

**КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ
И ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ
РЫНКА ПЕРВИЧНОГО
ПУБЛИЧНОГО
ПРЕДЛОЖЕНИЯ В СТРАНАХ
СОВЕТА СОТРУДНИЧЕСТВА
АРАБСКИХ ГОСУДАРСТВ
ПЕРСИДСКОГО ЗАЛИВА**

Айдрус Ирина Ахмед Зейн
кандидат экономических наук,
доцент кафедры международных
экономических отношений РУДН.
Адрес: ФГБОУ ВПО «Российский
университет дружбы народов»,
117198, Москва,
ул. Миклухо-Маклая, д. 6.
E-mail: aidrous@mail.ru

Главина Софья Григорьевна
аспирантка кафедры
международных экономических
отношений РУДН.
Адрес: ФГБОУ ВПО «Российский
университет дружбы народов»,
117198, Москва,
ул. Миклухо-Маклая, д. 6.
E-mail: sofya.glavina@gmail.com

В статье исследуется рынок IPO стран, входящих в региональную интеграционную организацию Совет содружества арабских государств Персидского залива, характеризующуюся динамичными темпами экономического развития и избыточностью финансовых ресурсов. В статье выделяются тенденции развития рынка первичных публичных размещений стран региона. На основе анализа общего рынка IPO группы стран региона выявлено его значение для глобального рынка IPO в период с 2000–2014 гг. Один

**KEY TRENDS AND FEATCHERS
OF ARAB SATES OF THE GULF
REGION INITIAL PUBLIC
OFFERING MARKET
DEVELOPMENT**

Aidrous, Irina A.
PhD, Assistant Professor
of the Department for International
Economic Relations of the PFUR.
Address: People's Friendship
University of Russia,
6 Miklukho-Maklaya Str., Moscow,
117198, Russian Federation.
E-mail: aidrous@mail.ru

Glavina, Sofya G.
Post-Graduate Student
of the Department for International
Economic of the PFUR.
Address: People's Friendship
University of Russia,
6 Miklukho-Maklaya Str., Moscow,
117198, Russian Federation.
E-mail: sofya.glavina@gmail.com

This article is dedicated to the study of the GCC IPO market characterized by the fast economic development and redundancy funds. The study highlights the trends of the initial public offerings market in the region. The article also identifies significance of the region market for the global IPO market in the period 2000–2014, basing on the analysis of the total IPO market in the region. One of the main conclusions of this paper is the fact that the regional IPO activity is a reflection of the level of maturity of the local economy.

из основных выводов, к которому пришли авторы статьи, – активность на рынке IPO является отражением состояния экономики.

Ключевые слова: ССАГПЗ, региональная фондовая биржа, Саудовская Аравия, Катар, ОАЭ, Бахрейн, Оман, Кувейт, IPO, первичное публичное предложение, рынок IPO, сукук.

Keywords: GCC, regional stock exchange, Saudi Arabia, Oman, Qatar, UAE, Bahrain, Kuwait, IPO, sukuk.

Первичное публичное предложение акций, или IPO, – один из наиболее востребованных способов привлечения капитала для компаний. В результате продажи акций широкому кругу инвесторов на фондовой бирже компанией привлекаются дополнительные финансовые средства, которые могут быть использованы для ее дальнейшего развития. Активность проведения IPO может использоваться как дополнительный индикатор, характеризующий состояние экономики. Исследование активности рынка IPO позволит понять настроения инвесторов, оценить их ожидания, выявить востребованные на рынке компании, а также отследить появление на рынке новых технологических или активно растущих крупных компаний, которые нуждаются в капитале для дальнейшего развития. Одним из признаков развитости национального фондового рынка становится желание эмитентов, в том числе и иностранных, проводить первичные публичные размещения на этом рынке, заинтересованность национальных инвесторов в акциях компаний, а также привлекательность рынка для иностранных инвесторов. Количество и размер компаний, вышедших на международный рынок в той или иной стране, также демонстрируют, насколько сильной является национальная экономика.

Сегодня первичные публичные размещения перестали быть прерогативой развитых экономик США и Западная Европа, как это было в начале 2000-х гг. На данный момент на рынке происходит смещение активного экономического роста в направлении развивающихся рынков. Рынки ценных бумаг стран Совета Содружества арабских государств Персидского залива (ССАГПЗ) – регионального экономического союза шести арабских государств – экспортеров нефти от Омана до Саудовской Аравии обладают высоким инвестиционным потенциалом. В этих странах работает много молодых компаний, нуждающихся в привлечении капитала. Они являются потенциальными участниками процесса IPO, оставаясь в достаточной степени закрытыми и непрозрачными для изучения.

