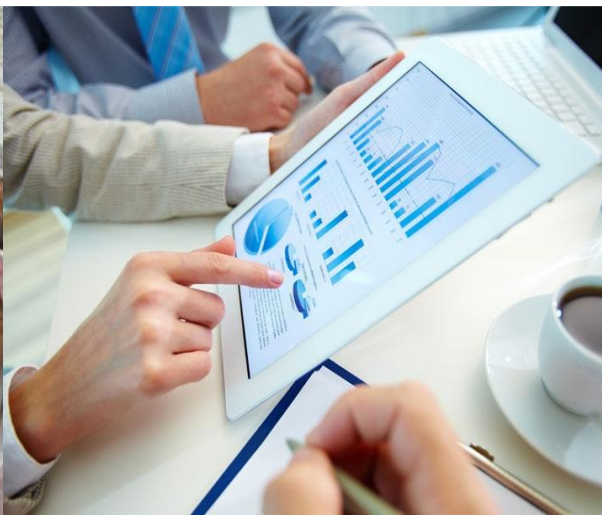


Применение эмиссионного механизма для финансирования деятельности корпораций в РФ

Калганова Варвара, Курило Елена
Банки и УА, заочное отделение

ЭМИССИЯ

- Эмиссия (выпуск в обращение ценных бумаг) выступает одним из способов финансирования корпорации или иного субъекта экономики наряду с банковским кредитом, самофинансированием, продажей собственных активов.



Используя различные свойства эмиссионных ценных бумаг, эмитент обеспечивает решение следующих задач производственного и финансового характера:

- - объединяет капиталы учредителей акционерного общества с целью организации его деятельности;
- - мобилизует ресурсы для осуществления инвестиционных проектов;
- - формирует собственный и заемный капитал;
- - обеспечивает механизм управления структурой капитала;
- - формирует систему контроля в корпорации;
- - проводит реструктуризацию кредиторской задолженности (секьюритизация долга);
- - осуществляет реорганизацию компании;
- - обеспечивает рост ликвидности и инвестиционной привлекательности ранее выпущенных ценных бумаг;
- - организует защиту от слияний и поглощений;
- - создает механизм выхода на международные рынки.

Для выбора наиболее целесообразных для этих целей финансовых инструментов следует учитывать:

- наличие на рынке необходимых финансовых продуктов;
- стоимость, сроки и условия финансирования;
- обеспечение, необходимое для привлечения средств;
- сроки осуществления эмиссии;
- возможное изменение контроля над предприятием в зависимости от того, какой источник финансирования будет выбран.

Процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг включает в себя следующие этапы:

- 1) принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг или иного решения, являющегося основанием для размещения эмиссионных ценных бумаг;
- 2) утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;
- 3) государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или присвоение выпуску (дополнительному выпуску) эмиссионных ценных бумаг идентификационного номера;
- 4) размещение эмиссионных ценных бумаг;
- 5) государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или представление уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Среди преимуществ для эмитента, выпускающего долговые ценные бумаги (облигации), можно выделить следующие:

- • руководству компании удастся сохранить контроль над деятельностью компании, кредитор не принимает участия в управлении компанией;;
- • выплата процентов, как правило, относится на себестоимость продукции, а, значит, уменьшает налогооблагаемую прибыль;
- • сроки и условия обязательств известны заранее.

- Среди положительных аспектов привлечения средств путем выпуска долевых ценных бумаг в виде публичного размещения акций можно выделить то, что появляется возможность привлечения стратегических инвесторов, нацеленных на долгосрочное сотрудничество, которые могут привнести в бизнес свой опыт и новые идеи, вывести компанию на новые рынки и каналы сбыта продукции и т.д.

По типу выпускаемых ценных бумаг эмиссии бывают:

- - эмиссия обыкновенных акций;
- - эмиссия привилегированных акций;
- - эмиссия облигаций;
- - эмиссия облигаций, конвертируемых в акции



Проблемы рынка ценных бумаг в РФ

- Рынок ценных бумаг может развиваться только при нормальных товарно-денежных отношениях и отношениях собственности. В условиях современного состояния экономики в России не может быть полноценного рынка ценных бумаг. Уровень его развития во многом зависит от благосостояния населения, которое определяет спрос на ценные бумаги. Поэтому экономический рост, сопровождаемый увеличением доходов населения, - главный фактор возрождения рынка ценных бумаг.

Этапы становления и развития рынка ценных бумаг РФ

Становление и развитие рынка ценных бумаг РФ
можно разделить на несколько этапов:

Первый — 1991—1992 гг.

Второй — 1992—1994 гг.

Третий — 1994 г. — 4 квартал 1995 г.

Четвертый — 1996 г. — 17 августа 1998 гг.

Пятый — 17 августа 1998 г. — по настоящее время.

- До 17 августа 1998 г. рынок ценных бумаг, несмотря на недостатки, имел положительные тенденции своего развития. После непродуманных решений от 17 августа он перешел в новую фазу своего развития

Основные перспективы развития

Основными перспективами развития
современного рынка ценных бумаг являются:

- концентрация и централизация капиталов;
- интернационализация и глобализация рынка;
- повышения уровня организованности и усиление государственного контроля;
- компьютеризация рынка ценных бумаг;
- нововведения на рынке;
- секьюритизация;
- взаимодействие с другими рынками капиталов.

Спасибо за внимание!