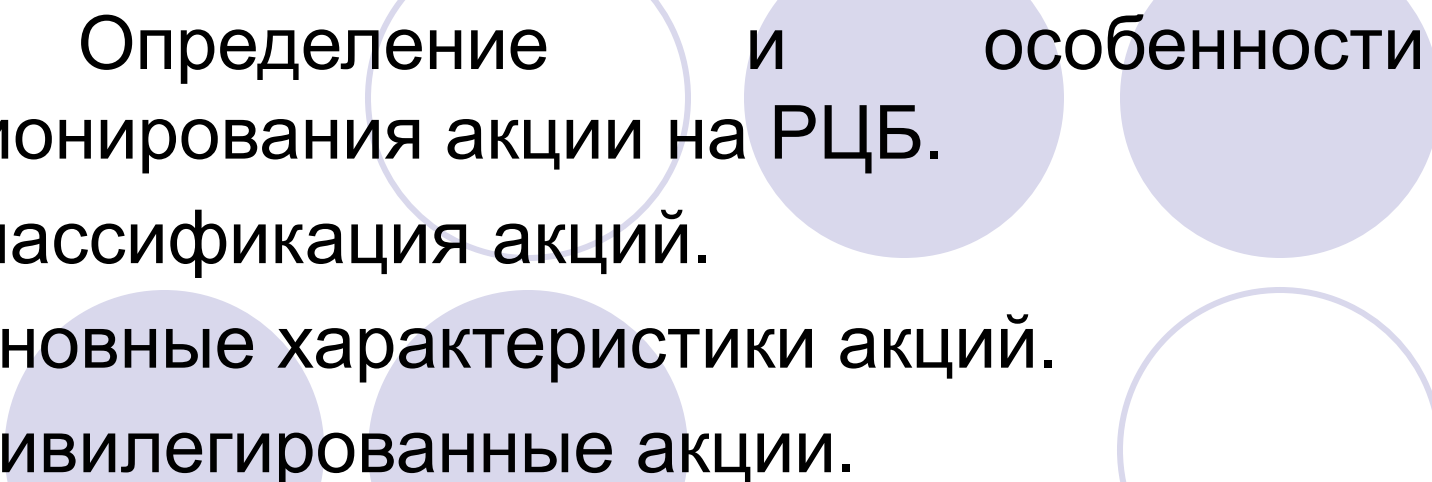


# Глава 2. Акции как основные ценные бумаги

- 2.1. Определение и особенности функционирования акции на РЦБ.
  - 2.2. Классификация акций.
  - 2.3. Основные характеристики акций.
  - 2.4. Привилегированные акции.
- 

# Определение и особенности функционирования акции на РЦБ.

- **Акция** – это ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом и удостоверяющая право собственности на долю в уставном капитале общества. Это свидетельство о внесении определенной доли в уставный капитал корпорации. Письменный документ установленного законом образца, имеющий обязательные реквизиты и степени защиты.
- **Акция** – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации (определение из закона...РФ).

**Основные экономические характеристики акции** – ликвидность, доходность, надежность, самостоятельный оборот, курс и др.

# Определение и особенности функционирования акции на РЦБ.

**Эмиссионные качества** акции задаются условиями выпуска, учредительными документами и действующим законодательством. Другими словами, они задаются эмитентом и государством (как регулятором фондового рынка). Сюда относятся обозначения выпуска, серии, номера, условия и особенности выпуска, размещения и обращения, статуса акции (обыкновенная или привилегированная) и др. Некоторые эмиссионные качества акции отражаются в ее обязательных реквизитах. К последним относятся: фирменное наименование акционерного общества и его местонахождение, наименование ценной бумаги – «акция», ее порядковый номер, дата выпуска, вид акции (простая или привилегированная) и ее номинальная стоимость, имя держателя, размер уставного фонда акционерного общества на день выпуска акций, а также количество выпускаемых акций, срок выплаты дивидендов подпись председателя правления и печать акционерного общества.

К эмиссионным свойствам акции относится также эмиссионная цена – ее цена на первичном рынке.

**Инвестиционные качества** акции охватывают большинство эмиссионных свойств, плюс степень наделения акции основными экономическими характеристиками ценной бумаги в процессе ее последующего обращения.

**Спекулятивные свойства**, в которые войдет немалая часть собственно эмиссионных и инвестиционных свойств, а также специфические, чисто спекулятивные ее свойства (например, частота и амплитуда падения курсов).

# Классификация акций

Исходя, из особенностей эмитента : акции новых компаний; компаний традиционных отраслей; стабильно развивающихся корпораций; поисковых (венчурных) компаний; предприятий увядающих отраслей.

