

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ИВАНОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ХИМИКО-ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления, финансов и информационных систем
Кафедра Финансов и кредита

Презентация
по дисциплине «Рынок ценных бумаг»
Тема: «Эмиссия ценных бумаг: понятие, этапы, формы размещения»

Понятие эмиссии ценных бумаг

Эмиссия ценных бумаг — установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг, т.е. действия, которые охватывают подготовку к выпуску, сам выпуск ценных бумаг и отчуждение их первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок, осуществляемые эмитентом самостоятельно или андеррайтером по договору с ним.

Эмиссия ценных бумаг – процедура выпуска в обращение эмиссионных ценных бумаг.

Эмиссия ценных бумаг – привлечение денежных средств под ценные бумаги, выпускаемые эмитентом.

Цели эмиссии ценных бумаг

Эмиссия ценных бумаг осуществляется эмитентами с одной из следующих целей:

- 1) Привлечение необходимых денежных средств;
- 2) Реконструкция собственности;
- 3) Секьюритизация задолженности;
- 4) Снижение риска;
- 5) Совершенствование финансового планирования и управления;
- 6) Формирование рациональной структуры капитала

Классификация эмиссии ценных бумаг

1) В зависимости от очередности проведения:

- первичная эмиссия;
- последующие эмиссии.

2) В зависимости от формы осуществления:

- открытая эмиссия;
- закрытая эмиссия.

3) По способу размещения выделяют четыре вида эмиссии:

- распределение среди учредителей при первичной эмиссии;
- распределение среди акционеров при последующих эмиссиях;
- подписка;
- конвертация.

4) По форме существования выпускаемых ценных бумаг:

- эмиссия документарных ценных бумаг;
- эмиссия бездокументарных ценных бумаг.

5) В зависимости от вида денежных средств, дополнительно поступающих в оборот:

- наличная эмиссия;
- безналичная эмиссия.

6) По типу выпускаемых ценных бумаг:

- эмиссия обыкновенных акций;
- эмиссия привилегированных акций;
- эмиссия облигаций;
- эмиссия жилищных сертификатов эмиссия обыкновенных акций;
- эмиссия привилегированных акций;
- эмиссия облигаций;
- эмиссия жилищных сертификатов.

5) По характеру распоряжения эмитент вправе выпускать, как:

- именные ценные бумаги;
- предъявительские ценные бумаги.

Участники эмиссии ценных бумаг

Участниками эмиссии ценных бумаг являются:

- 1) эмитенты;*
- 2) Инвесторы;*
- 3) Профессиональные участники рынка ценных бумаг, выполняющие посреднические функции;*
- 4) Органы, регистрирующие выпуски ценных бумаг.*

В качестве эмитента ценных бумаг могут выступать:

- 1) Юридические лица (ОАО, ООО, товарищества, производственные кооперативы и др);*
- 2) Государство (органы исполнительной власти);*
- 3) Субъекты Федерации (органы гос. Власти, уполномоченные на составление и исполнение бюджета субъекта РФ);*
- 4) Муниципальные образования (органы местного самоуправления).*

В качестве инвестора могут выступать:

- 1) Резидент (физическое лицо);*
- 2) Нерезидент (институциональный инвестор).*

В качестве профессионального участника рынка ценных бумаг может выступать посредник (андеррайтер) («Андеррайтинг ценных бумаг»).

Органы регистрирующие выпуски ценных бумаг в РФ

Наименование органа	Виды ценных бумаг и эмитенты
Минфин РФ	Выпуски государственных эмиссионных ценных бумаг РФ Выпуски государственных эмиссионных ценных бумаг субъектов РФ Выпуски муниципальных эмиссионных ценных бумаг Выпуски ценных бумаг, эмитируемые организациями в целях реконструкции задолженности в в Федеральный бюджет Выпуски эмиссионных ценных бумаг Банка России Выпуски эмиссионных ценных бумаг АРКО Выпуски эмиссионных ценных бумаг страховых организаций
Центральный банк РФ	Выпуски эмиссионных ценных бумаг кредитных организаций за исключением опционных свидетельств
ФКУБ России	Выпуски эмиссионных ценных бумаг эмитентов, указанных в приложении к распоряжению ФКЦБ России «О государственной регистрации выпусков ценных бумаг» от 26 февраля 1997 г. № 6()-р Выпуски опционных свидетельств Иные эмиссионные ценные бумаги, если это установлено нормативными актами ФКЦБ России Выпуски ценных бумаг, эмитируемых управляющими компаниями, получившими лицензию ФКЦБ на осуществление деятельности по доверительному управлению имуществом паевых инвестиционных фондов
Региональные отделения ФКЦБ России 15 отделений в субъектах Федерации и областях	Выпуски эмиссионных ценных бумаг региональных эмитентов (если иное не установлено Перечнем регистрирующих органов и иными нормативными актами ФКЦБ), местом нахождения которых являются закрепленные за региональным отделением административные единицы (области, республики, округа, края, города)

КОНСТРУКТИРОВАНИЕ ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Выбирая способ привлечения финансовых ресурсов, руководители компаний при изучении возможных его вариантов принимают во внимание множество различных факторов, особенно стратегию развития фирмы, и выбирают тот из возможных вариантов, который в наибольшей степени отвечает потребностям и возможностям компании.

