

Эмиссия акций и выпуск облигаций как источник привлечения финансирования.

The issue of shares and the issue of bonds as a source of attracting financing.

*Алиев Туран Эльчин оглы
Магистр, ФГБОУ ВО «Российская Академия Народного Хозяйства и
Государственной Службы При Президенте Российской Федерации», г.
Москва, Россия*

*Aliyev Turan Elchin oglu
Master, The Russian Presidential Academy of National Economy and
Public Administration (RANEPA), Moscow, Russia*

Аннотация

Финансовый маркетинг должен уделять особое внимание финансированию за счет сторонних средств, особенно в условиях высокой и растущей инфляции и высоких процентных ставок. Распоряжение сторонними ресурсами ограничено временем и условиями получения и возврата данных средств. Эти проблемы связаны с ликвидной политикой пользователей чужих средств, с возможными негативными последствиями для текущих операций и непрерывности производственного процесса. Потому что нестабильные условия ведения бизнеса, которые к тому же отягощены высокой инфляцией, вызывают тенденцию к снижению долгосрочных обязательств. Процентные ставки и рост стоимости финансирования создают проблему постепенного сокращения сроков амортизации средств, привлеченных из долгосрочных источников. Компании могут финансироваться из собственных и внешних источников.

Annotation

Financial marketing should pay special attention to third-party financing, especially in conditions of high and growing inflation and high interest rates. The disposal of third-party resources is limited by the time and conditions for receiving and returning these funds. These problems are related to the liquidity policy of users of other people's funds, with possible negative consequences for current operations and the continuity of the production process. Because unstable business conditions, which are also burdened by high inflation, cause a tendency to reduce long-term liabilities. Interest rates and the increase in the cost of financing create the problem of gradually reducing the amortization period of funds raised from long-term sources. Companies can be financed from their own and external sources.

Ключевые слова: акции, облигации, эмиссия, финансирование, инвестор, дивиденды, купон, размещение.

Keywords: stocks, bonds, issue, financing, investor, dividends, coupon, placement.

Акции являются долевыми ценными бумагами. Инвесторы вкладывают деньги, чтобы заработать на этой цене, привлеченной за счет дивидендов, выплаченных по акциям или изменении стоимости ценной бумаги. Каждое предприятие в своей деятельности сталкивается с необходимостью осуществления инвестиционных проектов с целью получения дополнительной прибыли и расширения производства. Важность правильной инвестиционной политики определяется рядом факторов [1, с.20].

Акции представляют собой долю в принадлежащей ей компании-эмитенту, поэтому каждый инвестор, т. е. покупатель акции, приобретает определенную долю собственности пропорционально количеству приобретаемых акций общей эмиссии и, таким образом, приобретает в некоторых случаях право голоса в зависимости от типа акции. Приобретая акции, инвестор приобретает определенные права собственности, а прибыль от покупки акций называется дивидендом. Приобретая акцию, инвестор становится собственником определенной части компании. Выпуск акций является формой долгосрочного финансирования компании. Эмиссия осуществляется на первичном рынке и определяется в Федеральном Законе «О рынке ценных бумаг» №39-ФЗ от 22 апреля 1996 года, а регулирующим органом выступает Банк России [2, с.5].

Акционерное финансирование — компании часто выбирают акционерное финансирование как средство привлечения необходимых финансов для постоянного роста. Этот тип сбора финансовых средств обычно рассматривается, когда долг или другие обязательства в балансе слишком велики. Компании в том числе могут финансироваться за счет собственного капитала посредством: -удержания прибыли; -выпуска акций посредством закрытого размещения; -продажей новых акций населению и инвестиционным институтам.

Может показаться, что более простой способ обеспечить необходимые для бизнеса финансы — сохранить прибыль, чем распределить ее между собственниками. Решения об оптимальной структуре капитала и политике выплаты дивидендов требуют не только экспертизы, но и объективной, независимой позиции инвестиционного консультанта. Часто нераспределенной прибыли недостаточно для возможности роста на рынке, и для обеспечения дополнительных финансов необходимо учитывать возможности увеличения капитала. Выпуск акций может быть осуществлен путем частного размещения или публичного предложения. Процесс частного размещения намного проще, чем процесс публичного размещения, и занимает меньше времени. Но самым большим недостатком процесса через частные размещения является невозможность рекламировать предложение и напрямую договариваться о сделке с покупателем. Публичные предложения

распространены среди компаний, которые владеют капиталом для развития. Крупные компании, заинтересованы в том, чтобы их акции продавались на фондовых биржах. Благодаря публичным предложениям на бирже компания может привлечь больше капитала по более выгодной цене, чем за счет частных размещений.

