

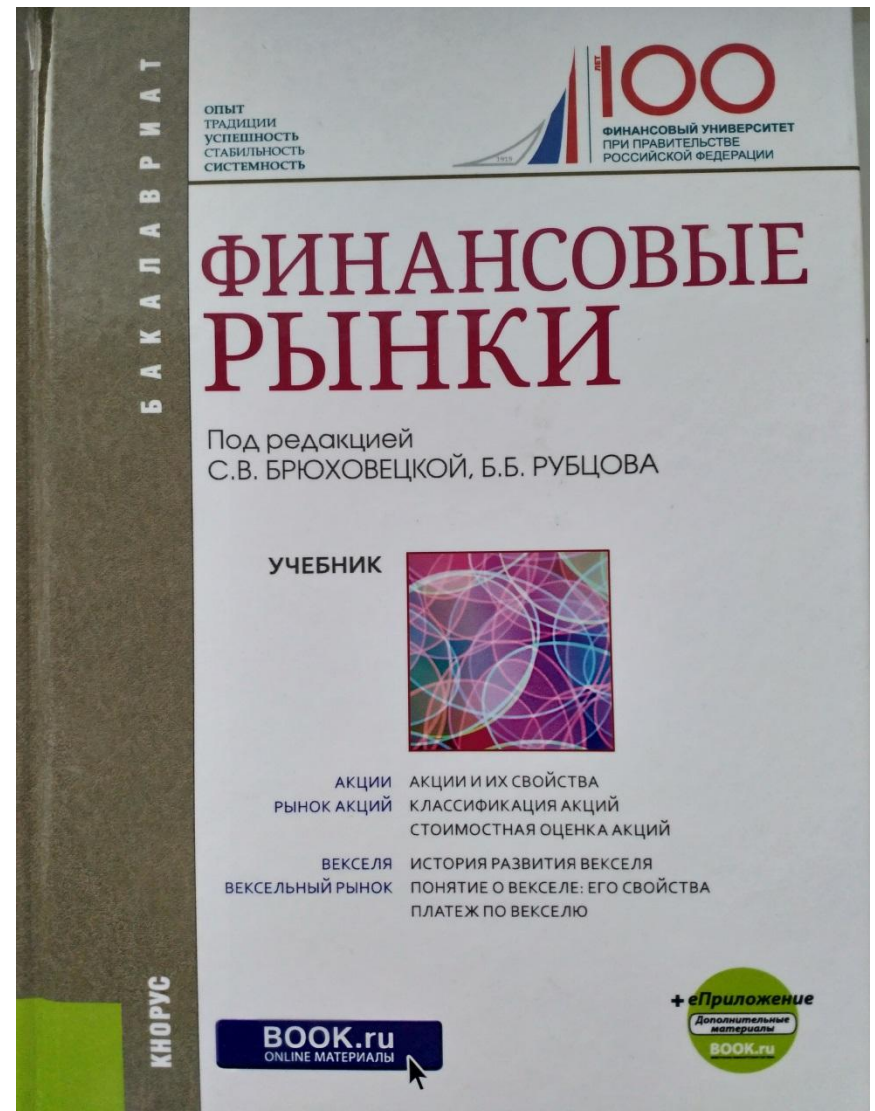
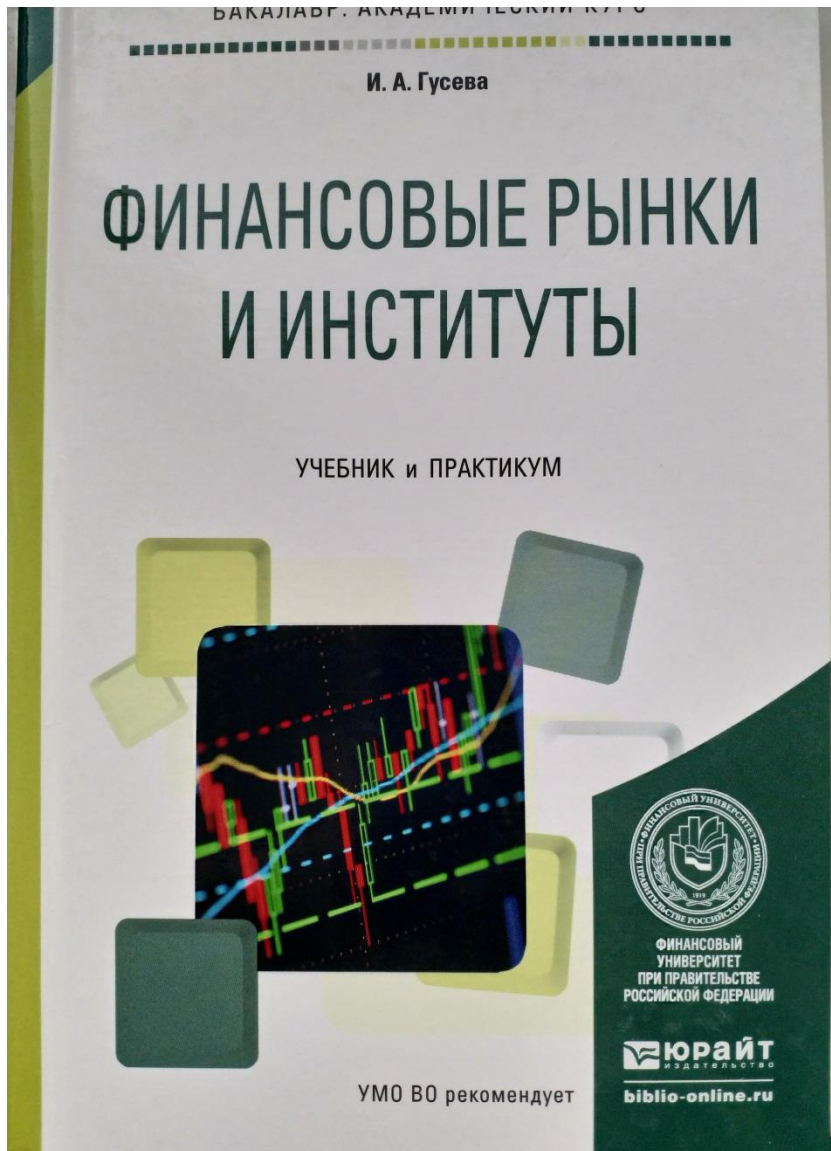