Особое внимание при этом уделяется расчетам затрат на реализацию проекта по эмиссии и на анализ рисков, связанных с осуществлением выпуска и размещения фондовых инструментов. Все это осуществляется в **процессе конструирования ценных бумаг**.

Конструирование ценных бумаг – это аналитический, логически последовательный процесс по разработке и созданию новых финансовых продуктов или модификации уже имеющихся с целью достижения оптимального сочетания доходности, ликвидности, уровня рискованности и других индивидуальных свойств и

характеристик конкретного выпуска ценных бумаг (стандартного финансового инструмента), обоюдно выгодных и эмитенту, и инвестору .

«Конструирование ценных бумаг предполагает прохождение следующих основных этапов:

- Маркетинговое исследование финансового рынка, анализ интересов инвесторов, изучение спроса на финансовые продукты, выявление областей несовпадения спроса и предложения.
- Анализ целевых потребностей эмитента в дополнительных финансовых ресурсах, в росте прибылей от операций с новыми видами финансовых продуктов, в расширении рыночной ниши на рынке ценных бумаг. Определение основных ресурсных ограничений у эмитента, связанных с выпуском новых ценных бумаг
- Установление наиболее общих целей: создание нового финансового продукта или модификация уже выпускаемых ценных бумаг, определение предельных параметров выпуска по объему, доходности, уровню риска и перспективам роста курсовой стоимости
- Выбор вариантов видов ценных бумаг, предназначенных к выпуску
- Анализ и предварительный выбор из различных характеристик, элементов, модификаций ценных бумаг, максимально удовлетворяющих спросу инвесторов и эмитентов. Разработка черновых проектов новых финансовых продуктов
- Оценку затрат и финансовой нагрузки на эмитента при различных вариантах выбора ценных бумаг – новых финансовых продуктов
- Окончательный выбор и подготовка проекта выпуска ценной бумаги в модификации, удовлетворяющей спросу эмитента и инвесторов по критериям риска, доходности, ликвидности, финансовой нагрузки на эмитента и его запросов к финансовым ресурсам, привлекаемым на основе фондового выпуска
- Решение организационных вопросов, связанных с выпуском нового финансового продукта.» ¹
- Далеко не всегда эмитент в состоянии самостоятельно осуществить конструирование выпуска ценных бумаг, поэтому эмитент прибегает для этого к услугам финансового консультанта (андеррайтера).

ПРОЦЕДУРА ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕЕ ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ

Под процедурой эмиссии ценных бумаг следует понимать выполнение эмитентом установленных действий, а также подготовку специальных документов, которые необходимы для признания эмиссии состоявшейся.

Этапы эмиссии ценных бумаг – отдельные действия эмитента.

В настоящее время этапы процедуры эмиссии определяются

Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» и «Стандартами эмиссии».

Основные этапы эмиссии ценных бумаг (стандартная процедура эмиссии):

- 1) Принятие решения, являющегося основанием для размещения ценных бумаг;
- 2) Утверждение решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
- 3) Размещение ценных бумаг;
- 4) Государственная регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг (представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг)

В некоторых случаях процедура эмиссии ценных бумаг может отличаться от стандартной.

Так, например, при учреждении акционерного общества Так, например, при учреждении акционерного общества или реорганизации Так, например, при учреждении акционерного общества или реорганизации юридических Так, например, при учреждении акционерного общества или реорганизации юридических лиц, осуществляемой в форме слияния Так, например, при учреждении акционерного общества или реорганизации юридических лиц, осуществляемой в форме слияния, разделения Так, например, при учреждении акционерного общества или реорганизации юридических лиц, осуществляемой в форме слияния, разделения, выделения Так, например, при учреждении акционерного общества или реорганизации юридических лиц, осуществляемой в форме слияния, разделения, выделения и преобразования, процедура эмиссии ценных бумаг выглядит следующим образом:

- 1) принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
- 2) размещение эмиссионных ценных бумаг;
- 3) утверждение решения о выпуске и отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- 4) одновременная государственная регистрация выпуска и отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.

