

Андеррайтинг на рынке ценных бумаг: понятие и правовое регулирование

Введение

В инвестиционной сфере отношений количество и качество услуг, предоставляемых российскими компаниями, пока заметно отстает от стран Запада. В основном причиной этого является неразвитость инфраструктуры и сравнительно небольшой опыт работы на фондовых рынках (своего опыта пока нет, а иностранный приживается довольно медленно). С одной стороны, существующая ситуация имеет свои положительные стороны: инвестиционное пространство еще не насыщено и обладает большой емкостью. Российские фондовые площадки достаточно перспективны и прибыльны для того, чтобы оправдать риски инвесторов. Однако низкая ликвидность национального рынка, опасение компаний не получить справедливую цену за свои акции, несовершенство законодательной базы и слабость институциональных инвесторов существенно тормозят рост капитализации российского финансового рынка. Необходимо развитие новых инструментов и технологий инвестирования, таких как андеррайтинг.

Актуальность работы

Андеррайтинг играет исключительную роль в организации выпуска ценных бумаг и их размещении. Сложность привлечения инвестиций в реальный сектор экономики вызывается рядом факторов, одним из которых является проблема рационального и эффективного распределения функций между участниками размещения, а также места, роли и статуса андеррайтера в схеме «эмитент – андеррайтер – инвестор». Отсутствие в методических разработках и нормативных актах обоснованной типологии андеррайтинга снижает возможность выбора эмитентом оптимального вида эмиссии, а также увеличивает риски инвесторов.

Понятие андеррайтинга ценных бумаг

В отечественной научной и экономической литературе понятие «андеррайтинг» используется в следующих аспектах:

- 1) В страховании: как процесс анализа рисков, предлагаемых на страхование, принятия решения о страховании того или иного риска и определения адекватной риску тарифной ставки и условий страхования;
- 2) На фондовом рынке: деятельность инвестиционных посредников по гарантированному размещению займа или выпуска ценных бумаг на первичном рынке.

Андеррайтинг ценных бумаг – это деятельность по совершению гражданско-правовых сделок по размещению ценных бумаг профессиональным участником от имени и за счет эмитента или от своего имени и за счет эмитента, которая может сопровождаться принятием профессиональным участником обязательств по выкупу на свое имя и за свой счет части или всего объема



Андеррайтинг ценных бумаг - это деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг:

- по совершению сделок по размещению ценных бумаг от имени и за счет эмитента или от своего имени и за счет эмитента. В этом качестве андеррайтер продает ценные бумаги с эмиссионного счета при их первичном размещении, совершая сделки в интересах эмитента с первыми инвесторами;

- по принятию и исполнению обязательств по выкупу на
свое имя и за свой счет размещаемого выпуска ценных
бумаг (в установленных пределах)



- по выставлению на биржевом аукционе (конкурсе, торгах) заявок от своего имени и за свой счет на покупку размещаемых ценных бумаг на условиях, согласованных с эмитентом (по количеству и цене приобретаемых ценных бумаг, месту (организатору торговли) и времени выставления заявок, их адресному и безадресному характеру, а также иным параметрам заявок)

Андеррайтинг осуществляется профессиональными участниками рынка ценных бумаг, имеющими лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности – андеррайтерами.



Правовое регулирование

В первую очередь необходимо отметить особенность, сложившуюся на правовом поле в отрасли рынка ценных бумаг в России. Исторически темпы развития последнего опережали развитие его регулирования. За первое десятилетие 2000-х годов законодательная база первичного рынка претерпела серьезнейшие изменения, направленные на формирование развитого первичного рынка внутри страны и создание регулятивной инфраструктуры, соответствующей международному опыту.

Рассмотрим, какие документы в настоящее время формируют законодательную базу первичного рынка в России

- Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 03.07.2016)
- Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» (от 22.04.1996 № 39-ФЗ)
- Федеральный закон «Об акционерных обществах» (от 26.12.1995 N 208-ФЗ)
- "Положение о стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг" (утв. Банком России 11.08.2014 N 428-П)

Заключение

Андеррайтинг ценных бумаг - это деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг, которая заключается в содействии эмитенту в размещении ценных бумаг. Это заслуженно одна из самых перспективных услуг на российском рынке. Конкуренция в этой сфере заставляет профессиональных участников разрабатывать все более эффективные схемы размещения.

Проблема, связанная со спецификой российского рынка – это недостаточная капитализация финансовых посредников, неуверенность в будущей ликвидности ценных бумаг, недостаточное формирование эмиссионных синдикатов и другие. С развитием практики андеррайтинга, совершенствования законодательной базы проблемы будут решаться.

Разработка законодательного регулирования андеррайтинговой деятельности и адекватное использование опыта западных стран позволит достичь повышения эффективности привлечения инвестиций через механизм андеррайтинга, а также достичь улучшения финансовой стабильности и накопления капитализации фондового рынка в целом.

Андеррайтинг способен привлечь масштабные инвестиции во многие сектора фондового рынка. Кроме того андеррайтинг дает хорошую возможность заработать и при этом сильно снижает риски благодаря широкой доступности информации, прозрачности и постоянного взаимодействия различных компаний и финансовых структур. Он способен усилить конкуренцию и улучшить качество бумаг.

Спасибо за внимание!