

## Секция «Государственное и муниципальное управление»

### Роль банков при первичном публичном размещении акций компании

*Лыткина Алина Олеговна*

*Студент*

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Факультет  
государственного управления, Москва, Россия*

*E-mail: alinalytkina@gmail.com*

Процедура первичной эмиссии акций – это длительный, трудоемкий процесс, требующий специальных знаний из смежных областей. Поэтому практически все размещения (как в России, так и за рубежом) проводятся с помощью привлекаемых посредников. Благодаря уникальному положению банков на рынке именно они являются наиболее активными организаторами и андеррайтерами размещения. Это произошло в результате следующих причин[1]:

- наличие доступа к информации о состоянии рынка и его основных игроков,
- возможность привлечения профессиональных работников,
- наличие доступа к инфраструктуре рынка ценных бумаг,
- наличие доверия со стороны эмитентов и инвесторов,
- аккумуляция значительных финансовых ресурсов.

Банк, выполняя функции андеррайтера, принимает на себя обязательства брокера/дилера, и помимо этого, во-первых, проводит оценочную деятельность и консультирование эмитента по различным вопросам, как финансовым на РЦБ, так и в части организации деятельности органов управления при принятии решения о выпуске ценных бумаг, при их размещении и раскрытии информации[2]. Во-вторых, банк разрабатывает параметры и условия выпуска ценных бумаг с учетом целей эмитента и его финансово-экономического состояния. Одним из ключевых моментов на этапе разработки концепции эмиссии является процедура «*due diligence*» – это юридическая и финансовая проверка бизнеса как объекта инвестирования.

Далее, банк обязуется выявлять потенциальных инвесторов и предоставлять им выпуск ценных бумаг с позиции их привлекательности и рисков, организовывать публичные презентации выпуска («road show»). Также, банк проводит работы по поиску гаранта, платежного агента, депозитария, регистратора. Затем андеррайтер определяет цену выпускаемых бумаг и происходит их первичное распределение.

Если банк, согласно договору, является также уполномоченным маркет-мейкером по данному выпуску, то в его обязательные функции входит также поддержание двусторонних котировок в торговой системе фондовой биржи акций, начавших вторичное обращение, что способствует повышению их инвестиционной привлекательности[3].

Но, безусловно, имеются и некоторые сложности с привлечением такого финансового института, как банк:

1. Обязательна выплата комиссионного вознаграждения. Оно включает в себя процент от суммы сделки и дополнительный доход при высоком спросе на акции (этот доход – упущенная выгода компании).
2. Не все имеющиеся средства банк может потратить на выкуп ценных бумаг эмитента, поскольку у него уже есть обязательства по возврату заемных средств вкладчиков и уплата процентов за их использование.
3. Повышенная сложность законодательного регулирования банковской деятельности.
4. Андеррайтинг и работа на рынке ценных бумаг в целом – это все же не основной вид деятельности банка, поэтому компаниями приходится более тщательно оценивать потенциальных кандидатов на проведение выпуска их ценных бумаг.

Но, похоже, что «плюсы» перевешивают «минусы»: судя по тенденциям развития финансового рынка, компании активно пользуются услугами банков-андеррайтеров. Последние же, в свою очередь, идут навстречу желаниям компаний, ведь в случае удачного размещения (помимо дополнительного дохода), организаторы пользуются следующими преимуществами:

1. Положительное влияние на котировки собственных ценных бумаг;
2. Улучшение деловой репутации;
3. Повышение прозрачности деятельности, информированности аудитории о банке;
4. Повышение goodwill банка-андеррайтера.

В качестве примеров андеррайтеров размещений российских компаний можно привести такие, как ОАО Банк ВТБ (в лице ВТБ Капитал), Ренессанс Капитал, Сбербанк, Газпромбанк, Финам, а также иностранные банки и инвестиционные компании, активно взаимодействующие с отечественными фирмами и помогающие им в размещениях (в том числе, на зарубежных площадках): BofA Merrill Lynch, Morgan Stanley, Goldman Sachs, Credit Suisse, JP Morgan и другие.

### **Литература**

1. Геддес Росс. IPO и последующие размещения акций. М.: ЗАО Олимп-Бизнес, 2007 г.
2. Сребник Б. В., Вилкова Т. Б. Финансовые рынки. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. М.: ИНФРА-М, 2012 г.
3. Приказ ФСФР от 25.01.2007 г. №07-4 «Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг»