

УДК 33**DOI: 10.34670/AR.2020.89.70.039****Эмиссия акций как основной источник формирования собственных средств публичного акционерного общества****Садомова Анастасия Геннадьевна**

Студент,

Национальный исследовательский университет «МЭИ»,
111250, Российская Федерация, Москва, Красноказарменная ул., 14;
e-mail: BabichIS@mpei.ru**Бабич Ирина Сергеевна**Кандидат экономических наук,
доцент,Национальный исследовательский университет «МЭИ»,
111250, Российская Федерация, Москва, Красноказарменная ул., 14;
e-mail: BabichIS@mpei.ru**Аннотация**

В работе показано, что компании могут привлекать собственные средства различными путями: увеличивает уставный капитал за счет дополнительных взносов учредителей или выпускает новые акции. В современных условиях правовая форма организации бизнеса существенно влияет на способы и возможности привлечения дополнительного собственного капитала. Акционерные общества, которые испытывают острую потребность в инвестициях принимают решение осуществить дополнительное размещение акций по открытой или закрытой подписке.

В зависимости от объема предоставляемых прав акции делятся на обыкновенные и привилегированные. Если с обыкновенными акциями более или менее понятно, главная цель их приобретения – получение части прибыли компании и обладание правом голоса, в зависимости от размера пакета акций, то по привилегированным акциям предоставляются особые привилегии. В первую очередь к привилегиям относятся фиксированные дивиденды акций и право получения дивидендов в первую очередь. Некоторые инвесторы приобретают привилегированные акции ради права получения фиксированной ликвидационной стоимости компании при ее ликвидации.

Для цитирования в научных исследованиях

Садомова А.Г., Бабич И.С. Эмиссия акций как основной источник формирования собственных средств публичного акционерного общества // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2020. Том 10. № 2А. С. 367-371. DOI: 10.34670/AR.2020.89.70.039

Ключевые слова

Акция, эмиссия акций, IPO, финансовые ресурсы; источники финансирования; финансовый менеджмент; прибыль; капитал компании.

Введение

Акция является эмиссионной ценной бумагой, закрепляющей права ее владельца (акционера) на то, чтобы получать долю прибыли акционерного общества в форме дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на долю имущества, которое остается после его упразднения. Акция - именная ценная бумага [О рынке ценных бумаг, [www...](#)].

Основное содержание

Результирующими показателями приобретения акций являются показатели их дохода и доходности.

При выпуске акций компания получает эмиссионный доход. Эмиссионный доход является доходом акционерного общества, получаемым, как разницей меж номинальной стоимостью ценных бумаг и прибылью (денежными средствами, имуществом) от приобретения акций клиентами. Эмиссионный доход входит в состав добавочного капитала.

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» под публичным размещением (InitialPublicOffering — IPO) подразумевают «размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе размещение ценных бумаг на организованных торгах. Не относятся к публичным размещение ценных бумаг, которые предназначены для квалифицированных инвесторов, на организованных торгах» [О рынке ценных бумаг, [www...](#)].

Осуществление IPO проходит в четыре основных этапа.

На первой (подготовительной) стадии компания вырабатывает стратегию размещения, переходит на мировые стандарты финансовой отчетности (МСФО), проводит аудит финансовой отчетности и систем внутреннего контроля за 3-4 года, предшествующих IPO, осуществляет нужные структурные преобразования, формирует публичную кредитную историю, к примеру, за счет выпуска облигаций.

На втором этапе менеджмент компании определяет основные параметры предстоящего IPO, проводит юридическую и финансовую комплексную проверку, а еще независимую оценку бизнеса (duediligence).

На третьем этапе компания осуществляет подготовку и регистрацию проспекта эмиссии, принимает решение о выпуске, уведомляет об IPO будущих инвесторов, определяет окончательную цену размещения.

На заключительной стадии компания допускается на биржу и подписывается на акции.

Однако у IPO есть ряд существенных недостатков:

Существенная проблема, вызванная особенностями правового регулирования, это разрыв по времени между датой принятия решения о размещении акций и началом их обращения на вторичном рынке. По прогнозам экспертов РТС, в среднем на подготовку и проведение IPO затрачивается примерно шесть месяцев.