Таблица 1

ЭТАПЫ ЭМИССИИ ПРИ ОТКРЫТОМ РАЗМЕЩЕНИИ И ПРИ ЗАКРЫТОМ,
КОГДА ТРЕБУЕТСЯ ПРОСПЕКТ ЭМИССИИ

ЭТАПЫ ЭМИССИИ	СТАТЬЯ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА «О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ» И ГЛАВА ИЗ «СТАНДАРТОВ ЭМИССИИ»
1. Принятие решения о выпуске ценных бумаг	Ст. 17, гл. 7
2. Подготовка проспекта эмиссии	Ст. 22, гл. 8
3. Государственная регистрация выпуска	Ст. 20,21, гл. 9
4. Раскрытие информации и подготовка сертификатов ценных бумаг	Ст. 16, 32 Постановления ФКЦБ №31от 11.08.98 г. И №32от 12.08.98г.
5. Размещение ценных бумаг	Ст 24. гл. 10
6. Регистрация отчета об итогах выпуска	Ст 25, гл.11 и 12
7. Раскрытие информации об итогах выпуска	Постановления ФКЦБ №8, №9
8. Внесение изменений в устав АО и их гос. регистрация	Гл. 13

РАЗМЕЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ

Под размещением ценных бумаг понимается отчуждение ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

Размещение ценных бумаг включает в себя:

- совершение сделок, направленных на отчуждение ценных бумаг их первым владельцам;
- внесение приходных записей по лицевым счетам или по счетам депо первых владельцев (в случае размещения именных ценных бумаг), либо по счетам депо первых владельцев в депозитарии, осуществляющем централизованное хранение документарных облигаций с обязательным централизованным хранением (в случае размещения документарных облигаций с обязательным централизованным хранением);
- выдачу сертификатов документарных облигаций их первым владельцам (в случае размещения документарных облигаций без обязательного централизованного хранения).

Размещение ценных бумаг осуществляется в течение срока, указанного (определенного в соответствии с порядком, установленным) в зарегистрированном решении о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, который не может превышать одного года с даты государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.

Способы размещения ценных бумаг на первичном рынке:

- 1) *Распределение акций;*
- 2) *Подписка на акции (облигации);*
- 3) *Конвертация одних видов и типов ценных бумаг в другие.*
- 4) *Открытое и закрытое размещение ценных бумаг*
- 5) *Андеррайтинг как способ размещения ценных бумаг.*

Особенности эмиссии ценных бумаг и их размещения на первичном рынке

Виды ценных бумаг	Этапы эмиссии									
	принятие решения о выпуске	подготовка проспекта эмиссии	госрегистрация выпуска регистр. prosp. эмиссии	изготовление сертификатов	Раскрытие информации		регистрация отчета об итогах выпуска	размещение ценных бумаг		
					проспекта эмиссии	отчета об итогах выпуска		распределение	подписка	конвертация
					Государственная регистрация выпуска сопровождается регистрацией проспекта эмиссии					
Акции при учреждении АО	+	-*	-*	-	-	-	-	+	-	-
Дополнительные акции АО, распределяемые среди акционеров	+	+	+	+	+	+	+	+	-	-
Дополнительные акции АО, распределяемые путем подписки	+	+	+	+	+	+	+	-	+	-
Облигации, распределяемые путем подписки	+	+	+	+	+	+	+	-	+	-
Ценные бумаги, размещаемые путем конвертации	+	+	+	+	+	+	+	-	-	+

*Если число учредителей более 500 и объем эмиссии более 50 тыс. минимальных размеров оплаты труда

АНДЕРРАЙТИНГ КАК СПОСОБ РАЗМЕЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Андеррайтинг - способ размещения ЦБ инвестиционный банк берет на себя бремя риска, связанного с реализацией ценных бумаг, оплачивая эмитенту всю стоимость выпуска. Бумаги размещает непосредственно андеррайтер (гарант) выпуска.

Андеррайтинг ценных бумаг – это организация эмиссии ценных бумаг для клиента – эмитента ценных бумаг и гарантирование в той или иной форме их размещения на первичном рынке.

Привлечение андеррайтера для осуществления эмиссии не является обязательным. Однако для эмитента, не обладающего достаточным опытом работы на фондовом рынке и не владеющего техникой эмиссии ценных бумаг, использование андеррайтинга для размещения ценных бумаг является гарантией успешной эмиссии.

После государственной регистрации выпуска начинается размещение ценных бумаг, которое андеррайтинг осуществляет как:

- 1) **Прямой выкуп всего или части выпуска эмитента** (андеррайтинг на базе твердых обязательств);
- 2) **Размещение путем поиска инвесторов** (андеррайтинг на базе лучших усилий);
- 3) **Создание эмиссионного синдиката** (андеррайтинговый синдикат).

