**Содержание**

Введение

1. Понятие и процедура эмиссии ценных бумаг
2. Основные методы продажи и покупки ценных бумаг на первичном рынке
3. Особенности развития первичного рынка ценных бумаг в экономически развитых странах и Российской Федерации

Заключение

Задача

Список литературы

**Введение**

В настоящее время в ведущих западных странах с развитой экономикой существуют, действуют и развиваются три рынка ценных бумаг: внебиржевой (первичный), вторичный (фондовая биржа) и уличный рынок. Все они представляют собой весьма необходимый и важный элемент рыночного хозяйства, особенно его кредитно-финансовой надстройки.

Основой рынка ценных бумаг служит первичный рынок, именно он определяет его совокупные масштабы и темпы развития.

Изучению первичного рынка ценных бумаг и будет посвящена данная контрольная работа.

На первичном рынке осуществляется мобилизация временно свободных денежных средств и инвестирование их в экономику. Но первичный рынок не только обеспечивает расширение накоплений в масштабе национальной экономики, на первичном рынке происходит распределение свободных денежных средств по её отраслям и сферам. Критерием этого распределения в условиях рыночной экономики служит доход, т.е. свободные денежные средства направляются в предприятия, отрасли и сферы хозяйства, обеспечивающие максимизацию дохода. Первичный рынок выступает средством создания эффективной с точки зрения рыночных критериев структуры национальной экономики, поддерживает пропорциональность хозяйства при сложившемся в данный момент уровне прибыли по отдельным предприятиям и отраслям, будучи фактическим регулятором движения долгосрочного ссудного капитала. В значительной степени он определяет размеры накопления и инвестиций в стане, а также темпы, масштабы и эффективность национальной экономики.

Поэтому изучение особенностей первичного рынка ценных бумаг и механизмов его функционирования приобретает в настоящее время особую актуальность.

**1. Понятие и процедура эмиссии ценных бумаг**

Первичный рынок ценных бумаг – это отношения между его участниками, в результате которых ценные бумаги выпускаются в обращение и начинают свое движение на рынке ценных бумаг. Первичное размещение характерно для всех без исключения ценных бумаг.

Первичный рынок ценных бумаг представляет собой самостоятельный рынок с собственными способами и методами размещения ценных бумаг. В развитых странах на нем продаются преимущественно корпоративные облигации. В отличие от фондовой биржи, этот рынок не имеет собственного постоянного места и времени совершения операций. Основное назначение первичного рынка заключается в мобилизации ресурсов для финансирования экономики.

Особенность внебиржевого рынка в том, что он пропускает через себя новые выпуски ценных бумаг, которые затем уходят на фондовую биржу при их последующей покупке и перекупке.

Участниками первичного рынка выступают [4, С. 80]:

1. Эмитенты (продавцы) ценных бумаг.

Эмитенты, нуждающиеся в финансовых ресурсах для инвестиций в основной и оборотный капитал, определяют предложение ценных бумаг. В основном это корпоративный сектор, но также в качестве эмитентов могут выступать федеральное правительство, муниципалитеты.

2. Посредники.

К ним относятся инвестиционные и коммерческие банки, банкирские дома, фирмы, агентства, представительства, занимающиеся куплей-продажей корпоративных ценных бумаг, другие финансово-кредитные учреждения;

3. Инвесторы (покупатели) ценных бумаг.

Инвесторы, ищущие выгодную сферу для применения своего капитала, формируют спрос на ценные бумаги. В качестве инвесторов могут выступать кредитно-финансовые учреждения, индивидуальные и институциональные инвесторы и другие субъекты.

Рассмотрим процедуру эмиссии ценных бумаг, т.е. их первоначального размещения на рынке ценных бумаг. Понятие эмиссия ценных бумаг правильно использовать для эмиссионных ценных бумаг – акций и облигаций.

Процедура эмиссии ценных бумаг на первичном рынке включает в себя следующие этапы [2, п. 2.1]:

1. Принятие решения о размещении ценных бумаг

Решение о выпуске акций принимается учредителями при учреждении акционерного общества или общим собранием акционеров в случае дополнительного выпуска. Решение о выпуске облигаций принимается советом директоров. Данное решение является стандартным документом, в котором должна быть отражении следующая информация:

* вид и категория выпускаемых ценных бумаг;
* форма выпуска ценных бумаг;
* номинальная стоимость ценных бумаг;
* количество выпускаемых ценных бумаг;
* условия и порядок размещения (способ размещения, сроки, цена размещения, порядок оплаты ценных бумаг);
* условия погашения и выплаты дохода по облигациям.

