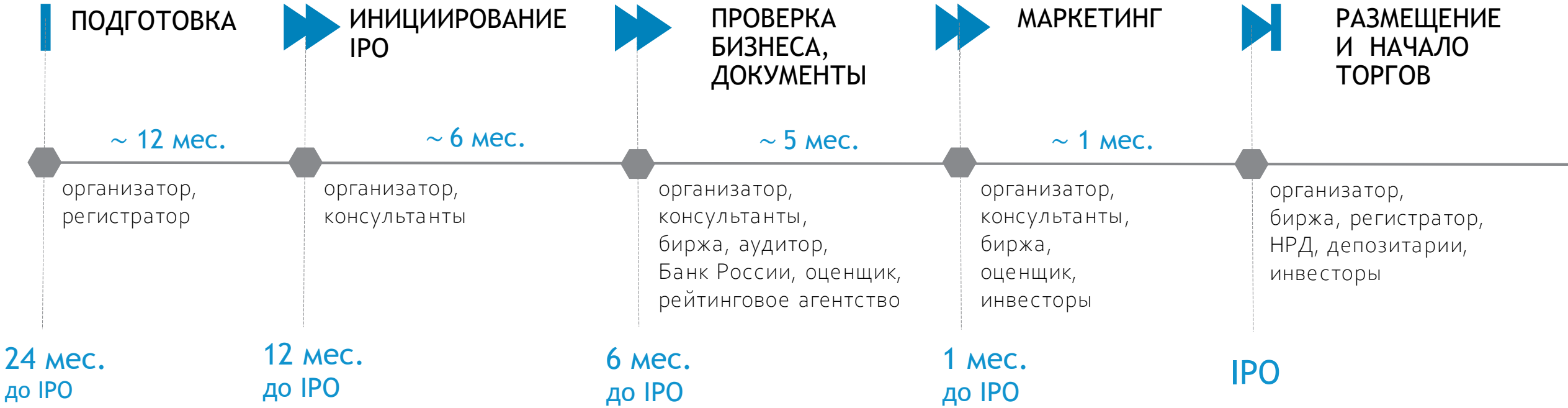
РЕГИСТРАТОР, НРД, ДЕПОЗИТАРИИ
учет прав на акции

ведение реестра акционеров

БАНК РОССИИ
регистрация проспекта и выпуска

Этапы выхода на IPO

Первичное размещение с подготовкой занимает **от 12 до 24 месяцев**



Этап 1

ПОДГОТОВКА 12-24 мес. до IPO → ИНИЦИИРОВАНИЕ IPO 6 - 12 мес. до IPO → ПРОВЕРКА БИЗНЕСА, ДОКУМЕНТЫ 1 - 6 мес. до IPO → МАРКЕТИНГ 1 мес. до IPO → РАЗМЕЩЕНИЕ И НАЧАЛО ТОРГОВ

ФОРМИРОВАНИЕ КОМАНДЫ IPO

создание внутри компании проектной группы для подготовки к IPO и взаимодействия с внешними консультантами (финансисты, юристы, внутренние аудиторы, бухгалтеры, а также сотрудники, ответственные за IR/PR направление)

«ПРИВЕДЕНИЕ В ПОРЯДОК» ОТЧЕТНОСТИ

предварительная подготовка к консолидации отчетности и/или формированию отчетности по МСФО

ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КОМПАНИИ

формирование понятной юридической (одна головная компания, прямая цепочка владения до бенефициаров) и организационной (четкое разделение ролей органов управления) структуры

ВЫРАБОТКА БИЗНЕС-СТРАТЕГИИ

определение целей сделки, убедительное для инвесторов описание бизнеса компании, сильных сторон и перспектив роста (инвестиционная история)

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

соблюдение регуляторных требований:

совет директоров, собрание акционеров, внутренний аудит, раскрытие информации, ведение реестра регистратором, устав

соблюдение биржевых требований при включении акций в котировальные списки: независимые директора, утверждение и раскрытие дивидендной политики;

внедрение стандартов и лучших практик: кодекс корпоративного управления, программы долгосрочной мотивации, календарь инвестора, коммуникация с рынком

