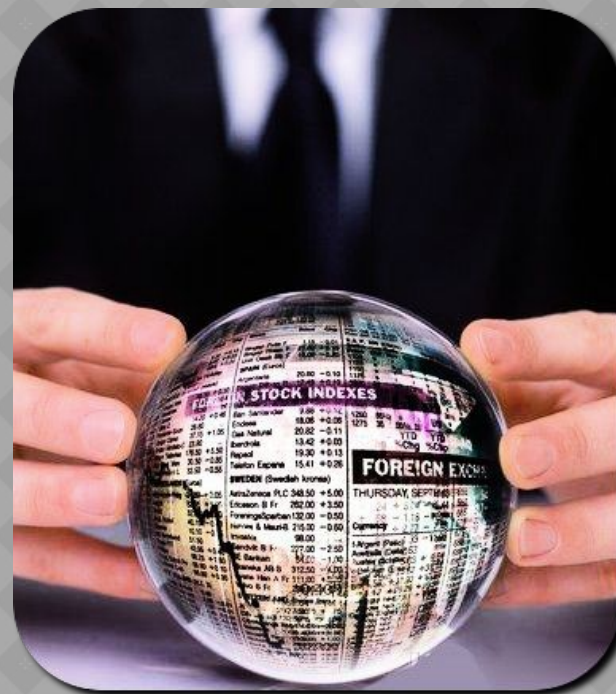


ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Подготовила: Оксана Белова
Группа ДФН, 3 курс



РАССМАТРИВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ:

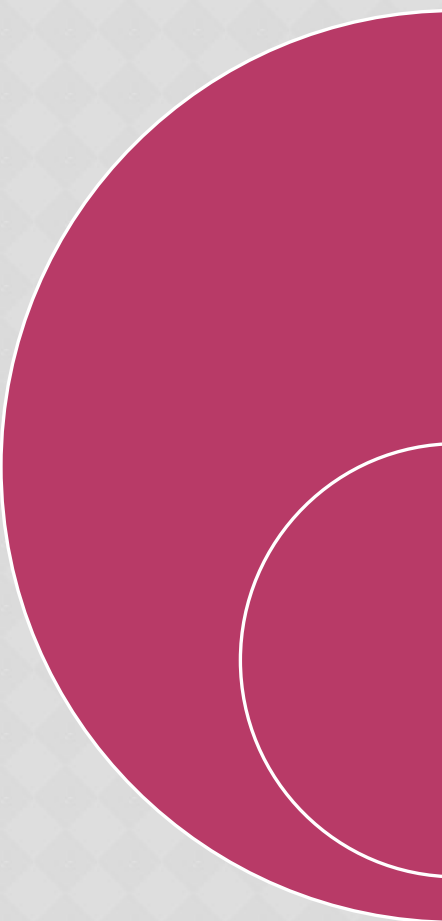
1. Понятие первичного рынка ценных бумаг.
2. Сущность, цели и классификация эмиссии ценных бумаг.
3. Процедура (этапы) эмиссии.
4. Методы увеличения собственного капитала компаний и факторы, определяющие их выбор.
5. Понятие, значение и механизм реализации IPO.
6. Андеррайтинг, его виды.

1. ПОНЯТИЕ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Первичный рынок ценных бумаг (РЦБ) - отношение между его участниками, в результате которых ценные бумаги выпускаются в обращении или появляются на рынке.

Согласно законодательству Республики Беларусь эмитент - это юридическое лицо, которое от своего имени выпускает ценные бумаги и обязуется выполнять обязательства, вытекающие из условия РЦБ.

Инвестор - физическое или юридическое лицо, владеющее ценными бумагами.



Ценные бумаги (ЦБ) - документы, удостоверяющие выраженные в них и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценной бумаги по отношению к эмитенту.

Ценные бумаги могут выпускаться в виде отпечатанных на бумаге бланков или в форме записей на счетах. При обращении ценных бумаг в форме записей на счетах владелец ценных бумаг может реализовывать свои имущественные права по отношению к эмитенту через специализированные организации, осуществляющие хранение, учет и расчеты по операциям с ценными бумагами.