Особо выделяется ситуация, когда компания впервые планирует выпустить акции. Эта процедура называется первичным открытым размещением акций (initial public offering – IРО) и представляет собой наиболее сложную задачу

1. Утверждение решения о выпуске ценных бумаг.

Решение о выпуске ценных бумаг утверждается на основании и в соответствии с решением об их размещении.

Решение о выпуске ценных бумаг утверждается органом управления эмитента, который имеет на то полномочия согласно действующему законодательству и уставу, подписывается лицом, занимающим должность единоличного исполнительного органа эмитента, с указанием даты подписания, и заверяется печатью эмитента.

1. Государственная регистрация выпуска ценных бумаг.

Государственная регистрация выпусков ценных бумаг осуществляется федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или иным регистрирующим органом, определенным федеральным законом.

Для государственной регистрации выпуска ценных бумаг в регистрирующий орган представляются:

- заявление на государственную регистрацию выпуска ценных бумаг;

- анкета эмитента;

- копия документа, подтверждающего государственную регистрацию эмитента;

- решение о выпуске ценных бумаг;

- копия решения уполномоченного лица, которым принято решение о размещении ценных бумаг;

- копия решения уполномоченного лица, которым утверждено решение о выпуске ценных бумаг;

- копия учредительных документов эмитента;

- платежное поручение, которым подтверждается факт уплаты эмитентом государственной пошлины, взимаемой в соответствии с законодательством РФ о налогах и сборах за рассмотрение заявления о государственной регистрации выпуска ценных бумаг и за государственную регистрацию выпуска эмиссионных ценных бумаг;

- иные документы.

Дополнительно представляется копия бухгалтерской отчетности эмитента за последний завершенный финансовый год и за последний квартал, предшествующие дате представления документов для государственной регистрации выпуска ценных бумаг.

В течение 30 дней регистрирующий орган либо дает согласие на выпуск либо отказывает в государственной регистрации. В случае принятия решения о государственной регистрации выпуска ценных бумаг регистрирующий орган обязан в течение 3 дней с даты принятия соответствующего решения выдать эмитенту:

- уведомление о государственной регистрации выпуска ценных бумаг;

- два экземпляра решения о выпуске ценных бумаг с отметкой о его регистрации и государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг;

- два экземпляра проспекта ценных бумаг с отметкой о его регистрации и государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг (в случае регистрации проспекта ценных бумаг).

1. Размещение ценных бумаг.

Размещение ценных бумаг включает в себя:

- совершение сделок, направленных на отчуждение ценных бумаг их первым владельцам;

- выдачу сертификатов документарных облигаций их первым владельцам.

- внесение приходных записей по лицевым счетам или по счетам депо первых владельцев (в случае размещения именных ценных бумаг), либо по счетам депо первых владельцев в депозитарии, осуществляющем централизованное хранение документарных облигаций с обязательным централизованным хранением;

Размещение ценных бумаг осуществляется в течение срока, указанного в зарегистрированном решении о выпуске ценных бумаг, который не может превышать одного года с момента государственной регистрации выпуска ценных бумаг.

Размещение ценных бумаг осуществляется в порядке и на условиях, установленных зарегистрированным решением о выпуске ценных бумаг.

1. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Эмитент представляет в регистрирующий орган отчет об итогах выпуска ценных бумаг не позднее 30 дней после окончания срока размещения ценных бумаг, указанного в зарегистрированном решении о выпуске ценных бумаг.

Отчет об итогах выпуска ценных бумаг хозяйственного общества утверждается единоличным исполнительным органом этого хозяйственного общества.

Отчет об итогах выпуска ценных бумаг юридического лица иной организационно-правовой формы утверждается единоличным исполнительным органом юридического лица.

Отчет об итогах выпуска ценных бумаг подписывается лицом, занимающим должность единоличного исполнительного органа эмитента, а также главным бухгалтером эмитента или лицом, осуществляющим его функции, с указанием даты подписания, заверяется печатью эмитента.