Основными источниками информации, используемыми в исследовании рынков IPO стран – членов ССАГПЗ, стали официальные отчеты аудиторских компаний (PricewaterhouseCoopers, Ernst & Young, Deloitte), экспертные оценки и прогнозы. Дополнительными источниками послужили ABQ Zawya и Gulf Base, поскольку они предоставляют всестороннюю информацию о рынке, цене и объему выпуска, а также по размеру привлеченного капитала.

Особенности и динамика IPO в странах ССАГПЗ

При исследовании IPO важно учитывать, что экономика региона в целом характеризуется высоким инвестиционным потенциалом. Несмотря на сырьевой (углеводородный) характер, в течение последних лет рост неуглеводородного сектора значительно превышал темпы роста нефтегазовой промышленности. Общий экономический рост в странах ССАГПЗ в 2011–2013 гг. варьировался с 4,2 до 6,9% (табл. 1).

Т а б л и ц а 1

Основные экономические показатели региона ССАГПЗ за 2011–2015 гг.*

	2011	2012	2013	2014**	2015**
Номинальный ВВП, млрд долл.	1 450	1 603	1 642	1 699	1 771
Рост реального ВВП к предыдущему году, %	6,9	5,5	4,2	4,2	4
Углеводородная отрасль, % от ВВП	10,7	6	1,1	0,9	0,4
Неуглеводородная отрасль, % от ВВП	5,4	5,3	5,4	5,4	5,4
Текущий баланс, млрд долл.	341	348	340	287	228
Добыча нефти, млн барр./день	16,2	17,1	17,1	17,2	17,1
Добыча газа, млн барр./день	5,7	6,3	6,5	6,6	6,8

*Источник: International Monetary Fond.

** Прогнозные значения.

Стоит отметить, что мировой финансовый кризис не оказал сильного влияния на ВВП региона. Показатель снизился только в 2009 г., а уже в 2010 г. объем ВВП превысил уровень 2008 г. (табл. 2). Тенденции прироста ВВП в регионе соответствуют общемировым, но имеют различную интенсивность (рис. 1, 2¹). При этом темпы роста ВВП в регионе до мирового финансового кризиса 2008 г. значительно превышали мировые, а после кризиса стали соответствовать мировым.

¹ International Monetary Fond.

Т а б л и ц а 2

Номинальный ВВП ССАГПЗ и мира в целом за 2001–2014 гг.* (в млрд долл.)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ВВП ССАГПЗ	374	392	450	536	681	817	932	1 184	959	1 144	1 449	1 603	1 642	1 700
Мировой ВВП	32 527	33 811	37 978	42 748	46 255	50 059	56 440	61 848	58 623	64 020	70 896	72 106	73 982	76 776

* Источник: International Monetary Fund.

Поскольку экономики стран региона являются в большей степени сырьевыми и зависят от объемов добычи и рыночных цен на сырье, которые определяются внешними и политическими факторами, то рост неуглеводородной составляющей реального ВВП – показательный индикатор внутренней экономической активности в регионе. Доля неуглеводородных отраслей от ВВП оставалась устойчивой на уровне 5,3–5,4% с 2011 до 2013 г., а ее увеличение обуславливается ростом государственных расходов и усилением активности в частном секторе неуглеводородной составляющей реального ВВП – показательный индикатор внутренней экономической активности в регионе.