Участники этапа - консультанты, регистратор

Этап 2

ПОДГОТОВКА (12-24 мес. до IPO) → **ИНИЦИИРОВАНИЕ IPO (6 - 12 мес. до IPO)** → ПРОВЕРКА БИЗНЕСА, ДОКУМЕНТЫ (1 - 6 мес. до IPO) → МАРКЕТИНГ (1 мес. до IPO) → РАЗМЕЩЕНИЕ И НАЧАЛО ТОРГОВ

ВЫБОР ОРГАНИЗАТОРА И КОНСУЛЬТАНТОВ (слайд 16 >>)

подбор организатора (синдиката организаторов) размещения, юридического, PR- и IR- консультантов (опционально), аудитора

ВЫБОР БИРЖИ (слайд 16 >>)

подбор организатора торгов для проведения IPO и последующего обращения акций

АНАЛИЗ КОНЪЮНКТУРЫ РЫНКА

оценка спроса со стороны инвесторов и выбор наиболее благоприятного момента для IPO («окна» для размещения)

ВЫБОР РЕЙТИНГОВОГО АГЕНТСТВА (опционально, слайд 16 >>)

подбор рейтингового агентства для получения некредитного рейтинга акций в целях оценки справедливой стоимости акций и/или кредитного рейтинга в целях привлечения институциональных инвесторов

ПОДГОТОВКА АНАЛИТИЧЕСКИХ И ПРЕЗЕНТАЦИОННЫХ МАТЕРИАЛОВ

подготовка отраслевого отчета и других материалов, раскрывающих инвестиционную привлекательность эмитента для институциональных инвесторов, бирж, консультантов

УТВЕРЖДЕНИЕ ПАРАМЕТРОВ СДЕЛКИ

определение типа сделки (cash in, cash out), размера и сроков размещения

Участники этапа - организатор, консультанты

Этап 3

ПОДГОТОВКА
12-24 мес. до IPO

ИНИЦИИРОВАНИЕ IPO
6 - 12 мес. до IPO

ПРОВЕРКА БИЗНЕСА, ДОКУМЕНТЫ
1 - 6 мес. до IPO

МАРКЕТИНГ
1 мес. до IPO

РАЗМЕЩЕНИЕ И НАЧАЛО ТОРГОВ

ПРОВЕРКА БИЗНЕСА (due diligence)

комплексный анализ эмитента внешними экспертами, чтобы подтвердить прозрачность бизнеса перед инвесторами, биржей и регулятором

ПОДГОТОВКА ОТЧЕТНОСТИ И ПРОВЕДЕНИЕ АУДИТА

формирование финансовой отчетности и получение аудиторского заключения

ПОДГОТОВКА И РЕГИСТРАЦИЯ ЭМИССИОННЫХ ДОКУМЕНТОВ

формирование и регистрация в Банке России проспекта ценных бумаг и при необходимости дополнительного выпуска акций

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ ВОЗМОЖНОСТИ ЛИСТИНГА

бирже предоставляются документы для проведения процедуры согласования листинга, проводятся встречи с участием организатора, при положительном решении заключается договор листинга

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ

оценщик определяет справедливую стоимость компании по различным методикам, что позволяет в дальнейшем обосновать ценовой диапазон для размещаемых акций

ПОЛУЧЕНИЕ РЕЙТИНГОВ (опционально)

Некредитный рейтинг акций – экспертное мнение о справедливой стоимости и инвестиционной привлекательности акций

Кредитный рейтинг – оценка кредитоспособности и рисков инвестирования в ценные бумаги эмитента

Участники этапа - организатор, консультанты, биржа, аудитор, Банк России, оценщик, рейтинговое агентство

Этап 4

ПОДГОТОВКА
12-24 мес. до IPO

ИНИЦИИРОВАНИЕ IPO
6 - 12 мес. до IPO

ПРОВЕРКА БИЗНЕСА, ДОКУМЕНТЫ
1 - 6 мес. до IPO

МАРКЕТИНГ
1 мес. до IPO

РАЗМЕЩЕНИЕ И НАЧАЛО ТОРГОВ

ПОДГОТОВКА МАРКЕТИНГОВОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ

эмитент, организаторы и консультанты готовят документы (презентации, аналитические отчеты, информационный меморандум) для аналитиков и широкого круга инвесторов

