

Тема 3. Выход компании на рынки капитала

- Этапы эмиссии ценных бумаг
- Решение о выпуске ценных бумаг
- Андеррайтинг

ЭТАПЫ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1. Принятие решения о выпуске ценных бумаг
2. Подготовка проспекта эмиссии
3. Государственная регистрация выпуска (проспекта эмиссии)
4. Изготовление сертификатов ценных бумаг (для документарной формы выпуска)
5. Раскрытие информации, содержащейся в проспекте эмиссии
6. Размещение ценных бумаг
7. Регистрация отчета об итогах выпуска
8. Раскрытие информации об итогах выпуска
9. Внесение изменений в Устав АО

Органы управления, принимающие решения о размещении акций.

Способы размещения	Общее собрание акционеров	Совет директоров
Закрытое размещение	Квалифицированным большинством голосов (3/4)	-
Открытое размещение: а) объем эмиссии до 25% размещенных акций	Квалифицированным большинством голосов (3/4)	Единогласно
б) объем эмиссии более 25% размещенных акций	Квалифицированным большинством голосов (3/4)	-

ВИДЫ РАЗМЕЩЕНИЯ АКЦИЙ И УСЛОВИЯ РАЗРАБОТКИ ПРОСПЕКТА ЭМИССИИ



ВЕДУЩИЕ АНДЕРРАЙТЕРЫ РОССИИ (по итогам 2004 г.)

Место в 2004 г.	Место в 2003 г.	Инвестбанк	Объем выпусков, млрд.руб.	Количество эмитентов	Количество выпусков
1	11	ПСБ СПб	10,5	22	25
2	3	ВТБ	9,4	25	26
3	15	Банк Москвы	7,6	13	14
4	13	Росбанк	7,3	11	13
5	9	Ренессанс Капитал	6,1	5	7
6	12	Вэб-инвест Банк	6,1	12	16
7	6	УралСиб	5,5	12	12
8	10	Союз	5,4	27	29
9	17	Петрокоммерц	4,6	14	17
10	2	МДМ-банк	4,4	15	16

ВИДЫ АНДЕРРАЙТИНГА

ВИД АНДЕРРАЙТИНГА	ПОСЛЕДСТВИЯ ДЛЯ ЭМИТЕНТА	СТОИМОСТЬ УСЛУГ АНДЕРРАЙТЕРА
Полный андеррайтинг	100-процентная гарантия размещения	Наиболее высокая
Частичный андеррайтинг	Частичная гарантия размещения ценных бумаг	Средняя
Андеррайтинг на основе тах усилий	Отсутствие гарантий размещения ценных бумаг	Низкая