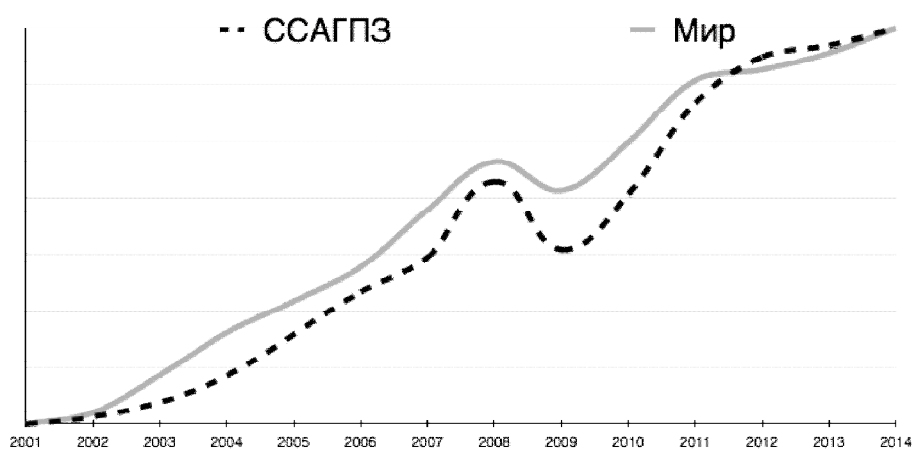


Рис. 1. Номинальный мировой ВВП ССАГПЗ

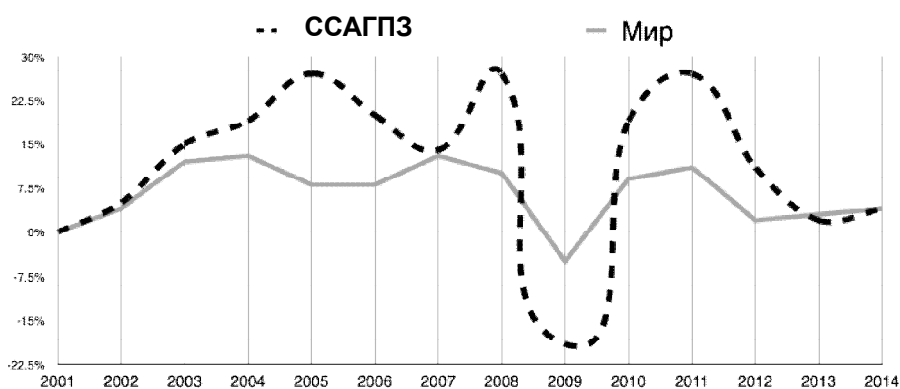


Рис. 2. Номинальный ВВП, рост к предыдущему году (в %)

Активность на рынке IPO определяется состоянием мировых рынков капитала, которые до сих пор переживают последствия мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. Сохранение нестабильности на

рынках еврозоны, опасения относительно перспектив роста мировой экономики и замедление темпов роста экономики в Китае, а также затяжные периоды рыночной волатильности – все это влияет на рынки первичных публичных размещений.

Несмотря на незначительную долю IPO ССАГПЗ в мире, рынок региона развивается в целом согласно общемировым тенденциям. В начале 2000-х гг. рынок IPO развивался медленными темпами, так как и инвесторы, и эмитенты недоверчиво относились к такому методу привлечения финансирования. Кроме того, фондовые рынки ССАГПЗ на тот момент были закрыты для иностранцев. Число IPO в 2004–2008 гг. составило 118 размещений, благодаря которым было привлечено 38,8 млрд долларов. Тем не менее самое большое количество размещений за всю историю рынка IPO стран ССАГПЗ состоялось в 2007 г., когда было реализовано 34 сделки IPO (11,987 млрд долларов), а максимальный объем капитала был привлечен в 2009 г., когда было реализовано всего 11 сделок IPO на общую сумму 19,52 млрд долларов.

Мировой финансовый кризис серьезно отразился на экономическом климате региона. В связи с ухудшением глобального экономического климата, а именно: падением индексов фондовых бирж, снижением экономической активности и потерей доверия инвесторами и как следствие ужесточением внешнего финансирования, оттоком денежных средств институциональных инвесторов и «перегретого» состояния рынка недвижимости начиная с IV квартала 2008 г. – активность на рынке IPO ССАГПЗ существенно снизилась. В течение 2014 г. значительное снижение цен на нефть также ухудшило деловую активность по первичным публичным размещениям.

В 2009 г. сделки IPO были реализованы только в двух странах региона: Саудовской Аравии и Катаре. Общее количество сделок снизилось на 60% по отношению к 2008 г., при этом 1,9 млрд долларов, привлеченных в 2009 г., составляли примерно 14% от 11,7 млрд долларов, привлеченных в 2008 г. Даже наиболее активный рынок региона, Саудовская Аравия, снизил активность по обоим показателям по сравнению с 2008 г.¹ Компании данного региона предпочли перенести свои размещения в ожидании более благоприятного момента или вовсе их отменили. Инвесторы в свою очередь переключили свое внимание с развивающихся и новых рынков на развитые, такие, как Нью-Йоркская и Лондонская фондовые биржи. «Аппетит к риску» во время бума на рынке стимулировал инвестиции в регион, но после 2008 г. ситуация кардинально изменилась. Инциденты, связанные с инсайдерской торговлей, недостаточной проработанностью нормативно-правовой базы в регионе, способствовали замедлению темпов IPO и подтолкнули фон-

¹ Обзор рынка IPO в Европе: 2011 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets

довые биржи ССАГПЗ к принятию мер по увеличению регулирования и усилению требований к корпоративному управлению, что в итоге стало толчком к возрождению рынка IPO в регионе [17]. В 2010 г. рынок первичных публичных размещений немного активизировался, на него вышло 10 компаний, суммарно в ходе IPO они смогли привлечь 2 млрд долларов, что примерно на 50% больше чем в 2009 г.