Кроме того, статус публичной компании имеет следующие преимущества:

- более дешевый доступ к капиталу;
- различные источники капитала;
- ликвидность для владельцев капитала;
- интерес СМИ и повышение общественного имиджа;
- повышение осведомленности и доверия потребителей;
- возможность приобретения путем обмена акциями.

Выпуск акций осуществляется в три этапа: через подготовительные действия, объявление акций, размещение акций инвесторам. Каждому выпуску предшествует подготовка исследования, консультирование и т. д., что влечет за собой определенные затраты. Прежде чем анонсировать выпуск, компании нужно все проанализировать, оценить риски и при положительном решении предоставить проспект эмиссии.

Акции, являясь относительно долговых обязательств более рискованным инструментом фондового рынка, привлекают инвесторов возможностью получения более высокого дохода, который складывается из суммы дивидендов и повышения (уменьшения) курсовой стоимости [3, с.27]. В свою очередь приобретая акции, покупатель становится акционером и реализует определенные права (если он покупает акции с целью приобретения доли в капитале компании, выпустившей акции, а не для купли-продажи):

- право голоса (в выбранных случаях), тем самым приобретая право на участие в общем собрании акционеров в соответствии с долей владения акциями в общем капитале;
- право на дивиденды (при решении компании о выплате);
- право на часть ликвидационной стоимости в соответствии с долей.

Есть несколько типов акций, которые зависят от аспекта их разделения.

Ниже представлены некоторые типы акций:

- обыкновенные акции - имеют стандартные права на акции;
- привилегированные акции - имеют особые права на акции (например, преимущественное право при выплате дивидендов);
- казначейские акции - приобретаются эмитентами акций;
- дивидендные акции.

Облигационное финансирование является видом кредита, поскольку облигации являются долговыми ценными бумагами.

Облигация — это ценная бумага, содержащая подтверждение существования обязательства. Служит кредитору в качестве доказательства того, что должник принял на себя обязательство. Эмитент облигаций является наиболее распространенным, обязывается платить держателям купоны, т. е. проценты. Облигация – это письменный документ, которым эмитент обязуется

заплатить владельцу облигации, указанные в облигации, суммы денежных средств. Таким образом, облигация — это ценная бумага с заранее установленным обеспечением и обычно имеет фиксированную доходность.

Таблица 1

Преимущества и недостатки за счет привлечения долговых источников [4, с.185]

Преимущества	Недостатки
<ul style="list-style-type: none">• Проценты по долгу не зависят от прибыли эмитента;• если увеличивается прибыль нет необходимости увеличивать процент по купону;• снижение стоимости заимствования за счет налога на прибыль (эффект налогового щита);• эмитент сам управляет своим долгом;• большой выбор форм и способов заимствования.	<ul style="list-style-type: none">• Сокращение доходов может привести к тому, что приток доходов окажется недостаточным для их покрытия;• рост доли заемного капитала увеличивает риск, повышая цену заимствования;• фиксированный срок погашения;• размер средств ограничен.

Облигацией признается ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента [5, с.26]. Облигации могут выпускать государства, местные органы власти, транспортные или промышленные компании. Целью выпуска является привлечение средств, как правило, в значительных размерах. В отличие от акций облигации имеют заранее установленную процентную ставку. Выпуск облигаций является заменой банковским кредитам и предпочтительным выбором, поскольку они позволяют собирать более высокие фонды с более низкими процентными ставками. Существует много типов облигаций, в зависимости от особенностей, которые присущи держателю.

Резюмируя вышеизложенное, можно сказать, что существует достаточное количество источников привлечения средств и при должном

подходе каждый из них может послужить для выполнения стратегических целей организации или реализации задуманных проектов. Организации необходимо проанализировать каждый из источников и сделать выбор в пользу того или иного.

Список источников

1. О. В. Трошина Корпоративные финансы, 2019, стр. 20.
2. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция) \Консультант Плюс
3. Эмиссия ценных бумаг как инструмент финансирования проектов, Жук Д. А., 2017, стр. 27.
4. Гукова, А.В. Управление предприятием. Финансовые и инвестиционные решения: учебное пособие / А.В. Гукова, И. Д. Аникина, Р.С. Беков. - М.: Финансы и статистика, 2014. - 185 с. - [Электронный ресурс]. - URL: //biblioclub.ru/index.php?page=book&id=85076 (03.12.2016). (таблица преимущества, недост.)
5. Одинокое В.А. Рынок ценных бумаг Учебно-методическое пособия, 2016, стр. 26