Отчет об итогах выпуска должен включать в себя следующую информацию:

* вид и категория ценных бумаг;
* форма ценных бумаг (бездокументарные, документарные);
* способ размещения ценных бумаг;
* фактический срок размещения ценных бумаг (даты фактического начала и окончания размещения ценных бумаг);
* номинальная стоимость каждой ценной бумаги;
* количество размещенных ценных бумаг;
* цена размещения ценных бумаг;
* общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги:

Текст отчета об итогах выпуска ценных бумаг представляется в регистрирующий орган также на электронном носителе и в формате, соответствующем требованиям федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Регистрирующий орган обязан осуществить государственную регистрацию отчета об итогах выпуска ценных бумаг или принять мотивированное решение об отказе в его государственной регистрации в течение 14 дней с даты получения им документов и магнитных носителей.

В случае принятия решения о государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг регистрирующий орган обязан в течение 3 дней с момента принятия соответствующего решения выдать эмитенту:

- уведомление регистрирующего органа о государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг;

- два экземпляра отчета об итогах выпуска ценных бумаг с отметкой о государственной регистрации.

В случае отказа в государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг такой выпуск признается несостоявшимся и его государственная регистрация аннулируется.

В случаях размещения ценных бумаг путем открытой подписки и закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышает 500, процедура эмиссии дополнительно включает ещё два этапа: государственную регистрацию проспекта ценных бумаг и раскрытие информации о каждом этапе процедуры эмиссии.

Государственная регистрация проспекта ценных бумаг.

Проспект ценных бумаг – это документ, составленный по установленной форме и содержащий сведения об эмитенте, его финансовом состоянии и предстоящем выпуске ценных бумаг.

Проспект эмиссии содержит 10 основных разделов [1, ст.22]:

1. Краткие сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, сведения о банковских счетах, об аудиторе, оценщике и о финансовом консультанте эмитента, а также об иных лицах, подписавших проспект;
2. Краткие сведения об объеме, сроках, порядке и условиях размещения по каждому виду, категории размещаемых эмиссионных ценных бумаг;
3. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента и факторах риска его деятельности, цели эмиссии и направления использования средств, полученных в результате размещения;
4. Подробная информация об эмитенте;
5. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности эмитента;
6. Подробные сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента и краткие сведения о сотрудниках эмитента;
7. Сведения об общем количестве акционеров эмитента и о совершенных эмитентом сделках;
8. Бухгалтерская отчетность эмитента и иная финансовая информация;
9. Подробные сведения о порядке и об условиях размещения эмиссионных ценных бумаг;
10. Дополнительные сведения об эмитенте и о размещенных им эмиссионных ценных бумагах.

Раскрытие информации о каждом этапе процедуры эмиссии.

В случае регистрации проспекта ценных бумаг эмитент обязан обеспечить доступ к информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг, любым заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения этой информации. При открытой подписке сокращенный проспект ценных бумаг печатается и тиражируется в объеме 10 000 экземпляров, при закрытой подписке – 1000 экземпляров [1, ст.23].

**2. Основные методы продажи и покупки ценных бумаг на первичном рынке**

Размещение эмиссионных ценных бумаг - отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок [1, ст.2].

Размещение ценных бумаг осуществляется в течение срока, указанного в зарегистрированном решении о выпуске ценных бумаг, который не может превышать одного года от даты государственной регистрации выпуска ценных бумаг.

Существует несколько способов размещения эмиссионных ценных бумаг: распределение, подписка, конвертация, обмен, приобретение [4, С. 80].

Распределение (только для акций) – размещение акций среди заранее известного круга лиц без заключения договора купли-продажи. Это возможно в двух случаях:

* 1. при увеличении уставного капитала за счет нераспределенной прибыли;
  2. при учреждении акционерного общества.

Подписка – это размещение ценных бумаг (акций и облигаций) путем заключения договора купли-продажи на возмездной основе. Подписка осуществляется в двух формах:

1. закрытая подписка – размещение ценных бумаг среди заранее ограниченного круга участников;
2. открытая подписка – размещение ценных бумаг среди потенциально неограниченного круга инвесторов.

