



Банк России

# ПУБЛИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ АКЦИЙ: ИТОГИ 2025 ГОДА

Информационно-аналитический материал

Москва  
2026

# ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение .....	2
Ключевые итоги 2025 года.....	3
Общие показатели биржевых публичных размещений.....	5
Динамика котировок и доходности акций.....	9
Портрет эмитента.....	12
Розничные инвесторы .....	17
Институциональные инвесторы.....	21
Нефинансовые инвесторы.....	22
Динамика владения акциями.....	23
Организация и проведение публичных размещений.....	25

Материал подготовлен Департаментом корпоративных отношений.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2026

## ВВЕДЕНИЕ

Банк России по итогам 2025 г. подготовил очередной обзор<sup>1</sup> практики публичных размещений и публичных предложений акций (далее – публичные размещения).

Настоящий обзор носит информационно-аналитический характер и описывает основные результаты и динамику публичных размещений, данные о структуре эмитентов и инвесторов, сравнительный анализ динамики основных показателей публичных размещений с результатами предыдущего года, а также наметившиеся ключевые тенденции на рынке акционерного капитала. Результаты обзора не содержат оценок указанных тенденций.

---

<sup>1</sup> Информационно-аналитический материал [«Публичные размещения и предложения акций: итоги 2024 года»](#) был размещен на официальном сайте Банка России 07.04.2025.

# КЛЮЧЕВЫЕ ИТОГИ 2025 ГОДА

Объем биржевых публичных размещений акций в 2025 году

**125,2** МЛРД ₽

Объем привлеченных инвестиций в рамках биржевых публичных размещений акций в 2025 г. вырос по сравнению с 2024 г. – до 102,1 млрд руб. – и практически восстановился до уровня 2023 г. – 128,5 млрд рублей

Число публичных размещений снизилось

с **19** до **9**

Отмечалось общее снижение активности эмитентов при проведении IPO/SPO. Только 4 эмитента впервые вышли на рынок акционерного капитала

Наибольший объем инвестиций привлекли компании финансового сектора

**114,5** МЛРД ₽

Ключевым сегментом публичных размещений акций выступил финансовый сектор, доля которого составила 91,5% от общего объема привлеченных инвестиций. Иные отрасли экономики показали меньшую активность, чем годом ранее

Максимальный объем IPO

**31,7** МЛРД ₽

Эмитенты выходили на IPO/SPO с небольшими объемами размещений. Медианный объем привлеченных средств в рамках одного публичного размещения составил 2,8 млрд руб. (по IPO – 2,5 млрд руб.). Отмечалась высокая концентрация инвестиций в отдельных сделках. Состоялось первое за более чем 15 лет IPO компании с госучастием с самым крупным объемом размещения за несколько лет

Концентрация объемов публичных размещений, приходящаяся на 2 крупных эмитентов

**88%**

В 2025 г. 88% от объема привлеченных на публичных размещениях средств пришлось на 2 компании, капитализация которых составила от 300 млрд до 400 млрд рублей. Одна из них впервые вышла на рынок акционерного капитала. 3 IPO провели компании малой капитализации (до 30,0 млрд руб.). Годом ранее на IPO преобладали эмитенты малой (до 30 млрд руб.) и средней (30–100 млрд руб.) капитализации

Новые эмитенты в 2025 г. с положительной динамикой цены акции на горизонте 3 месяцев после IPO

**2** из **4**

По итогам 2025 г. только 7 эмитентов из 19 компаний, вышедших на IPO в 2024–2025 гг., смогли увеличить стоимость своих акций по сравнению с первоначальной ценой. На снижение курсовой доходности акций оказало влияние в том числе общее снижение инвестиционной активности и спроса. Но в отдельных сделках были изначально завышенные оценки стоимости компаний, которые не соответствовали финансовым результатам их деятельности

Средняя рентабельность капитала эмитентов, вышедших на IPO (за 2022–2024 гг.)

от **14** до **77%**

Отдельные компании, впервые вышедшие на рынок долевого капитала в 2025 г., по итогам некоторых лет показывали неустойчивый финансовый результат: отрицательную динамику прибыли и убытки

Средний размер free-float по акциям, предложенным на IPO

**11%**

Доля акций в свободном обращении (free-float) новых эмитентов осталась на невысоком уровне по сравнению со средними показателями по акциям с длительной историей обращения. Средний уровень free-float акций в первом и втором котировальных списках составлял 26% по сравнению с 11% у новых эмитентов

Объем инвестиций институциональных инвесторов в публичных размещениях

**65,3** млрд руб.

Структура инвесторов смещалась в пользу институциональных. Их доля в общем объеме привлеченных на публичных размещениях средств выросла с 48 до 52%. Наиболее активный рост инвестиций более чем в 3 раза показали управляющие компании

Объем инвестиций розничных инвесторов в публичных размещениях

**45,1** млрд руб.

Объем спроса со стороны розничных инвесторов все более определяли квалифицированные инвесторы, на которых пришелся основной объем инвестиций (43,6 млрд руб., или 97% от объема привлеченных средств от граждан в рамках публичных размещений). Число граждан, участвовавших в IPO/SPO в 2025 г., снизилось в 4,5 раза по сравнению с прошлым годом

Средний размер инвестиций граждан в рамках одного IPO/SPO вырос

до **166** тыс. руб.

Увеличился в 3,3 раза средний размер инвестиций розничных инвесторов в рамках одной сделки. По отдельным IPO средний размер сделки составлял более 300 тыс. руб., что определялось в первую очередь качеством эмитента с точки зрения инвестора

Объем инвестиций юридических лиц в публичных размещениях

**14,8** млрд руб.

Доля участия в публичных размещениях акций нефинансовых инвесторов<sup>1</sup> сохранилась на прежнем уровне (12%). Их объем инвестиций немного вырос по сравнению с 2024 г. (12,8 млрд руб.), но почти половину вложений сделали компании, связанные с эмитентами. Также произошло резкое снижение количества нефинансовых инвесторов с 160 в 2024 г. до 62 в 2025 году

Изменение доли акций у первичных розничных инвесторов за первые 30 торговых дней после IPO/SPO

**-14%**

В 2025 г. поведение первичных инвесторов, купивших акции на IPO/SPO, приобрело разнонаправленный характер. Граждане, в особенности квалифицированные инвесторы, в течение первых 30 торговых дней после IPO снижали свои доли владения акциями, реализуя краткосрочную стратегию. При этом в IPO с большой долей участия розничных инвесторов именно граждане продавали максимальное количество акций в первые дни после завершения размещения акций. Отмечался относительный прирост доли акций у институциональных инвесторов в период ценовой коррекции. В основном такая тенденция наблюдалась по акциям более крупных по уровню капитализации эмитентов

<sup>1</sup> Юридические лица, которые не являются институциональными инвесторами.

# ОБЩИЕ ПОКАЗАТЕЛИ БИРЖЕВЫХ ПУБЛИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ

ОБЪЕМ БИРЖЕВОГО  
РАЗМЕЩЕНИЯ

**125,2**  
МЛРД ₽



102,1 млрд ₽ (2024)

ОБЩЕЕ КОЛИЧЕСТВО  
IPO/SPO

**9**



19 (2024)

КОЛИЧЕСТВО НОВЫХ  
ЭМИТЕНТОВ (IPO)

**4**



15 (2024)

Объем привлеченных инвестиций в рамках публичных размещений акций вырос по сравнению с 2024 г. и практически восстановился до уровня 2023 г., но число публичных размещений снизилось

- В 2025 г. проведено 9 биржевых<sup>1</sup> публичных размещений акций:
  - 4 первичных публичных размещения (IPO, Initial Public Offering);
  - 5 вторичных публичных размещений (SPO, Secondary Public Offering).
- По сравнению с 2024 г. объем привлеченных средств вырос на 23% и составил 125,2 млрд руб. (рис. 1), а число публичных размещений снизилось практически в 2 раза (рис. 2).

ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ\* (МЛН РУБ.)

Рис. 1



\* В 2025 г. объемы указаны без учета внебиржевого размещения на 59,6 млн руб. ПАО «Светофор Групп», а также размещения Банка ВТБ (ПАО) в рамках реализации преимущественного права на 5 448 млн рублей. Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО IPO/SPO В 2025 Г. (ШТ.)

Рис. 2



Источник: Банк России.

<sup>1</sup> Размещение ценных бумаг путем их предложения неограниченному кругу лиц на организованных торгах.