# Финансовые рынки

**Гусева Ирина Алексеевна**  
профессор Департамента  
финансовых рынков и банков имени  
профессора В.С. Геращенко  
к.э.н., доцент

Москва - 2020

# Учебная литература





# АКЦИИ

**Гусева Ирина Алексеевна**  
**К.э.н., доцент**



# Первые акции

Dutch Vereingte Oostindische Compaignie (VOC) share certificate # 6, down-payment on a share; issued by the Camere Amsterdam 27th September 1606. Original signatures: Arent ten Grotenhuys and Dirck van Os, company founder van Verre and after 1602 Directors of VOC Kammer Amsterdam.



# МОСКОВСКИЙ НАРОДНЫЙ БАНКЪ

Акционерное общество съ основнымъ капиталомъ въ 4000 000 рубл.,  
раздѣленнымъ на 16000 акцій  
по 250 рубл.

АКЦІЯ  
250 р.



№ 15995

250 р.



выдана согласно § 4 Устава Банка  
на имя

*г-но Уманецъ, Никола Ивановичъ Кошаринъ,  
Землемъ, Зубовская улица*

Москва

Председатель Правленія *А. М. Кошаринъ*

Члены Правленія: *А. М. Кошаринъ* *В. М. Кошаринъ*

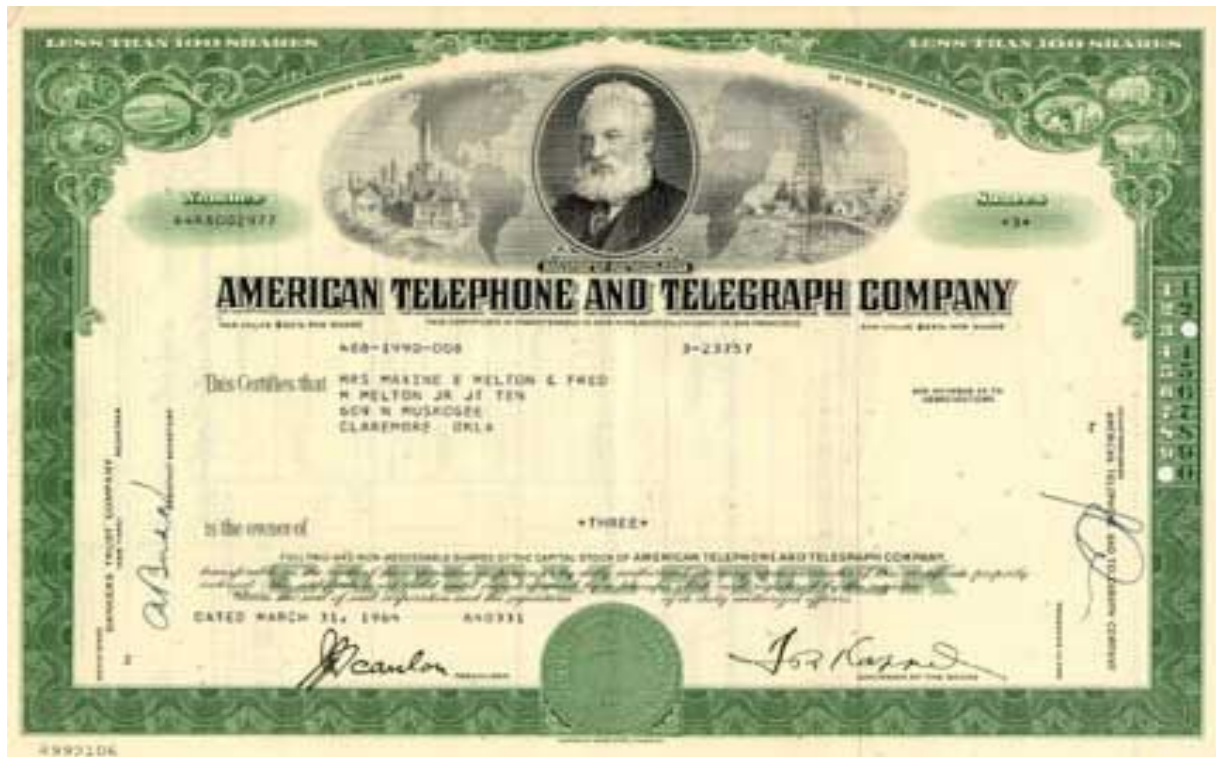
МОСКОВСКИЙ НАРОДНЫЙ БАНКЪ

# Права акционера

- на участие в прибыли
- на получение ликвидационной стоимости акции
- на участие в управлении

# Фундаментальные свойства

- ✓ титул собственности
- ✓ нет конечного срока погашения
- ✓ ограниченная ответственность





Number

Д

Shares

058506



# "РОСЗОЛОТО"

Акционерное общество открытого типа

СЕРТИФИКАТ АКЦИЙ

Уставный капитал 40 000 000 000 (Сорок миллиардов) рублей

Номинальная стоимость одной акции - 10 000 (Десять тысяч) рублей.

Выпуск акций зарегистрирован Департаментом Финансов г. Москвы 17 июня 1994 г.

