

Первичный рынок ценных бумаг в России: актуальные проблемы и перспективы

Трошин Илья Павлович, магистрант факультета экономики и финансов СЗИУ РАНХиГС; ilya_troshin_1995@mail.ru

Научный руководитель:

Запорожан Анатолий Яковлевич, профессор кафедры экономики Северо-Западного института управления РАНХиГС, доктор экономических наук; racov2017@mail.ru

Аннотация

В статье рассматривается содержание первичного рынка ценных бумаг, анализируются достоинства и недостатки IPO, дается характеристика актуальных проблем становления первичного рынка ценных бумаг России.

Ключевые слова: первичный рынок ценных бумаг, эмитент, эмиссия, инвестор

IPO in Russia: Current Problems and Prospects

Ilya P. Troshin, Master's Degree Student of Chair of Economics and Finance of North-West Institute of Management of RANEPA; ilya_troshin_1995@mail.ru

Scientific advisor:

Anatoliy Y. Zaporozhan, Professor, Doctor of Economics; racov2017@mail.ru

Abstract

The article discusses the content of the primary securities market, analyzes the advantages and disadvantages of an IPO, describes the actual problems of the development of the primary securities market in Russia.

Keywords: The primary market for securities, the Issuer, the issue, the investor

Рынок ценных бумаг для предприятий и организаций представляет собой практически неисчерпаемый источник получения финансовых ресурсов. Размещая ценные бумаги, предприятия и организации — эмитенты финансового рынка увеличивают свой капитал, который способствует улучшению их финансового положения и обеспечивает финансовыми ресурсами их развитие.

Первичный рынок включает в себя три процедуры: эмиссия ценных бумаг, их регистрация и размещение.

Эмиссия бывает первичной при учреждении публичных акционерных компаний (далее ПАО) и последующей — с целью увеличения уставного капитала. В первом случае выпускаются только акции, которые распределяются среди учредителей. Во втором случае могут выпускаться разные виды ценных бумаг, которые размещаются на рынке [7, с. 455].

Размещение ценных бумаг может осуществляться в следующих формах:

1. Открытая подписка — ценные бумаги размещаются на рынке среди неограниченного числа заранее неизвестных инвесторов. Размещение может происходить как через биржу, так и через внебиржевой рынок. Целью открытой подписки является привлечение денежных ресурсов с рынка ценных бумаг.
2. Закрытая подписка (главным образом в отношении акций) — размещение акций осуществляется среди ограниченного и заранее известного круга инвесторов. Цель закрытой подписки всегда завуалирована. Нередко используется как средство корпоративной борьбы за контроль над акционерным обществом.

Регистрация выпуска ценных бумаг бывает в двух формах — непосредственная и через регистрацию проспекта эмиссии. Непосредственная регистрация проще и дешевле обойдется эмитенту. Но она возможна в двух случаях:

- 1) при учреждении ПАО;
- 2) при закрытой подписке на акции.

Независимо от формы размещения ценных бумаг — путем прямого обращения к инвесторам или через посредника, подготовка нового выпуска ценных бумаг включает ряд этапов.

- Конструирование выпуска ценных бумаг. Эмитент должен определить, какой вид ценных бумаг будет выпускать, какие у ценных бумаг будут инвестиционные свойства и т. д.
- Уполномоченные органы эмитента, а ими могут быть совет директоров или собрание акционеров, принимают официальное решение о выпуске ценных бумаг в обращение.
- Готовится проспект эмиссии. Он состоит из трех частей — информации о самом эмитенте; о его финансовом положении; о предстоящем выпуске. Проспект эмиссии является документом для инвесторов, т. к. дает им возможность принятия грамотного инвестиционного решения.
- Регистрация выпуска ЦБ. С 01.09.2013 государственная регистрация выпусков акций (ценных бумаг) осуществляется департаментом Банка России по финансовым рынкам и ее межрегиональными управлениями.
- Если ценные бумаги документарные, то эмитент после регистрации выпуска может их печатать и проводить рекламу предстоящего выпуска.
- Размещение ценных бумаг. Эта процедура происходит в течение одного года. Инвесторы в течение этого срока приобретают ценные бумаги по одной и той же цене, объявленной эмитентом не позднее чем за день до начала размещения. Выпуск и размещение ценных бумаг может осуществляться частями — траншами. Это позволяет эмитенту постепенно (частями) размещать ценные бумаги на рынке, не снижая резко цен на них. Ведь если на рынок выбросить одновременно большой объем ценных бумаг эмитента, то это может привести к значительному падению цен на данные ценные бумаги в результате превышения предложения над спросом.
- Подготовка отчета о размещении и регистрация его в органах, регистрировавших выпуск ценных бумаг. По завершении срока официального размещения эмитент готовит отчет, и после его регистрации эмитент может проводить новую эмиссию [10, с. 258].