В 2011 г. снова произошло снижение на рынке IPO ССАГПЗ. Среди факторов, оказавших влияние на темпы развития рынка IPO, можно назвать небольшой рост ВВП в регионе, пессимистичную аналитику и недоверие инвесторов. Кроме того, негативное влияние оказали низкие объемы торгов и недостаточный спрос на IPO как на национальном, так и на мировом рынках. Однако этот год можно назвать годом бума исламских финансов, так как вместо проведения первичного публичного размещения компании обращались к другим источникам финансирования. Наиболее популярным стали сукук (исламские ценные бумаги) (рис. 3¹).

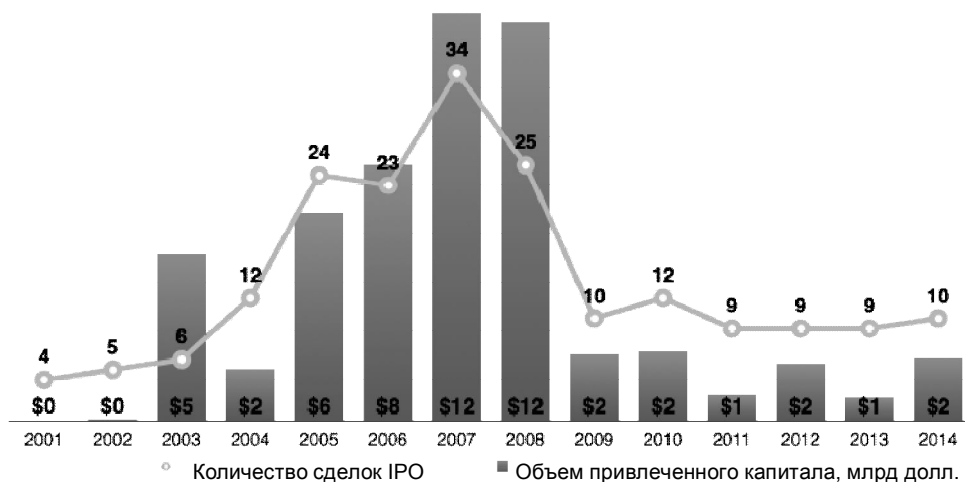


Рис. 3. Рынок IPO стран ССАГПЗ

В отличие от обычных ценных бумаг сукук всегда связаны с инвестициями в реальный сектор экономики и никогда не используются в спекулятивных целях. Эмитент определяет объем активов, продавае-

¹ IPO Watch Europe – Review of the 2009. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе: 2010 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе: 2011 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе 2012 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; IPO Watch Europe 2013. – URL: www.pwc.ru/capital-markets; IPO Watch Europe I-II q. 2014. – URL: www.pwc.pl/rynki-kapitalowe; Global IPO report 2011 : отчет компании Ernst &Young; Global IPO trends 2012 : отчет компании Ernst &Young.

мых при помощи сукук, инвесторы делят с эмитентом риски и получают доход пропорционально участию в проекте. Сукук могут входить в листинги и рейтинги, но это не обязательно. В качестве эмитентов могут выступать не только корпорации, но и государства. Крупнейшими эмитентами сукук в 2011 г. в регионе были Катар (9 млрд долларов) и ОАЭ (4 млрд долларов). Не менее значимо были представлены Бахрейн и Кувейт. В целом аравийские монархии доминируют на рынке международных эмиссий (83%)¹. В 2012 г. объем эмиссии стран ССАГПЗ увеличился на 24 млрд долларов. На Аравийском полуострове крупнейшими игроками на рынке сукук традиционно являлись Объединенные Арабские Эмираты, на эту страну приходится около 60% объема эмиссий в регионе. Затем следует Саудовская Аравия. В 2011 г. Катар обошел ОАЭ. С развитием мирового рынка сукук становится все более сложным, структурированным и диверсифицированным. Значение сукук в финансировании частного и государственного секторов экономики Залива будет возрастать. Инвестиционный потенциал, планы реализации масштабных инфраструктурных проектов будут стимулировать развитие рынка сукук, которые в свою очередь смогут конкурировать с такой формой привлечений капитала, как IPO.

