

*І.І. Левківський, аспірант
Інституту світової економіки
і міжнародних відносин НАН України, м. Київ*

ПЕРЕВАГИ ПРИВАТНИХ РОЗМІЩЕНЬ НА МІЖНАРОДНИХ РИНКАХ КАПІТАЛУ

У широкому розумінні під приватним розміщенням (Private Placement) розуміють продаж цінних паперів (як акцій, так і боргових інструментів) обмеженому колу професійних (інституціональних) інвесторів. Особливістю приватного розміщення є закритий характер угоди. Приватне розміщення – альтернатива публічному випуску, і може здійснюватися зокрема тоді, коли публічні випуски взагалі неможливі, завдяки тому, що при приватному розміщенні інвестори зазвичай визначаються наперед ще до початку здійснення угоди. Таким чином, приватні розміщення можуть бути чи не єдиною альтернативою залучення фінансових ресурсів на міжнародних ринках капіталу за складних ринкових умов, зокрема, кризових явищ, які спостерігаються сьогодні. Це і визначає актуальність даного питання.

Слід звернути увагу на те, що не можна звужувати визначення приватних розміщень тільки до проведення закритих випусків акцій. Це поняття значно ширше і охоплює також боргові зобов'язання.

Щодо приватного розміщення акції, то зазвичай воно проводиться у формі додаткової емісії акцій компанії за закритою підпискою одному чи декільком інвесторам. Кошти, отримані в ході приватного розміщення, направляються для фінансування крупних програм капіталовкладень чи придбання компаній-конкурентів, що дозволяє компанії стати найбільшим гравцем у своїй галузі. Основні переваги приватних розміщень акцій перед конкурентами такі: можливість отримання доступу до додаткових джерел фінансування; збільшення вартості пакета акцій, що залишився; підвищення пізнавання компанії на ринку та можливість продажу пакета акцій в майбутньому на відкритому ринку за більш високою ціною; побудова корпоративного, оперативного та фінансового управління компанією на рівні світових стандартів. До позитивних сторін приватного розміщення акцій також можна віднести мінімальну кількість посередників між емітентом та інвесторами. Успіх проведення приватного розміщення відкриває для емітента широкі можливості на ринку капіталу. Якщо приватне розміщення проведено серед кваліфікованих інвесторів, то вірогідність успіху проведення в майбутньому IPO суттєво підвищується. Згідно з даними компанії Nasdaq Stock Market приватні розміщення акцій стають все більш популярними серед компаній та банків, які бажають залучити капітал, не підпадаючи під дію численних вимог до регулювання і надання інформації, які пов'язані з отриманням лістинга як публічної компанії. Для таких компаній приватні розміщення акцій є більш простими і швидшими, а також дешевшими способами, ніж IPO.

Стосовно ринку приватних розміщень боргових зобов'язань, то він відкритий для емітентів, зацікавлених у залученні від 5 млн. дол. США до понад 1 млрд. дол. США. Даний ринок приваблює інвесторів завдяки можливості залучення довгострокового фінансування з фіксованою ставкою. Таким чином, вартість капіталу залишається фіксованою до настання дати погашення (термін – 10, 20, а то і 30 років). На відміну від публічних угод, не потрібно отримувати міжнародні кредитні рейтинги, оскільки інвестори проводять свої власні кредитні оцінки перед прийняттям інвестиційного рішення (виняток – випадок, коли рейтинги можуть вимагатися для отримання кращої ціни); швидкість виконання трансакції, оскільки не потрібно виконувати численні вимоги, характерні для лістинга публічних випусків; конфіденційність – зазвичай інформація про емітента не розголошується або стає публічною лише за його згодою; побудова та зміцнення зв'язків з інвесторами для полегшення здійснення в майбутньому публічних угод; зниження трансакційних витрат, гнучкість щодо суми угоди та часу виходу на ринок; на відміну від публічних угод – мінімальне відволікання менеджменту для проведення трансакцій.

Таким чином, українські банки можуть розглядати приватні розміщення як попередню умову, так і альтернативу публічним угодам за складних ринкових умов на міжнародних ринках капіталу.