



Рынок IPO Гонконгской фондовой биржи в 1 квартале 2020

Рынок IPO Гонконгской фондовой биржи в 1 квартале 2020

Несмотря на пандемию COVID-19, которая повлияла на глобальные рынки IPO (initial public offering - первоначальное публичное предложение акций), в Гонконге и материковом Китае рынки IPO показали хорошие результаты в первом квартале 2020 года, причем Шанхайская фондовая биржа (**SSE**) заняла первое место по объему привлеченных средств на IPO (9,9 млрд долларов США), главным образом из-за популярности STAR Market, а Гонконгская фондовая биржа (**HKEx**) заняла пятое место по объему привлеченных средств на IPO (1,8 млрд. долларов США) (по сравнению со вторым местом за 1 квартал 2019 года с доходами от IPO в 2,6 млрд. долларов США).

¹ NASDAQ, Таиландская биржа и NYSE заняли второе, третье и четвертое места, соответственно.²

Глобальный рынок IPO, тем не менее, оставался устойчивым в первые два месяца первого квартала 2020 года, и импульс от активности четвертого квартала 2019 года привел к увели-

чению сделок на 11 процентов и выручки на 89 процентов (по сравнению с первым кварталом 2019 года).³

В сочетании с ожиданием снижения некоторой геополитической неопределенности, в основном большей ясности в отношении вопроса Brexit и ослабления торговой напряженности, ожидалось, что рынок IPO будет полон активности, однако в марте рынки значительно замедлились из-за развития пандемии и воздействия на экономики стран по всему миру.

По количеству сделок лидирует Гонконг, за которым следуют Шанхай, Токио и NASDAQ, где наиболее активными отраслями являются промышленность, технологии и здравоохранение.

Ниже приводится обзор результатов IPO на рынках Гонконга и материкового Китая в 1 квартале 2020 года и прогноз на оставшуюся часть года.

1. <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/cn/pdf/en/2020/03/mainland-china-and-hong-kong-2020-q1-review-ipos-and-other-market-trends.pdf>

2. https://www.ey.com/en_lb/growth/ipo-trends-2020-q1

3. https://www.ey.com/en_gl/news/2020/03/covid-19-pandemic-cuts-global-ipo-momentum-short-in-q1-2020

4. Ibid.

1. Показатели рынка IPO в Гонконге в первом квартале 2020 года

В первом квартале 2020 года на Гонконгской фондовой бирже было проведено 37 IPO, 35 на основной торговой площадке (Main Board) и 2 на GEM (growth enterprise market – рынок растущих предприятий), которые привлекли в общей сложности 14,1 млрд. гонконгских долларов, что на 31% меньше, чем в первом квартале 2019 года⁵, но при этом количество листингов стало незначительно больше.⁶ Снижение объемов привлеченных средств на IPO было вызвано отсутствием мега и средних листингов, причем большинство листингов (32) составляло менее 1 млрд. гонконгских долларов.⁷

С точки зрения секторов, на рынке доминировали инфраструктура и недвижимость, на которые приходилось 34% всех IPO и 26% от общего объема привлеченных средств, за которыми следуют промышленные предприятия (20% всех IPO и 7% от общего объема привлеченных средств) и технологические, медийные и телекоммуникационные предприятия (сектор TMT) (17% всех IPO и 18% привлеченных средств на IPO).⁸ Ожидается, что в секторе инфраструктуры и недвижимости будет продолжена работа по развитию региона Большого залива (Greater Bay Area) и внутренних проектов Гонконга (Киберпорт (Cyberport) и Научный парк (Science Park)), а в связи с ростом зависимости от дистанционных услуг из-за COVID-19, сектор TMT также, как ожидается, будет расти.⁹

Среди наиболее значимых IPO в первом квартале - IPO компании Jiutaojiu

International, китайского ресторанного оператора и бренд-менеджера, в размере 2,5 млрд. гонконгских долларов, которое стало крупнейшим IPO этого квартала в Гонконге. Также вторым по величине IPO этого квартала стало IPO компании-разработчика лекарств InnoCare Pharma в марте 2020 года в размере 2,2 млрд. гонконгских долларов, которая была размещена в соответствии с главой 18A Правил НКЕх для биотехнологических компаний на предприбыльной стадии. В результате этого общее количество биотехнологических компаний на предприбыльной стадии, размещенных в соответствии с этой главой, достигло 15.

