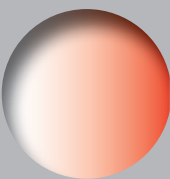




занятие

ЧТО ТАКОЕ АКЦИИ



1

2

3

4

5

6

7

8

8

ЧТО ТАКОЕ АКЦИИ

ЗАНЯТИЕ



Начинаем рассказ о том, что такое ценные бумаги и фондовый рынок.

В начале 1990-х гг. всё взрослое население нашей страны участвовало в приватизации государственного имущества. Во многих семьях сохраняются документы, подтверждающие, что кто-то из старших членов семьи — ваши папа, мама, бабушка или дедушка является владельцем акций завода или фабрики, на котором он или она работали. Такой документ называется *выпиской из реестра акционеров*.

Жизненная ситуация

Представим себе семью Алексеевых, в которой есть папа Андрей, мама Лена, сын Антон, десятиклассник, дочь Настя, ученица 6 класса, дедушка Иван Алексеевич и бабушка Елена Сергеевна. Живёт эта семья в городе *N*. Недавно они решили сделать в квартире ремонт, и при разборке антресолей ре-

бята нашли коробку. В ней лежали выписки из реестра, приглашения на **общие собрания акционеров**, письма о том, что дедушке и бабушке начислены на их акции **дивиденды**.

В одной выписке из реестра было указано: Иван Алексеевич Алексеев является владельцем **100 обыкновенных акций** открытого акционерного общества «Машиностроитель». Завод «Машиностроитель» находится в городе *N*, а Иван Алексеевич Алексеев — это дедушка, и он действительно работал на заводе «Машиностроитель» вплоть до ухода на пенсию.

В другой выписке написано, что бабушка Елена Сергеевна

Алексеева является владелицей **100 привилегированных акций** открытого акционерного общества «Фабрика кухонной мебели». Эта фабрика тоже в городе *N*, и бабушка тоже работала на ней.



Так ребята выяснили, что их бабушка и дедушка являются **акционерами**. У них возникли вопросы: что такое *акционерное общество, акция, акционер, выписка из реестра акционеров, общее собрание?* могут ли бабушка и дедушка подарить им свои акции? можно ли эти акции продать или купить ещё, сколько они стоят и как это сделать? Ребята начали расспрашивать дедушку и бабушку, но многое они сами не знали. Антон решил поискать ответ в Интернете, и оказалось, что информации много, она очень разнообразная, часто неполная и прочитать всё просто невозможно. Кроме того, в статьях встречалось много новых непонятных слов.

Мы поможем Антону и Насте, а вместе с ними и вам с помощью учебника найти ответы на все эти вопросы и войти в большой и сложный мир акций и других ценных бумаг.

Начнём с ответов на первые вопросы ребят.

1

2

3

4

5

6

7

8

10

Вопросы

- Что такое акционерное общество?
- Что такое акция и какие бывают акции?
- Что такое общее собрание акционеров?
- Что такое выписка из реестра акционеров и кто её выдаёт?
- Какие права имеют акционеры?
- Что такое уставный капитал акционерного общества и как он рассчитывается?
- Что такое дивиденды и как они выплачиваются?
- Что такое проспект ценных бумаг?

Что такое акционерное общество и кто такие акционеры

ВАЖНО!

Акционерным обществом называется хозяйственное общество, образованное лицами, объединившими своё имущество и денежные средства в уставный капитал, разделённый на определённое количество равных долей, закреплённых ценными бумагами, называемыми акциями. Акционерное общество — это коммерческая организация, задачей которой является получение прибыли от своей деятельности.

В научной и справочной литературе, а также в прессе можно встретить термины *корпорация* и *корпоративный*. Эти термины пришли к нам из английского языка, в котором *corporation* означает *акционерное общество*. Таким образом, *корпорация* — это акционерное общество, а *корпоративный* означает «относящийся к корпорации», например корпоративные финансы, корпоративные правила и т. д.

