

РЕЙТИНГ СПОСОБІВ ЗАЛУЧЕННЯ КОШТІВ

Огляд основних фінансових інструментів залучення капіталу в Україні у 2009 році.

Акції, облігації, пайові фонди та міжнародні механізми.

Україна, 2009 рік



РЕЙТИНГОВЕ
АГЕНТСТВО

MIRA



3

Критерії рейтингу



6

Основних способів
залучення



2009

Рік аналізу



91%

Домінування акцій
та ПФ

1. ЯК ФОРМУВАВСЯ РЕЙТИНГ?

1



Обсяг
залучених
коштів

2



Регуляторна
складність

3



Інвестиційна
привабливість



Джерела даних: звіти ДКЦПФР та фондових бірж
за 2009 рік. Охоплено внутрішній та міжнародний ринки.

2. НАЙПОПУЛЯРНІШІ СПОСОБИ ЗАЛУЧЕННЯ КАПІТАЛУ (2009, УКРАЇНА)



Понад 91 % обсягу
залучених коштів
припадало на емісію
акцій та інвестиційні
сертифікати ПФ,
що підкреслює
їх домінуючу роль
на внутрішньому
ринку у посткризовий
період.

3. ЯК УКРАЇНСЬКІ КОМПАНІЇ ВИХОДЯТЬ НА ЗОВНІШНІ РИНКИ?

Механізм	Переваги	Недоліки
ADR/GDR/EDR (Депозитарні розписки)	Доступ до глобальних інвесторів, висока ліквідність	Висока вартість розміщення, складне регулювання
Холдинг за кордоном	Гнучка корпоративна структура, лістинг на біржах ЄС	Складна податкова модель, потреба у реструктуризації
Reverse Merger	Швидкий лістинг, низька вартість виходу	Менша довіра інвесторів, ризик "оболонкових" компаній
Private Placement	Конфіденційність, низькі транзакційні витрати	Обмежена ліквідність, доступ лише до вузького кола інвесторів

4. ПОРІВНЯЛЬНА ЕФЕКТИВНІСТЬ СПОСОБІВ

Кат.	Спосіб	Доступність	Швидкість	Складність	Оцінка ефективності
A	Емісія акцій	Висока	Середня	Висока	★★★★★
A	Депозитарні розписки (GDR/ADR)	Глобальна	Середня	Висока	★★★★★
B	Корпоративні облігації	Інституційна	Середня	Середня	★★★★★
B	Сертифікати ПФ	Обмежена	Середня	Середня	★★★★
C	Reverse Merger	Обмежена	Висока	Помірна	★★★
C	Холдинг-структура	Вузька	Низька	Висока	★★
C	Іпотечні сертифікати	Дуже вузька	Низька	Висока	★★

5. ОСНОВНІ РИНКОВІ ТЕНДЕНЦІЇ



Після кризи 2008–2009 обсяги залучень
значно скоротилися.



Основна активність — емісія акцій
і пайові фонди.



Облігації та іпотечні інструменти
використовували великі корпорації.



Активізувався вихід на міжнародні ринки
через GDR, холдингові структури.

6. ЩО ВАЖЛИВО ЗНАТИ ПРО ЗАЛУЧЕННЯ КАПІТАЛУ В УКРАЇНІ?

Домінують:



Емісія акцій (62 %)



Пайові фонди (29 %)



Зростає роль GDR/ADR

Виклики:



Надмірне регулювання



Обмежений доступ до
інституційних інвесторів



Низька довіра до
українських бірж



Оптимальна стратегія: Комбіновані моделі (акції + облігації /
IPO + GDR) для зниження ризику та зменшення вартості капіталу.



Джерела даних: звіти ДКЦПФР та дані фондових бірж України за 2009 рік.
Структура рейтингів укладена з урахуванням кількісних і якісних характеристик.