ПРЕ-МАРКЕТИНГ ЦЕННЫХ БУМАГ

проведение встреч с институциональными инвесторами для определения ценового коридора с учетом мнения оценщика

ЛИСТИНГ

включение биржей акций в список допущенных к торгам

ВЗИМОДЕЙСТВИЕ С ИНВЕСТОРАМИ (РОАД-ШОУ)

выстраивание коммуникаций с инвесторами для информирования о текущем состоянии дел, перспективах развития путем участия в эфирах, вебинарах и конференциях, работы в соцсетях и инвестсообществах

СБОР ЗАЯВОК

формирование организаторами книги заявок (book building), она позволяет определить структуру спроса

Участники этапа - организатор, консультанты, оценщик, биржа, инвесторы (розничные, институциональные)

Этап 5

ПОДГОТОВКА
12-24 мес. до IPO

ИНИЦИИРОВАНИЕ IPO
6 - 12 мес. до IPO

ПРОВЕРКА БИЗНЕСА, ДОКУМЕНТЫ
1 - 6 мес. до IPO

МАРКЕТИНГ
1 мес. до IPO

РАЗМЕЩЕНИЕ И НАЧАЛО ТОРГОВ

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЦЕНЫ

на основании книги заявок эмитент и (или) продающий акционер совместно с организатором устанавливают цену

НАЧАЛО БИРЖЕВОГО ОБРАЩЕНИЯ

биржевые торги между инвесторами обычно стартуют в день проведения IPO

РЕАЛИЗАЦИЯ МАРКЕТ-МЕЙКЕРСКИХ ПРОГРАММ (опционально)

обеспечение ценовой стабилизации акций после IPO обычно на период 30 дней

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКЦИЙ СРЕДИ ИНВЕСТОРОВ

лучшей практикой является распределение акций в соответствии раскрытыми до начала сбора книги заявок принципами аллокации

ДОБРОВОЛЬНОЕ ОГРАНИЧЕНИЕ НА ПРОДАЖУ АКЦИЙ (Lock-Up)

в дату IPO вступает в силу соглашение о запрете продаж акций мажоритарными акционерами или сотрудниками компаний на период от 90 до 180 дней

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С ИНВЕСТОРАМИ

регулярные коммуникации для поддержания доверия к компании, справедливой оценки и ликвидности акций: организации встреч менеджмента с инвесторами и аналитиками, участия в публичных мероприятиях, коммуникации в соцсетях и СМИ

Участники этапа - организатор, биржа, регистратор, НРД, депозитарии, инвесторы (розничные, институциональные)

Жизнь после IPO

Раскрытие информации

бухгалтерская (финансовая) отчетность, отчет эмитента, годовой отчет, существенные факты, списки аффилированных лиц, инсайдерская информация

Ликвидность и волатильность акций

завершение действия lock-up периода и механизмов стабилизации цен акций после IPO, реализация маркет-мейкерских программ, расширение базы акционеров

Активная IR-политика

публикация планов и отчетов, ответы на запросы аналитиков, проведение периодических конференций с топ-менеджментом, коммуникации с розничными и институциональными инвесторами

Корпоративное управление

соблюдение высоких стандартов корпоративного управления, в том числе:

Реализация дивидендной политики

утверждение и выплата дивидендов согласно дивидендной политике, информирование о причинах решений по выплате/невыплате дивидендов

Повышение акционерной стоимости

разработка и реализация стратегии повышения акционерной стоимости

Участие акционеров в управлении

вовлечение акционеров в управление компанией, проведение собраний акционеров с использованием современных дистанционных технологий

Важно для развития

ПРОГРАММА СОЗДАНИЯ АКЦИОНЕРНОЙ СТОИМОСТИ

- создана Банком России и ПАО Московская Биржа
- стимулирует компании к устойчивому росту капитализации и улучшению корпоративного управления
- обеспечивает маркировку акций участников программы за счет их включения в Индекс создания стоимости МосБиржи
- участие добровольное, к кандидатам установлены требования по фин. показателям, открытости, корпоративному управлению и др.

НЕКРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АКЦИЙ

- разработан рейтинговыми агентствами, утвержден Банком России
- отражает оценку справедливой стоимости компании
- учитывает качество корпоративного управления, раскрытия информации и защиты прав акционеров
- дополнительный ориентир для розничных и институциональных инвесторов при принятии долгосрочных портфельных решений

КОДЕКС КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

- разработан Банком России
- формирует ориентиры для развития корпоративного управления и инструментарий по применению передовых практик
- повышает эффективность работы органов управления компании и обеспечивает повышение доверия инвесторов

Затраты по выходу на IPO

Статья расходов	Оценочный диапазон расходов	Субсидирование расходов для МСП-МТК
Юридический консультант эмитента и банков-организаторов	10 – 20 млн руб.	+
Отраслевой отчет	2 – 5 млн руб.	+
Аудитор	5 – 10 млн руб.	+
PR - поддержка	15 – 25 млн руб.	+
Услуги PR консультанта	10 – 15 млн руб.	
Коммерческие расходы на продвижение IPO	5 - 10 млн руб.	
Затраты на листинг	0,62 - 1,14 млн руб.	
Включение в котировальный список	0,13 - 0,26 млн руб.	
Ускоренная процедура листинга	0,39 - 0,78 млн руб.	
Процедура пре-листинга	0,1 млн руб.	
Сумма расходов без учета комиссии банков-организаторов	**33-61 млн руб.**	
Комиссия банков-организаторов	5-8% от объема сделки IPO	+
Средняя доля всех расходов на IPO при объеме сделки 10 млрд рублей	**5,33-8,61%** от объема IPO	
Возможные ежегодные расходы на сохранение публичного статуса эмитентов, которых включены в котировальные списки (независимые директора, отчетности по МСФО, раскрытие информации, поддержание листинга, и аудиторские услуги)	от 40 млн руб.	

Инструменты поддержки эмитентов

МСП, МСП-МТК

ЗАТРАТЫ	УСЛОВИЯ	РАЗМЕР СУБСИДИИ
организация размещения и/или выпуска акций рейтинг аудит юридические услуги	Объем привлеченного финансирования не менее 150 млн руб. Доля акций в свободном обращении – не менее 10%	до 30 млн руб. по каждому выпуску на бирже

ТК, МТК

ЗАТРАТЫ	РАЗМЕР ГРАНТА
подготовка, организация и сопровождение размещения и/или выпуска акций привлечение инвесторов аудит и составление отчетности МСФО подготовка аналитических отчетов услуги организатора торговли	ТК: до 80 млн руб. МТК: до 50 млн руб.

Инструменты поддержки эмитентов МСП и МТК в рамках реализации положений национального проекта «Эффективная и конкурентная экономика»

Гранты АНО «Центр поддержки инжиниринга и инноваций»

