



ГЛАВА 8.

ЭМИССИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Подготовил студент группы 24406 Муфаздалов Д.З.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Под эмиссией ценных бумаг понимается установленная законодательством последовательность действий эмитента по выпуску и размещению ценных бумаг. Все эмиссионные ценные бумаги в зависимости от порядка переуступки реализации прав по ним делятся на определенные группы.

Классификация ценных бумаг

По способу уступки и осуществления закрепляемых прав

- именные эмиссионные
- эмиссионные ценные бумаги
- ценные бумаги на предъявителя

Информация об их владельцах доступна. Переход прав на них и осуществление эмитенту в форме реестра владельцев прав по ним не требуют обязательной ценных

бумаг. Идентификации владельца. Переход прав на них и осуществление прав по ним

требуют обязательной идентификации владельца

Эмиссионные ценные бумаги могут быть именными или на предъявителя. Именные эмиссионные

ценные бумаги могут выпускаться только в бездокументарной форме, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами. Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя могут выпускаться только в документарной форме. На каждую эмиссионную ценную

бумагу на предъявителя ее владельцу выдается сертификат. По требованию владельца может выдаваться один сертификат на две и более приобретаемые им эмиссионные ценные бумаги на предъявителя одного выпуска.

Право на именную бездокументарную ценную бумагу переходит к приобретателю:

- в случае учета прав на ценные бумаги у лица, осуществляющего депозитарную деятельность, — с

момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя;

- в случае учета прав на ценные бумаги в системе ведения реестра—с момента внесения приходной

записи полицевого счету приобретателя.

Права, закрепленные эмиссионной ценной бумагой, переходят к их приобретателю с момента перехода прав на эту ценную бумагу. Переход прав, закрепленных именной эмиссионной ценной бумагой, должен сопровождаться уведомлением держателя реестра, или депозитария, или номинального держателя ценных бумаг

В соответствии с Законом о рынке ценных бумаг

эмитентами могут быть:

- юридические лица;
- органы исполнительной власти;
- органы местного самоуправления.

За исполнение обязательств, удостоверяемых эмиссионной ценной бумагой, несет

ответственность эмитент.

Согласно Закону о рынке ценных бумаг, эмиссия ценных бумаг включает пять

этапов:

- 1) принятие решения о размещении ценных бумаг;
- 2) утверждение решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
- 3) государственная регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- 4) размещение эмиссионных ценных бумаг;
- 5) государственная регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска.

Принятие решения о размещении ценных бумаг

Решениями о размещении ценных бумаг являются решения, определяющие порядок и основные условия размещения ценных бумаг и являющиеся основанием для их размещения. К таким решениям относятся:

- а) договор о создании (решение единственного учредителя об учреждении) акционерного общества;
- б) решение об увеличении уставного капитала акционерного общества путем увеличения номинальной стоимости акций;
- в) решение об увеличении уставного капитала акционерного общества путем размещения дополнительных акций;
- г) решение о дроблении акций;
- д) решение о консолидации акций;
- е) решение о внесении в устав акционерного общества изменений;
- ж) решение о размещении дополнительных акций, в которые осуществляется конвертация ранее размещенных привилегированных акций, конвертируемых в обыкновенные акции или привилегированные акции иного типа;
- з) договор о слиянии акционерных обществ;
- и) договор о присоединении одного акционерного общества к другому акционерному обществу;
- к) решение о реорганизации акционерного общества в форме раз-деления;
- л) решение о реорганизации акционерного общества в форме выделения;
- м) решение о преобразовании юридического лица в акционерное общество;
- н) решение о размещении облигаций;
- о) решение о размещении опционов эмитента.

В общем случае решение о размещении ценных бумаг принимается общим собранием участников (акционеров) или советом директоров (наблюдательным советом) эмитента.

Утверждение решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг

В соответствии со ст. 17 Закона о рынке ценных бумаг решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг хозяйственного общества утверждается советом директоров (наблюдательным советом) или органом, осуществляющим в соответствии с федеральными законами функции совета директоров (наблюдательного совета) этого хозяйственного общества. **Решение о выпуске** (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг должно содержать следующее:

- полное наименование эмитента, место его нахождения и почтовый адрес;
- дату принятия решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
- наименование уполномоченного органа эмитента, принявшего решение о размещении эмиссионных ценных бумаг;
- дату утверждения решения о выпуске (дополнительном выпуске);
- наименование уполномоченного органа эмитента, утвердившего решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;
- вид, категорию (тип) эмиссионных ценных бумаг;
- права владельца, закрепленные эмиссионной ценной бумагой;
- условия размещения эмиссионных ценных бумаг;
- указание количества эмиссионных ценных бумаг в конкретном выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;
- указание общего количества эмиссионных ценных бумаг в определенном выпуске, размещенных ранее (в случае размещения дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг);
- указание, являются эмиссионные ценные бумаги именными или на предъявителя;
- номинальную стоимость эмиссионных ценных бумаг в случае, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством РФ;
- подпись лица, осуществляющего функции исполнительного органа эмитента, и печать эмитента;
- иные сведения, предусмотренные федеральными законами о ценных бумагах.

Государственная регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг

Государственная регистрация выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг осуществляется федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или иным регистрирующим органом. Эмиссионные ценные бумаги, выпуск (дополнительный выпуск) которых не прошел государственную регистрацию, не подлежат размещению, если иное не предусмотрено Законом о рынке ценных бумаг.

При учреждении акционерного общества или реорганизации юридических лиц, осуществляемой в форме слияния, разделения, выделения и преобразования, размещение эмиссионных ценных бумаг осуществляется до государственной регистрации их выпуска, а государственная регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг осуществляется одновременно с государственной регистрацией выпуска эмиссионных ценных бумаг. Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг осуществляется на основании заявления эмитента. Регистрирующий орган обязан осуществить государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или принять мотивированное решение об отказе в государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг в течение 30 дней с даты получения документов, представленных для государственной регистрации. Регистрирующий орган вправе провести проверку достоверности сведений, содержащихся в документах, представленных для государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг. Владелец обыкновенных акций обязан раскрыть информацию о приобретении 5 и более процентов общего количества размещенных обыкновенных акций, а также о любом изменении, в результате которого доля принадлежащих ему таких акций стала более или менее 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 или 75% размещенных обыкновенных акций путем направления уведомления:

- эмитенту указанных акций;
- в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Размещение эмиссионных ценных бумаг

Эмитент имеет право начинать размещение эмиссионных ценных бумаг только после государственной регистрации их выпуска, если иное не установлено Законом о рынке ценных бумаг.

Размещение ценных бумаг включает:

- совершение сделок, направленных на отчуждение ценных бумаг их первым владельцам;
- внесение приходных записей по лицевым счетам или по счетам депо первых владельцев (в случае размещения именных ценных бумаг), либо по счетам депо первых владельцев в депозитарии, осуществляющем централизованное хранение документарных облигаций с обязательным централизованным хранением (в случае размещения документарных облигаций с обязательным централизованным хранением);
- выдачу сертификатов документарных облигаций их первым владельцам (в случае размещения документарных облигаций без *обязательного* централизованного хранения).

Количество размещаемых эмиссионных ценных бумаг не должно превышать количества, указанного в решении о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг. Эмитент может разместить меньшее количество эмиссионных ценных бумаг, чем указано в решении о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг.

В соответствии с законодательством РФ оказывать услуги эмитенту по размещению эмиссионных ценных бумаг может профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий Брокерскую деятельность.

Государственная регистрация отчета об итогах выпуска

Государственная регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг совпадает с государственной регистрацией выпуска эмиссионных ценных бумаг в случае размещения ценных бумаг при реорганизации юридических лиц в форме выделения. Не позднее 30 дней после завершения размещения эмиссионных ценных бумаг эмитент обязан представить в регистрирующий орган отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

В отчете об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг должна быть **указана следующая информация:**

- даты начала и окончания размещения ценных бумаг;
- фактическая цена (цены) размещения ценных бумаг;
- количество размещенных ценных бумаг;
- доля размещенных и не размещенных ценных бумаг выпуска;
- общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги, в том числе: объем денежных средств в рублях, внесенных в оплату размещенных ценных бумаг;
- объем денежных средств в иностранной валюте, внесенных в оплату размещенных ценных бумаг и выраженных в валюте Российской Федерации по курсу Банка России на момент внесения;
- объем материальных и нематериальных активов, внесенных в качестве платы за размещенные ценные бумаги, выраженных в валюте Российской Федерации;
- о сделках, признаваемых федеральными законами крупными сделками и сделками, в совершении которых имеется заинтересованность, которые совершены в процессе размещения ценных бумаг.

ОСОБЕННОСТИ ВЫПУСКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РОССИИ

АО вправе выпускать:

- облигации, обеспеченные имуществом;
- облигации, обеспеченные гарантиями третьих лиц;
- необеспеченные облигации. Их можно выпускать не ранее третьего года существования АО и при условии надлежащего утверждения как минимум двух годовых балансов. При этом размер облигационного займа не должен превышать величину уставного капитала. Если размер облигационного займа превышает размер уставного капитала, то требуется обеспечение или гарантии третьих лиц. При этом величина обеспечения и гарантий должна покрывать размер облигационного займа в полном объеме. Облигациями с обеспечением признаются облигации, исполнение

обязательств по которым обеспечивается:

- залогом;
- поручительством;
- банковской гарантией;
- государственной или муниципальной гарантией.

Погашение облигаций может производиться деньгами и иным имуществом. Имущество, являющееся предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением, подлежит оценке оценщиком.

Государственная регистрация учреждением юстиции решения о выпуске облигаций, обеспеченных ипотекой, осуществляется после государственной регистрации выпуска таких облигаций.

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств по облигациям с залоговым обеспечением имущество, являющееся предметом залога, подлежит реализации по письменному требованию любого из владельцев таких ценных бумаг.

ОСОБЕННОСТИ ВЫПУСКА БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Эмитентом биржевых облигаций может быть только открытое акционерное общество. Акции эмитента биржевых облигаций должны быть включены в котировальный список фондовой биржи, осуществляющей допуск таких облигаций к торгам. Эмитент биржевых облигаций должен существовать не менее трех лет. Размещение биржевых облигаций осуществляется путем открытой подписки на торгах фондовой биржи. Их эмиссия может осуществляться без государственной регистрации их выпуска (дополнительного выпуска), без регистрации их проспекта и без государственной регистрации отчета об итогах их выпуска.

Срок исполнения обязательств по облигациям не может превышать одного года с даты начала их размещения. Биржевые облигации выпускаются только в документарной форме. Оплата и погашение биржевых облигаций осуществляются только деньгами. Эти облигации не могут выпускаться с залоговым обеспечением. Размещение биржевых облигаций должно быть завершено в срок, установленный решением об их выпуске (дополнительном выпуске). Представление отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) биржевых облигаций не требуется.

Размещение биржевых облигаций, допущенных к торгам на фондовой бирже, может быть приостановлено по решению федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг или фондовой биржи. Возобновление размещения биржевых облигаций, допущенных к торгам на фондовой бирже, осуществляется по решению органа, приостановившего размещение.

ОСОБЕННОСТИ ВЫПУСКА ОПЦИОНОВ ЭМИТЕНТА

Опцион эмитента — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и (или) при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе.

Эмитент не вправе размещать свои опционы, если количество объявленных акций эмитента меньше количества акций, право приобретения которых предоставляют такие опционы.