Также существенным ограничением для российских компаний стало обеспечения «прозрачности». Раскрытие информации при IPO требуется существенно меньше, по сравнению с получением разных типов займов. В то же время из-за устоявшегося правового климата и деловой практики (преобладают закрытые сделки, «серые» схемы расчетов и оптимизации налогообложения, непрозрачные структуры бизнеса) многими российскими компаниями проявляется болезненная реакция на требование «прозрачности». Раскрытая информация о конечных владельцах, схемах уменьшения налогообложения и т. д. способна сделать из

компаниям легкую мишень для поглощения используя судебные, правоохранительные и фискальные органы.

Многие российские компании не готовы к внедрению IPO. Прозрачность бизнеса во многих случаях есть следствие наличия отчетливой стратегии развития (экономически оправданного бизнес-плана) и соответствующей ей структуры управления, которая позволяет достичь поставленные цели, осуществлять управление ростом, держать под контролем риски и с эффективностью пользоваться капиталом. Очень мало отечественных компаний могут похвастаться данными критериями.

Владельцы российских компаний неоправданно высоко оценивают вероятность потерять контроль над бизнесом из-за IPO. По закону «Об акционерных обществах» хватит только 2% акций, чтобы их владельцем было получено право вынесения на повестку дня собрания акционеров любых вопросов, к примеру, снять генерального директора с должности. В результате свободного обращения акций такой пакет можно консолидировать на протяжении одного дня биржевых торгов. Владельцы 10% голосующих акций уже могут провести созыв внеочередного собрания акционеров. Поэтому российские бизнесмены отдают предпочтение самостоятельному поиску стратегического инвестора, согласного на вход в долю, с обеспечением нужных вложений.

Владельцы компаний, которые используют инструменты IPO, осуществляют перестройку бизнеса так, чтобы снизить потенциальные убытки от «размывания» собственного пакета акций и не утратить контроль. После публичного размещения акций многими крупными акционерами сохраняется за собой контрольный пакет.

Заключение

На осуществление IPO требуются существенные средства. Единовременные издержки по организации IPO, как прямые (оплаченные услуги финансового консультанта, андеррайтера, юридических и аудиторских фирм, биржи, регистратора, маркетинговых агентств и т. п.), так и косвенные (затраты на то, чтобы реорганизовать систему управления и контроля, финансовые потоки, продвигать бренд компании) бывают довольно существенными — от 7 до 20% от привлеченных денежных ресурсов.

Наконец, малая емкость российского фондового рынка не дает возможности привлечения существенных объемов средств. В этой связи большие компании (имеющие капитализацию от 200 млн. долл. США) осуществляют проведение IPO на международных рынках (NYSE, NASDAQ, AIM, LSE) размещая депозитные расписки на собственные обычные акции.

В целом на данный момент российским компаниям выгоднее осуществлять привлечение займов, которые в имеющихся реалиях являются более дешевым, простым и эффективным способом привлечь капиталы.

Библиография

1. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция)
2. Финансы : учебник / коллектив авторов ; под ред. Е. В. Маркиной. — 2-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2014. — 432 с. — (Бакалавриат). ISBN 978-5-406-03742-3
3. Корпоративные финансы. Практико-ориентированный курс: учеб.пособие/ под ред. И.С. Андрозиной, Л.Д. Капановой, Е.В. Шуриновой. – М.: Изд-во МЭИ, 2017.568 с.
4. Чеботарь Ю.М. ЧЗ4 Корпоративные финансы и корпоративный контроль: монография / Чеботарь Ю.М. — М.: Автономная некоммерческая организация «Академия менеджмента и бизнес-администрирования», 2016 — 250

с. ISBN 978-5-9907817-0-2

5. Никитина Н.В. Н62 Корпоративные финансы : учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. — 3-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2014. — 512 с. — (Бакалавриат). ISBN 978-5-406-03232-9
6. Корпоративные финансы : учебник / коллектив авторов ; под ред. М.А. Эскиндарова, К68М.А. Федотовой. — М. : КНОРУС, 2016. — 480 с. — (Бакалавриат). ISBN 978-5-406-04879-5 DOI 10.15216/978-5-406-04879-5
7. Статья ЛукасевичИ.Я., доц. э. н., заведующего кафедрой финансового менеджмента Всероссийского заочного финансово-экономического института, «Собственные источники финансирования предприятий».
8. Современные корпоративные финансы и инвестиции: применение Excel: C56 учебное пособие / коллектив авторов ; под ред. П.Н. Брусова, Т.В. Филатовой, Н.П. Ореховой. - М. : КНОРУС, 2016. - 224 с. ISBN 978-5-406-04945-7 DOI 10.15216/978-5-406-04945-7
9. Корпоративные финансы [Электронный ресурс] :учебн. Пособие / Т.В. Крамаренко, М.В. Нестеренко, А.В. Щенников. – 2-е изд., стер. – М. : ФЛИНТА, 2014. – 187 с. ISBN 978-5-9765-1957-2
10. Корпоративные финансы: Учебник / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 331 с.