ВАЖНО!

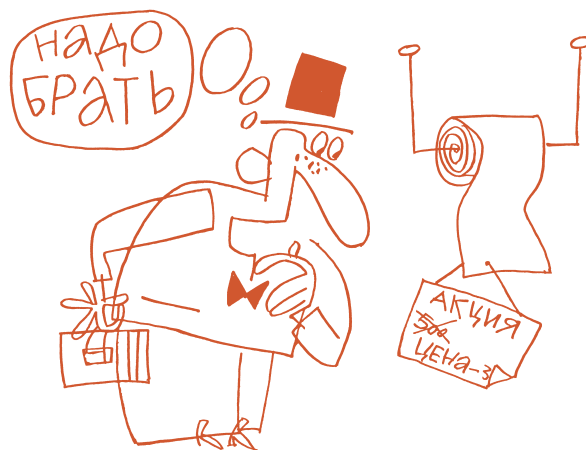
Участники акционерного общества — акционеры обладают по отношению к этому обществу обязательственными

правами, закреплёнными в акциях. Размер этих прав определяется количеством и типом принадлежащих им акций. Акционерами могут быть граждане, юридические лица, а также государство.

Теперь ясно, кто такие *акционеры*, — это владельцы компании. Но в определении указано, что они обладают правами в зависимости от количества и типа принадлежащих им акций. Что это означает?

Права и обязанности акционеров определены в уставе акционерного общества, который пишется при его создании. Главная обязанность акционера — внести требуемые денежные или иные средства при создании компании в соответствии с количеством и типами полученных акций. Сумма этих средств определяется количеством и типом получаемых акций.

А вот прав у акционера больше. Первое право — *участие в управлении* обществом. Это право реализуется путём участия в общем годовом или внеочередном собрании акционеров, в обсуждении и утверждении отчётов о деятельности и в выборах органов управления акционерным обществом. Второе право — *получение дивидендов*. Третье право акционера — *получение части имущества* компании при её ликвидации.



1

2

3

4

5

6

7

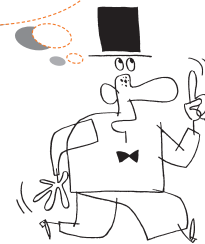
8

12



Уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости *обыкновенных* и *привилегированных* акций общества, приобретённых акционерами. Между этими типами акций есть два принципиальных различия.

Это надо знать!



1

2

3

4

5

6

7

8

Теперь вернёмся к *типам акций*. Есть два типа акций — *обыкновенные* и *привилегированные*. Именно такими типами акций владеют Иван Алексеевич и Елена Сергеевна.

Уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости *обыкновенных* и *привилегированных* акций общества, приобретённых акционерами. Между этими типами акций есть два принципиальных различия. Первое. Величина дивидендов по привилегированным акциям устанавливается в уставе общества, их размер обычно выше, чем по обыкновенным акциям, и они выплачиваются в первую очередь. Второе различие — владельцы привилегированных акций не принимают участия в голосовании на общих собраниях акционеров, за исключением случаев принятия решений, ущемляющих их право получать дивиденды. Номинальная стоимость размещённых *привилегированных акций* всех типов не должна превышать 25 % уставного капитала общества.

Акции относятся к *эмиссионным ценным бумагам*.

ВАЖНО!

Эмиссионные ценные бумаги выпускают сериями (*эмиссиями*) с одинаковыми номиналом, сроком обращения и правами.



ПРАКТИКА**Задача 1**

Расчёт величины уставного капитала компании.

В акционерном обществе выпущено 1,5 млн обыкновенных акций номиналом 1000 руб. и 100 тыс. привилегированных акций номиналом 3000 руб. На какую сумму можно дополнительно выпустить привилегированные акции, если обыкновенные акции дополнительно выпускать не планируется?