Государственный регистрационный номер N 73 - 1 - 3310

Настоящий сертификат удостоверяет, что АОЗТ ИК "РОСЗОЛОТО" является владельцем обыкновенных именных акций А/О "РОСЗОЛОТО" в количестве 1 (Одной) штуки.

Акционер А/О "РОСЗОЛОТО"

"ШЕЛТЕР" Продактс Интернейшнл Инк"  
г. Нью-Йорк, С Ш А.

Акционер А/О "РОСЗОЛОТО"

"НВС" Товарищество с ограниченной ответственностью  
г. Москва, Россия

Президент

Генеральный директор



# Классификация акций по форме выпуска

документарные

бездокументарные

ВЫПИСКА № 25  
ИЗ РЕЕСТРА АКЦИОНЕРОВ  
Закрытого акционерного общества «Импульс»

г. Москва

02 апреля 2012 года

Полное наименование эмитента: Закрытое акционерное общество «Импульс»

Место нахождения эмитента: 123245, г. Москва, ул. Литейная, д. 34

Сведения о регистрации эмитента: Зарегистрировано Московской регистрационной палатой 01 марта 2001 г. за № 513.173; Зарегистрировано в ЕГРЮЛ ИМНС № 21 по ЮАО г. Москвы 15.11.02 г. за ОГРН 1021779314395

Вид зарегистрированного лица: владелец

№ п/п	№ лицевого счета	Ф.И.О./ полное наименование акционера	Адрес места жительства/ места нахождения	Категория (тип) и вид ценных бумаг	Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг	Количество ценных бумаг (шт.)	Номинальная стоимость (руб.)	Доля в уставном капитале (%)
1	01	Общество с ограниченной ответственностью «Магнус»	121241, г. Москва, ул. Моторная, д. 21	именные обыкновенные акции	1-01-35169-Н	1000	1000	100

Ценных бумаг, обремененных обязательствами и/или в отношении которых осуществлено блокирование операций, нет.