Сопоставление IPO с прочими способами финансирования, а именно частным размещением ценных бумаг, позволяет определить достоинства и недостатки первичного размещения как способа привлечения ресурсов для обеспечения развития организации.

К числу преимуществ следует отнести:

1. Участие в IPO требует «прозрачности» управления компанией, что предполагает вместе с тем недопущение вариантов развития бизнеса, связанных с повышенным риском.
2. Размещение акций предполагает привлечение дополнительного акционерного капитала, что создает условия большей независимости управления компанией от ограниченного количества собственников.
3. IPO при удачном осуществлении создает условия для стабилизации финансового положения и снижения долговой зависимости.
4. Размещение акций и мониторинг их котировок позволяет проводить более адекватные сопоставления при оценке эффективности работы компании в сопоставлении с конкурентами.
5. Компания, прошедшая процедуры IPO, предоставляя максимально возможный объем информации о своем финансовом положении, приобретает качественно новый имидж на рынке. Это сказывается на отношении к компании со стороны кредиторов и инвесторов, оказывает влияние на поведение потребителей и продвижение продукции.

Недостатки:

1. IPO требует «раскрытия» значительного количества информации, причем как в процессе первичного размещения, так и после приобретения статуса «публичной компании». При этом проблемы кроются не только в самом факте предоставления информации, но и в необходимости ее подготовки и представления, что сказывается на росте организационных затрат.
2. В сопоставлении с прочими видами частного размещения ценных бумаг, ориентированных на реализацию частных инвестиционных решений, акционерные средства, привлеченные в процессе IPO, объективно являются наиболее дорогим способом финансирования инвестиций.

Таким образом, первичный рынок ценных бумаг является важнейшей частью фондового рынка.

Первичный рынок ценных бумаг полезен тем, что:

1. Рынок ценных бумаг для предприятий и организаций представляет собой практически неисчерпаемый источник получения финансовых ресурсов [9].
2. Рынок IPO базируется на первичном рынке и отличается от него тем, что компания-эмитент выходит на крупные торговые площадки и размещает свои ценные бумаги через биржи.
3. Именно на первичном рынке ценных бумаг предприятие повышает свой капитал от продажи акций и облигаций [11].
4. Капитал предприятия способствует улучшению финансового положения, нужного для производственного процесса.

Литература

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (ч. 1) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018; с изм. и доп., вступ. в силу с 01.06.2019).
2. Об акционерных обществах. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 15.04.2019).
3. О рынке ценных бумаг. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 27.12.2018).

4. О валютном регулировании и валютном контроле. Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ (ред. от 25.12.2018).
5. О порядке осуществления процедуры эмиссии ценных бумаг кредитных организаций на территории Российской Федерации. Инструкция Банка России от 27.12.2013 № 148-И (ред. от 11.05.2017).
6. 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 № 428-П (ред. от 18.12.2018).
7. Рынок ценных бумаг / под общ. ред. Н. И. Березова. М. : Юрайт. 2018. 444 с.
8. *Гусева И. А.* Финансовые рынки и институты. М. : Юрайт. 2017. 348 с.
9. *Гнездилов И. С.* и др. Проблемы и перспективы размещения акций российских предприятий посредством IPO // Российские регионы в фокусе перемен. Сборник докладов со специальных мероприятий XII Международной конференции. Екатеринбург. 2018. С. 429—435.
10. Рынок ценных бумаг: учебник / под ред. В. А. Галанова, А. И. Басова. 2-е изд., перераб. и доп. М. : Финансы и статистика. 2006. 448 с.
11. *Напольнов А. В.* Краткосрочная и среднесрочная доходность первичных публичных размещений акций российских компаний // Финансы и кредит. 2010. № 45 (429). С. 60—71.
12. *Jay R. Ritter.* IPO Data. UF Warrington Faculty. [Электронный ресурс]. URL: <https://site.warrington.ufl.edu/ritter/ipo-data/> (дата обращения: 01.10.2018).