В 2011 г. на рынках IPO стран ССАГПЗ наблюдалось снижение как по количеству IPO, так и по объему: всего реализовано 9 первичных публичных размещений, в результате которых привлечено около 0,79 млрд долларов (активность на рынке IPO региона снизилась на 25% по сравнению с 2010 г., а также произошло уменьшение объема привлеченного капитала на 63%)². Объяснить это можно политическими волнениями в регионе, нестабильностью мировой экономики, осторожностью инвесторов, а также общей негативной экономической ситуацией в мире. В связи с этим инвесторы перестали рисковать, а продавцы – продавать акции по заниженной стоимости, что привело к снижению активности на рынках акций. Эмитенты также проявляли осторожность в выборе времени и условий для проведения IPO и возврата на рынок.

В течение 2012 г. на рынке IPO стран ССАГПЗ наблюдалось увеличение уровня доверия к рынку со стороны эмитентов, что в свою очередь привело к росту активности на рынке. По результатам 2012 г. в ходе 9 размещений было привлечено более 1,6 млрд долларов, а также отмечен рост поступлений от IPO приблизительно в 2 раза³.

¹ Sukuk Report. A Comprehensive Study of international Sukuk Market. IIFM, 2010. February.

² IPO Watch Europe – Review of the 2009. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets

³ Обзор рынка IPO в Европе: 2010 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets

В 2013 г. сохранялся положительный тренд на рынке, хотя и не были замечены значительные тенденции роста активности, а в 2014 г. рынок первичных публичных размещений ССАГПЗ имел незначительную положительную динамику, что связано в первую очередь с положительной тенденцией развития мировой экономики. Важно также, что рынок IPO стран Залива коррелирует с глобальными тенденциями. В странах Залива первичное публичное размещение иногда используется государством в качестве метода перераспределения материальных благ.

Соотношение привлеченного капитала на рынке IPO страны к ВВП можно использовать как важный показатель в оценке развитости экономики страны, ее способности к дальнейшему развитию и привлекательности для инвесторов, а также для сравнения состояния рынков IPO различных регионов. Самыми высокими значениями показателя в мире в 2012–2013 гг. характеризовались Сингапур (9,7%), Малайзия (6,4%) и Китай (2,9%). При этом показатели рынка IPO в странах ССАГПЗ значительно ниже аналогичных параметров лидеров мирового рынка IPO (табл. 3).

Т а б л и ц а 3

Соотношение стоимости IPO к ВВП*

	ВВП ССАГПЗ, млрд долл.	Стоимость IPO, млрд долл.	Стоимость IPO в ВВП, %
2001	374	0,03	0
2002	392	0,08	0
2003	450	4,9	1,1
2004	536	1,5	0,3
2005	681	6,1	0,9
2006	817	7,5	0,9
2007	932	11,9	1,3
2008	1 184	11,7	1
2009	959	19,5	2
2010	1 144	20,3	1,8
2011	1 449	0,8	0,1
2012	1 603	1,7	0,1
2013	1 642	0,7	0
Всего	12 163	52,8	0,4

* Источник: IPO Watch Europe – Review of the 2009. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе: 2010 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе: 2011 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе 2012 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; IPO Watch Europe 2013. – URL: www.pwc.ru/capital-markets; IPO Watch Europe I–II q. 2014. – URL: www.pwc.pl/rynkikapitalowe; International Monetary Fund; Global IPO report 2011 : отчет компании Ernst &Young; Global IPO trends 2012 : отчет компании Ernst &Young.

Наиболее высокой отметки показатель по региону достиг в 2009 г. (2%). В среднем показатель рынка IPO за период с 2001 по 2013 г. составил 0,4%. Стоит отметить, что большая доля нефтяного сектора в ВВП ССАГПЗ оказывает влияние на снижение уровня показателя.

Позиции стран ССАГПЗ на мировом рынке IPO

На фоне мировых лидеров первичных публичных размещений страны ССАГПЗ занимают весьма скромное положение. В 2013 г. в них было осуществлено 9 размещений. В тот же период в США было осуществлено 238 размещений, в Европе – 279, а в Китае – 144. В 2010 г. количество IPO в регионе за период с 2010 по 2013 г. было максимальным (12). По величине размещений в 2010 г. был зарегистрирован лучший показатель – 2 млрд долларов (табл. 4).