2. Обзор рынка IPO на материковом Китае в первом квартале 2020 года

51 IPO привлекло 78,1 млрд. юаней на фондовых биржах материкового Китая в первом квартале 2020 года, что на 65% и 205% увеличило количество IPO и привлеченных средств на IPO, соответственно, по сравнению с I кварталом 2019 года.¹⁰ SSE и SSE-Science and Technology Innovation Board (**SSE-STAR**) вместе стали площадкой для 34 из этих новых листингов, собрав 68,5 млрд. юаней, в то время как Шэньчжэньская фондовая биржа (**SZSE**) осуществила 17 листингов, собрав 9,6 млрд. юаней.¹¹

Высокий рейтинг Шанхая был частично обусловлен листингом Beijing-Shanghai High Speed Railway Co., крупнейшим IPO в первом квартале 2020 года, на сумму 30,7 млрд. юаней¹², которое вызвало живой интерес со стороны инвесторов.

5. <https://www2.deloitte.com/cn/en/pages/about-deloitte/articles/pr-q1-2020-ml-hk-ipo-review-outlook.html>

6. <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/cn/pdf/en/2020/03/mainland-china-and-hong-kong-2020-q1-review-ipos-and-other-market-trends.pdf>

7. Ibid.

8. Ibid.

9. Ibid.

10. <https://www2.deloitte.com/cn/en/pages/about-deloitte/articles/pr-q1-2020-ml-hk-ipo-review-outlook.html>

11. Ibid.

12. Ibid.

Другим фактором была сохраняющаяся популярность STAR Market (запущенного в июле 2019 года), на котором было проведено 24 из 34 IPO в Шанхае, и было привлечено 29,4 млрд. юаней¹³. Говоря о топ-10 крупнейших IPO в первом квартале 2020, то SSE-STAR стал площадкой для шести из них, в том числе Beijing Roborock Technology Co. и China Resources Microelectronics Limited.¹⁴ Ожидается, что благодаря SSE-STAR, на которой будут размещаться инновационные компании в Китае за счет включения WVR и «red-chip» структур, она продолжит играть важную роль на китайском рынке IPO.

3. Перспективы рынка IPO в Гонконге в 2020 году

Ожидается, что условия на глобальном рынке будут по-прежнему нестабильными, и борьба с пандемией COVID-19 будет иметь решающее значение для восстановления стабильности на рынках. Тем не менее, IPO будут проводиться, и ожидается, что активность на основных рынках в среднесрочной и долгосрочной перспективе возрастет в свете экономических стимулов и мер поддержки.

Что касается Гонконга, то ожидается,

что компании, не затронутые волатильностью рынка, особенно в секторах здравоохранения и TMT, продолжают подготовку к IPO, адаптируясь к текущей ситуации и государственным постановлениям посредством цифровых роуд-шоу и других средств. К возможным IPO можно отнести поддерживаемую Tencent компанию WeDoctor - поставщика онлайн-здравоохранения, а также китайского гиганта электронной коммерции JD Logistics.¹⁵

Гонконг также может быть поддержан рядом факторов, таких как:

- растущее число китайских компаний, уклоняющихся от листинга в США, из-за геополитических последствий и результатов китайских компаний после IPO, которые стартовали в США в 4 квартале 2019 года;¹⁶
- ожидаемое увеличение китайских «take-private» сделок и возможный последующий релистинг в Гонконге или Шанхае;¹⁷ и
- **Консультационный документ НКЕх по корпоративным бенефициарам WVR**, который позволит корпорациям получать выгоду от WVR.

13. <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/cn/pdf/en/2020/03/mainland-china-and-hong-kong-2020-q1-review-ipos-and-other-market-trends.pdf>

14. Ibid.

15. <https://www.scmp.com/business/banking-finance/article/3077611/shanghai-overtakes-hong-kong-worlds-top-ipo-destination>

16. Ibid.

17. Ibid.

CHARLTONS

**Лучшая юридическая бутик-компания
по сопровождению сделок 2017 года**
по версии Asian Legal Business Awards

**Данная новостная рассылка предоставляется
исключительно в информационных целях.**

Содержание данной статьи не является юридической консультацией и не может рассматриваться в качестве подробной рекомендации.

Передача или получение этой информации не подразумевают и не являются фактом установления законных взаимоотношений между Charltons и пользователем либо наблюдателем.

Charltons не несет ответственности за какие-либо информационные материалы третьей стороны, доступ к которым может быть получен через сайт.

Если Вы не желаете получать новостную рассылку, пожалуйста, сообщите об этом по электронной почте:

unsubscribe@charltonslaw.com

Офис в Гонконге
Dominion Centre
12th Floor
43-59 Queen's Road East
Hong Kong
Тел: + (852) 2905 7888
Факс + (852) 2854 9596

www.charltonslaw.ru