Настоящая выписка подтверждает записи о ценных бумагах, учитываемых на лицевом счете зарегистрированного лица на 02 апреля 2012 г.

Настоящая выписка не является ценной бумагой.

Регистратор к ведению реестра акционеров Закрытого акционерного общества «Импульс» не привлекался. Держателем реестра акционеров Закрытого акционерного общества «Импульс» является Закрытое акционерное общество «Импульс», тел. (495) 489-12-21.

Генеральный директор



П.А. Петров

# Виды акций по субъекту прав

● Именные

● Россия, США

● На предъявителя

● Германия, Швейцария



**В России - только именные  
бездокументарные акции**

# Виды акции по типу акционерного общества

- Акции публичных акционерных обществ (ранее – ОАО)
- Акции непубличных акционерных обществ (ранее – ЗАО)

# Акционерные общества в России

**Акционерное общество** – коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу

*(Федеральный закон «Об акционерных обществах», статья 2)*

	<b>Публичное акционерное общество (ПАО)</b>	<b>Непубличное акционерное общество (НАО)</b>
<b>Первичный рынок</b>	Открытая или закрытая подписка на акции	Только закрытая подписка на акции
<b>Вторичный рынок</b>	Не требуется согласие других акционеров на продажу акций	Другие акционеры имеют право преимущественного приобретения акций

# По отражению в уставе АО:

- **Размещенные**

- ❖ Находящиеся в обращении

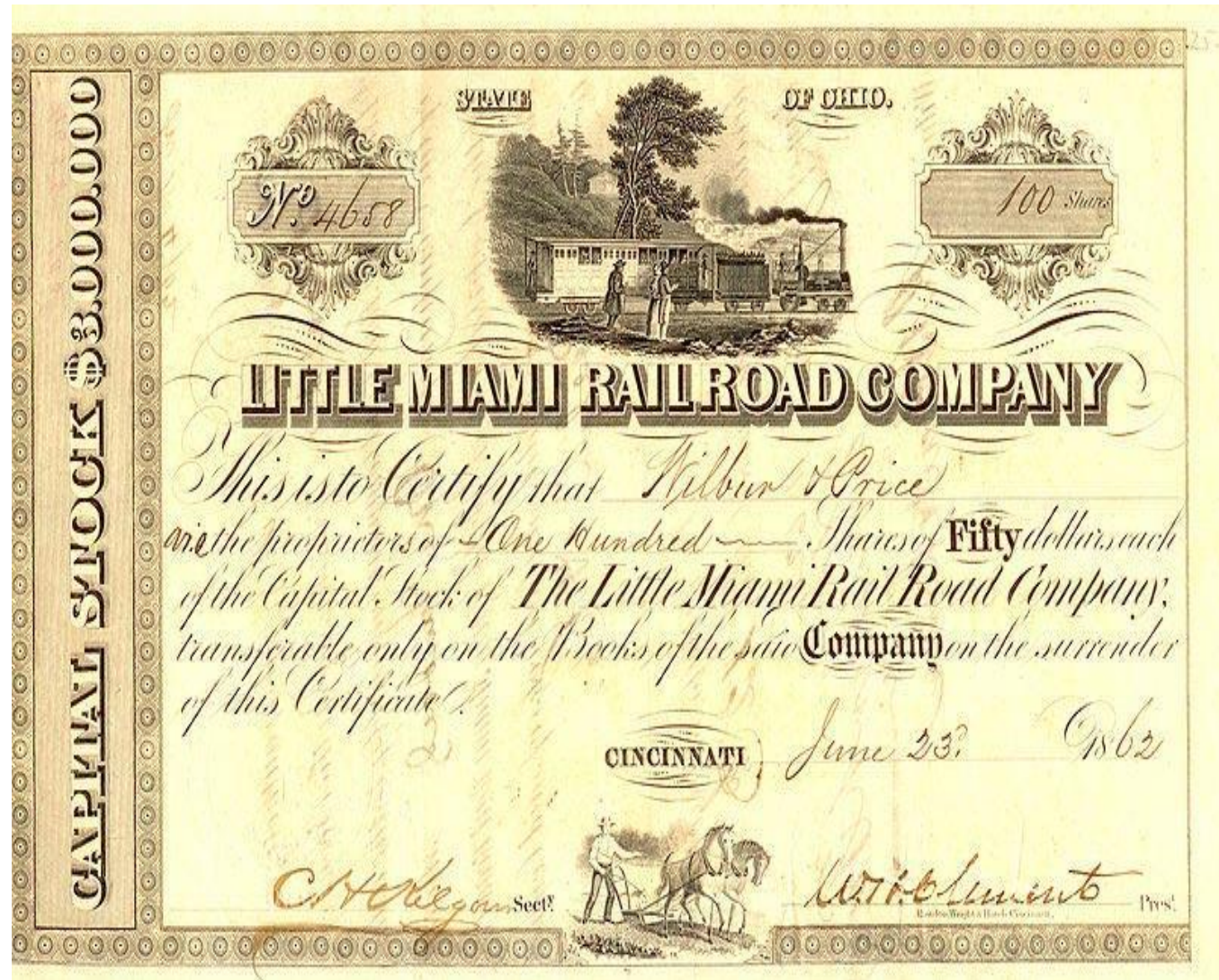
- ❖ Выкупленные (казначейские)

