



ТЕМА 1. ПОНЯТИЕ И ПРАВОВОЙ СТАТУС ПУБЛИЧНОЙ КОМПАНИИ

Лектор - ст. преподаватель
Галимова Мария Сергеевна

Корпорация

Соответствующим образом юридически оформленная и зарегистрированная экономическая единица, чьи активы отделены от личной собственности владельцев и менеджеров.

Цель управления финансами корпорации – максимизация ее рыночной стоимости.

Понятие публичной компании

Публичные компании – это акционерные общества, ценные бумаги которых имеют свободное обращение на фондовом рынке.

Предъявляются требования обязательного раскрытия информации **о собственниках и аффилированных лицах, а также о существенных фактах**, способных повлиять на деятельность эмитента.

Это необходимо **в интересах потенциальных акционеров** для повышения прозрачности процесса инвестирования в ценные бумаги фирмы.

Признаки, характеризующие публичные компании

- акции компании могут **приобретаться и свободно продаваться** неограниченным кругом лиц;
- **информация** о структуре собственности и результатах хозяйственной деятельности акционерного общества находится **в открытых источниках**;
- **ценные бумаги** публичной компании размещаются на фондовой бирже или **реализуются по открытой подписке**, в том числе, с использованием рекламы;
- **данные о совершённых сделках** с акциями фирмы (их количестве и цене) **доступны всем участникам рынка** и могут быть использованы для анализа динамики стоимости бумаг

Условия отнесения компаний к публичным компаниям

Согласно ст. 66.3. № 99-ФЗ:

- Компания выпускает свои акции в свободное обращение путём открытой подписки или размещения на бирже, в соответствии с законом «О рынке ценных бумаг».
- В наименовании и уставе указывается, что организация является публичной.

Последствия приобретения компанией публичного статуса

Публичность общества предполагает **повышенную ответственность и более строгое регулирование его функционирования**, поскольку оно затрагивает имущественные интересы большого числа акционеров.

Нормативное регулирование деятельности публичных компаний

Деятельность публичных компаний России регулируется законами:

- Об акционерных обществах (№ 208-ФЗ от 26.12.1995 г.) и
- О рынке ценных бумаг (№39-ФЗ от 22.04.1996 г.).

Регулирование функционирования публичной компании

1. Открытые акционерные общества, действующие на 1 сентября 2014 года, должны зарегистрировать в ЕГРЮЛ изменения своего фирменного названия, включив в него указание на публичность.
2. С момента фиксации в ЕГРЮЛ статуса публичности в наименовании организации, она приобретает право размещать свои акции на рынке ценных бумаг.
3. Публичная компания обязана иметь коллегиальный орган управления, состоящий не менее чем из 5 членов.
4. Ведение реестра акционеров публичного АО передаётся в независимую лицензированную компанию.

Регулирование функционирования публичной компании

5. Эмитент не вправе вмешиваться в свободное хождение своих акций:
 - накладывать ограничения по величине и стоимости пакета в руках одного инвестора,
 - наделять отдельных лиц преимущественным правом на покупку ценных бумаг,
 - препятствовать каким-либо образом отчуждению акций по желанию акционера.

6. Эмитент обязан в открытом доступе размещать информацию о своей деятельности.

Информация, подлежащая раскрытию в открытом доступе

- годовой отчёт;
- годовая бухгалтерскую отчётность;
- список аффилированных лиц;
- устав АО;
- решение об эмиссии акций;
- сообщение о проведении собрания акционеров;
- другие данные, предусмотренные законодательством.

Основные преимущества публичных компаний

1. ПАО могут иметь неограниченный срок существования.
2. ПАО получают более широкие возможности в привлечении дополнительных средств по сравнению с некорпорированным бизнесом.
3. Акции гораздо проще обратить в деньги при выходе из ПАО, чем получить назад долю в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью.
4. Выпуск акций в открытую продажу позволяет оценить реальную стоимость активов компании.
5. Ограничение ответственности собственника ПАО.
6. Позволяют вложить деньги в производство и торговлю и тем гражданам, которые не хотят или не могут заниматься предпринимательством сами.

Недостатки публичных компаний

1. Прибыль подвергается двойному налогообложению.
2. Сложный процесс регистрации корпорации и IPO.
3. Раскрытие финансовой и другой отчетности для всех потенциально заинтересованных сторон.
4. Агентская проблема: кто де-факто становится ее владельцем?

Причина инкорпорирования – максимальное наращение рыночной стоимости

- Ограниченная ответственность акционеров снижает риски инвестирования в корпорацию, а при прочих равных условиях чем меньше риск фирмы, тем выше ее стоимость для владельцев.
- Стоимость фирмы зависит от возможностей ее роста, которые зависят от ее способности привлекать капитал.
- Стоимость активов напрямую зависит от их ликвидности, поскольку акции более ликвидны, это так же повышает ценность корпорации для ее собственников.

Рекомендуемая литература

- 1. Гл. 4 части первой Гражданского кодекса РФ.
- 2. Федеральный закон об акционерных обществах № 208-ФЗ от 26.12.1995 г.
- 3. Федеральный закон о рынке ценных бумаг № 39-ФЗ от 22.04.1996 г.
- 4. Компания «Ernst&Young» [Электронный ресурс]: Новые требования к прозрачности эмитентов, 2014. – Официальный сайт компании Ernst&Young. – Режим доступа: www.ey.com
- Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхард Финансовый менеджмент. 10-е издание.
- С. Росс и ко. Основы корпоративных финансов.