Таблица 4
Сравнение показателей рынка IPO лидеров рынка и ССАГПЗ*

	2010		2011		2012		2013	
	Количество сделок IPO	Объем привлеченного капитала, млрд долл.	Количество сделок IPO	Объем привлеченного капитала, млрд долл.	Количество сделок IPO	Объем привлеченного капитала, млрд долл.	Количество сделок IPO	Объем привлеченного капитала, млрд долл.
США	168	38,6	134	35,6	46	42,7	238	56,9
Китай	492	131,0	420	79,7	239	29,4	44	22,6
Евросоюз	380	34,9	430	36,9	263	14,1	279	35,2
ССАГПЗ	12	2,0	9	0,7	9	1,6	9	0,7

* Источник: IPO Watch Europe – Review of the 2009. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе: 2010 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе: 2011 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе 2012 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; IPO Watch Europe 2013. – URL: www.pwc.ru/capital-markets; IPO Watch Europe I-II q. 2014. – URL: www.pwc.pl/rynkiakapitalowe

В целом самые крупные IPO в странах ССАГПЗ значительно отстают от ведущих мировых IPO, что объясняется меньшим размером экономик региона и скромными размерами компаний в целом ряде отраслей промышленности (табл. 5). Наиболее крупные размещения в регионе в промежуток с 2001 по 2013 гг. реализовывались компаниями из Саудовской Аравии и ОАЭ.

Т а б л и ц а 5

Ведущие IPO в регионе ССАГПЗ* (в млн долл.)

Компания, осуществившая IPO	Страна	Сфера деятельности	Год проведения IPO	Объем привлеченных средств, млн долл.
DP World	ОАЭ	Грузоперевозки	2007	4 963
Saudi Arabian Mining	Саудовская Аравия	Нефтехимия	2008	4 080
Saudi Kayan Petrochemical	Саудовская Аравия	Нефтехимия	2008	2 467
Masraft Al Rayan	Катар	Финансовый	2007	1 800
Deyaar Development	ОАЭ	Финансовый	2005	1 133
Oman Telecom	Оман	Телекоммуникации	2005	778
Air Arabia PJSC	ОАЭ	Транспорт	2007	748
Emaar Economic City	Саудовская Аравия	Недвижимость	2006	680

* Источник: IPO Watch Europe – Review of the 2009. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе: 2010 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе: 2011 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе 2012 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; IPO Watch Europe 2013. – URL: www.pwc.ru/capital-markets; IPO Watch Europe I-II q. 2014. – URL: www.pwc.pl/rynkikapitalowe; International Monetary Fond; Global IPO report 2011 : отчет компании Ernst &Young; Global IPO trends 2012 : отчет компании Ernst &Young.

Компании региона ССАГПЗ прибегают к международным размещениям IPO (рис. 4¹).

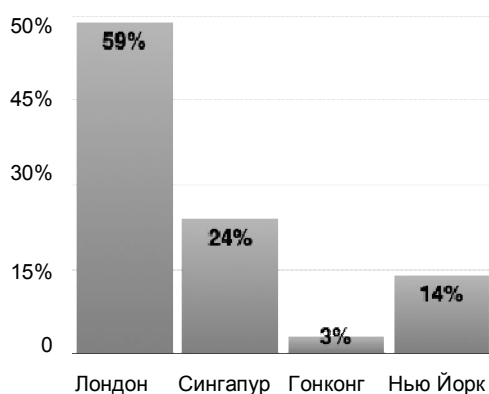


Рис. 4. Ведущие площадки размещения IPO стран ССАГПЗ

¹ Deloitte Equity Capital Markets Confidence survey: From a trot to a canter? Deloitte Corporate Finance Limited, Middle East, 2013, October.

Согласно оценкам, Лондонский фондовый рынок – наиболее популярная площадка. Второй по значимости – фондовый рынок Сингапура, далее следуют Нью-Йорк и с большим отрывом Гонконг. Привлекательность Лондона объясняется репутацией ведущего мирового финансового центра, высокой ликвидностью, открытостью к сложным схемам размещений региональных эмитентов, возможностью оценки региональных рисков. На Лондонской фондовой бирже размещено большое количество компаний, схожих с потенциальными ближневосточными эмитентами, и аналитическое сообщество может проводить их компетентный анализ, что является важным фактором получения положительной оценки компании в процессе подготовки к IPO.