Конвертация – размещение одного вида ценных бумаг в другой вид на заранее установленных условиях. Конвертация может быть:

- облигаций в новые облигации;

- облигаций в привилегированные и обыкновенные акции;

- привилегированные акции в новые привилегированные или обыкновенные акции;

- обыкновенные акции только в обыкновенные акции при реорганизации акционерного общества.

Обмен – это размещение акций акционерного общества, созданного в результате преобразования в него общества с ограниченной ответственностью или кооператива. Обмен возможен только для акций, без заключения договора купли-продажи.

Приобретение – это размещение акций вновь создаваемого акционерного общества в результате его выделения из другого акционерного общества или приватизации государственного предприятия.

Первичный рынок имеет собственные методы размещения ценных бумаг: андеррайтинг, публичный метод, прямой (частный) метод, конкурентные торги и новая технология [5, С. 73].

Андеррайтинг

Это среднесрочный договор между эмитентом и инвестиционным банком о размещении ценных бумаг. Наибольшее распространение получил в США, Англии, Канаде (где есть инвестиционные банки, осуществляющие свою деятельность на рынке ценных бумаг). В России он также нашел свое применение. Существует три вида андеррайтинга. Согласно первому эмитент ценной бумаги заключает договор с инвестиционным банком, на основании которого банк консультирует эмитента по вопросам эмиссии и размещении ценных бумаг. Эмитент оставляет за собой право самому распределять ценные бумаги в течение определенного срока, а затем по истечении срока инвестиционный банк приобретает не размещенные эмитентом ценные бумаги и размещает их на вторичном рынке. За это банк имеет комиссионное вознаграждение. Такой метод размещения выгоден как для эмитента, так как он с одной стороны, может сам разместить пакет ценных бумаг по курсовой цене, а с другой стороны, он уверен в реализации всего эмитированного пакета ценных бумаг и привлечении соответствующей, необходимой суммы денежных средств. Банку это тоже выгодно, так как он имеет вознаграждение от эмитента, а за последующую реализацию ценной бумаги получает курсовую маржу как разницу между приобретением ценных бумаг у эмитента и их реализацией на рынке. Как правило, такой вид андеррайтинга используется, когда акции компании уже востребованы инвесторами и нет особых проблем с их реализацией.

Согласно второму виду договора инвестиционный банк берет на себя обязательство либо выкупить ценные бумаги, либо предоставить равноценный кредит эмитенту (равный номинальной стоимости выпущенных ценных бумаг). В данном случае эмитент сразу получает необходимую сумму денежных средств и направляет ее в производство, что не приводит к перерыву в производственном цикле и соответственно увеличивает оборачиваемость капитала. Банк за это получает комиссионное вознаграждение. Однако если в первом случае эмитент не занимается реализацией ценных бумаг, то во втором случае, получив кредит, эмитент направляет эти деньги в производство, а сам продолжает заниматься реализацией собственных ценных бумаг. Он реализует их по курсовой стоимости, за что получает учредительскую прибыль (разницу между курсовой стоимостью и номиналом) и из нее выплачивает проценты по кредиту. При таком договоре обязательство по консультированию и помощи в эмиссии ценных бумаг берет на себя банк, за что и получает комиссионное вознаграждение. Такой вид договора подписывают, как правило, эмитенты не уверенные в быстрой реализации ценных бумаг и предпочитающие сразу получить деньги и возместить расходы, связанные с эмиссией, за счет возрастания прибыли предприятия.

В соответствии с условиями третьего договора инвестиционный банк не берет на себя обязательство по выкупу ценных бумаг у эмитента, а обязуется помогать в размещении ценных бумаг, чтобы они были проданы в кратчайшие сроки. В этом случае банк проводит активную рекламную кампанию, более ответственно подходит к срокам и условиям эмиссии ценных бумаг, получая за это комиссионное вознаграждение. Такой договор заключается, если у эмитента нет жесткой необходимости в привлечении денежных средств в сжатые сроки, так как в этом случае он получает не только номинальную, необходимую сумму денежных средств, но и учредительскую прибыль за минусом комиссионного вознаграждения.

