

УДК 336.64

**ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ АКЦИОНИРОВАНИЯ СТОИМОСТИ КАК
ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛА**

Изимбергенова Дана Мирсаидовна

missd_1997@mail.ru

Студент ЕНУ им. Л.Н.Гумилева, Нур-Султан, Казахстан

Научный руководитель – к.э.н., доцент Жусупова А.К.

На сегодняшний день малый и средний бизнес является одним из приоритетных секторов экономики и в качестве производителя товаров и услуг данные предприятия создают 27% суммарного товарооборота Республики Казахстан [1]. Малый и средний бизнес жизненно необходим для социально-экономического развития любой страны. Компании малого и среднего бизнеса обладают достаточной силой, чтобы оказывать

влияние на рынок, быть интересными потенциальным инвесторам, вести научно-техническую деятельность, диктовать условия на рынке труда.

Основным вопросом для предприятий малого и среднего бизнеса сегодня является формирование их капитала в зависимости от цели деятельности и стратегии развития. В последние годы такие компании все чаще обращаются к эмиссии ценных бумаг в качестве источника привлечения капитала. Выход на рынок ценных бумаг позволяет привлечь дополнительные финансовые ресурсы как на долговой, так и на долевого основе.

Одной из основных проблем развития современной экономики Казахстана является отсутствие доступа к капиталу для небольших компаний [2]. Проблемы, возникающие при финансировании корпоративного сектора предприятий малой капитализации, требуют комплексного подхода. Важнейшим вопросом является формирование капитала таких предприятий. На сегодняшний момент государственная поддержка малому и среднему бизнесу в основном сводится к прямой финансовой помощи (льготное субсидирование малых фирм, предоставление гарантий при получении займов, льготное налогообложение и т.д.).

Альтернативой прямой государственной финансовой поддержки является привлечение финансирования с помощью инструментов рынка ценных бумаг. Выход компаний малой капитализации имеет ряд преимуществ как для самих эмитентов, так и для инвесторов, и государства в целом.

При долгосрочном финансировании компании крайне трудно привлечь кредит банка, поэтому на первый план выходят такие инструменты финансовых рынков, как облигации и акции.

Размещение акций позволяет привлечь деньги без обязательств их возвращения или выплаты кредитов, но требует от эмитентов зрелости: прозрачности деятельности, системы корпоративного управления и т.д. Фактически размещение акций является продажей части бизнеса компании, поэтому большинство владельцев компаний или не готовы «делиться» собственностью быстрорастущего бизнеса, или бизнес представляет собой ряд разрозненных активов, приведение которых к инвестиционно привлекательному виду – долгая и трудоемкая процедура.

Таблица 1 – Сравнительный анализ преимуществ и недостатков акций и облигаций

Инструмент	Преимущества	Недостатки
Облигация	<p>1) Способствует формированию публичной кредитной истории, что ведет к снижению стоимости заимствования в будущем;</p> <p>2) Возможность гибкого налогового и финансового планирования, возможность управлять размером долга через операции покупки/продажи собственных ценных бумаг;</p> <p>3) Менеджмент сохраняет контроль над компанией, т.к. инвестор не участвует</p>	<p>1) Требуют раскрытия большого объема информации для широкого круга инвесторов;</p> <p>2) Необходима государственная регистрация выпусков;</p> <p>3) Затраты для небольших объемов привлечения средств, требуются длительное время подготовки;</p> <p>4) Необходимость выплаты процентов и возврата привлеченных средств</p>

	в распределении прибыли	
Акция	1)Привлечение финансовых ресурсов без затрат на их рефинансирование; 2)Повышение капитализации компании; 3)Повышение прозрачности и управляемости компании; 4)Мотивация менеджмента и сотрудников; 6)Оценка эффективности бизнеса через получение им рыночной стоимости; 7)Повышение качества корпоративного управления.	1)Требует открытости и прозрачности деятельности компании; 2)Значительны трудовые и финансовые затраты на организацию эмиссии; 3)Часто требует проведения реструктуризации бизнеса; 4)Приводит к размыванию акционерного капитала и контроля; 6)Возможно появление конфликтов интересов; 7)Инвестор участвует в распределении прибыли.
Источник: [3]		

Свои плюсы и минусы также имеет вид долгового финансирования – облигационные займы. Несмотря на всю привлекательность облигаций (инвестор не участвует в распределении прибыли, не вмешивается в менеджмент компании), возврат номинала и также купона по ним приравнивает данный вариант к банковскому кредиту. В связи с этим, компании необходимо максимально обдумывать какой именно вид облигации планируется эмитировать.

Подводя итог, можно сделать вывод, что выбор того или иного инструмента финансирования капитала компании зависит от потребности компании, целей, для которых она привлекает дополнительные средства.

Для компании малой капитализации положительными сторонами выхода на фондовый рынок являются:

- привлечение финансовых ресурсов для эффективного функционирования;
- получение рыночной оценки стоимости бизнеса;
- создание публичной кредитной истории;
- получение стратегических партнеров;
- известность и улучшение имиджа компании;
- получение ликвидности, возможности дальнейшего привлечения акционерного капитала;
- увеличение эффективности процесса привлечения инвестиций за счет использования налаженной инфраструктуры фондовой биржи.

Для инвесторов появление новых эмитентов в лице компаний малого и среднего бизнеса принесет следующие преимущества:

- возможность диверсификации портфеля. Вложения в ценные бумаги небольших компаний являются высоко рисковыми, но вместе с тем доходность данных ценных бумаг достаточно высокая.
- самостоятельное открытие прибыльного эмитента. Большинство инвестиционных аналитиков в мире не проводят анализ акций компаний малой капитализации. Следовательно, возникает большое количество компаний с хорошими фундаментальными показателями и перспективами роста, но недостаточно исследованные аналитиками.

Положительные стороны для государства от размещения ценных бумаг компаний малого и среднего бизнеса в следующем:

- создание механизма оценки качества и перспективности малых компаний;
- новые поступления в бюджеты в виде налогов по операциям с ценными бумагами;

· улучшение инвестиционного климата государства [4].

Таким образом, на сегодняшний день в лице малого и среднего предпринимательства в Казахстане видят одну из движущих сил реализации национальных проектов и ключевой фактор развития экономики в целом. Однако эти амбициозные задачи, поставленные перед малыми и средними предприятиями, могут быть решены при грамотном построении капитала данных компаний с учетом целей деятельности и стратегии их развития. Постоянное обращение к прямым государственным дотациям уходит в прошлое. Сегодня по-новому решаются вопросы финансирования малого и среднего бизнеса. Все больше предприятий останавливают свой выбор на инструментах фондового рынка.

Список использованных источников

1. Статистические данные Министерства национальной экономики РК
2. <https://kapital.kz/business/64057/podderzhka-msb-vazhnejshij-prioritet-dlya-pravitelstva.html> - интервью Председателя Правления НПП «Атамекен»
3. Миркин Я.М. Стратегии выхода предприятия на рынок ценных бумаг – М: Экономика и жизнь, 1997 г.
4. Никонова И.А. Ценные бумаги для бизнеса: Как повысить стоимость компании с помощью IPO, облигационных займов и инвестиционных операций – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006 г.