Решение:

Шаг 1. Определяем общую стоимость обыкновенных акций:

$1000 \text{ руб.} \times 1\,500\,000 \text{ акций} = 1,5 \text{ млрд руб.}$

Шаг 2. Определяем общую стоимость привилегированных акций:

$4000 \text{ руб.} \times 100\,000 \text{ акций} = 400 \text{ тыс. руб.}$

Шаг 3. Определяем величину уставного капитала общества:

$1,5 \text{ млрд руб.} + 400 \text{ тыс. руб.} = 1900 \text{ тыс. руб.}$

Шаг 4. Поскольку доля привилегированных акций не может превышать 25 % величины уставного капитала, то доля обыкновенных акций, наоборот, не может быть меньше 75 % величины уставного капитала. Определяем размер уставного капитала при минимальной доле обыкновенных акций в 75 %:

$1\,500\,000 \text{ руб.} / (75 \% / 100) = 2\,000\,000 \text{ руб.}$

Шаг 5. Определяем максимально возможную величину привилегированных акций:

$2 \text{ млрд руб.} - 1,5 \text{ млрд руб.} = 500 \text{ тыс. руб.}$

Шаг 6. Определяем максимальную величину дополнительной эмиссии привилегированных акций:

$500 \text{ тыс. руб.} - 400 \text{ тыс. руб.} = 100 \text{ тыс. руб.}$

Домашнее задание 1

Расчёт уставного капитала. Уставный капитал акционерного общества состоит из 240 тыс. обыкновенных акций номиналом 100 руб., 10 тыс. привилегированных акций первого

1

2

3

4

5

6

7

8

16

выпуска номиналом 100 руб. и 10 тыс. привилегированных акций второго выпуска номиналом 500 руб. На общем собрании принято решение о дополнительном выпуске обыкновенных акций в количестве 50 тыс. руб. и третьего выпуска привилегированных акций номиналом 200 руб. в объёме 5 тыс. штук. Рассчитать размер уставного капитала общества после завершения дополнительного выпуска обыкновенных и третьего выпуска привилегированных акций.

Это интересно

Каждая акция имеет несколько цен одновременно. Во-первых, это **номинальная цена**, которая назначена на акцию при выпуске. Её также называют **номинальной стоимостью**. Номинальная цена акции имеет значение только по отношению к тому доходу или дивидендам, которые владелец получит по этой акции. **Рыночная цена** акции уже по названию определяется спросом и предложением при покупке и продаже этих ценных бумаг. Обычно она определяется как некое среднее значение цен совершённых сделок. Кроме того, на биржах различные продавцы и покупатели предлагают свои цены, по которым они хотели бы купить или продать ценные бумаги. Такие цены называются **котировальными**.

К сожалению, компании не всегда выплачивают дивиденды по обыкновенным акциям. В случае успешного развития компании вся прибыль, из которой выплачиваются дивиденды, может быть направлена на развитие компании. При неудачном ведении бизнеса компания по итогу года может понести убытки. В этом случае дивиденды не будут выплачены. Для таких случаев предусмотрено, что дивиденды по привилегированным акциям также могут выплачиваться за счёт ранее сформированных для этих целей специальных фондов общества.

ВАЖНО!

Дивиденды — это часть прибыли компании, которую с определённой периодичностью получают акционеры по своим акциям. Обычно дивиденды выплачиваются по итогам года, но в уставе могут быть предусмотрены выплаты раз в квартал или раз в полугодие.

Если величину дивидендов из задачи 2 соотнести с количеством и типом акций, которыми владеют ваши дедушка и бабушка, то суммы будут небольшие, хотя это дивиденды за год.

Задача 2. Расчёт дивидендов

Уставный капитал акционерного общества 1 млрд руб. разделён на обыкновенные акции (80 %) и привилегированные (20 %) одинаковой номинальной стоимостью 1000 руб., т. е. всего 1 млн акций. По привилегированным акциям дивиденд установлен в размере 15 % номинальной стоимости. Номинальная стоимость обыкновенных и привилегированных акций — 1000 руб.