Публичный метод

При этом методе банк помогает эмитенту размещать ценные бумаги, ставя всех в известность о предстоящем размещении ценных бумаг, занимается организаторской работой. За это он получает комиссионное вознаграждение. Эмитент сам размещает ценные бумаги, поэтому курсовая разница достается ему в виде учредительской прибыли. Публичное размещение ценных бумаг – это процесс размещения ценных бумаг на рынке с целью привлечение внешнего капитала для реализации намеченных компанией планов собственного развития. Оно бывает первичным, когда размещается первый выпуск ценных бумаг, когда происходит либо появление новой компании, либо превращение закрытого акционерного общества в открытое. И вторичным – когда осуществляются последующие эмиссии ценных бумаг, и второстепенное вторичное, в процессе, которого происходит продажа собственных ценных бумаг при закрытии компании. В свою очередь, публичное размещение осуществляется в форме подписки, свободной продажи и тендера, частное размещение предполагает свободную продажу ценных бумаг.

Частный (прямой) метод

Это непосредственное размещение новых выпусков ценных бумаг среди ограниченного круга инвесторов, которые заранее известны без предварительной подписки. Такое размещение осуществляется в форме свободных продаж. Банк используется как помощник, но эмитент сам выбирает инвесторов, сам их оповещает. Банк помогает организовать эмиссию, может представить кандидатуры инвесторов. Этот метод широко используется в США, Канаде, Японии, в Европе используется реже.

Конкурентные торги

Способ продажи ценных бумаг в виде публичного торга, проводимого в заранее установленном месте и в заранее обозначенное время с правом предварительного ознакомления с ценными бумагами (предоставляется информация, как об эмитенте, так и о проспекте данной эмиссии). Ценные бумаги на аукционе продаются лотами тому инвестору, который предложит самую высокую цену. В процессе аукциона лицо, проводящее аукцион объявляет потенциальным покупателям о начальной стартовой цене (номинале ценной бумаги). Затем инвесторы предлагают свои цены, по которым они готовы купить данную ценную бумагу. Торг продолжается до тех пор, пока не будет названа максимальная цена. Такой аукцион является повышающим и носит название «английский аукцион». Помимо этого встречается и понижающий аукцион, «голландский», на котором торги начинаются с максимальной цены и ведутся с ее понижением. При падении цены ниже номинала аукцион считается не состоявшимся, и лот снимается с продаж. Различают количественный аукцион, когда инвестору требуется указать только сумму, на которую он собирается приобретать ценные бумаги, и процентный аукцион, на котором инвесторы должны указать ставку процента, на условиях получения которых они согласны инвестировать собственный капитал. Инвестор в праве подать несколько заявок, а эмитент устанавливает минимальный курс или минимальный процент. Однако окончательно курс и процент определяются в ходе аукциона. При аукционной продаже роль банка состоит в том, что он помогает организовать и провести аукцион.

Новая технология

Данный метод предполагает самостоятельную эмиссию и размещение ценных бумаг без привлечения банков. Корпорации создают в своей структуре фондовый отдел, который занимается выпуском и размещением ценных бумаг на первичном рынке. К этому методу прибегают только крупные корпорации, ценные бумаги которых не нуждаются в рекламе и быстро размещаются. В этом случае расходы на содержание фондового отдела значительно ниже комиссионного вознаграждения, которое было бы заплачено банку, прежде всего потому, что объемы выпусков достаточно значительны, а комиссионное вознаграждение представляет собой определенный процент от выпуска. Данный метод используется только среди корпораций США.

**3. Особенности развития первичного рынка ценных бумаг в экономически развитых странах мира и Российской Федерации**

Степень развития первичного рынка ценных бумаг различна и зависит от развития экономики в целом, кредитно-финансовой системы, сложившейся традиции рынка ценных бумаг и накопления денежного капитала. Наиболее развиты первичные рынки в США, Японии, Канаде и Западной Европе, поскольку именно в этих странах наиболее активно осуществляется мобилизация денежного капитала через ценные бумаги. Основная часть источников, привлеченных на обновление основного капитала и внедрение новых технологий, в корпоративном секторе приходится на эмиссии акций и облигаций, а не на банковские кредиты [7, С. 213].

Основная роль внебиржевого рынка связана с торговлей облигациями. Однако на нем осуществляется также и продажа акций, в этих случаях посредничество берут на себя, как правило, инвестиционные банки, банкирские дома и специализированные брокерские и дилерские фирмы.