Issue of shares as the main source of formation of own funds of a public joint stock company

Anastasiya G. Sdomova

Student,
National Research University "Moscow Power Engineering Institute",
111250, 14 Krasnokazarmennaya str., Moscow, Russian Federation;
e-mail: BabichIS@mpei.ru

Irina S. Babich

PhD in Economic, Associate Professor,
National Research University "Moscow Power Engineering Institute",
111250, 14 Krasnokazarmennaya str., Moscow, Russian Federation;
e-mail: BabichIS@mpei.ru

Abstract

The company raises its own funds in various ways: increases the authorized capital through additional contributions from the founders or issues new shares. The legal form of business organization significantly affects the ways and opportunities to attract additional equity.

Joint-stock companies that have an urgent need for investment decide to make an additional placement of shares on an open or closed subscription.

Depending on the amount of rights granted, shares are divided into ordinary and preferred shares. If with ordinary shares it is more or less clear that the main purpose of their acquisition is to receive a part of the company's profit and to have the right to vote, depending on the size of the stake, then special privileges are granted for preferred shares. First of all, the privileges include fixed dividends of shares and the right to receive dividends in the first place. Some investors acquire preferred shares for the right to receive a fixed liquidation value of the company when it is liquidated.

For citation

Sadomova A.G., Babich I.S. (2020) Emissiya aktsii kak osnovnoi istochnik formirovaniya sobstvennykh sredstv publichnogo aktsionernogo obshchestva [Issue of shares as the main source of formation of own funds of a public joint stock company]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 10 (2A), pp. 367-371. DOI: 10.34670/AR.2020.89.70.039

Keywords

Share, share issue, IPO, financial resources; sources of financing; financial management; profit; company capital.

References

1. Federal Law "On the Securities Market" of 04.22.1996 N 39-Φ3 (latest revision)
2. Finance: a textbook / team of authors; under the editorship of E.V. Markina. - 2nd ed., Erased. - M.: KNORUS, 2014. -- 432 p. - (Undergraduate). ISBN 978-5-406-03742-3
3. Corporate finance. Practice-oriented course: textbook / ed. I.S. Androshina, L.D. Kapranova, E.V. Shurinova. - M.: Publishing House of MPEI, 2017. 568 p.
4. Chebotar Yu.M. Ch34 Corporate finance and corporate control: monograph / Chebotar Yu.M. - M.: Autonomous non-profit organization "Academy of Management and Business Administration", 2016 - 250 p. ISBN 978-5-9907817-0-2
5. Nikitina N.V. N62 Corporate finance: a training manual / N.V. Nikitina, V.V. Yanov. - 3rd ed., Erased. - M.: KNORUS, 2014. -- 512 p. - (Undergraduate). ISBN 978-5-406-03232-9
6. Corporate finance: textbook / team of authors; under the editorship of M.A. Eskindarova, K68.A. Fedotova. - M.: KNORUS, 2016. -- 480 p. - (Undergraduate). ISBN 978-5-406-04879-5 DOI 10.15216 / 978-5-406-04879-5
7. Article Lukasevich I.Ya., Assoc. e. N., Head of the Department of Financial Management of the All-Russian Correspondence Institute of Finance and Economics, "Own sources of financing for enterprises."
8. Modern corporate finance and investment: Excel application: C56 study guide / team of authors; under the editorship of P.N. Brusova, T.V. Filatova, N.P. Nut. - M.: KNORUS, 2016. -- 224 p. ISBN 978-5-406-04945-7 DOI 10.15216 / 978-5-406-04945-7
9. Corporate finance [Electronic resource]: textbook. The allowance / T.V. Kramarenko, M.V. Nesterenko, A.V. Puppies. - 2nd ed., Erased. - M.: FLINT, 2014. -- 187 p. ISBN 978-5-9765-1957-2
10. Corporate finance: Textbook / V.E. Leontiev, V.V. Bocharov, N.P. Radkovskaya. - Lyubertsy: Yurayt, 2016. -- 331 c.