

Аскарров А. Д.

*аспирант,
Российский экономический университет им Г.В. Плеханова,
кафедра «Менеджмент и маркетинг спортивной индустрии»
e-mail: Askarov.alexey@gmail.com*

Сухановский Ю. А.

*кандидат экономических наук,
Российский экономический университет им Г.В. Плеханова,
кафедра «Менеджмент и маркетинг спортивной индустрии», доцент
e-mail: u.sukhanovskiy@gmail.com*

IPO как новый подход для привлечения инвестиций в российские спортивные организации

В статье представлен анализ текущей ситуации экономики спорта в России, и рассмотрен инструмент привлечения средств IPO (первичное публичное размещение) и плюсы и недостатки его использования для российских спортивных организаций.

Ключевые слова: *эмиссия, IPO, инвестиции, экономический кризис, футбольные клубы, первое публичное размещение.*

Askarov A. D.

*postgraduate student,
Plekhanov Russian University of Economics,
Management and marketing of sports industry department*

Sukhanovskiy U .A.

*PhD (Economics),
Plekhanov Russian University of Economics,
Management and marketing of sports industry department, associate Professor*

IPO, as a new way to raise investments in Russian sports organizations

In the article the analysis of now a days sports economics situation in Russia and the mechanism of IPO, and plusses and minuses of it for Russian sports organizations.

Keywords: *IPO, investments, economics crisis, football clubs, initial public offering.*

Спорт в России впервые с середины прошлого десятилетия начал ощущать глобальный недостаток финансов. Руководство тех или иных организаций вынуждено отменять запланированные ранее спортивные мероприятия, от грядущего денежного дефицита страдают и футбольные клубы России.

Это связано с экономическим кризисом внутри страны. Возможность и объем денежных вливаний государства и частного сектора на проведение международных соревнований сокращается. Если раньше, Россия пыталась проводить все турниры, от которых отказывались в Европе, на своей территории, то теперь финансовое положение обязывает считать деньги.

Основным направлением в отечественном спорте, куда сейчас расходуется бюджет является подготовка к чемпионату мира 2018 года по футболу, сумма расходов которого составляет 30,7 млрд. рублей на 2016 год из 70,3¹ (расходы федерального бюджета на реализацию гос. программы «Развитие физической культуры и спорта» 2016). Основываясь на исследовании И.В. Солнцева чемпионат мира может положительно сказаться на российской экономике, что следует из расчетов Оргкомитета «Россия–2018». По предварительным оценкам, дополнительный прирост ВВП России к 2018 г. составит не менее 527 млрд руб., минимум будет создано 810 000 рабочих мест. Благодаря расширению налоговой базы поступления в бюджеты всех уровней повысятся не менее чем на 95 млрд. руб.².

Однако следует обратить внимание на сокращение расходов по сравнению с 2015 годом на развитие спорта высших достижений с 31,1 до 25,8 млрд.

Проведение чемпионата мира 2018 значительно влияет на весь спорт в России. Далее обратимся к фактам и раскроем этот тезис более подробно.

В Ярославле в 2017 году планируется потратить на физическую культуру и спорт на 101 млн. рублей меньше чем в 2016.

Как следствие – остановка строительства новых спортивных объектов, при этом реконструкция арен, которые будут использоваться на Чемпионате Мира по футболу, продолжается. Ухудшение экономической ситуации мгновенно отразилось и на футбольных коман-

¹ Федеральный закон от 14.12.2015 номер 359-ФЗ «О ФЕДЕРАЛЬНОМ БЮДЖЕТЕ на 2016 год».

² Солнцев, И.В. Роль индустрии спорта в развитии современной экономики // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. – 2012. – 6 (24).

дах, которые содержатся за счет регионов. В июне 2016 года из-за сложной экономической ситуации, в футбольной национальной лиге, о расформировании и снятии с соревнований объявило руководство футбольного клуба «Волга» из Нижнего Новгорода. Текущая экономическая ситуация задела и футбольные клубы из третьего по силе чемпионата по футболу в России, а именно Профессиональной Футбольной Лиги. Там подобный сценарий повторили Дзержинский «Химик», Новочеркасский «Митос», «Астрахань», и «Новокузнецк».

В тяжелом экономическом состоянии находятся не только команды этих турниров, такие как «Луч-Энергии» из Владивостока, но и команды Российской Футбольной Премьер Лиги «Томь», и занявший в сезоне 2015/16 второе место футбольный клуб Ростов, который является в нынешнем сезоне 2016/17 участником самого престижного футбольного первенства – Лиги Чемпионов УЕФА.

От такого положения дел страдает не только футбол. Существует высокая вероятность того, что будут расформированы российские профессиональные велогруппы «Катюша» и «Тинькофф». Первая была учреждена в конце прошлого десятилетия с бюджетом от пятнадцати до двадцати миллионов евро на сезон. Инициатором являлся Игорь Макаров, который занимает пост президента Федерации велоспорта России. Однако нынешняя экономическая ситуация не позволяет совершать ему сопоставимые с началом проекта денежные вливания, а следствием является то, что теперь команда будет финансироваться Швейцарской компанией, и поменяет лицензию с Российской на Швейцарскую. Это означает, что в составе велогруппы будет состоять не более пяти российских спортсменов.

Велокоманда «Тинькофф» и вовсе будет расформирована по итогам текущего сезона, так как Олег Тиньков заявил, что он прекращает ее финансирование, в виду того, что по его словам, с маркетинговой точки зрения, этот проект более не рентабелен ³.

Президент России Владимир Путин в своем выступлении на конференции в Коврове заметил, что бюджеты регионов и компаний с государственным участием должны снижать затраты на содержание профессионального спорта. Спортивные организации должны больше ориентироваться на самостоятельное обеспечение, стать более независимыми единицами экономических отношений.

На сегодняшний день имеется множество различных инструментов привлечения дополнительных средств, таких как, например, кра-

³ <https://ria.ru/sport/20151212/1341049231.html>.

удфандинг. В спорте он в основном применялся, клубами низших английских дивизионов, существовавших за счет энтузиазма болельщиков. Хотя его эффективность и была достаточно высокой, в российской действительности представляется более перспективным развитие такого инструмента, как первичное публичное размещение или IPO.

В истории уже были прецеденты, когда зарубежные футбольные клубы выходили на публичный рынок, и это давало положительные результаты, но в России эта практика еще только начинает свой путь. Публичный рынок является относительно новым для российских игроков, что связано с историческим выбором отечественного финансового рынка, который развивался в сторону прямого банковского кредитования.

В итоге организации преимущественно привыкли работать на долговом рынке, как правило, имея дело с кредитами и векселями, а фондовый рынок, как источник привлечения средств, они рассматривали в куда меньшей степени.

В российском законодательстве отсутствует понятие «первичное публичное размещение», однако в Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» даются следующие определения выпусков ценных бумаг (статья 2 Федерального закона)

- Выпуск эмиссионных ценных бумаг — совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость;
- Дополнительный выпуск эмиссионных ценных бумаг — совокупность ценных бумаг, размещаемых дополнительно к ранее размещенным ценным бумагам того же выпуска эмиссионных ценных бумаг. Ценные бумаги дополнительного выпуска размещаются на одинаковых условиях.

Если говорить об основных функциях и принципах осуществления IPO, то следует выделить следующие шесть ⁴:

1. Стимулирование экономического роста связанное с привлечением инвестиций.
2. Структурная перестройка экономики.
3. Информационная функция. Рынок IPO, как показатель текущего состояния и перспектив экономики.
4. Сдерживание инфляции.

⁴ Сухановский, Ю.А. Андеррайтинг и возможности предприятия // Человек и труд. — 2007. — № 7. — С. 85–87.

5. Повышение капитализации фондового рынка и увеличение оборота торгов.

6. Развитие венчурного финансирования.

По ходу осуществления IPO можно выделить три ключевые заинтересованные стороны: трейдер, организация и инвесторы, каждый из которых преследует определенные цели. Они отображены в таблице 1.

Таблица 1

Цели выхода на IPO

	Организация	Трейдер	Инвесторы
Цели	<ul style="list-style-type: none">• максимизировать доходы;• сформировать широкую и устойчивую базу собственности;• расширить профиль деятельности;• сделать более простым будущий сбор средств;• запуск и реализация успешного IPO, как фактор популяризирующий организацию.	<ul style="list-style-type: none">• максимизировать доходы;• максимизировать стоимость остающихся у него активов.	<ul style="list-style-type: none">• максимизировать доходность акций и их цену в краткосрочной и долгосрочной перспективе;• расширить и диверсифицировать свой портфель;• укреплять позиции, которые не так легко приобрести на вторичном рынке.

Наиболее распространенными целями проведения IPO, которые возникают как у российских, так и у иностранных корпораций, являются:

- привлечение нового капитала;
- увеличение капитализации компании;
- улучшение структуры инвесторов.
- формирование истории привлечения долевых инвестиций, значение которой для развития предприятия аналогично значению кредитной истории;
- частичного или полного выхода из бизнеса мажоритарных акционеров (в случае, когда в ходе IPO продаются пакеты акций мажоритарных акционеров). Проведение первичного публичного размещения акций в ряде случаев преследует цель преодоления дефицита собственного капитала ⁵.

⁵ Балакирев, Н. Н. Процедура проведения IPO в России: учеб. пособие [Текст] / Н. Н. Балакирев, Л. П. Давиденко; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики», Санкт-Петербургский филиал. – М.: Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики», 2013. – 65, [3] с.

В мировом футболе, клубы из различных чемпионатов проходили путь IPO, и этот процесс начался, когда их акции появились на Лондонской бирже. Первым стал лондонский футбольный клуб «Тоттенхэм». Вслед за ним последовали и некоторые другие английские клубы. В первые три-четыре года акции всех представленных на рынке клубов выросли в цене, увеличив капитализацию примерно втрое, затем же у ценных бумаг каждого клуба была своя судьба. Некоторые финансово успешные европейские клубы после выхода на IPO потеряли до 90% своей капитализации – такая судьба постигла, например, итальянскую «Рому». На сегодняшний день есть порядка двух десятков команд, акции которых можно приобрести, при чем, это не только английские клубы, такие как «Тоттенхэм» или «Миллуолл», но и немецкая «Боруссия» из Дортмунда, итальянские «Ювентус», «Рома», «Лацио», голландский «Аякс», французский «Олимпик», шведский «АИК», и еще ряд клубов из Дании, Португалии и Турции. Футбол, в плане инвестиций, представляется интересным видом спорта и довольно волатильным. Движение акций может быть обусловлено большим спектром событий, каких как трансферы игроков, контракты с новыми партнерами и спонсорами, продажа прав теле-трансляции, призовые выплаты, клубная недвижимость, результат команды на турнире, смена тренера, травма игрока, публичные высказывания членов клуба. На рисунке 1 изображена динамика цен, на акции футбольного клуба Ювентус, за лето 2016 года, которая является прямым доказательством вышесказанного. На нем видно, что в июне, после трансфера Альваро Мораты из Турина, который являлся одним из основных нападающих, наблюдалось снижение, но в Июле акции снова начали прибавлять, после того, как «Ювентус» приобрел у своего прямого конкурента «Наполи», нападающего Гонсало Игуаина, который являлся самым результативным нападающим сезона 2015/16 в итальянском чемпионате.

История выхода на IPO большинства футбольных клубов дает понять, что выпуск акций может считаться эффективной мерой лишь на определенном этапе развития. Футбол слишком непредсказуем и как игра, и как бизнес. Эта сфера не может гарантировать стабильный интерес со стороны вкладчиков. Мнения по поводу покупки акций футбольных клубов кардинально расходятся: одни аналитики говорят, что этот рынок никогда не рос, а только лишь падал, другие – что он находится в одном шаге от взлета. В 2011 г. STOXX Europe Football Index – индекс европейских футбольных клубов на бирже – упал на 53%, и многие считают эти цифры достаточным показателем, чтобы сказать



Рисунок 1. Динамика цен на акции футбольного клуба Ювентус

«нет» торговле ценными бумагами футбольных клубов. Однако акции продолжают торговаться, и игра идет — а значит, кто-то получает с этого прибыль.

Если говорить о положительных сторонах и проблемах IPO в России, то следует учесть, что корпоративное право и законодательство о рынке ценных бумаг еще не достаточно развито. Так же отсутствует хорошо развитая инфраструктура российского фондового рынка, которая к тому же еще достаточно затратная и не достаточно эффективна. Необходимо отметить и слабое развитие российских институтов инвестирования. Однако, необходимо сказать и о том, что по результатам исследования компании Price Waterhouse Coopers IPO Watch Europe 2015 ⁶ рынок европейских IPO показал хорошую динамику за прошедший год: общая сумма привлеченных за год средств выросла на 16% по сравнению с 2014 годом и составила 57,4 миллиарда евро, а средняя цена предложения увеличилась на 27% и составила 248 миллионов евро. Но, эксперты так же отмечают, что рынки продолжают остро реагировать на падение цен на нефть, рост волатильности, необходимость в ликвидности со стороны инвесторов и политическую нестабильность в мире.

Подводя итог, можно сказать, что IPO обладает такими преимуществами, в отличии от кредитов и облигаций, необходимыми для российских футбольных клубов, как:

1. Привлечение долгосрочного капитала, без необходимости дальнейшего его возвращения
2. Увеличение рыночной стоимости организации

⁶ <http://www.pwc.ru/ru/capital-markets/assets/ipo-watch-2015-annual-review-eng.pdf>.

3. Повышение престижа и имиджа компании

4. Выход на новые рынки.

Нельзя с абсолютной уверенностью сказать, что IPO действительно является разрешением текущих финансовых проблем для всех спортивных организаций России, но это действенный способ привлечения капитала в долгосрочной перспективе, необходимый для реализации стратегий любых, в том числе и спортивных, компаний.

Используемые источники

1. Федеральный закон от 14.12.2015 номер 359-ФЗ «О ФЕДЕРАЛЬНОМ БЮДЖЕТЕ на 2016 год».
2. Солнцев И.В. Роль индустрии спорта в развитии современной экономики // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. – 2012. – 6 (24).
3. Солнцев И.В., Капин М.В. Оценка эффективности сделок IPO на примере футбольных клубов // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2016. – № 3 (174). – С. 75–84.
4. Солнцев И.В. Стоимостная оценка футбольных клубов // Международная торговля и торговая политика. – 2014. – № 2 (82). – С. 41–56.
5. Солнцев И.В. Инвестиции в индустрию спорта как фактор развития экономики // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. – 2012. – № 6. – С. 117.
6. <https://ria.ru/sport/20151212/1341049231.html>.
7. Балакирев, Н. Н. Процедура проведения IPO в России: учеб. пособие [Текст] / Н. Н. Балакирев, Л. П. Давиденко; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики», Санкт-Петербургский филиал. – М.: Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики», 2013. – 65, [3] с.
8. <http://www.pwc.ru/ru/capital-markets/assets/ipo-watch-2015-annual-review-eng.pdf>.
9. Сухановский Ю.А. Андеррайтинг и возможности предприятия // Человек и труд. – 2007. – № 7. – С. 85–87.
10. Причины и последствия мирового финансового кризиса Сухановский Ю.А. Причины и последствия мирового финансового кризиса // Ученые записки Российской Академии предпринимательства. – 2009. – № 21. – С. 87–94.
11. Сухановский Ю.А. Андеррайтинг ценных бумаг на фондовом рынке России: Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Российская академия предпринимательства. Москва, 2010.