Объем и стоимость акций внебиржевого оборота уступают аналогичным показателям биржи, сохраняя тенденции к росту. Так, в США в конце 1970-х годов акции внебиржевого рынка составляли около 45% оборота Нью-Йоркской фондовой биржи, а в начале 1980-х годов уже 74%.

В 1980–90-х годах и начале 2000 г. на внебиржевом рынке США происходило наращивание выпуска всех видов ценных бумаг. Эта тенденция отражала длительный циклический подъем экономики США и стремление американского капитала заменить производственный аппарат в условиях острой конкуренции на мировом рынке со стороны Японии и Западной Европы.

По существу, первичный рынок распадается на рынок частных корпоративных облигаций (от 70 до 90%) и рынок акций (от 10 до 30%). Около 80–90% финансирования корпораций осуществляется за счет первичного рынка ценных бумаг.

Важная особенность первичного рынка развитых стран – специфический механизм покупки и продажи ценных бумаг. Основную роль здесь играют крупные инвестиционные банки (как, например, в США и Канаде), коммерческие банки (особенно в ФРГ), а также банкирские дома и крупные брокерские фирмы. Наиболее распространено размещение облигационного займа по подписке между эмитентом и инвестором, в роли которого выступают инвестиционные (в США) либо коммерческие (в Западной Европе) банки. Эти банки реализуют эмиссию частных облигаций и получают комиссионные в размере установленного процента стоимости облигационного займа, а также комиссионные за консультирование при размещении, если это было оговорено.

Особенность первичного рынка развитых стран – размещение ценных бумаг через посредников, роль которых выполняют инвестиционные банки. Взаимоотношения между компанией-эмитентом и инвестиционным банком строятся на основе эмиссионного соглашения, обязательным условием которого является «оговорка о выходе с рынка», которая позволяет аннулировать соглашение в случае крайне неблагоприятного развития событий на рынке (по не зависящим от сторон причинам).

Среди покупателей ценных бумаг в развитых странах на рынке ценных бумаг преобладают институциональные инвесторы – страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные компании, коммерческие банки [3, С. 86].

Основными причинами выпуска акций в развитых странах в настоящее время являются финансирование поглощения, и необходимость снижения доли заемного капитала в совокупном капитале корпораций. Поглощения осуществляются в форме обмена акций поглощаемых компаний на акции поглощающих. Поглощающие компании активно выходят на первичный рынок ценных бумаг, производя эмиссию новых акций.

В некоторых странах соотношение между собственным и заемным капиталом устанавливается законом. Однако независимо от прописанного в законе в каждой стране складывается четкое представление о предельных размерах заемных средств. Переход за эту грань сопряжен со значительным риском для компании и её акционеров. В этой ситуации компания регулирует структуру своего капитала путем эмиссии новых акций, замещая ими свои долговые обязательства.

Таким образом, эмиссия новых акций на современном этапе развития рынка ценных бумаг в развитых странах очень незначительна и не всегда связана с мобилизацией свободных денежных ресурсов для финансирования экономики. Доля акций на первичном рынке ценных бумаг уменьшается, а их роль как регулятора инвестиций снижается.

В России первичный рынок ценных бумаг находится на этапе своего становления. Появление внебиржевого рынка связано с выпуском в обращение в 1992 г. государственного приватизационного чека (ваучера). В середине последнего десятилетия ХХ века оборот первичного внебиржевого рынка состоял преимущественно из акций, размещаемых преимущественно путем открытой или закрытой подписки, посредством фондовых магазинов, отделений связи и других каналов.

В настоящее время первичное размещение акций и корпоративных облигаций осуществляется либо непосредственно эмитентом, либо с помощью посредника - профессионального участника рынка ценных бумаг. Первый способ наиболее широко распространен в нашей стране. Это объясняется с одной стороны стремлением эмитентов сэкономить средства за счет отказа от услуг посредников, а с другой стороны, число брокерских и дилерских фирм, умеющих профессионально организовать первичное размещение ценных бумаг недостаточно, а их средства незначительны.

Российское законодательство предусматривает возможность первичного размещения ценных бумаг и посредством эмиссионного синдиката (консорциума). В зависимости от принятых на себя функций члены эмиссионного синдиката делятся на фирму-менеджера, андеррайтера и торговых агентов. Однако такая практика на российском рынке развита слабо.