Количество акций определенной категории, право на приобретение которых предоставляют опционы эмитента, не может превышать 5% акций этой категории, размещенных на дату представления документов для государственной регистрации выпуска опционов эмитента.

Решение о выпуске опционов эмитента может предусматривать ограничения на их обращение.

Размещение опционов эмитента возможно только после полной оплаты уставного капитала акционерного общества. Количество акций определенной категории, право на приобретение которых предоставляют опционы эмитента, не может превышать 296, 5% акций этой категории, размещенных на дату представления документов для государственной регистрации выпуска опционов эмитента.

Андеррайтинг при размещении ценных бумаг. Под андеррайтингом понимается оказание услуг эмитенту по размещению его ценных бумаг среди инвесторов. По своей сути андеррайтинг является финансовым посредничеством между эмитентом и инвесторами. В соответствии с российским законодательством оказывать услуги эмитенту по размещению эмиссионных ценных бумаг может профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность. В мировой практике присутствуют следующие виды андеррайтинга:

- андеррайтинг «с твердыми обязательствами». В этом случае по условиям соглашения с эмитентом андеррайтер несет твердые обязательства по выкупу всего или части выпуска по фиксированным ценам;
- андеррайтинг «с ожиданием». При этой форме андеррайтинга андеррайтер обязуется выкупить для последующего размещения часть эмиссии, которая предназначалась для реализации подписных прав и осталась невыкупленной старыми акционерами или теми, кто приобрел у них подписные права;
- андеррайтинг «на базе лучших усилий». В этом случае по условиям соглашения с эмитентом андеррайтер не несет никаких обязательств по выкупу нераспространенной части эмиссии. Тем самым финансовые риски, связанные с нерасмещением части ценных бумаг, полностью ложатся на эмитента;
- андеррайтинг «все или ничего». Действие соглашения по андеррайтингу прекращается, если андеррайтеру не удастся распределить всю эмиссию;
 - договорный андеррайтинг. При этой форме андеррайтинга ценовые условия эмиссии (цена выпуска акций у эмитента, спред между указанной ценой и ценой, по которой размещает эмиссию синдикат) устанавливаются на основе переговоров между эмитентом и единственным менеджером синдиката (см. *конкурентный андеррайтинг*);
 - конкурентный андеррайтинг. При этом виде андеррайтинга подготовку эмиссии на конкурентных началах ведут *несколько андеррайтеров* (инвестиционных компаний — в российской терминологии), каждый из которых формирует свои ценовые условия, эмиссионные синдикаты и т.д. (естественно, скрытно от другого). Эмитент выбирает андеррайтера по конкурсу заявок на проведение андеррайтинга, обычно ориентируясь на лучшие ценовые и иные условия;

- андеррайтинг на основе опциона подразумевает, что андеррайтер за определенную плату принимает на себя обязательство покупки новых выпусков акций или облигаций. Продажа опционов пут дает такой же результат, за исключением того, что продавец опциона пут может передумать покупать эти акции и решит выкупить свой опцион для аннулирования своего обязательства, в то время как это невозможно при обязательствах по этому виду андеррайтинга.

В мировой практике временное объединение нескольких андеррайтеров в целях размещения выпуска ценных бумаг эмитента среди инвесторов называют эмиссионным синдикатом. При этом андеррайтер, входящий в эмиссионный синдикат, несет ответственность за размещение выпуска ценных бумаг в пределах своего участия в синдикате и не отвечает за другие неразмещенные ценные бумаги. Это называется принципом «раздельного счета».

Организацию, которая координирует работу эмиссионного синдиката, называют лид-менеджером. К его исключительной функции относится подготовка презентаций (*road-show*).

В соответствии с российским законодательством размер вознаграждения брокера, оказывающего услуги эмитенту по размещению эмиссионных ценных бумаг, не должен превышать 10% цены размещения акций.



Спасибо за внимание!