Отношения,
возникающие
между
эмитентом и
инвестором
на
первичном
рынке:

- отношения по размещению эмиссионных ценных бумаг;
- обоснованное целесообразностью инвестирование в ценные бумаги;
- помощь в организации процедуры эмиссии;
- правовое регулирование ценных бумаг;
- выход на биржевой рынок.

ЗНАЧЕНИЕ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ЗАКЛЮЧАЕТСЯ В СЛЕДУЮЩЕМ:

- рынок ценных бумаг обеспечивает увеличение объемов накоплений и масштабов их инвестирование в экономику, способствуя этим увеличению темпа экономического роста;
- рынок ценных бумаг является стихийным регулятором отраслевых и других пропорций общественного производства в соответствии с изменяющимися потребностями;
- рынок ценных бумаг финансирует как механизм перераспределения ресурсов между отраслями и предприятиями, критериями которого максимизация прибыли;
- рынок ценных бумаг способствует к созданию эффективной с точки зрения рыночных критериев структуры национальной экономики.

2. СУЩНОСТЬ, ЦЕЛИ И КЛАССИФИКАЦИЯ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Первичный рынок ценных бумаг(ПРЦБ) более широкое понятие, чем эмиссия:

1)Сущность и понятия:

***ПРЦБ** - процесс выведения ценных бумаг на рынок.

***Эмиссия ЦБ** - включает как выведение ЦБ на рынок, так и процедуру государственной регистрации выпуска эмиссионной ЦБ.

2)Пути выведения на РЦБ:

***ПРЦБ** - в рамках закона могут использовать разнообразные пути и способы выведения ЦБ на рынок.

***Эмиссия ЦБ** - предусмотрена предписанная государством последовательность этапов выведения ЦБ на рынок.

3) Выход на рынок различных видов цб:

*ПРЦБ- охватывает порядок выхода на рынок любых ЦБ , в том числе и тех , у которых отсутствует процедура эмиссии.

*Эмиссия- охватывает порядок выхода на рынок только эмиссионных ЦБ.

4) Отношения участников рынка:

* ПРЦБ - совокупность всех отношений различных участников рынка по поводу отчуждения ЦБ и прежде всего это отношение между эмитентом и инвестором.

* Эмиссия- процедура, предписываемая только эмитенту, действия инвесторов не регламентированы.

ЦБ выдана или выписана, если она выпускается в единичных или небольших количествах.

ЦБ распределены или размещены, если выпускается в большом количестве и число их владельцев велико.

Размещение- один из этапов процедуры эмиссии.

Размещение эмиссионных ЦБ- отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентов, первичным владельцем путем заключения гражданско-правовых сделок.

Эмиссионные ЦБ обладают следующими свойствами:

1) Носит капитальный характер то есть закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих к обязательному осуществлению

2) Размещаются выпусками

3) Имеют равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска независимо от времени приобретения ЦБ.

ЦЕЛИ ЭМИССИИ:

- Формирование капитала посредством выпуска акций;
- Формирование акционерного капитала при создании общества;
- Изменение структуры капитала;
- Изменение структуры собственности;
- Погашение кредитных задолженностей;
- Финансирование инвестиций;
- Финансирование дефицитов местных и государственных бюджетов.

По форме размещения различают следующие виды эмиссии:

1) Открытая (публичная)

предполагает полное публичное размещение информации о выпуске с целью привлечения большого числа инвесторов.

2) Закрытая (частная)

ЦБ размещаются среди заранее известного круга инвесторов. Делается это с целью снижения риска потери контроля в управлении акционерным обществом, а так же снижает эмиссионные издержки.

Исходя из целей и времени проведения эмиссии, она делится на:

- Первичную эмиссию - создание общества и формирование капитала
- Вторичную - преодоление недостатка в собственных средствах, расширение деятельности, реализация инвестиционного проекта.

3. ПРОЦЕДУРА (ЭТАПЫ) ЭМИССИИ

Субъект	Операции	Документ
Орган управления эмиссией	Принимает решение о выпуске	Решение о выпуске ЦБ
Рабочая комиссия эмитента или проф. участника РЦБ	Готовят проспект эмиссии ЦБ	Проспект ЦБ
Государственный регистрирующий орган	Проводят регистрацию выпуска	Государственный реестр ЦБ
Эмитент	Обрабатывает информацию об итогах выпуска ЦБ	Отчет об итогах выпуска ЦБ

ЭТАПЫ ПРОВЕДЕНИЯ ЭМИССИИ:

1) Принятие решения о выпуске ЦБ.

- По выпуску акций - общим собранием акционером
- По выпуску облигаций - советом директоров.

2) Утверждение решения о выпуске ЦБ.

- Процесс подписания документов о принятии решения и скрепление печатью.

3) Подготовка проекта эмиссии (в случае открытой эмиссии) или условий выпуска (в случае закрытой эмиссии).

- Сведения содержащиеся в проспекте должны быть достоверными, пригодными для оценки финансово-хозяйственного положения эмитента, должны быть основаны на отчетности не более 3-х месяцев давности.

4) Проспект эмиссии утверждается общим собранием акционеров, подписывается руководителем, главбухом и профучастником РЦБ, если прибегает к его услугам.

- В случае выпуска облигаций, кроме указанных сведений, в проспекте указывается срок и порядок, а так же условия погашения займов.

5) Государственная регистрация выпуска ЦБ - рассмотрение пакетов документов и принятия решения по выпуску ЦБ.

- Пакет документов:
 - * Заявление эмитента
 - * Решение о выпуске
 - * Документы, подтверждающие государственную регистрацию эмитента
 - * Документ, подтверждающий уплату государственной пошлины.

6) В редких случаях выпуска ЦБ на бумаге в форме специальных бланков.

7) Размещение эмиссионных ЦБ

- Отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом, первым владельцем, посредством заключения гражданско-правовых сделок.

КЛАССИФИКАЦИЯ ЭМИССИИ ЦБ :

1. По очередности размещения ЦБ :

- первичное;
- вторичное.

2. По способу размещения:

- распределение;
- подписка;
- открытая подписка;
- конвертация;
- обмен;
- приобретение;
- коммерческий конкурс;
- инвестиционные торги;
- открытая продажа или аукцион;
- закрытая продажа.

4. МЕТОДЫ УВЕЛИЧЕНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА КОМПАНИЙ И ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ИХ ВЫБОР

В связи с необходимостью увеличения собственного капитала используются следующие источники:

- 1) Внутренние (нераспределенная прибыль, целевые фонды);
- 2) Внешние (сделки слияния и поглощения, так же закрытое прямое публичное размещение ЦБ (DPO), а так же первоначальное публичное размещение акций (IPO)).

ФАКТОРЫ, ОКАЗЫВАЮЩИЕ ВЛИЯНИЕ НА ВЫБОР МЕТОДОВ УВЕЛИЧЕНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА:

- Данные внутреннего анализа, которые свидетельствуют либо о значительном потенциале, либо о недостатке внутренних возможностей развития;
- Факторы внутренней среды - представляет ли она благоприятные возможности или есть угроза развитию компании.

Сила	Слабость		Внешняя среда
1) Нераспределенная прибыль IPO, DPO Слияние как компания-покупатель	3) DPO Компания - цель	возможности	
2) IPO, DPO Компания-покупатель, компания-продавец	4) DPO Компания - цель	угрозы	

- I. Если организация имеет значительные внутренние силы, которые проявляются в высоких показателях, рентабельности и прибыли, и при этом внешняя среда дает благоприятные возможности выбора, то в данном случае целесообразно использовать в качестве источников нераспределенную прибыль IPO, DPO, а так же слияние в качестве компании-покупателя.
- II. Если компании имеют значительные внутренние силы, но внешняя среда не предоставляет значительных возможностей для развития, то в данном случае эффективными методами привлечения капитала IPO, DPO, а также слияние в качестве компании-целей.
- III. Если компания не имеет достаточных внутренних возможностей для развития, но сложились благоприятные макроэкономические условия, то наиболее эффективным методом привлечения капитала будут выступать DPO или слияние компаний в качестве компаний-целей.
- IV. Если внутренние возможности развития компании незначительные, а также присутствуют внешние угрозы, то возможно привлечение капитала через DPO, что является достаточно сложным. Слияние в качестве компании-цели - наиболее предпочтительный вариант.