МИНИМАЛЬНЫЙ ОБЪЕМ  
IPO

476,4

МЛН ₽

140 млн ₽ (2024)

МЕДИАННЫЙ  
ОБЪЕМ IPO

2,5

МЛРД ₽

3,45 млрд ₽ (2024)

МАКСИМАЛЬНЫЙ  
ОБЪЕМ IPO

31,7

МЛРД ₽

15,0 млрд ₽ (2024)



## Динамика Индекса МосБиржи IPO (MIPO) показала нисходящий тренд, а также отставание от Индекса МосБиржи (IMOEX)

1. Один из индикаторов динамики акций компаний, осуществивших первичное публичное размещение акций, – [Индекс МосБиржи IPO \(MIPO\)](#) – в 2024 г. преимущественно показывал лучшую динамику, чем [Индекс МосБиржи \(IMOEX\)](#).
2. Вместе с тем в 2025 г. на фоне снижения Индекса МосБиржи (IMOEX) за ним следовал Индекс MIPO<sup>2</sup>.
3. Индекс МосБиржи IPO в 2025 г. характеризовался более существенным отставанием и волатильностью по сравнению с Индексом МосБиржи (рис. 3).
4. К ключевым причинам снижения индекса MIPO, помимо общей коррекции на фондовом рынке, можно отнести непосредственно структуру индекса, включающего новые компании малой и средней капитализации, вышедшие на биржу за последние 2 года, небольшую долю акций таких компаний в свободном обращении.

### ОТНОСИТЕЛЬНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ И МОСБИРЖИ IPO В 2023–2025 ГГ. (%)

Рис. 3



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

<sup>2</sup> Коэффициент детерминации  $R^2$  составляет 0,7966, что свидетельствует о высокой зависимости показателей.

КОЛИЧЕСТВО IPO  
В МИРЕ (ВКЛЮЧАЯ  
РОССИЮ)

1 297

(1 255 в 2024)



МИРОВОЙ ОБЪЕМ  
ПРИВЛЕЧЕННЫХ  
СРЕДСТВ НА IPO

172,2  
МЛРД \$

124,1 млрд \$ (2024)



ДОЛЯ РОССИИ  
ПО ОБЪЕМУ  
ПРИВЛЕЧЕННЫХ  
СРЕДСТВ НА IPO  
НА МИРОВОМ РЫНКЕ

0,3%

0,7% (2024)



## Российские IPO пока уступают по показателям основным странам с активным рынком первичного капитала

1. На мировом рынке акционерного капитала в 2025 г. после ряда лет, сопровождавшихся макроэкономическими и геополитическими проблемами, отмечается стабилизация и продолжение роста инвестиционной активности при первичных размещениях акций. По итогам года рост объема привлеченных средств на IPO составил порядка 39% при относительно небольшом увеличении числа сделок.
2. Лидером 2025 г. по числу IPO стала Индия (367 публичных размещений), обогнав США и Европу. Как и в 2024 г., США лидируют по объему привлеченных средств (45,5 млрд долл. США). Гонконг и Китай<sup>3</sup> достигли наибольшего роста объемов IPO по сравнению с прошлым годом (в 3 и 2 раза соответственно), продемонстрировав одни из самых высоких показателей в мировом масштабе (рис. 4).
3. Как отмечают [аналитики](#), с учетом нестабильной макроэкономической и геополитической ситуации возросла избирательность инвесторов, которые проявляли наибольший интерес к устойчивым прибыльным и зрелым компаниям с прозрачными прогнозами развития, стратегиями создания акционерной стоимости и высоким уровнем корпоративного управления.

КОЛИЧЕСТВО И ОБЪЕМ IPO В 2025 ГОДУ\*

Рис. 4



\* Данные по России представлены по среднему курсу рубля к доллару США за 2025 год.  
Источники: [EY Global IPO Trends 2025](#), [PWC IPO Watch EMEA](#).

<sup>3</sup> Материковый.

ДОЛЯ ПРИВЛЕЧЕННЫХ  
СРЕДСТВ НА IPO  
КОМПАНИЯМИ  
ПРОМЫШЛЕННОГО  
СЕКТОРА

22%

22% (2024)



ДОЛЯ ПРИВЛЕЧЕННЫХ  
СРЕДСТВ НА IPO  
КОМПАНИЯМИ  
ИТ-ТЕХНОЛОГИЙ, МЕДИА  
И ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ

21%

18% (2024)



ДОЛЯ ПРИВЛЕЧЕННЫХ  
СРЕДСТВ НА IPO  
КОМПАНИЯМИ  
МЕДИЦИНСКОЙ СФЕРЫ

12%

11% (2024)



В мировом масштабе в 2025 г. значительное влияние на объемы IPO оказали компании промышленной сферы и сектора ИТ-технологий, медиа и телекоммуникаций

1. Распределение объемов первичных размещений акций в мировом масштабе отражает общие тенденции в части преобладающих сегментов на рынке долевого финансирования<sup>4</sup> (рис. 5).
2. В США на сегмент ИТ-технологий, медиа и телекоммуникаций пришлось около 40% от всего объема инвестиций в рамках IPO.
3. В Европе отмечался более широкий состав эмитентов, в том числе из промышленного сектора, сферы финансовых услуг, недвижимости, производства и торговли товарами потребления.
4. Для эмитентов с учетом нестабильности рыночных условий, уровня ликвидности и потенциала оценки компании на международных рынках акционерного капитала на первый план вышел высокий уровень готовности компании к выходу на IPO, а также гибкость и оперативность в принятии решения о моменте выхода на IPO для привлечения капитала.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ МИРОВОГО ОБЪЕМА  
ПРИВЛЕЧЕННЫХ НА IPO СРЕДСТВ ПО ОТРАСЛЯМ  
ЭКОНОМИКИ (МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 5



Источник: [EY Global IPO Trends 2025](#).

<sup>4</sup> [EY Global IPO Trends 2025](#).

# ДИНАМИКА КОТИРОВОК И ДОХОДНОСТИ АКЦИЙ

МАКСИМАЛЬНЫЙ РОСТ  
СТОИМОСТИ АКЦИИ ПОСЛЕ  
ИРО\*

31%

65% (2024)



МАКСИМАЛЬНОЕ СНИЖЕНИЕ  
СТОИМОСТИ АКЦИИ ПОСЛЕ  
ИРО

-54%

-66% (2024)



СРЕДНЯЯ ДОХОДНОСТЬ  
АКЦИЙ ЭМИТЕНТОВ,  
ВЫШЕДШИХ НА ИРО,  
ЗА 90 ДНЕЙ

4,2%

-4,7% (2024)

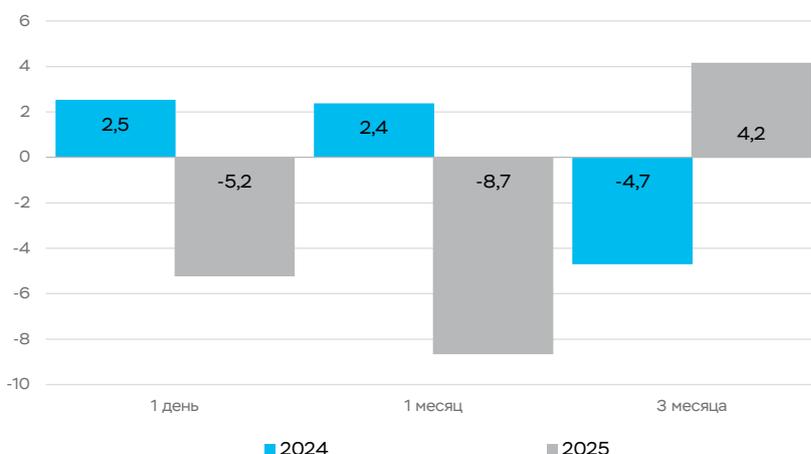


Снижение курсовой доходности акций эмитентов, вышедших на IPO в 2025 г., на краткосрочном горизонте отчасти компенсировалось ростом доходности на более длительных периодах

1. Средняя расчетная курсовая доходность<sup>1</sup> акций эмитентов, предложенных в рамках IPO в 2025 г., на краткосрочном горизонте (1 день, 1 месяц) была отрицательной и ниже по сравнению с курсовой доходностью акций эмитентов, вышедших на IPO в 2024 г., за аналогичные периоды. По итогам 3 месяцев с даты IPO акции новых эмитентов в 2025 г. показывали лучшую среднюю динамику цены (+4,2%), чем новые эмитенты в 2024 г. (-4,7%).
2. Снижение цены акций в среднем в первый день после IPO в 2025 г. составило порядка 5% от цены размещения. В 2024 г. акции новых эмитентов показывали рост на 2–3% за аналогичный период (рис. 6).
3. Только 2 эмитента из вышедших на IPO в 2025 г. продемонстрировали существенную положительную динамику рыночной цены акции после IPO<sup>2</sup>.
4. Отрицательная курсовая доходность акций отдельных эмитентов, предложенных в рамках IPO 2024–2025 гг., связана в том числе с общим снижением инвестиционной активности на фондовом рынке начиная со второго полугодия 2025 года. Но в отдельных сделках были изначально завышенные оценки стоимости компаний, которые не соответствовали финансовым результатам их деятельности.

СРЕДНЯЯ ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ ПОСЛЕ ИРО (%)

Рис. 6



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

<sup>1</sup> Средняя курсовая доходность (без учета дивидендных выплат) за период рассчитывалась как отношение суммарного (по всем компаниям) изменения цены акций по сравнению с первоначальной ценой на IPO за период к количеству IPO в году.

<sup>2</sup> По состоянию на 26.02.2026.

