



С.В. КАЛЕДИН

**Эмиссионная
политика
корпорации**

Учебное пособие

Сергей Каледин

Эмиссионная

политика корпорации

<https://litres.ru/74014124>

SelfPub; 2026

Аннотация

Вниманию читателя представлен материал (учебное пособие) для специальности «Экономика и финансы» дисциплины «Корпоративные финансы». Предложенная информация, несомненно, поможет преподавателю качественно изложить заявленную тему, а на семинарских занятиях и контрольных мероприятиях проверять остаточные знания, оценивать знания у аудитории по изученному предмету и проводить аттестацию. Для слушателей и студентов – закрепить освоенный материал, подготовиться к тестовым испытаниям, промежуточным и итоговым мероприятиям. Работа будет интересна профессорско-преподавательскому составу высших учебных заведений, студентам, специалистам, широкому кругу читателей.

Содержание

1. Процедура эмиссии ценных бумаг корпорации	5
2. Оплата и Порядок конвертации в акции эмиссионных ценных бумаг	7
3. Цели и эффективность эмиссионной политики корпорации	10
Конец ознакомительного фрагмента.	12

Сергей Каледин

Эмиссионная политика корпорации

План

1. Процедура эмиссии ценных бумаг корпорации
2. Оплата и Порядок конвертации в акции эмиссионных ценных бумаг
3. Цели и эффективность эмиссионной политики корпорации
4. Взаимоотношения между эмитентом и андеррайтером

1. Процедура эмиссии ценных бумаг корпорации

Эмиссионная политика корпорации включает широкий спектр организационно - технических, информационных, консультационных и иных процедур, входящих в сферу деятельности финансового директора.

Данная политика реализуется только в выпуске акций как основного источника формирования уставного (акционерного) капитала корпорации на фондовом рынке.

С позиции финансового права эмиссия ценных бумаг представляет собой последовательность действий эмитента по выпуску и размещению эмиссионных ценных бумаг. Стандартная процедура эмиссии включает следующие этапы:

- Принятие эмитентом решения о выпуске акций.
- Регистрацию выпуска акций.
- Для документарной формы выпуска — изготовление сертификатов акций.
- Размещение акций. Эмиссионные ценные бумаги, выпуск которых не прошел регистрацию, размещению не подлежат.
- Регистрацию отчета об итогах выпуска акций.

При регистрации проспекта эмиссии процедуру выпуска

дополняют:

- подготовкой проспекта эмиссии;
- регистрацией проспекта эмиссии;
- раскрытием всей информации, содержащейся в проспекте эмиссии;
- раскрытием всей информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска.

Раскрытие информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска, осуществляют после регистрации данного отчета.

Размещают акции путем:

- распределения среди учредителей акционерного общества при его образовании;
- распределения среди акционеров общества;
- подписки;
- конвертации.

2. Оплата и Порядок конвертации в акции эмиссионных ценных бумаг

При учреждении акционерного общества учредителям оплачивают их акции по цене не ниже номинальной. Оплата доп. акций, размещаемых посредством подписки, осуществляют по цене, устанавливаемой Советом директоров общества, но не ниже их номинальной стоимости. Цена размещения дополнительных акций акционерам общества при осуществлении ими преимущественного права их приобретения может быть ниже цены размещения для других лиц, но не более чем на 10%,

Порядок конвертации в акции эмиссионных ценных бумаг определяется:

1. уставом общества - в отношении конвертации привилегированных акций;
2. решением о выпуске - в отношении конвертации корпоративных облигаций.

Оплату эмиссионных ценных бумаг, размещаемых посредством подписки, осуществляют по цене, которую устанавливает Совет директоров общества. Оплата эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, акционерами общества при осуществлении ими преимущественного права их

приобретения может быть ниже цены размещения для других лиц, но не более чем на 10%. Размер вознаграждения посредника, участвующего в размещении эмиссионных бумаг посредством подписки, не может превышать 10% цены размещения этих ценных бумаг.

Общество вправе размещать дополнительные акции посредством подписки и конвертации. В случае увеличения уставного капитала за счет имеющегося имущества размещение дополнительных акций производят путем распределения их среди акционеров.

ОАО может проводить размещение акций и эмиссионных ценных бумаг конвертируемых в обыкновенные акции, путем открытой и закрытой подписки.

ЗАО не вправе осуществлять размещение эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, посредством открытой подписки или другим способом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц.

Акционеры общества имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством открытой подписки дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном числу принадлежащих им акций данного типа. Акционеры общества, которые голосовали против или не принимали участия в голосовании по вопросу о размещении путем закрытой подписки имеют преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг,

конвертируемых в акции, размещаемых путем закрытой подписки, в количестве, пропорциональном числу принадлежащих им акций этой категории.

Следует подчеркнуть, что в условиях России привлечение дополнительного капитала за счет новой эмиссии акций — длительный и дорогостоящий процесс. Поэтому к данному источнику привлечения финансовых ресурсов прибегают только крупные акционерные компании, располагающие достаточными денежными ресурсами и имеющие широкую известность на фондовом рынке России (например, компании топливно-энергетического комплекса, металлургической промышленности, связи, некоторых других отраслей хозяйства).

3. Цели и эффективность эмиссионной политики корпорации

Основной целью эмиссионной политики корпорации является привлечение с рынка ценных бумаг дополнительного объема денежных ресурсов в сжатые сроки и с минимальными транзакционными издержками. В соответствии с этой целью эмиссионная политика акционерного общества является частью общей инвестиционной политики в части привлечения дополнительного объема финансовых ресурсов за счет выпуска и размещения на фондовом рынке собственных акций.

Разработка эффективной эмиссионной политики включает ряд этапов.

Первый этап. Изучение возможностей эффективного размещения вновь эмитируемых акций (если акционерное общество нуждается в дополнительном притоке собственного капитала) предпринимается на основе предварительного анализа конъюнктуры фондового рынка и оценки инвестиционной привлекательности своих акций.

Анализ конъюнктуры рынка ценных бумаг (биржевого и внебиржевого) включает констатацию спроса и предложения, динамики уровня цен, объема продаж новых пакетов акций и ряда других показателей. Результатом подобного ана-

лиза является определение уровня чувствительности (реакции) фондового рынка на появление новой эмиссии акций и на возможности их реализации инвесторам. Оценка инвестиционной привлекательности своих акций проводится с позиции учета перспектив развития отрасли, к которой относится эмитент» конкурентоспособности выпускаемой им продукции (оказываемых услуг), а также величины показателей финансовой устойчивости и ликвидности баланса по сравнению с параметрами аналогичных компаний-эмитентов. В процессе такой оценки устанавливают возможную степень инвестиционной привлекательности акций данной корпорации по сравнению с акциями других эмитентов.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.