

Использование рынка ценных бумаг для финансирования деятельности корпорации Нестеров М. А.

*Нестеров Михаил Андреевич / Nesterov Mikhail Andreevich – студент,
факультет экономики,
Негосударственное образовательное частное учреждение высшего образования
Московский финансово-промышленный университет «Синергия», г. Москва*

Аннотация: в статье анализируются возможности привлечения капитала для финансирования деятельности корпорации с помощью рынка ценных бумаг.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, финансирование деятельности корпорации, фондовый рынок, акция, облигация.

В условиях современной макроэкономической ситуации проблема использования рынка ценных бумаг для финансирования деятельности корпорации признается особенно актуальной. Высокий уровень инфляции, нестабильность валютного курса, жесткая позиция коммерческих банков и потенциальных кредиторов становятся причинами поиска организацией альтернативных источников инвестиционного финансирования.

Проблема использования рынка ценных бумаг для финансирования деятельности корпорации нашла отражение в работах С. Майерса, М. Кантильо, Д. Райта, Р. Райана, Д. Риво-Дансета, Г. Гаевски, Д. Штайна, П. Пихлера, В. Максимовича и других известных экономистов нашего времени.

Определяя корпорацию как форму предпринимательства на базе акционерной формы собственности, исследователи подчеркивают важнейшее преимущество корпоративного управления – возможность привлекать значительный капитал путем продажи ценных бумаг организации.

Ценные бумаги – коммерческие документы, «удостоверяющие имущественное право или отношения займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему такой документ» [1, с. 485]. Отличительными чертами ценных бумаг, позволяющими рассматривать их в качестве инструментов финансовой деятельности, являются их доходность, обратимость и ликвидность.

Гражданский кодекс РФ четко ограничивает список ценных бумаг конкретными документами, к числу которых относятся: акции, облигации, государственные облигации, векселя, чеки, депозитные сертификаты, сберегательные сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя и т. д. [2, ст. 143]. Акции и облигации в этом списке являются наиболее популярными объектами финансовых инвестиций на фондовом рынке.

Акция – ценная бумага, дающая право ее владельцу на получение дивидендов, участие в управлении предприятием и распределение остатков имущества при ликвидации организации. Акции могут быть простыми и привилегированными. Говоря о цене акции, принято различать:

- номинальную цену;
- эмиссионную цену, по которой акции котируются на рынке;
- рыночную цену, по которой акции оцениваются на вторичном рынке ценных бумаг;
- балансовую цену, определяющуюся на основании документов финансовой отчетности организации.

Официальным документом, подтверждающим факт владения акциями компании, является акционерный сертификат.

Облигация – ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинал в предусмотренный срок с уплатой фиксированного процента. В отличие от бессрочной акции, облигация представляет собой весьма жесткое долговое обязательство.

К ценным бумагам, активно используемым современными корпорациями в качестве инструментов инвестиционного финансирования, также принято относить: векселя, чеки, сертификаты, варранты, фьючерсы, опционы. Все это многообразие видов ценных бумаг объединяет функция определения имущественных отношений между инвестором и эмитентом.

Привлекательность использования ценных бумаг в качестве средства привлечения внешних активов объясняется:

- многообразием параметров ценных бумаг;
- четкой законодательной базой, регулирующей отношения между инвестором и эмитентом;
- высокой степенью ликвидности;
- возможностью прямого доступа к инвестиционным капиталам.

Различают биржевой (фондовый) и небиржевой рынки торговли ценными бумагами. Приоритетным инструментом торговли на фондовом рынке являются акции. Цена, по которой продаются и покупаются акции на биржевых торгах, называется курсовой стоимостью (курсом) акций.

Корпорации, которые преимущественно являются акционерными обществами, используют возможности рынка ценных бумаг еще на этапе формирования уставного капитала, который может образовываться двумя путями: через публичную подписку на акции или через распределение ценных бумаг среди учредителей. Уставной капитал может увеличиваться за счет дополнительного выпуска акций или увеличения номинальной стоимости одной акции. Рынок ценных бумаг, в этом случае, может стать источником дополнительного финансирования.

Если корпорация выбрала фондовый рынок как источник финансирования своей инвестиционной деятельности и остановилась на выпуске акций как инструмента привлечения дополнительного инвестиционного капитала, на первом этапе необходимо выбрать: простые или привилегированные акции следует выпускать. В случае если выпуск обыкновенных акций не влечет за собой смены владельца контрольного пакета, то выпуск обыкновенных акций является более предпочтительным инструментом.

Если руководство корпорации предпочло вывести на фондовый рынок облигации, то следующим этапом будет определение параметров выпускаемых бумаг в зависимости от целевого сегмента инвесторов, на который они рассчитаны, и ситуации на финансовом рынке. К основным параметрам относят: срок обращения, ставка дохода, гарантии погашения и выплаты долга. При подборе параметров облигации необходимо найти разумный компромисс между надежностью ценной бумаги для инвестора и ее доходностью.

Все вышесказанное позволяет сделать вывод, что на современном этапе развития рынка ценные бумаги являются продуктивным финансовым инструментом, эффективным орудием привлечения внешних инвестиционных капиталов, необходимых для развития корпораций как одной из популярных форм предпринимательской деятельности.

Литература

1. *Борисов А. Б.* Большой экономический словарь. — М.: Книжный мир, 2003. — 895 с.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая статьи 1-453 от 30.11.1994. № 51 - ФЗ. (с изменениями на 01.12.2007 N 318-ФЗ).