В регионе чаще всего IPO проводят компании таких секторов, как телекоммуникации, коммерческие услуги и недвижимость. Это связано с тем, что компании нефтегазового сектора уже достаточно хорошо представлены на фондовых рынках; правила листинга на некоторых региональных биржах достаточно строгие, что приводит к отпугиванию потенциальных претендентов на проведение IPO. Поэтому на проведение первичного публичного размещения решаются только очень крупные компании из наиболее развитых отраслей экономики. Проведение первичного публичного предложения ценных бумаг компании зачастую приводит к частичной потере контроля и управления компанией, что также служит отталкивающим фактором.

Бесспорным лидером в регионе является Саудовская Аравия, что объясняется масштабом экономики. Первичное публичное предложение распространено в ОАЭ и Омане. Причем ОАЭ лидируют как по количеству, так и по объему привлеченных средств при проведении IPO в стоимостном выражении. Оман уступает почти в 6 раз. Катар отстает от Омана по количеству, но опережает его по стоимости IPO. Самыми скромными показателями по стоимости характеризуется Кувейт, что объясняет неразвитость рынка первичных публичных размещений. Бахрейн уступает Кувейту только по количеству IPO, что вполне объяснимо с точки зрения масштабов экономики королевства (табл. 6).

Так, положительная динамика IPO в регионе объясняется рядом факторов, во-первых, применение международных норм в работе финансовых рынков; во-вторых, изменение геополитической обстановки подтолкнуло арабских инвесторов к переориентации на внутренние рынки капитала; в-третьих, благоприятная конъюнктура мировых рынков энергоресурсов плодотворно повлияла на экономический рост стран ССАГПЗ; в-четвертых, в результате повышения благосостояния населения аравийских монархий растет инвестиционная активность населения на фондовых рынках, в пятых, политика государств по диверсификации экономики нацелена на укрепление не только нефтяных производств, но и сектора услуг, в частности, финансового.

Таблица 6

Показатели по IPO в ССАГПЗ*

	Бахрейн		Кувейт		Катар		Оман		Саудовская Аравия		ОАЭ		Итого	
	Копичество IPO	Стоимость IPO, млн долл.	Копичество IPO	Стоимость IPO, млн долл.	Копичество IPO	Стоимость IPO, млн долл.	Копичество IPO	Стоимость IPO, млн долл.	Копичество IPO	Стоимость IPO, млн долл.	Копичество IPO	Стоимость IPO, млн долл.	Копичество IPO	Стоимость IPO, млн долл.
2001					4	30,8					4	30,8		
2002			2	57,4	2	16,2					1	3,2		76,8
2003			3	756,4			1	4 080					6	4 916,4
2004			4	743	2	38,6	2	347			4	380	12	1 508,6
2005	3	100,3	2	219	4	815,2	5	2 051			7	1 797	24	6 093,9
2006	3	1 037	2	120	3	1 316	2	54	10	3 183	3	1 803	23	7 513
2007	1	69			2	389	1	156	26	4 814	4	6 559	34	11 987
2008			1	98,6	1	513,4	2	70,6	13	9 752	8	1 268,1	25	11 702,3
2009					1	952,5			9	1 000			10	1 952,4
2010	1	475,6			1	34,5	1	272,3	9	1 251			12	2 033,9
2011							1	64,1	5	461	3	264,7	9	789,9
2012							2	262,8	7	1 416			9	1 678,3
2013							4	179,5	5	524			9	703,4
2014					1	881	2	162	4	433	3	379	10	1 855
Итого	8	1 681,9	11	1 260,9	17	6 011,7	27	2 122,1	96	12 454	10	12 453,9	192	52 841,7

* Источник: IPO Watch Europe – Review of the 2009. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе: 2010 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе: 2011 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; Обзор рынка IPO в Европе: 2012 год. – URL: www.pwc.ru/ru/capital-markets; IPO Watch Europe 2013. – URL: www.pwc.ru/capital-markets; IPO Watch Europe I–II q, 2014. – URL: www.pwc.pl/gynkikapita-lowc

К слабым сторонам становления и развития IPO региона относится недостаток информации у участников о рынке. Подобная ситуация скрывает серьезную проблему, которая часто приводит к повышению волатильности на рынке, что также может послужить причиной переоцененности рынка или его сегментов инвесторами. Необоснованное повышение цен на акции и углубление разрыва между рыночной и реальной стоимостью акций является не чем иным, как свидетельством возникновения на фондовых рынках стран ССАГПЗ «мыльного пузыря». В качестве второй причины можно выделить ограниченные размеры экономик и компаний большинства стран региона. Закрытость рынков и отсутствие необходимой инфраструктуры ведет к выталкиванию компаний на зарубежные фондовые площадки, что также снижает потенциал регионального фондового рынка.