По признаку эмитента: коммерческих предприятий, некоммерческих (например, бирж), инвестиционных институтов (инвестиционных фондов, компаний), банков, институциональных инвесторов (например, пенсионных фондов), прочих эмитентов.

Акции открытых акционерных обществ, с одной стороны, и закрытых акционерных обществ, с другой стороны.

Можно выделить акции холдингов, а также акции их дочерних предприятий.

Выделяют также «бытовые» акции – акции топливно-энергетических, телефонных, коммунальных и т. п. компаний, а также акции предприятий индустриальной группы (машиностроительных, металлургических и т. п. компаний).

Существуют акции надежных и сомнительных эмитентов, а также акции псевдокомпаний (предприятий «на час»).

В зависимости от особенностей эмиссии и размещения акций выделяют акции первого, второго и последующих выпусков.

В зависимости от особенностей обращения выделяют акции, котирующиеся на фондовой бирже или зарегистрированные и не котирующиеся (незарегистрированные).

# Классификация акций

Особый интерес представляет классификация акций в соответствии с развитием экономики в целом:

- 1) циклические акции, курс которых, как правило, растет при подъеме экономики и падает при ее спаде;
- 2) акции роста, для которых характерен более или менее стабильный подъем их курсов;
- 3) акции спада, курсы которых падают, причем не только в периоды экономических неурядиц или на рынке «медведей»;
- 4) акции дохода, которые отличаются большими дивидендными выплатами;
- 5) защитные (оборонительные) акции, которые слабо реагируют на циклы деловой активности.

Существуют и «странные» акции, динамика курса которых не поддается объяснению.

Своеобразным типом акций являются конвертируемые, которые при определенных условиях по заранее установленной цене (пропорции) можно обменять на определенное количество акций другого вида или класса.

Акции могут быть именованными и предъявительскими.

Немалое значение имеет и рейтинговая градация акций, связанная с их качеством. Акции, находящиеся в начале этого списка, называют «голубыми или синими корешками», а в конце – «кошками и собаками».

С точки зрения оплаты выделяются оплаченные и неоплаченные акции.

Акции бывают обыкновенные и привилегированные.

Привилегированные акции первого выпуска называют преференциальными или префакциями.

# Градация пакетов акций, определяющая властные полномочия акционеров

75 % + 1 акция.

Пакет акций, дающий абсолютную власть в акционерном обществе

50 % + 1 акция.

Классический контрольный пакет акций, дающий возможность для принятия значительной части ключевых решений

30 % + 1 акция.

Дает право проведения нового общего собрания акционеров, созванного взамен несостоявшегося

25 % + 1 акция.

Блокировочный пакет акций, дающий возможность блокировать принятие ключевых решений акционерного общества, а именно по вопросам изменения устава, о реорганизации и ликвидации АО, о заключении крупных сделок

10 % акций.

Возможность требовать внеочередного собрания акционеров, право на ознакомление со списком участников общего собрания акционеров, право требования проверки финансово-хозяйственной деятельности АО

2 % акций.

Возможность внести два предложения в повестку дня годового собрания акционеров и выдвинуть кандидатуру в совет директоров и ревизионную комиссию АО

1 % - право ознакомиться с информацией, содержащейся в реестре акционеров, право на обращение в суд с иском к члену совета директоров АО

# Номинал и курс акции

Акция имеет номинальную, балансовую, ликвидационную, рыночную цену. Номинальная цена напечатана на бланке акции или установлена при ее выпуске. Номинальная цена показывает, какая доля уставного капитала приходилась на одну акцию на момент создания акционерного общества. Балансовая цена - стоимость чистых активов акционерного общества, приходящаяся на одну акцию по балансу. Ликвидационная цена - это стоимость реализуемого имущества акционерного общества в фактических ценах, приходящаяся на одну акцию. Рыночная (курсовая) цена - это цена, по которой акция продается или покупается на рынке.

Помимо традиционных понятий стоимости акции аналитиками вводится понятие «действительной (реальной) стоимости акции».

Причины, по которым номинал утрачивает свое значение сразу же после размещения акций на рынке:

1. Продажа на вторичном рынке, для которого номинал не важен. Покупатель, приобретающий акцию на вторичном рынке, оценивает уплачиваемую за нее сумму не как часть капитала акционерного общества, а как объект для инвестирования.
2. Капитал акционерного общества, приходящийся на одну акцию, меняется в силу того, что деятельность общества сопровождается реинвестированием части получаемой им прибыли.
3. Акционерное общество начинает брать средства в долг. Собственный капитал теперь меньше общей величины капитала, которым пользуется общество, увеличение размеров используемого капитала, приходящегося на одну акцию, оставляет в номинале еще меньше смысла.
4. Нематериальные активы, приносящие прибыль.