## ДИНАМИКА КОТИРОВОК АКЦИЙ ПОСЛЕ IPO 2024-2025 ГОДОВ

Табл. 1

IPO	Цена акции на IPO, руб.	Цена акции через 1 год после IPO, руб.	Изменение цены акции через 1 год после IPO	Цена акции на 26.02.2026, руб.	Изменение цены акции от даты IPO до 26.02.2026	Тенденция изменения цены	Изменение индекса IMOEX (от даты IPO до 26.02.2026)
IPO 1	265	199,1	-25%	104,4	-61%	▼	-14%
IPO 2	4 500	4 184,0	-7%	1 847	-59%	▼	-14%
IPO 3	9,5	4,40	-54%	3,24	-66%	▼	-11%
IPO 4	875	689,0	-21%	661,3	-24%	▼	-16%
IPO 5	235	145,3	-38%	149,2	-37%	▼	-19%
IPO 6	2 500	1 306,5	-48%	1 434,5	-43%	▼	-19%
IPO 7	56,25	20,35	-64%	26,95	-52%	▼	-18%
IPO 8	0,22	0,13	-43%	0,14	-38%	▼	-15%
IPO 9	300	126,8	-58%	159,05	-47%	▼	-13%
IPO 10	200	75,55	-62%	80,5	-60%	▼	-12%
IPO 11	400	407,5	2%	426,05	7%	▲	-6%
IPO 12	9,7	13,38	38%	15,98	65%	▲	-5%
IPO 13	95	97,7	3%	111,84	18%	▲	-1%
IPO 14	35	51,57	47%	52,1	49%	▲	1%
IPO 15	425	464,5	9%	443,5	4%	▲	7%
IPO 16	60			27,67	-54%	▼	-11%
IPO 17	64			62,48	-2%	▼	10%
IPO 18	1 750			2 290,8	31%	▲	6%
IPO 19	109			140,42	29%	▲	2%

Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

ДИАПАЗОН ИЗМЕНЕНИЯ  
ЦЕНЫ АКЦИИ ЗА 60 ДНЕЙ  
ПОСЛЕ IPO

40,9

37,4 (2024)



ДИАПАЗОН ИЗМЕНЕНИЯ  
ЦЕНЫ АКЦИИ ЗА 60 ДНЕЙ  
ПОСЛЕ IPO

40,9

58,8 (2022–2023)



СРЕДНЯЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ  
АКЦИЙ ЗА 3 МЕСЯЦА

41,4%

44,2% (2024)

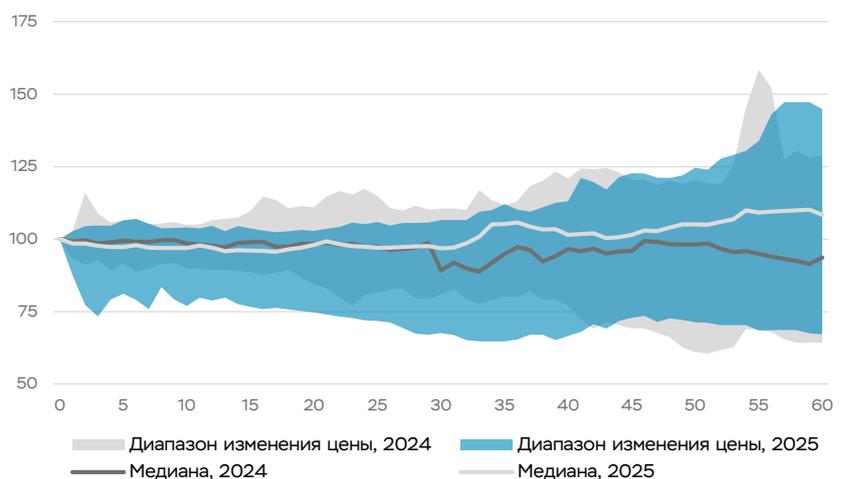


## Снижение цены акций в течение 60 дней после IPO было более существенным

1. У акций эмитентов, осуществивших IPO в 2025 г., в течение 60 торговых дней после завершения публичного размещения в среднем диапазон изменения котировок был выше аналогичного показателя 2024 года. При этом в 2025 г. уже с первых торговых дней после размещения фиксировались значительные колебания цен. В первой половине периода изменение медианного значения котировок 2025 г. было сопоставимо с 2024 г., далее изменение превышало значения 2024 г. (рис. 7).
2. В сравнении с тенденциями в 2024 г. не прослеживалась зависимость на горизонте 3 месяцев волатильности акций, размещенных в рамках IPO в 2025 г., от более высокой доли участия розничных инвесторов (рис. 8).

КОТИРОВКИ АКЦИЙ ПОСЛЕ IPO  
(100 – ЦЕНА В ДЕНЬ IPO)\*

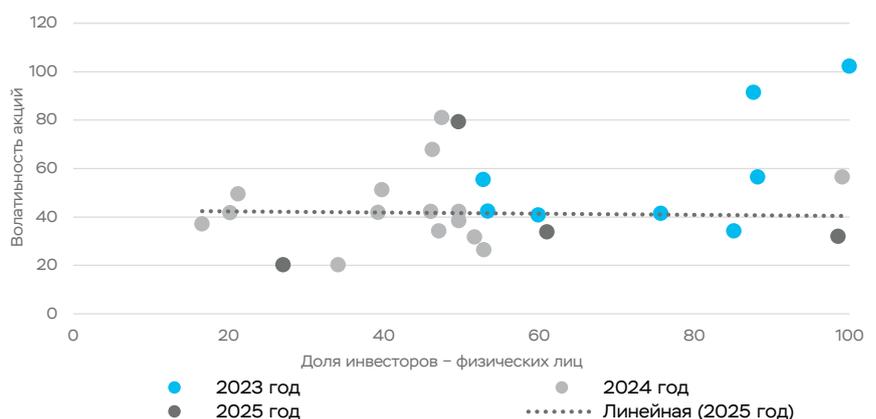
Рис. 7



\* Рассматривалась выборка из 19 IPO, прошедших в 2024–2025 годах. Данные по котировкам приведены по состоянию на 24.02.2026.  
Источник: «Обзор финансовых инструментов за 2025 год».

ВОЛАТИЛЬНОСТЬ РАЗМЕЩЕННЫХ АКЦИЙ  
НА ГОРИЗОНТЕ 3 МЕСЯЦЕВ В ЗАВИСИМОСТИ  
ОТ ДОЛИ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РАМКАХ IPO\* (%)

Рис. 8



\* Показатель волатильности рассчитывался как аннуализированное стандартное отклонение дневных изменений цен акций на заданном горизонте. Данные по котировкам приведены по состоянию на 24.02.2026.  
Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

## ПОРТРЕТ ЭМИТЕНТА

ОБЪЕМ ПУБЛИЧНЫХ  
РАЗМЕЩЕНИЙ  
КОМПАНИЙ  
ФИНАНСОВОГО  
СЕКТОРА

**114,5**  
МЛРД ₹



28,3 млрд ₹ (2024)

ОБЪЕМ ПУБЛИЧНЫХ  
РАЗМЕЩЕНИЙ  
КОМПАНИЙ СЕКТОРА  
МЕДИЦИНЫ

**5,5**  
МЛРД ₹



9,2 млрд ₹ (2024)

ОБЪЕМ ПУБЛИЧНЫХ  
РАЗМЕЩЕНИЙ  
КОМПАНИЙ СЕКТОРА  
ИТ-ТЕХНОЛОГИЙ

**3,0**  
МЛРД ₹

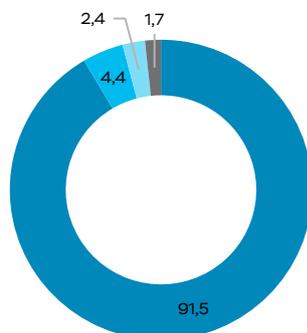


26,1 млрд ₹ (2024)

### Основной объем инвестиций в рамках публичных размещений акций привлекли компании финансового сектора

1. В 2025 г. ключевым сегментом на рынке публичных размещений выступила сфера финансовых услуг (114,5 млрд руб., или 91,5% от общего объема размещений) (рис. 9, 10). При этом более 62% от общего объема публичных размещений пришлось на SPO кредитной организации более чем на 78 млрд рублей.
2. В 2024 г. 3 сегмента: финансовых услуг, промышленности, ИТ-технологий – показали примерно равные результаты по объемам привлечения долевого финансирования, в совокупности собрав 80% от общего объема привлеченных средств. Эмитенты, осуществляющие деятельность в сфере медицины, ИТ-технологий, строительства и недвижимости, проявили меньшую активность в выходе на публичный рынок капитала в 2025 г. по сравнению с 2024 годом. По привлеченному объему средств они следуют после компаний сферы финансовых услуг.
3. Эмитенты в основном использовали публичные размещения для привлечения нового капитала. Так, было проведено 6 публичных размещений акций в формате cash-in, на которые пришлось 95% от общего объема привлеченных средств. Одно размещение носило смешанный характер, когда часть акций предлагалась действующими акционерами. Доля предлагаемых акционерами акций составляла от 6 до 17% от общего количества.