Тем не менее страны – члены ССАГПЗ обладают реальной возможностью стать заметными игроками на мировой арене IPO. Для этого региону необходимо преодолеть нестабильность рынка. Можно ожидать, что в дальнейшем рынок IPO ССАГПЗ продолжит развиваться согласно общемировым тенденциям. Пока на развитых рынках и общемировых центрах IPO не произойдет повышения количества сделок IPO, не стоит ожидать и увеличения рынка в ССАГПЗ. В ближайшей перспективе потенциал рынка IPO ССАГПЗ не позволит значительно изменить свою долю на мировом рынке IPO. Развивающиеся рынки стран ССАГПЗ сохраняют существенный потенциал к проведению значительного объема IPO. В случае его реализации это поможет укрепить финансовые рынки Саудовской Аравии, Бахрейна, Катара, Кувейта, ОАЭ и Омана, обеспечить экономический рост этих стран и повысить их привлекательность для зарубежных инвесторов.

Список литературы

1. Айдрус И. А, Шкваря Л. В. Инвестиционный потенциал арабских стран: формирование, использование, возможности для России // Азия и Африка сегодня. – 2010. – № 7. – С. 41-47.
2. Бирюков Д. О. Краткая характеристика крупнейших арабских фондовых рынков. – URL: <http://arafnews.ru/materials/kratkaja-harakteristika-krupnejshih-arabskih-fondovyh-rynkov.html>
3. Бирюков Д. О. Обзор ближневосточных фондовых рынков: январь 2012. – URL: <http://www.iimes.ru/rus/stat/2012/14-02-12d.htm>
4. Гукасян Г. Страны Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива (ССАГПЗ) в условиях экономической реформы // Новое восточное обозрение. – 2010. – № 11.

5. Главина С. Г. Обзор рынка IPO стран Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива // Всероссийский журнал научных публикаций. – 2013. – № 4 (19).

6. Ahmed S. A., Liu B. IPO Financial and Operating Performance: Evidence from the Six Countries of the GCC // Discussion Papers in Finance. – 2013. – N 4.

7. Kern S. GCC Financial Markets. Long-Term Prospects for Finance in the Gulf Region // Current Issues Global Financial Markets. – 2012. – November 14. – URL: www.dbresearch.com

References

1. Aidrus I. A, Shkvarya L. V. Investitsionnyy potentsial arabskikh stran: formirovanie, ispol'zovanie, vozmozhnosti dlya Rossii [Investment Potential of the Arab Countries: Formation, Use, Opportunities for Russia], *Aziya i Afrika segodnya* [Asia and Africa Today], 2010, No. 7, pp. 41–47. (In Russ.).

2. Biryukov D. O. Kratkaya kharakteristika krupneyshikh arabskikh fondovykh rynkov [Short Characteristic of the Largest Arab Stock Markets]. (In Russ.). Available at: <http://arafnews.ru/materials/kratkaja-harakteristika-krupnejshih-arabskih-fondovyh-rynkov.html>

3. Biryukov D. O. Obzor blizhnevostochnykh fondovykh rynkov: yanvar' 2012 [Review of Middle Eastern Stock Markets: January, 2012]. (In Russ.). Available at: <http://www.iimes.ru/rus/stat/2012/14-02-12d.htm>

4. Gukasyan G. Strany Soveta sotrudnichestva arabskikh gosudarstv Persidskogo zaliva (SSAGPZ) v usloviyakh ekonomicheskoy reformy [The Countries of the Council of Cooperation of the Arab States of the Persian Gulf (CCASPG) in the Conditions of an Economic Reform], *Novoe vostochnoe obozreniem* [New East Review], 2010, No. 11. (In Russ.).

5. Glavina S. G. Obzor rynka IPO stran Soveta sotrudnichestva arabskikh gosudarstv Persidskogo zaliva [Review of the IPO Market of the Countries of Council of Cooperation of the Arab States of the Persian Gulf], *Vserossiyskiy zhurnal nauchnykh publikatsiy* [All-Russian Magazine of Scientific Publications], 2013, No. 4 (19). (In Russ.).

6. Ahmed S. A., Liu B. IPO Financial and Operating Performance: Evidence from the Six Countries of the GCC, *Discussion Papers in Finance*, 2013, No. 4.

7. Kern S. GCC Financial Markets. Long-Term Prospects for Finance in the Gulf Region, *Current Issues Global Financial Markets*, 2012, November 14. Available at: www.dbresearch.com