Дискредитация номинала происходит тем быстрее, чем активнее вторичный рынок акций

# Дивиденд и совокупная доходность акции

**Инвестиционная** доходность за период владения акцией (из расчета годовых) может быть вычислена по формуле:

$$IR = ((P_s - P_b + d) / P_b) * (365 / T),$$

где  $IR$  – инвестиционная доходность;

$P_s$  – цена продажи акции или рыночная цена акции в день проведения расчетов;

$P_b$  – цена покупки акции;

$d$  – дивиденды, полученные в период владения акцией;

$T$  – период владения акцией (в днях).



# Привилегированные акции

1. Кумулятивные и некумулятивные
2. Участвующие
3. Конвертируемые привилегированные акции.
4. Привилегированные акции с правом обмена на другие бумаги, обычно облигации.
5. Преференциальные привилегированные акции.
6. Привилегированные акции с корректируемым дивидендом.
7. Привилегированные акции с дивидендом, устанавливаемым путем аукциона.
8. Голосующие привилегированные акции.

Акционеры - владельцы привилегированных акций участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов:

- о реорганизации и ликвидации общества;
- о внесении изменений и дополнений в Устав общества, ограничивающих права акционеров - владельцев этого типа привилегированных акций;
- компетенции собрания АО, начиная с собрания, следующего за годовым собранием акционеров, на котором не было принято решение о выплате дивидендов или не было принято решение о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям этого типа. Право акционеров - владельцев привилегированных акций такого типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном объеме;

Вся аналитика на дату:  
8.09.16, 12 часов



# Самые активные акции

Название	Послед.	Пред.	Макс.	Мин.	Изм.%	Объём	Время
<a href="#">Банк ВТБ</a>	0,0754	0,0754	0,0768	0,0752	-0,12%	7,47В	12:53:00
<a href="#">РусГидро</a>	0,8261	0,8324	0,8406	0,8209	-0,76%	258,63М	12:53:00
<a href="#">Россети</a>	0,9555	0,9580	0,9699	0,9419	-0,26%	140,13М	12:54:00
<a href="#">Интер РАО ЕЭС ОАО</a>	3,0170	3,0300	3,0490	3,0000	-0,43%	42,76М	12:53:00
<a href="#">Сбербанк</a>	154,30	154,33	156,25	153,16	-0,02%	31,87М	12:54:00
<a href="#">Сургутнефтегаз (при.)</a>	31,350	31,580	31,710	30,855	-0,73%	26,94М	12:53:00
<a href="#">ФСК ЕЭС ОАО</a>	0,1837	0,1800	0,1890	0,1797	+2,07%	2,24В	12:53:00
<a href="#">Сургутнефтегаз</a>	31,385	30,995	31,600	31,020	+1,26%	14,02М	12:54:00
<a href="#">Газпром</a>	142,46	143,08	143,83	142,10	-0,43%	12,86М	12:54:00
<a href="#">Сбербанк (прив.)</a>	110,12	110,90	112,65	109,12	-0,70%	6,73М	12:53:00

## Лидеры роста

Название	Послед.	Изм.	Изм.%
<a href="#">Нижнекамскнефтехим</a>	65,000	<b>+2,100</b>	<b>+3,34%</b>
<a href="#">ФСК ЕЭС ОАО</a>	0,1837	<b>+0,0037</b>	<b>+2,07%</b>
<a href="#">Яндекс</a>	1.440,00	<b>+22,00</b>	<b>+1,55%</b>
<a href="#">Аэрофлот</a>	109,00	<b>+1,65</b>	<b>+1,54%</b>
<a href="#">МБК</a>	4,315	<b>+0,055</b>	<b>+1,29%</b>

## Лидеры падения

Название	Послед.	Изм.	Изм.%
<a href="#">Lenta Ltd</a>	503	<b>-11</b>	<b>-2,14%</b>
<a href="#">Татнефть (прив.)</a>	177,20	<b>-3,60</b>	<b>-1,99%</b>
<a href="#">Татнефть</a>	325,80	<b>-5,45</b>	<b>-1,65%</b>
<a href="#">ТМК ОАО</a>	54,00	<b>-0,90</b>	<b>-1,64%</b>
<a href="#">Уралкалий</a>	192,20	<b>-2,90</b>	<b>-1,49%</b>