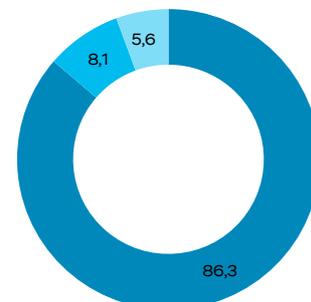
СТРУКТУРА ПУБЛИЧНЫХ  
РАЗМЕЩЕНИЙ  
(IPO/SPO) В 2025 Г. (%) Рис. 9



■ Финансовые услуги  
■ Медицина  
■ ИТ-технологии  
■ Строительство и недвижимость

Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ПУБЛИЧНЫХ  
РАЗМЕЩЕНИЙ  
IPO В 2025 Г. (%) Рис. 10



■ Финансовые услуги  
■ ИТ-технологии  
■ Строительство и недвижимость

Источник: Банк России.

ДОЛЯ КОМПАНИЙ  
С КАПИТАЛИЗАЦИЕЙ  
МЕНЕЕ 30 МЛРД РУБ.  
ОТ ОБЪЕМА IPO

15%



11% (2024)

ДОЛЯ КОМПАНИЙ  
С КАПИТАЛИЗАЦИЕЙ  
ОТ 30 МЛРД ДО 100 МЛРД РУБ.  
ОТ ОБЪЕМА IPO

0%



40% (2024)

ДОЛЯ КОМПАНИЙ  
С КАПИТАЛИЗАЦИЕЙ  
БОЛЕЕ 100 МЛРД РУБ.  
ОТ ОБЪЕМА IPO

85%



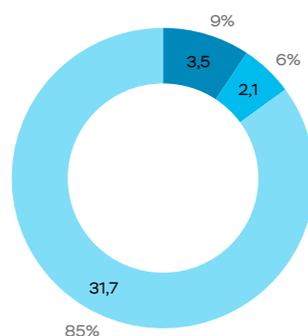
49% (2024)

## Структура эмитентов отчасти сместилась в сторону более крупных компаний

1. В 2025 г. прошло первое за несколько последних лет крупное IPO на сумму 31,7 млрд руб., что составило порядка 85% от общего объема IPO за 2025 год. Капитализация эмитента составляла около 300 млрд рублей. Вместе с тем 3 первичных публичных размещения провели компании малой капитализации (до 30,0 млрд руб.) с совокупной долей 15% от объема привлеченных средств на IPO.
2. Годом ранее на рынке первичных размещений преобладали компании малой (до 30 млрд руб.) и средней (30–100 млрд руб.) капитализации.
3. Компании, которые впервые вышли на рынок долевого финансирования в 2025 г., имели значительный разброс в размерах активов – от 210,0 млн руб. до более 5,6 трлн руб.<sup>1</sup> (рис. 11).
4. Большинство компаний IPO имели опыт деятельности не менее 5 лет<sup>2</sup>. Один эмитент, владеющий активами операционной компании (срок деятельности – более 6 лет) был создан в форме публичного акционерного общества незадолго до IPO. Основной объем инвестиций привлек эмитент со сроком деятельности свыше 20 лет (рис. 12).

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ  
ОБЪЕМА IPO В 2025 Г.  
В ЗАВИСИМОСТИ  
ОТ СУММЫ  
АКТИВОВ  
ЭМИТЕНТОВ  
(% / МЛРД РУБ.)

Рис. 11

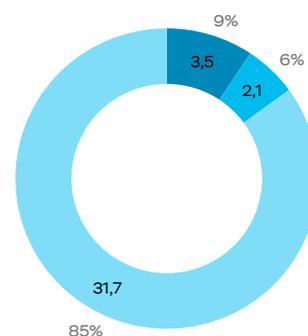


- До 30 млрд руб.
- От 30 млрд до 100 млрд руб.
- Более 100 млрд руб.

Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ  
ОБЪЕМА IPO В 2025 Г.  
В ЗАВИСИМОСТИ  
ОТ СРОКА  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
ЭМИТЕНТОВ  
(% / МЛРД РУБ.)

Рис. 12



- До 10 лет
- От 10 до 20 лет
- Более 20 лет

Источник: Банк России.

<sup>1</sup> Размер активов эмитентов указан по состоянию на 31.12.2024.

<sup>2</sup> Указан опыт деятельности операционной компании группы в случае, если эмитент входит в группу компаний.

СРЕДНИЕ ТЕМПЫ  
ПРИРОСТА ВЫРУЧКИ  
ЗА 2022–2024 ГГ.  
ЭМИТЕНТОВ,  
ВЫШЕДШИХ НА IPO

97%



54% (2024)

СРЕДНЯЯ  
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ  
СОБСТВЕННОГО  
КАПИТАЛА  
ЗА 2022–2024 ГГ.  
ЭМИТЕНТОВ,  
ВЫШЕДШИХ НА IPO

44%



35% (2024)

МЕДИАНА ТЕМПА  
ПРИРОСТА ПРИБЫЛИ  
ЗА 2022–2024 ГГ.  
ЭМИТЕНТОВ,  
ВЫШЕДШИХ НА IPO

42%



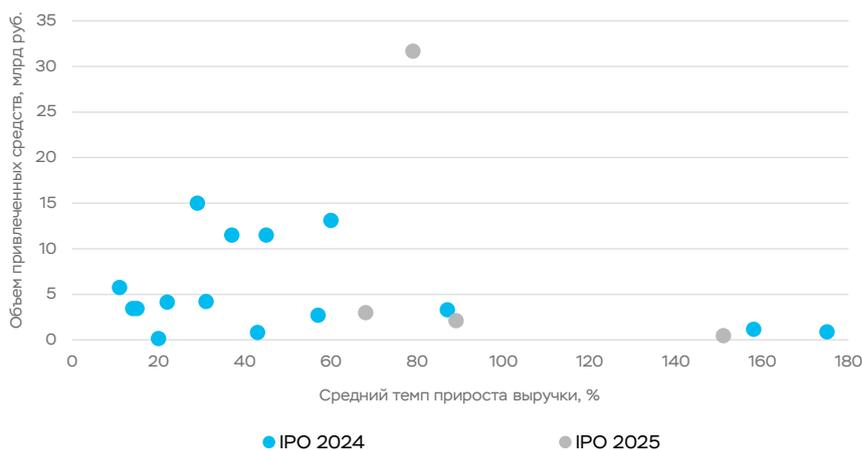
78% (2024)

## Эмитенты, вышедшие на первичные публичные размещения акций, показывали разную динамику финансовых результатов деятельности

1. В основном эмитенты, осуществившие IPO в 2025 г., демонстрировали за предыдущие 3 года (с 2022 по 2024 г.):
  - средний ежегодный темп прироста выручки от 68 до 150% (рис. 13);
  - средний ежегодный темп прироста прибыли от 29 до 57% (рис. 14);
  - среднюю рентабельность капитала от 14 до 77%<sup>3</sup> (рис. 15).
2. Вместе с тем некоторые новые эмитенты имели отрицательную динамику чистой прибыли и убытки в отдельные годы.
3. Ряд эмитентов имели историю присвоения кредитных рейтингов: 2 эмитентам IPO было присвоено по 2 кредитных рейтинга, что обусловлено имевшимся опытом заимствований на долговом рынке и (или) требованиями регулирования. Из них 1 эмитент получил рейтинги на уровне «AAA(RU)» и «ruAAA» со стабильным прогнозом. Другому эмитенту были присвоены кредитные рейтинги на уровне «BBB(RU)» и «BBB+ru». Иные 2 эмитента не имели кредитных рейтингов на момент выхода на рынок акционерного капитала (рис. 16).

ТЕМПЫ ПРИРОСТА ВЫРУЧКИ В 2022–2024 ГГ.  
ЭМИТЕНТОВ IPO 2024–2025 ГГ.  
(СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ)

Рис. 13



Источник: Банк России.

<sup>3</sup> Рентабельность капитала рассчитывалась исходя из среднего капитала на начало и конец отчетного периода.

ТЕМПЫ ПРИРОСТА ПРИБЫЛИ В 2022–2024 ГГ.  
ЭМИТЕНТОВ IPO 2024–2025 ГГ.  
(СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ)

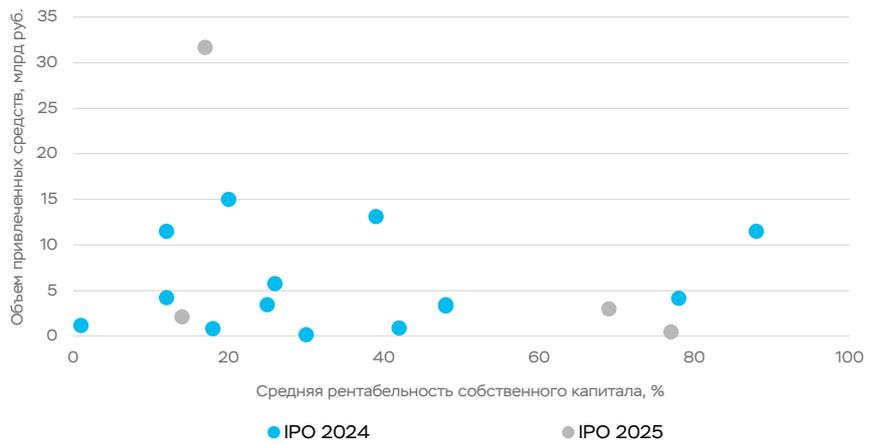
Рис. 14



Источник: Банк России.

СРЕДНЯЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ СОБСТВЕННОГО  
КАПИТАЛА В 2022–2024 ГГ. ЭМИТЕНТОВ IPO  
2024–2025 ГГ. (СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ)\*

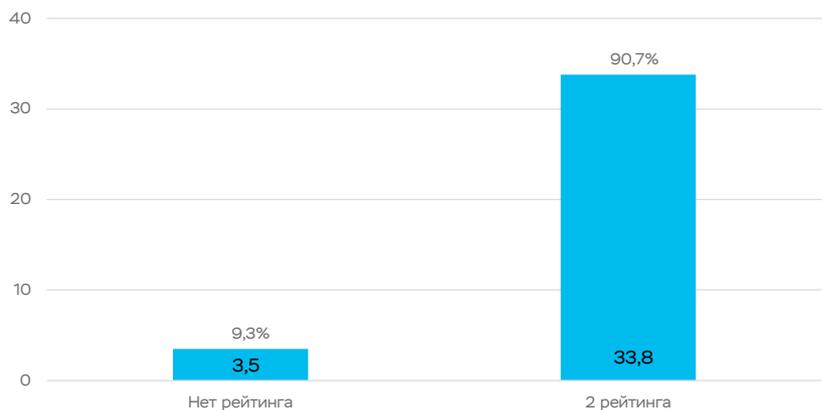
Рис. 15



\* Данные представлены в отношении 18 эмитентов.  
Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЪЕМОВ IPO В 2025 Г.  
В ЗАВИСИМОСТИ ОТ НАЛИЧИЯ КРЕДИТНЫХ  
РЕЙТИНГОВ (% / МЛРД РУБ.)

Рис. 16



Источник: Банк России.

СРЕДНИЙ РАЗМЕР  
FREE-FLOAT НА IPO

11%

14% (2024)

МИНИМАЛЬНЫЙ РАЗМЕР  
FREE-FLOAT НА IPO

8%

7% (2024)

МАКСИМАЛЬНЫЙ  
РАЗМЕР FREE-FLOAT  
НА IPO

17%

15% (2024)

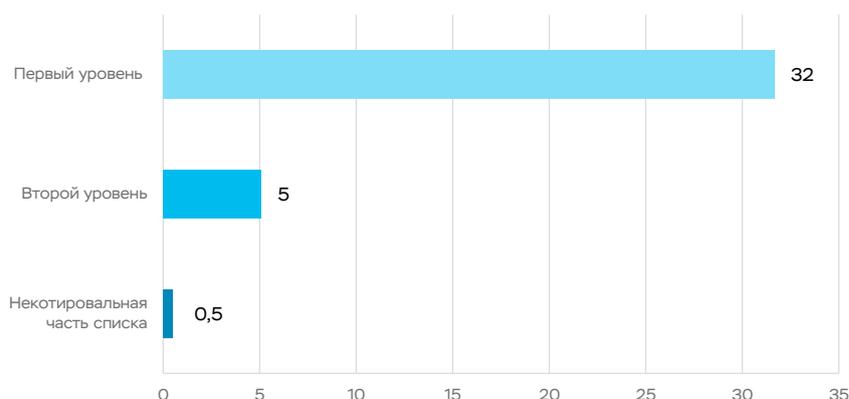


## Доля акций в свободном обращении новых эмитентов осталась на невысоком уровне

1. Акции новых эмитентов были включены в первый (1 эмитент) и второй (2 эмитента) котировальные списки, а также в некотировальную часть списка (1 эмитент). На эмитента, получившего листинг в котировальном списке первого уровня, пришлось более 85% совокупного объема привлеченных на IPO инвестиций (рис. 17).
2. Доля акций в свободном обращении (free-float) эмитентов, вышедших на публичный рынок долевого финансирования в 2025 г., осталась невысокой по сравнению со средними значениями такого показателя по акциям компаний, имеющих значительную историю обращения. Средний размер free-float акций в первом и втором котировальных списках составлял 26%<sup>4</sup>. Средний размер free-float по IPO в 2025 г. – 11%<sup>5</sup> (рис. 18).
3. Наивысший размер free-float на IPO был у эмитента из сектора ИТ-технологий (17%), а наименьший – у эмитента из сектора финансовых услуг (8%).

ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННЫХ НА IPO СРЕДСТВ  
ПО УРОВНЯМ ЛИСТИНГА (МЛРД РУБ.)

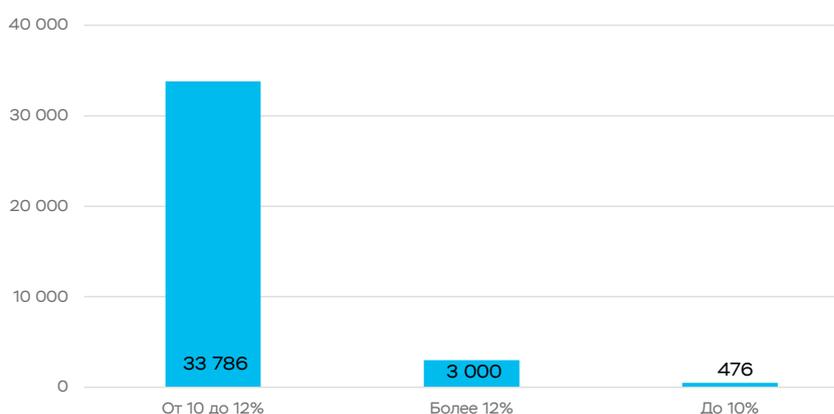
Рис. 17



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЪЕМОВ IPO ПО УРОВНЮ  
FREE-FLOAT (МЛН РУБ.)

Рис. 18



Источник: Банк России.

<sup>4</sup> Значения рассчитывались по состоянию на 10.02.2026.

<sup>5</sup> На момент проведения публичного размещения акций.

# РОЗНИЧНЫЕ ИНВЕСТОРЫ

УЧАСТИЕ РОЗНИЧНЫХ  
ИНВЕСТОРОВ  
В ПУБЛИЧНЫХ  
РАЗМЕЩЕНИЯХ

**45,1**  
МЛРД ₺



40,5 млрд ₺ (2024)

СРЕДНИЙ РАЗМЕР  
ИНВЕСТИЦИИ  
ГРАЖДАНИНА  
В ОДНОМ ПУБЛИЧНОМ  
РАЗМЕЩЕНИИ\*

**166**  
ТЫС. ₺



50 тыс. ₺ (2024)

ЧИСЛО РОЗНИЧНЫХ  
ИНВЕСТОРОВ,  
ПРИНЯВШИХ УЧАСТИЕ  
В ПУБЛИЧНЫХ  
РАЗМЕЩЕНИЯХ

**74**

ТЫС. ЧЕЛОВЕК



331 тыс. человек (2024)

## Спрос на рынке первичных публичных размещений акций определяли квалифицированные инвесторы

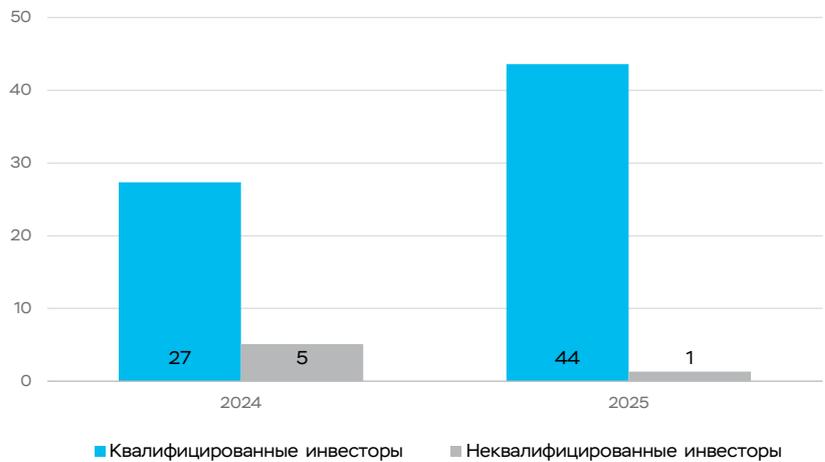
1. В 2025 г. структура спроса на первичных и вторичных публичных размещениях акций изменилась за счет поступательного снижения доли участия розничных инвесторов. Доля участия уменьшилась с 40% по итогам 2024 г. до 36%, в то время как объем инвестиций вырос с 40,5 млрд до 45,1 млрд руб. (рис. 19). При этом в рамках одного IPO практически 99% всего объема привлеченных инвестиций пришлось на частных лиц.
2. Число граждан, принявших участие в публичных размещениях, в 2025 г. снизилось в 4,5 раза по сравнению с прошлым годом. Уменьшилось и среднее число граждан, принявших участие в 1 IPO/SPO, с 36,2 тыс. лиц в 2024 г. до 10,1 тыс. лиц. В среднем в 1 IPO также участвовало меньшее количество частных инвесторов – 15,8 тыс. человек (в 2024 г. – 45 тыс. человек). Максимальное число граждан в рамках одного публичного размещения составило 38 тыс. лиц (в 2024 г. – 135 тыс. лиц).
3. Спрос розничных инвесторов на IPO/SPO все более определяют квалифицированные инвесторы. Несмотря на то что более 62% от числа частных инвесторов составляли неквалифицированные инвесторы, почти 97% от объема инвестированных гражданами средств пришелся на квалифицированных инвесторов – 43,6 млрд руб. (35% от общего объема размещения) (рис. 19). Объемы инвестиций этой категории инвесторов выросли по сравнению с 2024 г. на 59%.
4. Отмечался рост среднего размера инвестиции частного инвестора в рамках одной сделки<sup>1</sup> в 3,3 раза по сравнению с 2024 г. (рис. 20). По отдельным IPO средний размер сделки достигал более 300 тыс. рублей.