5. ПОНЯТИЕ, ЗНАЧЕНИЕ И МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ IPO

IPO (Initial Public Offering), несмотря на то, что расшифровка не указывает на тип ЦБ, под IPO понимается первичное публичное размещение акций компании.

IPO к размещению предлагается дополнительный или новый выпуск акций с целью увеличения собственного капитала компании.

PPO (Primary Public Offering) классическая форма IPO, выпуск ЦБ проходит одновременно с их размещением и весь их привлеченный капитал поступает на баланс компании.

SPO (Secondary Public Offering) к размещению предлагается ЦБ основного выпуска, которые продаются акционерами компании, которые желают выйти из участия в капитале компании.

С точки зрения инвестора, оптимальная структура IPO должна включать преимущественно акции дополнительного выпуска, что позволяет инвестировать средства непосредственно в капитал компании, то есть форма PPO.

С точки зрения эмитента, манетизированного капитал компании, то наиболее предпочтительная структура с акциями PPO.

Отдельным понятием выступает **PO** - публичное предложение акций компании широкому кругу лиц, при этом предполагается, что IPO компания уже проводила.

*В процессе РО инвестором может быть предложены акции дополнительного или основного выпуска в качестве доразмещения, что будет называться процедурой **follow-on**.*

Процедура	Очередность размещения	Размещение выпуска	Аккумуляирование ресурсов
PPO	Первое	Основного и дополнительного выпуска	Компания-эмитент
SPO	Первое	Основного выпуска	Акционеры
PO (follow-on)	Не первое	Основного и дополнительного выпуска	Компания-эмитент и акционеры

АЛГОРИТМ ПЕРВИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ:

Субъект	Операции	Документы
Рабочая комиссия эмитента	Публикует сообщение о выпуске	Сообщение о выпуске в периодической печати
Эмитент, профессиональный участник	Продает или перепродает ЦБ	Документы, подтверждающие право собственности на ЦБ и факт оплаты
Эмитент и государственный регистрационный орган	Составление и регистрация отчета о итогах выпуска и изменении в уставе	Государственный реестр ЦБ

ЭТАПЫ МЕХАНИЗМА РЕАЛИЗАЦИИ IPO:

1. Период подготовки к размещению,
включает следующие мероприятия:

- Принятие решения о выпуске;
- Анализ деятельности компании;
- Формирование команды;
- Разработка стратегии на рынке IPO;
- Подготовка проекта эмиссии;
- Формирование синдиката андеррайтеров;
- Процедура due diligent;
- Road-show;
- Определение цены.

2. Период размещения акций на бирже:

- Сбор заявок;
- Осуществление инвесторами имущественного права;
- Удовлетворение иных заявок;
- Прохождение листинга;
- Допуск к торгам на бирже.

3. Период обращения на бирже:

- Market-making;
- Оценка успешности состоявшегося IPO;
- Составление отчета о размещении.

6. АНДЕРРАЙТИНГ, ЕГО ВИДЫ

Андеррайтинг - вид финансового посредничества банков при выпуске и размещении ЦБ клиентам.

Формы такого посредничества можно объединить в две группы:

1. Проведение подписки, когда банк действует на комиссионной основе и оказывает услуги по размещению ЦБ без обязательства выкупа ЦБ.
2. Покупка всего объема эмиссии или его части самим банком (это размещение на твердой основе или андеррайтингом).

ФОРМЫ АНДЕРРАЙТИНГА:

- 1) Андерайтинг в узком смысле - это твёрдое обязательство банка выкупать ЦБ самому, если не удалось полностью произвести подписку.
- 2) Соглашение о покупке - банк выкупает все ЦБ и распространяет их среди инвесторов, тем самым берет на себя все риски.

В качестве андеррайдера иногда могут выступать несколько банков. Они заключают соглашение субандеррайтинге, согласно которому, андеррайтер не несет ответственности по размещению перед эмитентом по размещению. Таким образом формируется индекс андеррайтеров.

Для банков андеррайтинг - это активная операция и позволяет получать не только комиссию за обслуживание, но и доходов в форме процента при росте курсовой системы ЦБ.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ !