



УКРАИНА: IR – АББРЕВИАТУРА С НЕИЗВЕСТНЫМ СМЫСЛОМ

ОКСАНА ПАРАСКЕВА

Основными проблемами для компаний Украины в настоящее время являются неготовность к раскрытию информации, неумение работать с отчетностью по стандартам МСФО, а также нежелание общаться с инвесторами и аналитиками.

Деятельность по развитию связей с инвесторами большинству украинских компаний не знакома, а буквосочетание «IR» — не более чем аббревиатура с неизвестным смыслом. В то же время, по данным исследования коммуникационной группы PRT, главными трудностями представители топ-менеджмента украинских компаний считают неготовность работать в публичном режиме (58% респондентов), неразвитость внутренних и внешних коммуникаций (23%), а также отсутствие четкого плана действий (коммуникаций) в случае кризиса (19% респондентов).

Функции IR в украинских компаниях преимущественно осуществляются PR-менеджерами компаний или PR-агентствами без выделения в отдельный вид

деятельности. Немногочисленная группа публичных компаний пользуется услугами привлеченных IR-специалистов или IR-агентств Великобритании, США или России.

Многие представители бизнеса вообще считают, что в условиях политической нестабильности и, как следствие, неустойчивости правил ведения бизнеса на Украине, а также расцвета рейдерства и гринмейла раскрытие информации компаниями является потенциально опасным.

IPO как идея фикс

Однако невзирая на объективные трудности, для крупных украинских компаний выход на IPO превратился в своеобразную идею фикс. Так, о планах осуществить IPO в 2008–2010 годах заявили около тридцати компаний. По различным оценкам, да-

же в условиях нестабильности мирового финансового рынка объем привлеченных средств в рамках публичных размещений только в 2008 году составит около \$3 млрд.

Несмотря на наличие девяти местных фондовых бирж, из-за некоторых законодательных и технологических ограничений национальные IPO на Украине не проводились. Украинские компании предпочитают размещаться за рубежом: на Лондонской, Франкфуртской, Варшавской фондовых биржах. Все большее число компаний активно интересуется площадками в Азии, прежде всего Гонконгской фондовой биржей. Кроме того, значительное количество украинских компаний намерены произвести размещение акций на фондовых биржах России: РТС и ММВБ. Возможно,

это позволит привлечь российские денежные ресурсы в компании средней капитализации. Однако надо учесть, что именно средние и малые компании практически не знакомы с IR-технологиями.

Непростое экономическое окружение

В условиях формирующейся инфраструктуры рынка ценных бумаг Украины большинство акционерных обществ еще не задумываются о внедрении принципов корпоративного управления и не готовят финансовую отчетность по МСФО. Экономика страны характеризуется значительным уровнем «теневого» оборота; все это осложняется отсутствием практики дружественного поглощения и довольно высоким уровнем рейдерства.

В то же время на Украине существуют инвестиционно-привлекательные компании, но уровень их free float невысок. Кроме того, на национальном рынке иностранные инвесторы значительно преобладают над украинскими — доля иностранцев составляет около 80%. С другой стороны, все это говорит о наличии большого нереализованного потенциала роста национального фондового рынка при условии роста экономики и стабилизации ситуации в стране.

Основные факторы формирования IR-рынка на Украине

Мы можем выделить основные факторы, влияющие на форми-

вание IR-рынка на Украине в существующих условиях:

- Начало разделения IR и PR на Украине (в том числе начало формирования спроса на IR-услуги).
- Недостаточная осознанность топ-менеджментом украинских компаний необходимости построения эффективных отношений с инвесторами и аналитиками.
- Неготовность большинства компаний для работы в режиме постоянной публичности (как до, так и после размещения на бирже).
- Отсутствие широкой практики раскрытия информации (не только для формального исполнения требований регулятора).
- Недостаточный практический опыт участия топ-менеджмента украинских компаний в IR-программах (road show, презентации менеджмента для инвесторов и др.).
- Отсутствие синхронности раскрытия информации на внутреннем и внешнем рынках.
- Значительная ограниченность учебной и методологической базы IR на Украине (только одна компания осуществляет обучение технологиям IR).
- Невысокий уровень финансовой грамотности представителей СМИ.

Таким образом, основываясь на реалиях украинского рынка, мы можем пока говорить только об отдельных профессионально исполненных IR-проектах (например, компаниями Astarta-Kyiv, XXI Century, Ferrexpo, Kernel



ОКСАНА ПАРАСКЕВА,
управляющий партнер
Investor Relations Agency,
Украина

Group, Kyiv Donbas Development Group).

В остальных случаях чаще всего наблюдается игнорирование или непонимание необходимости построения эффективных отношений с инвестиционной общественностью в большинстве компаний Украины. Соответственно, главный вызов для компаний, вышедших либо планирующих выход на мировые фондовые площадки, — это готовность к открытости и прозрачности, постоянной поддержке отношений с инвесторами.

Сейчас украинский бизнес находится в начале большого пути. Активная позиция, изменение настроений в украинском бизнес-сообществе подтверждают начало реформирования инвестиционного рынка, что является условием для развития IR на Украине. Наиболее вероятно, что в ближайшие 2–3 года следует ожидать интенсивного увеличения спроса на качественные IR-услуги на Украине. ■