- **Объявленные**

# По способу отражения долей в капитале компании:

◆ с  
указанием  
номинала

◆ без  
указания  
номинала





# Виды акций по объему прав

- Обыкновенные
- Привилегированные

# Обыкновенные акции: права акционера

- **право голоса на общем собрании акционеров**
- **право на дивиденд (если есть чистая прибыль)**
- **право на получение ликвидационной стоимости (если осталось имущество)**

# Привилегированные акции

Право на получение:

- фиксированного дивиденда
- ликвидационной стоимости

**Не дают права голоса, кроме случаев, оговоренных в законе**

# Право голоса возникает при

- **решении вопроса о ликвидации и реорганизации АО**
- **внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права**
- **невыплате дивидендов (если размер дивиденда определен, но дивиденды не были выплачены полностью или частично)**

# Разновидности привилегированных акций

- Конвертируемые
- **Кумулятивные**
- Участвующие
- Отзывные (погашаемые)
- С регулируемой ставкой дивиденда
- Старшие и младшие
- С фондом погашения
- С фондом покупки
- С опционом на продажу
- Голосующие (в России не разрешены)

# Зависимость прав акционеров от доли в УК (1)

## Более высокая доля дает дополнительные права

<b>1 % размещенных обыкновенных акций и более</b>	Право обратиться в суд с иском к члену СД, исполнительному органу, управляющей организации (управляющему) о возмещении причиненных АО убытков их виновными действиями (бездействием)
<b>1 % голосующих акций и более</b>	Право получения (по требованию) информации из реестра акционеров для участия в ОСА
<b>2 % голосующих акций и более</b>	1) Внесение вопросов в повестку дня годового ОСА 2) Выдвижение кандидатов в СД (наблюдательный совет); коллегиальный ИО; ревизионную комиссию (ревизоры); счетную комиссию
<b>10 % голосующих акций и более</b>	1) Требование проведения внеочередного ОСА 2) Требование проведения проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности АО
<b>25 % голосующих акций и более</b>	Доступ (по требованию) к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа

# Зависимость прав акционеров от доли в УК (2)

**25 % + 1  
голосующая  
акция и  
более  
(блокирующ  
ий пакет)**

Право блокировать принятие решений по следующим вопросам:

- 1) Изменение устава;
- 2) Реорганизация общества;
- 3) Ликвидация общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- 4) Приобретение обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных законодательством;
- 5) Размещение акций (эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в акции) посредством закрытой подписки;
- 6) Размещение посредством открытой подписки обыкновенных акций, составляющих более 25% ранее размещенных обыкновенных акций (и аналогично для конвертируемых в них ценных бумаг);
- 7) Одобрение крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет более 50% балансовой стоимости активов АО;
- 8) Определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями.

**50% + 1  
голосующая  
акция и  
более  
(контрольны  
й пакет)**

Принятие решений по любым вопросам, связанным с деятельностью АО, за исключением вопросов, принятие решений по которым может блокировать владелец блокирующего пакета акций

**75%**

Полный контроль (но с соблюдением установленных процедур, в частности, проведения ОСА)

# Зависимость прав акционеров от доли в УК (3)

**95% + 1  
голосующая  
акция и  
более**

Право выкупить у акционеров, владеющих акциями соответствующих категорий/ типов, и у владельцев эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в такие акции, указанные ценные бумаги (для ПАО)

## Зависимость обязательств акционеров от доли в УК

**Более 30%  
голосующих  
акций**

Обязанность направить акционерам, владеющим акциями соответствующих категорий/ типов, и владельцам эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в такие акции, публичную оферту о приобретении у них ценных бумаг (для ПАО)  
(обязательное предложение о приобретении акций)  
*(при намерениях приобрести более 30% голосующих акций ПАО лицо вправе направить добровольное предложение о приобретении акций акционерам)*

