

Альтернативные варианты выхода на биржу

	Когда создается free float	Как создается free float	Ценообразование на старте торгов
IPO	В последние дни перед листингом	Букбилдинг	От цены IPO
Прямой листинг	За несколько месяцев до листинга + Возможно доформирование free float в первые дни торгов	Дарение / Pre-IPO сделки / Обмен на другие ценные бумаги + Продажа по «лесенке»	На базе «лесенки» цен
Spin-off	1-несколько лет до листинга создается FF материнской компании + В последние дни перед листингом создается FF дочерней компании	IPO / прямой листинг для материнской компании + Выделение / обмен для дочерней компании	От котировок материнской компании и доли дочерней компании в ней

Плюсы и минусы альтернативных вариантов

	IPO	Прямой листинг	Spin-off
Плюсы	<ul style="list-style-type: none">+ Возможность привлечения капитала в компанию и/или к осн.акционерам+ Получение рыночной оценки акций для старта биржевых торгов в ходе сбора книги заявок+ Возможность привлечения большого числа брокеров для активного маркетинга акций	<ul style="list-style-type: none">+ Отсутствует риск не собрать за несколько дней спрос требуемого размера, так как free float уже сформирован заранее+ Отсутствует риск падения котировок относительно цены IPO+ Отсутствует проблема частичной аллокации по заявкам на покупку от инвесторов	<ul style="list-style-type: none">+ Нет необходимости продавать акции, если акционеры этого не хотят+ Отсутствует риск не собрать спрос требуемого размера, так как формирование free float понятно заранее+ Больше гибкости по срокам выхода на биржу и меньше зависимости от рыночной конъюнктуры
Минусы	<ul style="list-style-type: none">- Необходимость иметь достаточно крупный размер IPO (в деньгах) и риск не собрать заявленный размер- Риск падения котировок от цены IPO- Более существенная подготовка и расходы в связи с выходом на биржу- Риск для инвесторов получить небольшую аллокацию	<ul style="list-style-type: none">- Необходимость формировать free float заранее- В рамках продажи по «лесенке» обычно привлекаются деньги в более ограниченных объемах, чем в IPO- Повышенная волатильность в момент начала торгов из-за отсутствия рыночного обоснования цены открытия торгов- В начале потребуются больше усилий для маркетинга, чем в случае IPO с активным вовлечением разных брокеров	<ul style="list-style-type: none">- Повышенная волатильность в момент начала торгов- Инвесторы, которым больше нравится бизнес материнской компании, могут продавать акции дочерней после spin-off, что будет давить на ее котировки- В начале потребуются больше усилий для маркетинга, чем в IPO с активным вовлечением разных брокеров