Полезные материалы и контакты

Руководство для эмитента (IPO-гид)
https://ipoguide.moex.com/

Академия для эмитентов Московской биржи
https://www.moex.com/s31

Эмитенты и корпоративное управление
https://www.cbr.ru/issuers_corporate/

Чек лист «Оценка готовности к IPO»
https://www.moex.com/otsenka-gotovnosti-k-ipo

Выбор организатора и консультантов

Рэнкинг организаторов IPO/SPO
https://cbonds.ru/ipo-rus/

Реестр аудиторских организаций
https://cbr.ru/finm_infrastructure/audit_fm/

Реестр кредитных рейтинговых агентств
https://cbr.ru/finm_infrastructure/ra/

Список регистраторов
https://cbr.ru/registries/rcb/#a_14185

Выбор биржи

Контакты Московской биржи:
https://www.moex.com/s31

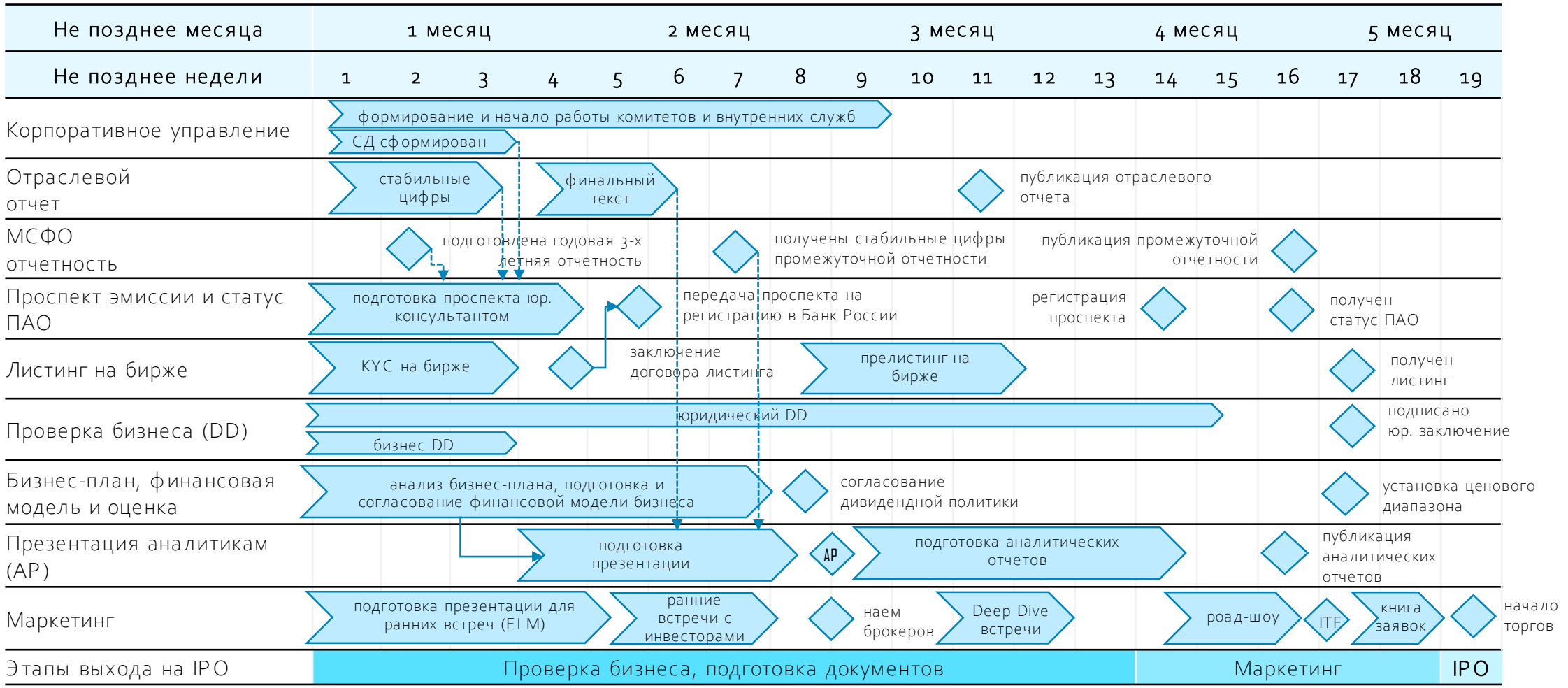
Контакты СПБ биржи:
https://spbexchange.ru/about/contacts/

Контакты СПВБ биржи
https://spvb.ru/o-birzhe/kontakty-i-rekvizity/

Контакты АО «Восточная биржа»
https://восточнаябиржа.рф/о-бирже/контакты

Приложения

Индикативная дорожная карта IPO*



* Источник Мосбиржа, организаторы

Банк России

ОТДЕЛЕНИЕ ПО УЛЬЯНОВСКОЙ ОБЛАСТИ ВОЛГО-ВЯТСКОГО ГЛАВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Контакты:

Заместитель управляющего Отделением Ульяновск - начальник экономического отдела

Соколова Елена Валентиновна, 8 (8422) 49-20-07

Руководитель направления экономического отдела

Меркулова Ирина Александровна, 8 (8422) 49-20-02

Адрес: Ульяновск, ул. Красноармейская, зд. 2