Помимо этого в нашей стране достаточно хорошо организовано и осуществляется первичное биржевое размещение ценных бумаг, в частности, государственных облигаций, на аукционах при посредничестве Московской межбанковской валютной биржи [3, С. 341].

Первичный рынок ценных бумаг в Российской федерации активно развивается, растет его значение как одной из важнейших сфер макроэкономики страны. Государство совместно с другими профессиональными участниками рынка активно формирует его инфраструктуру.

**Заключение**

По итогам проведенных исследований можно сделать следующие выводы.

Первичный рынок ценных бумаг – это рынок, на котором осуществляется размещение впервые выпущенных ценных бумаг. Основными его участниками являются эмитенты, нуждающиеся в финансовых ресурсах, и инвесторы, ищущие выгодную сферу для применения своего капитала.

В соответствии с российским законодательством первичное размещение или эмиссия ценных бумаг включает ряд обязательных этапов: принятие решения о размещении ценных бумаг, утверждение решения о выпуске ценных бумаг, государственную регистрацию выпуска ценных бумаг, размещение ценных бумаг, государственную регистрацию отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Основными способами размещения эмиссионных ценных бумаг являются распределение, подписка, конвертация, обмен и приобретение.

Размещение ценных бумаг на первичном рынке осуществляется эмитентом либо самостоятельно, в этом случае основными формами размещения являются публичное, частное размещение и новая технология размещении, либо при помощи посредников – инвестиционных институтов, в этом случае основными формами размещения являются андеррайтинг и система конкурентных торгов.

Степень развитости первичного рынка ценных бумаг в разных странах различна и зависит от развития экономики в целом, кредитно-финансовой системы, сложившейся традиции рынка ценных бумаг и накопления денежного капитала. Наиболее развиты первичные рынки в развитых странах США, Японии, Канаде и Западной Европе. В России первичный рынок ценных бумаг молодой и активно развивающийся элемент кредитно-финансовой системы страны.

**Задача**

Юридическое лицо является владельцем двух пакетов ценных бумаг: 150 облигаций компании «Грядущее» номиналом 10 000 руб. каждая при ставке купона 7,5% и 125 облигаций компании «Российская мозаика» номиналом 50 000 руб. каждая при ставке купона 12%. Полученный за год доход по ценным бумагам их держатель инвестировал в покупку акций компании «Поводок» номиналом 1400 руб. каждая. Определить, какое количество акций приобрел инвестор.

Решение.

Величина годовой доходности определяется по формуле:

Д год = I c Ч P ном / 100,

где I c – годовая купонная ставка в %,

Р ном - номинальная стоимость облигации.

1. Д год = 7,5% Ч10 000 / 100 = 750 руб. – доход с 1 облигации компании «Грядущее»

750 Ч 150 = 112 500 руб. – доход со 150 облигаций компании «Грядущее».

2) Д год = 12% Ч 50 000 / 100 = 6 000 руб. – доход с 1 облигации компании «Российская мозаика»

6 000 Ч 125 = 750 000 руб. - доход со 125 облигаций компании «Российская мозаика».

3) Общий доход по ценным бумагам за год = 112 500+750 000 = 862 500 руб.

4) Количество акций компании «Паводок» = 862 500 / 1 400 = 616.

Ответ: Инвестор приобрел 616 акций компании «Паводок»

**Список литературы**

1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» N 39-ФЗ от 22марта 1996 года (ред. от 04.10.2010)
2. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам «Об утверждении стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг» N 07-4/пз-н от 25 января 2007года (ред. от 20.07.2010)
3. Рынок ценных бумаг: Учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Под ред. Е.Ф. Жукова – 3-е изд. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009 – 567с.
4. Ивасенко А.Г. Рынок ценных бумаг: Инструменты и механизмы функционирования: Учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Л.И. Никонова, В.А. Павленко – 4-е изд. – М.:КНОРУС, 2010 – 272с.
5. Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг: Учебник – М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2008 – 176с.
6. Жуков Е.Ф., Нишатов Н.П., Торопцев В.С., Григорович Д.Б., Галкина Л.А Рынок ценных бумаг: Комплексный учебник – М.: Вузовский учебник, 2009 – 254с.
7. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг: Учебник – М.: Проспект, 2009 – 384с.
8. www.consultant.ru
9. www.rcb.ru