\* Без учета публичного размещения Банка ВТБ (ПАО).

<sup>1</sup> Без учета публичного размещения Банка ВТБ (ПАО).

СОСТАВ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕТОРОВ ПО ОБЪЕМУ  
ИНВЕСТИРОВАННЫХ СРЕДСТВ  
(МЛРД РУБ.)\*

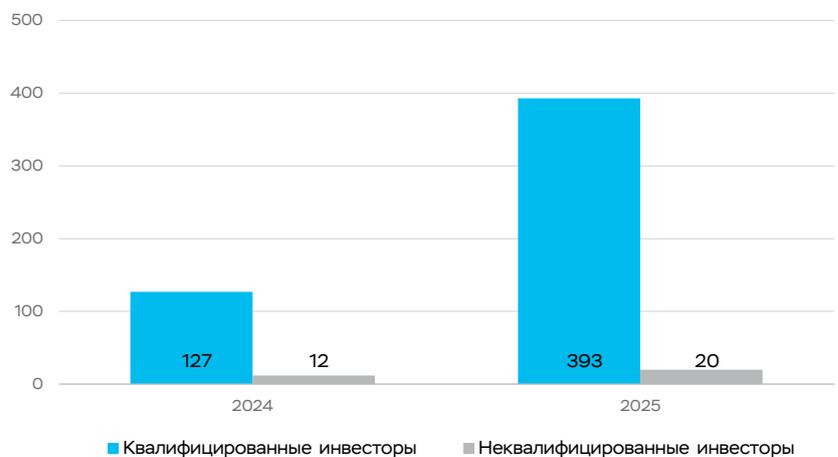
Рис. 19



\* Данные представлены в отношении публичных размещений, проведенных на ПАО Московская Биржа.  
Источник: Банк России.

СРЕДНИЙ РАЗМЕР ИНВЕСТИЦИИ  
РОЗНИЧНОГО ИНВЕТОРА В РАМКАХ ОДНОГО  
ПУБЛИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ  
(ТЫС. РУБ.)\*

Рис. 20



\* Данные представлены в отношении публичных размещений, проведенных на ПАО Московская Биржа,  
без учета публичного размещения Банка ВТБ (ПАО).  
Источник: Банк России.

ДОЛЯ ЧАСТНЫХ  
ИНВЕТОРОВ,  
ПРИНИМАВШИХ  
УЧАСТИЕ ТОЛЬКО  
В 1 IPO/SPO

40%

39% (2024)



ДОЛЯ ЧАСТНЫХ  
ИНВЕТОРОВ,  
ПРИНИМАВШИХ  
УЧАСТИЕ БОЛЕЕ ЧЕМ  
В 4 IPO/SPO

40%

40% (2024)



ОБЪЕМ ИНВЕСТИЦИЙ  
РОЗНИЧНЫХ ИНВЕТОРОВ,  
ПРИНИМАВШИХ УЧАСТИЕ  
ТОЛЬКО В 1 IPO/SPO

25,0  
МЛРД ₺

7,3 млрд ₺ (2024)

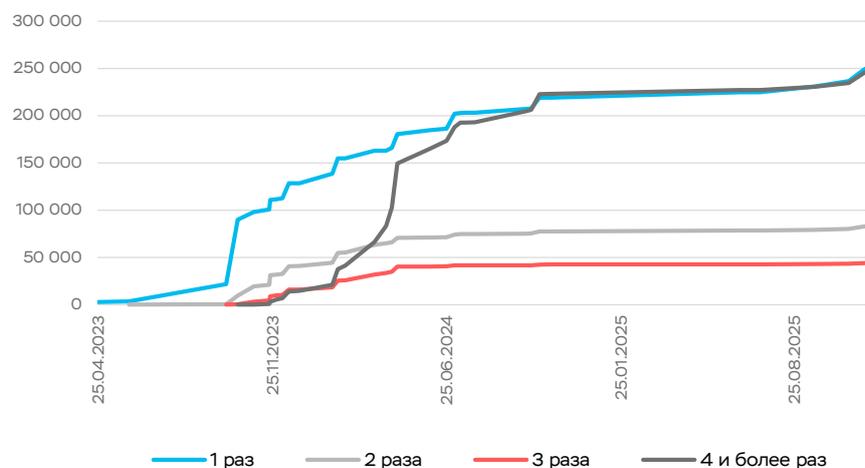


## Розничные инвесторы пока не стали чаще участвовать в публичных размещениях

1. Тенденция, наметившаяся в 2024 г., сохранилась и в 2025 году. Порядка 40% от общего числа розничных инвесторов – участников публичных размещений акций принимали участие в них в 2025 г. только 1 раз (рис. 21)<sup>1</sup>.
2. Следует отметить, что сохранилась и доля граждан, которые активно принимают участие в первичных публичных размещениях. Начиная с 2023 г. около 40% розничных инвесторов от всего числа частных инвесторов – участников публичных размещений принимали участие более чем в 4 IPO.
3. За год возрос интерес к публичным размещениям со стороны наиболее обеспеченных частных лиц. Суммарный объем инвестиций с размером одной сделки более 100 млн руб. составил 23,7 млрд руб., что в 6 раз превышает аналогичный показатель за 2024 год.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА РОЗНИЧНЫХ  
ИНВЕТОРОВ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ЧАСТОТЫ  
УЧАСТИЯ В ПУБЛИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЯХ  
(КОЛИЧЕСТВО ЛИЦ НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ  
С 2023 Г.)

Рис. 21



Источник: Банк России.

<sup>1</sup> Данные представлены в отношении публичных размещений, проведенных на ПАО Московская Биржа.

ДОЛЯ  
НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ  
ИНВЕСТОРОВ В ОБЩЕМ  
КОЛИЧЕСТВЕ ГРАЖДАН

62%



73% (2024)

СРЕДНИЙ СТАЖ  
НЕКВАЛИФИЦИРОВАННОГО  
ИНВЕСТОРА (ОТ 3 ДО 5 ЛЕТ)

34%



41% (2024)

КВАЛИФИЦИРОВАННЫЙ  
ИНВЕТОР, ФОРМИРУЮЩИЙ  
ОСНОВНОЙ ОБЪЕМ  
ЛИКВИДНОСТИ

СТАЖ ОТ 5 ДО 10 ЛЕТ

стаж от 5 до 10 лет (2024)

## Спрос формируют квалифицированные инвесторы со стажем на фондовом рынке от 5 до 10 лет

1. Доля неквалифицированных инвесторов-граждан на IPO/SPO снизилась по сравнению с 2023–2024 гг. с 73 до 62%.
2. Наибольшее число неквалифицированных инвесторов представлено лицами с умеренным стажем на финансовом рынке (от 3 до 5 лет) – 34%. Новичков (со стажем до 1 года), напротив, стало больше – их доля выросла до 28% от общего числа неквалифицированных инвесторов (рис. 22).
3. Наибольший объем инвестиций в 2025 г., как и в 2024 г., пришелся на квалифицированных инвесторов со стажем от 5 до 10 лет (рис. 23).

### КОЛИЧЕСТВО РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ В РАЗРЕЗЕ СТАЖА (ЛИЦ)\*

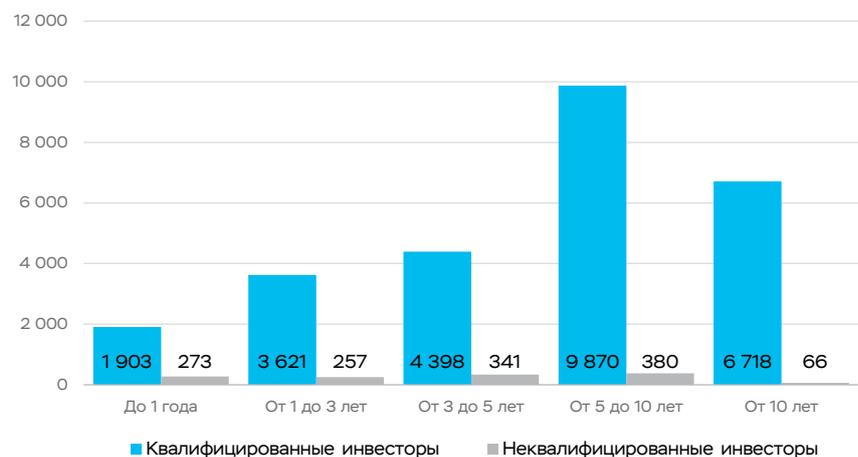
Рис. 22



\* Данные представлены в отношении публичных размещений, проведенных на ПАО Московская Биржа, без учета публичного размещения Банка ВТБ (ПАО).  
Источник: Банк России.

### РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЪЕМОВ ИНВЕСТИЦИЙ В 2025 Г. В РАЗРЕЗЕ СТАЖА (МЛН РУБ.)\*

Рис. 23



\* Данные представлены в отношении публичных размещений, проведенных на ПАО Московская Биржа, без учета публичного размещения Банка ВТБ (ПАО).  
Источник: Банк России.

# ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ

УЧАСТИЕ  
ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ  
ИНВЕСТОРОВ  
В РАЗМЕЩЕНИЯХ

**65,3**  
МЛРД ₽



48,8 млрд ₽ (2024)

ДОЛЯ  
ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ  
ИНВЕСТОРОВ  
В РАЗМЕЩЕНИЯХ

**52%**



48% (2024)

КОЛИЧЕСТВО  
ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ  
ИНВЕСТОРОВ

**62** лица

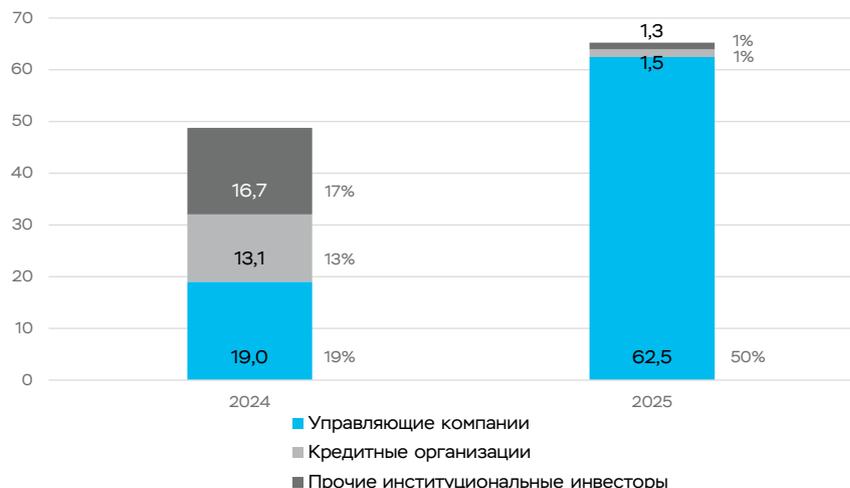


100 лиц (2024)

## Отмечался рост объемов инвестиций институциональных инвесторов на рынке публичных размещений

1. Динамика трансформации спроса на публичных размещениях, начатая в 2024 г., продолжилась в 2025 году. Институциональные инвесторы<sup>1</sup> по итогам года обеспечили 52% от общего объема привлеченных эмитентами в рамках IPO/SPO средств (рис. 24). Объемы инвестирования этой категории возросли с 48,8 млрд руб. в 2024 г. до 65,3 млрд руб. в 2025 г. (рис. 24), но уровень 2023 г. (97 млрд руб.) еще не достигнут.
2. Рост указанных показателей был обеспечен в значительной части за счет инвестиций управляющих компаний (управляющих). Размер инвестиций 46 управляющих компаний (управляющих), принявших участие в публичных размещениях, вырос более чем в 3 раза (с 19 млрд до 62,5 млрд руб.). При этом объем вложений кредитных организаций и прочих институциональных инвесторов значительно сократился по сравнению с 2024 годом.
3. Пока остается неиспользованным потенциал таких институциональных инвесторов, как негосударственные пенсионные фонды (НПФ) и страховые организации. Несмотря на то что впервые за 2 года в IPO приняли участие 2 НПФ, объем их инвестиций составил 276 млн руб. в рамках одной сделки. 3 страховые компании в 2025 г. вложили в акции в рамках публичных размещений 137,8 млн рублей.

СТРУКТУРА ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ  
(% ОТ ОБЩЕГО ОБЪЕМА РАЗМЕЩЕНИЯ / МЛРД РУБ.) Рис. 24



Источник: Банк России.

<sup>1</sup> Кредитные организации, негосударственные пенсионные фонды, страховые организации, управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, профессиональные участники рынка ценных бумаг.

# НЕФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТОРЫ

УЧАСТИЕ ИНЫХ  
ИНВЕСТОРОВ

**14,8**  
МЛРД ₺

12,8 млрд ₺ (2024)



ДОЛЯ УЧАСТИЯ ИНЫХ  
ИНВЕСТОРОВ В ОБЩЕМ  
ОБЪЕМЕ ПУБЛИЧНЫХ  
РАЗМЕЩЕНИЙ

**12%**

12% (2024)



КОЛИЧЕСТВО  
ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ  
ИНВЕСТОРОВ

**62** лица

160 лиц (2024)

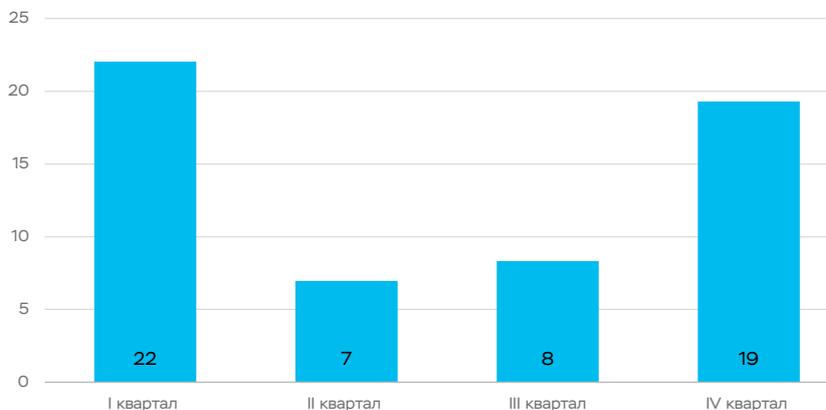


По сравнению с 2024 г. объемы привлеченных на публичных размещениях средств от нефинансовых инвесторов выросли на 15,5%, при этом число уникальных инвесторов сократилось в 2,6 раза

1. Максимальная доля привлеченных на публичных размещениях средств от нефинансовых инвесторов наблюдалась в течение I квартала 2025 г. – 22% от объема размещения (рис. 25).
2. Основными видами деятельности крупнейших нефинансовых инвесторов являлись предоставление займов, производство лекарственных препаратов, вложения в ценные бумаги, консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления.
3. Отмечалась концентрация участия юридических лиц в публичных размещениях. 10 крупнейших участников инвестировали около 10,7% от совокупного объема привлеченных средств (94% от размера инвестиций юридических лиц) (рис. 26). Почти половину инвестиций в данной категории инвесторов совершили компании, связанные с эмитентами.

ДОЛЯ УЧАСТИЯ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ  
В РАЗМЕЩЕНИЯХ АКЦИЙ В 2025 Г. (%)

Рис. 25



Источник: Банк России.

ДОЛЯ УЧАСТИЯ В 2025 Г. 10 ЮРИДИЧЕСКИХ  
ЛИЦ В СОВОКУПНОМ ОБЪЕМЕ ПРИВЛЕЧЕННЫХ  
ИНВЕСТИЦИЙ ОТ ДАННОЙ КАТЕГОРИИ УЧАСТНИКОВ  
(%)

Рис. 26



Источник: Банк России.