**Более 95%  
голосующих  
акций**

Обязанность выкупить принадлежащие иным лицам остальные акции ПАО, а также эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в такие акции, по требованию их владельцев



# Стоимостная оценка акции

- Номинальная
- Эмиссионная
- Рыночная
- Балансовая
- Ликвидационная
- Истинная (внутренняя)
- Учетная

# Показатели инвестиционного качества акции

## Величина прибыли на 1 акцию

(earning per share):

$$EPS = (I_n - D_p) : S_a$$

## Срок окупаемости акций

(PE ratio, P/E, earnings multiple):

$$P/E = PV / EPS$$

# Классификация акций с точки зрения их инвестиционных качеств

- **Blue chips («голубые фишки»)** – акции крупнейших компаний, имеющих длительную историю выплаты дивидендов и высокий уровень надежности
- **Growth stocks (акции роста)** – акции молодых, динамично развивающихся компаний (как правило, не выплачивают дивиденды на этом этапе)
- **Defensive stocks (защитные акции)** – акции компаний, проявляющих высокую степень устойчивости в периоды финансовых кризисов
- **Income stocks (акции дохода)** – акции, дивиденды по которым выше среднерыночного уровня
- **Cyclical stocks (циклические акции)** – акции компаний, чьи доходы в большей степени зависят от стадии экономического цикла
- **Seasonal stocks (сезонные акции)** – акции, стоимость которых подвержена циклическим колебаниям в течение года

# Коэффициент бета ( $\beta$ )

- $(\beta) > 1$  – при росте рынка на 1% бумага вырастает более высокими темпами
- $(\beta) < 1$  - при росте рынка на 1% бумага вырастает менее высокими темпами
- $(\beta) = 1$  - индекс всего рынка
- $(\beta) < 0$  - цена акции изменяется в направлении, противоположном движению рынка

# Системы голосования на общем собрании акционеров

Уставная	Кумулятивная
<i>1 акция = 1 голос</i> по каждому вопросу повестки дня	<i>Количество голосов = количество голосующих акций * количество вакансий</i>
Применяется по всем вопросам, кроме выборов в совет директоров	Применяется только при выборах в совет директоров
Все голоса могут быть отданы только одному кандидату	Можно распределять голоса между несколькими кандидатами
Выгода крупным (мажоритарным) акционерам	Выгодна мелким (миноритарным) акционерам

# Акции теряют право голоса и право на дивиденды:

- если выкуплены и находятся на балансе АО

# Основные правила выплаты дивидендов

- Источник выплаты дивидендов – **чистая прибыль** акционерного общества
- Решение о выплате дивидендов принимает **общее собрание акционеров**
- Размер дивидендов **не может быть выше** рекомендованного советом директоров (наблюдательным советом)
- Дивиденды выплачиваются **денежными средствами** или **иным имуществом** (только если предусмотрено в уставе)

# Способ фиксации размера дивидендов

ст. 42 Закона «ОБ АО»

- в твердой денежной сумме
- в % от номинальной стоимости
- порядок расчета может быть зафиксирован в уставе
- в уставе не указан



# Источник выплаты дивидендов

**для обыкновенных акций -  
чистая прибыль**

**для привилегированных –  
чистая прибыль + специальный  
фонд (формируется из  
чистой прибыли)**



# Периодичность выплаты дивидендов

- Ежегодно
- По итогам 1 квартала
- По итогам полугодия
- По итогам 9 месяцев



# Показатели, связанные с акциями

1. Текущая (дивидендная) доходность (dividend yield)
2. Общая доходность (total yield)
3. EPS (earnings per share)
4. P/E (PER (price/earnings ratio), earnings multiple)
5. Капитализация компании
6. Капитализация / Чистая (бухгалтерская) стоимость активов
7. Масса дивиденда
8. Ставка дивиденда
9. Эмиссионный доход

# Показатели рынка акций

- **Капитализация**
- **Капитализация / ВВП**
- **Оборот торгов**
- **Количество листинговых компаний**
- **Фондовые индексы**

## Гусева Ирина Алексеевна



профессор Департамента  
финансовых рынков и банков  
имени профессора В.С. Геращенко  
кандидат экономических наук,  
доцент

[iaguseva@fa.ru](mailto:iaguseva@fa.ru)

Приглашаем в библиотеку  
нашего департамента!

ул. Кибальчича, 1  
комната 902