Какие дивиденды могут быть объявлены по обыкновенным акциям, если на выплату всех дивидендов совет директоров рекомендует направить 110 млн руб. чистой прибыли?

Решение:

Шаг 1. Расчёт дивидендов, приходящихся на привилегированные акции:

$1000 \text{ руб.} \times 15 \% / 100 = 150 \text{ руб.}$ на одну акцию.

Шаг 2. Всего дивидендов на привилегированные акции:

$150 \text{ руб.} \times 200 \text{ 000} \text{ акций} = 30 \text{ млн руб.}$

Шаг 3. Определение чистой прибыли, которую можно использовать для выплаты дивидендов по обыкновенным акциям:

$110 \text{ млн руб.} - 30 \text{ млн руб.} = 80 \text{ млн руб.}$

1

2

3

4

5

6

7

8

18

Шаг 4. Расчёт дивиденда, выплачиваемого по одной обыкновенной акции:

$80\,000\,000 \text{ руб.} / 800\,000 \text{ акций} = 100 \text{ руб.}$, или 10 % номинальной стоимости обыкновенной акции в 1000 руб.

Все акции общества являются именными. На общих собраниях акционеры голосуют в соответствии с количеством обыкновенных акций по правилу «одна акция — один голос». Общество вправе осуществлять дополнительные выпуски акций разных типов. Такие выпуски называются **эмиссиями**. Возможность эмиссии дополнительных акций с указанием объёмов эмиссии и видов акций должна быть указана в уставе общества. Решения о новых выпусках ценных бумаг принимаются общим собранием акционеров общества.

ВАЖНО!

Проспект ценных бумаг должен содержать:

- краткие сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, сведения об аудиторе, оценщике и о финансовом консультанте;
- краткие сведения об объёме, о сроках, порядке и об условиях размещения эмиссионных ценных бумаг;
- сведения об акционерах эмитента;
- финансовую отчётность эмитента и иную финансовую информацию.

Все обыкновенные акции имеют равные права независимо от порядкового номера эмиссии. Привилегированные акции могут иметь разные номиналы, величину дивидендов и иные права в зависимости от целей общества. Эти особенности должны быть указаны в уставе общества или проспекте акций каждого типа.

Например, в проспекте может быть указано, что общество выпускает эмиссию привилегированных акций, которые через определённое время могут быть конвертирова-

ны (обменены) на обыкновенные акции. По таким акциям общество может не выплачивать дивиденды.

Домашнее задание 2

Расчёт величины дивидендов. Уставный капитал акционерного общества состоит из 750 тыс. простых акций номиналом 1000 руб. за штуку, 100 тыс. привилегированных акций номиналом 500 руб. за штуку и 200 тыс. привилегированных акций второго выпуска номиналом 1000 руб. за штуку. По привилегированным акциям первого выпуска дивиденды установлены в размере 10 % номинала. По привилегированным облигациям второго выпуска дивиденды установлены в размере 15 % прибыли акционерного общества после уплаты налогов, но в соответствии с уставом общества могут быть выплачены только после выплаты дивидендов по привилегированным акциям первого выпуска.

Как распределятся суммы дивидендов по отдельным видам акций, если прибыль, оставшаяся в акционерном обществе после уплаты налогов, составляет 185 млн руб.?

Контрольные вопросы по занятию 1

- 1.** Перечислите основные характеристики эмиссионных ценных бумаг.
- 2.** Укажите основные права владельца обыкновенных акций.
- 3.** Для чего организации выпускают акции?
- 4.** Какую информацию должен содержать проспект ценных бумаг?
- 5.** Номинальная стоимость привилегированных акций всех типов не должна превышать:
 - 18 % уставного капитала;
 - 24 % уставного капитала;
 - 25 % уставного капитала;
 - 33 % уставного капитала.