# ДИНАМИКА ВЛАДЕНИЯ АКЦИЯМИ

ИЗМЕНЕНИЕ ДОЛИ  
АКЦИЙ У ПЕРВИЧНЫХ  
ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ  
ИНВЕСТОРОВ  
ЗА 30 ТОРГОВЫХ ДНЕЙ

-4%

-20% (2024)



УСРЕДНЕННОЕ  
ИЗМЕНЕНИЕ ДОЛИ АКЦИЙ  
У ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ  
ИНВЕСТОРОВ  
ЗА 30 ТОРГОВЫХ ДНЕЙ

+3%

-2% (2024)



ИЗМЕНЕНИЕ ДОЛИ  
АКЦИЙ У ПЕРВИЧНЫХ  
РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ  
ЗА 30 ТОРГОВЫХ ДНЕЙ

-14%

-7% (2024)



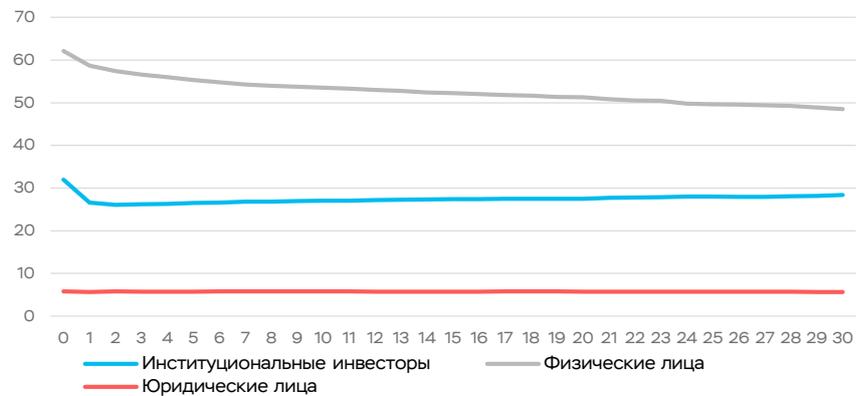
Относительный прирост в первые 30 торговых дней после IPO доли владения акциями у институциональных инвесторов сопровождался снижением доли акций у розничных инвесторов<sup>1</sup>

1. Тенденция снижения доли владения акциями гражданами в течение первых 30 торговых дней после публичного размещения отмечалась и в 2025 г. (рис. 27). Такое поведение подтверждает наличие краткосрочной спекулятивной инвестиционной стратегии, которая проявлялась и в 2024 году.
2. Минимальное снижение доли владения акциями первичными инвесторами – гражданами отмечалось по эмитентам с большим размером капитализации и устойчивыми финансовыми результатами.
3. Как и годом ранее, квалифицированные частные инвесторы чаще продавали акции, приобретенные в рамках IPO. Неквалифицированные инвесторы, напротив, в основном сохраняли свою долю участия в капитале в течение 30 дней после публичного размещения (рис. 28).
4. При этом в IPO с большой долей участия розничных инвесторов именно граждане продавали максимальное количество акций в первые дни после завершения размещения акций (снижение от первоначального объема примерно на 17%).
5. Усредненная структура владельцев акций эмитентов, вышедших на IPO, указывает на относительный прирост доли акций у институциональных инвесторов в период ценовой коррекции ценных бумаг (рис. 29). В основном такая тенденция наблюдалась по акциям более крупных эмитентов по уровню капитализации.
6. Практически во всех IPO нефинансовые инвесторы сохраняли или немного увеличивали свою долю владения акциями в первые 30 дней (рис. 27, 29).

<sup>1</sup> Данные представлены в отношении публичных размещений, проведенных на ПАО Московская Биржа.

### ПОВЕДЕНИЕ ПЕРВИЧНЫХ УЧАСТНИКОВ IPO В ПЕРВЫЕ 30 ДНЕЙ, УСРЕДНЕННОЕ ЗНАЧЕНИЕ ДОЛИ ВЛАДЕНИЯ (%)\*

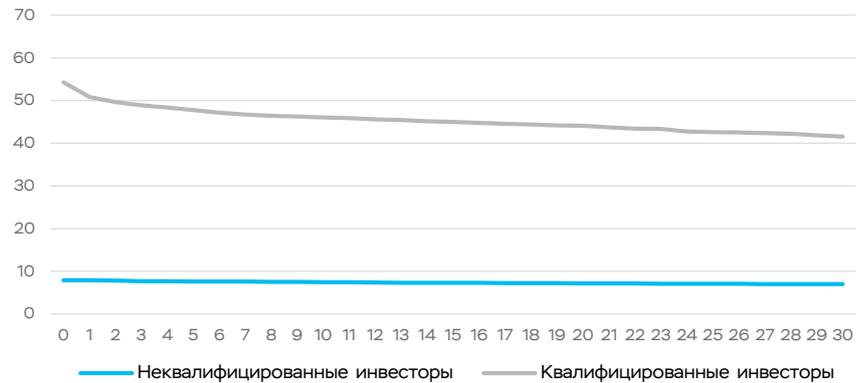
Рис. 27



\* Данные представлены в отношении 2 IPO, проведенных на ПАО Московская Биржа. Доля акций, реализованная отдельными институциональными инвесторами в первые дни после IPO, перераспределялась среди иных институциональных инвесторов.  
Источник: Банк России.

### ПОВЕДЕНИЕ ПЕРВИЧНЫХ УЧАСТНИКОВ IPO (ГРАЖДАН) В ПЕРВЫЕ 30 ДНЕЙ, УСРЕДНЕННОЕ ЗНАЧЕНИЕ ДОЛИ ВЛАДЕНИЯ (%)

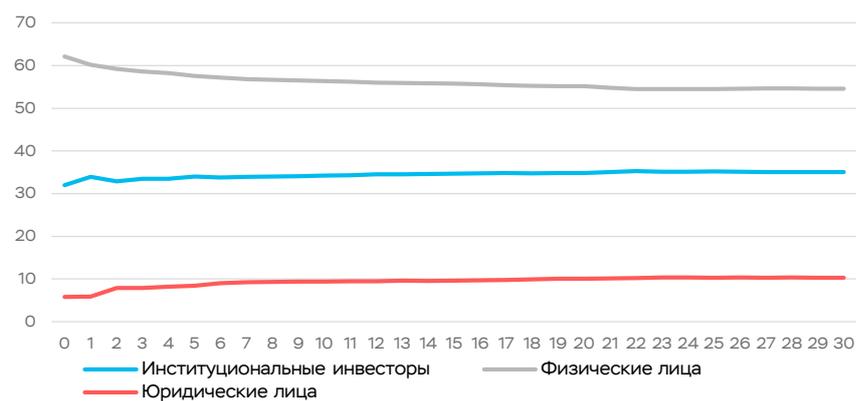
Рис. 28



Источник: Банк России.

### УСРЕДНЕННОЕ ИЗМЕНЕНИЕ СТРУКТУРЫ ДЕРЖАТЕЛЕЙ АКЦИИ (%)

Рис. 29



Источник: Банк России.

# ОРГАНИЗАЦИЯ И ПРОВЕДЕНИЕ ПУБЛИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ

КОЛИЧЕСТВО БИРЖ,  
НА КОТОРЫХ БЫЛИ  
ПРОВЕДЕНЫ ПУБЛИЧНЫЕ  
РАЗМЕЩЕНИЯ

3

3 (2024)



КОЛИЧЕСТВО КОМПАНИЙ,  
ОБЕСПЕЧИВАЮЩИХ  
ОРГАНИЗАЦИЮ ПУБЛИЧНЫХ  
РАЗМЕЩЕНИЙ

11

15 (2024)



ДОЛЯ ПУБЛИЧНЫХ  
РАЗМЕЩЕНИЙ,  
СОПРОВОЖДАЕМЫХ  
ОРГАНИЗАТОРАМИ  
РАЗМЕЩЕНИЙ

100,0%

99,8% (2024)

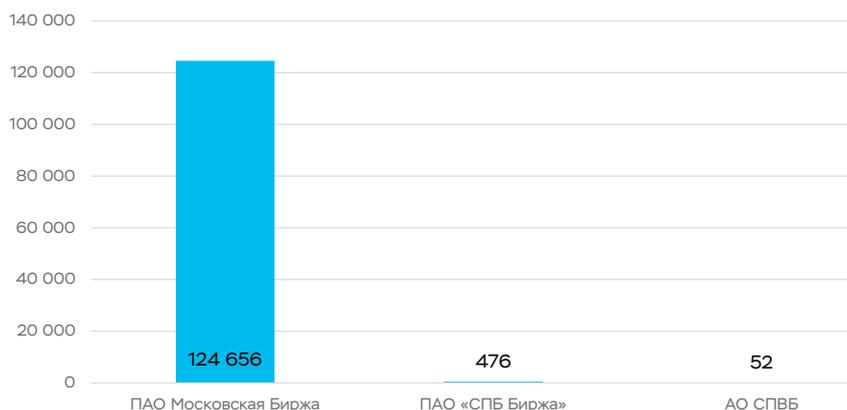


## Сохранилась концентрация инфраструктуры публичных размещений

1. Публичные размещения акций, как и в 2024 г., проходили на площадке 3 организаторов торговли: ПАО Московская Биржа, ПАО «СПБ Биржа» и АО СПББ (рис. 30).
2. Все публичные размещения в 2025 г. осуществлялись с привлечением эмитентами организаторов размещений, в то время как в 2024 г. одно из публичных размещений акций прошло без их привлечения. Организаторами размещений выступили 11 компаний<sup>1</sup>.
3. 2 первичных публичных размещения акций из 4 сопровождались одним организатором размещения.
4. По итогам 2025 г. на долю 5 организаторов размещения пришлось около 90% от совокупного объема привлеченных эмитентами средств, что отчасти говорит о концентрации в данной сфере. Также отмечалась специализация ряда организаторов размещений на работе с компаниями малой капитализации.

СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ  
НА ПУБЛИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЯХ АКЦИЙ В РАЗРЕЗЕ  
ОРГАНИЗАТОРОВ ТОРГОВЛИ  
(МЛН РУБ.)

Рис. 30



Источник: Банк России.

<sup>1</sup> [Информация](#) на основе данных информационного агентства «Сбондс.ру».