ОСОБЕННОСТИ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ ПРИ УЧРЕЖДЕНИИ/РЕОРГАНИЗАЦИИ АО В ФОРМЕ СЛИЯНИЯ, ПРИСОЕДИНЕНИЯ, ВЫДЕЛЕНИЯ.

При реорганизации:

- Уставной капитал АО, созданного в результате реорганизации, формируется за счет уставных капиталов и за счет иных собственных средств (добавочного капитала, складочного капитала, паевого фонда и др.) реорганизуемых АО;
- В договорах о слиянии, присоединении, разделении в обязательном порядке должны содержаться следующие положения:
 1. способ размещения ценных бумаг (конвертация);
 2. порядок конвертации;
 3. коэффициент конвертации.
- Если акции одного реорганизуемого общества принадлежат другому АО, участвующему в этой же реорганизации, то акции конвертации не подлежат – они погашаются (аннулируются).

Ценные бумаги при реорганизации считаются размещёнными в день внесения соответствующей записи в ЕГРЮЛ.

При слиянии или присоединении:

Если при данных формах номинальная стоимость акций разных АО отличается, то в договоре о слиянии или присоединении необходимо предусмотреть предварительное дробление (консолидация акций).

При выделении:

Размещение ценных бумаг при данной форме может происходить в 3 формах:

1. конвертация;
2. Распределение акций;
3. Приобретение акций нового общества самим акционерным обществом, реорганизованного в форме выделения

Общее требование для размещения:

Размещение акций при реорганизации в форме слияния, присоединения, преобразования, выделения и разделения должно осуществляться для владельцев одной категории (типа) на одинаковых условиях. При этом в распределении и конвертации должны участвовать все акции, кроме тех, в отношении которых получено требование об выкупе.

Решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, размещаемых при реорганизации, утверждается:

- при слиянии – на основании и в соответствии с договором о слиянии;
- при присоединении – на основании и в соответствии с договором о присоединении, а в случае размещения дополнительных акций – также с решением об увеличении уставного капитала этого акционерного общества путём размещения дополнительных акций;
- при разделении – на основании и в соответствии с решением о разделении;
- при выделении – на основании и в соответствии с решением о выделении;
- при **преобразовании** (за исключением преобразования в народное предприятие) – на основании и в соответствии с решением о преобразовании;
- при преобразовании в народное предприятие – на основании и в соответствии с договором **О создании народного предприятия.**

ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ (НА ПРИМЕРЕ ЭМИССИИ АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ)

Эмиссия акций

Преимущества:

1. Этот источник не предполагает постоянных финансовых выплат;
2. Обыкновенные акции не имеют фиксированной даты погашения – это постоянный капитал, который не подлежит «возврату»;
3. Эмиссия обыкновенных акций повышает кредитоспособность фирмы;
4. Иногда бывает легче эмитировать обыкновенные акции, чем получить кредит

Недостатки:

- - Продажа обыкновенных акций, как правило, означает предоставление права голосования или даже контроля над фирмой ее новым владельцам. По этой причине небольшие фирмы, владельцы-менеджеры которых не желают делиться контролем над своими фирмами с посторонними лицами, часто избегают финансирования за счет дополнительной эмиссии акций. Отметим, однако, что фирмы могут эмитировать особые виды обыкновенных акций, не дающие их владельцам права голоса.
- - Использование заемного капитала дает фирме возможность получить средства с фиксированными финансовыми затратами, тогда как использование обыкновенных акций означает, что чистая прибыль фирмы будет делиться на большее число акционеров.
- - Расходы на подписку и распространение обыкновенных акций обычно выше, чем аналогичные расходы для привилегированных акций или облигаций.
- - Повторная эмиссия может рассматриваться инвесторами как негативный сигнал и, следовательно, может вызвать падение цены акций.

Эмиссия облигаций:

Преимущества:

- *в большинстве случаев, облигационный заем не требует обеспечения;*
- *- диверсификация базы инвесторов (банки, страховые компании, инвестиционные фонды), относительная независимость от кредиторов;*
- *- возможность привлечения значительного объема финансирования;*
- *- позволяет осуществлять гибкое налоговое и финансовое планирование;*
- *- создание публичной кредитной истории*

Недостатки:

- *выпуск облигаций сопряжен с большими накладными расходами, чем получение банковского кредита.*
- *- при публичном размещении облигаций у предприятия появляется много кредиторов. При возникновении сложностей договориться с ними гораздо сложнее, чем с одним банком, в котором взят кредит.*
- *- по сравнению с акциями заемные средства имеют один, но существенный недостаток: их необходимо возвращать.*



**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ
!**