

## Тема 4. АКЦИИ: ИХ СВОЙСТВА, ВИДЫ И ЦЕНА

- 4.1. Экономическое содержание акций.
- 4.2. Классификация акций.
- 4.3. Стоимостная оценка акций.
- 4.4. Порядок выплаты дивидендов в акционерном обществе. Доходность акций.

### 4.1. Экономическое содержание акций

Исторически под акцией понималась ценная бумага или запись в книге, удостоверяющая внесение собственником единичного пая в капитал общества без права его обратного востребования в течение времени существования общества.

Согласно Закону Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» акция - именная эмиссионная ценная бумага, свидетельствующая о вкладе в уставный фонд акционерного общества, эмитируемая на неопределенный срок в бездокументарной форме и удостоверяющая определенный объем прав владельца в зависимости от ее категории (простая или привилегированная) и типа (для привилегированной акции).

Существуют различные определения понятия «акция», но всех их объединяет отношение к доле собственности и возможности управления ею. Под формальной стороной акций, представленной совокупностью прав, кроется содержательный аспект, который наглядно можно продемонстрировать в процессе формирования и использования акционерного капитала.

Экономические интересы эмитента акционерного общества сосредоточены на привлечении максимально возможных объемов капитала от множества индивидуальных и институциональных инвесторов на бессрочной основе с минимизацией стоимости заимствований в целях финансового обеспечения производственных процессов, их модернизации, роста экономики компании.

Целью производимых инвесторами вложений являются: обладание долей капитала компании; участие в управлении обществом, максимизация текущего дохода в виде дивидендов, а также прирост капитала вследствие повышения конъюнктуры фондового рынка.

Таким образом, акция обладает следующими свойствами:

- титул собственности, т. е. акционер является совладельцем АО и наделен соответствующими правами;
- акция не имеет конечного срока существования;
- ограниченная ответственность, т. е. акционер не отвечает по обязательствам АО;
- неделимость акции (в белорусской практике одна акция дает право одного голоса);
- акция может расщепляться и консолидироваться (при расщеплении акция

может превращаться в несколько, при этом величина уставного капитала не изменяется. Это свойство используется эмитентом для увеличения предложения ценных бумаг. При консолидации число акций уменьшается, что может привести к росту их рыночной цены, их номинальная стоимость возрастает, а размер уставного капитала остается прежним).

#### 4.2. Классификация акций

*Предъявительская акция* - это ценная бумага, удостоверяющая право собственности на долю в компании без указания информации о владельце. Она не регистрируется на имя владельца и принадлежит фактическому держателю сертификата, подтверждающему право на участие в капитале. Выпуск предъявительских акций проводится, если это предусмотрено законодательством государства, в котором зарегистрирована компания.

*Именная акция* - противопоставляется предъявительской и выдается на имя определенного лица с регистрацией в реестре владельцев.

*Винкулированная акция* - акция с ограниченными возможностями передачи, целью выпуска которой является усиленная защита против нежелательной перемены собственника.

В белорусском законодательстве акция обобщает две категории ценных бумаг - простые (обыкновенные) и привилегированные, отличия между ними обусловлены объемом выражаемых прав.

Ст. 1 Закона «О рынке ценных бумаг» определяет, что *простая (обыкновенная) акция* - акция, удостоверяющая право владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивиденда, участие в общем собрании акционеров с правом голоса и получение части имущества акционерного общества, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимости при ликвидации этого акционерного общества.

Согласно этой же статье Закона *привилегированная акция* - акция, удостоверяющая право владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде фиксированного размера дивиденда, получение в случае ликвидации акционерного общества фиксированной стоимости имущества либо части имущества акционерного общества, оставшегося после расчетов с кредиторами, и не дающая права на участие в общем собрании акционеров с правом голоса, за исключением случаев, предусмотренных законодательством.

*Кумулятивные акции* - дают право требовать выплаты дивидендов за предыдущие годы, когда АО не имело возможности выплатить дивиденды.

*Конвертируемые акции* - могут быть обменены акционером на простую акцию либо на облигацию. Подобные виды акций свидетельствуют о тенденции сближения правового режима простых и привилегированных акций.

*Отзывные (возвратные) акции* - могут быть выкуплены акционерным обществом и погашены, при этом о выкупе держателя предупреждают заранее и сопровождают выкуп выплатой небольшой премии.

*Привилегированные акции с увеличивающейся долей в ликвидационном фонде* - акции, предоставляющие акционеру преимущественное право при роспуске общества и дивиденды по ним выплачиваются из ликвидационного фонда.

*Плюральные акции* - ценные бумаги, которые наделены некоторыми правами при голосовании или имеют более высокое соотношение между правом голоса и номиналом.

Таким образом, типы привилегированных акций различаются объемом удостоверяемых ими прав, в том числе фиксированным размером дивиденда, очередностью его выплаты, фиксированной стоимостью имущества, подлежащего передаче в случае ликвидации акционерного общества, очередностью его распределения. Типы привилегированных акций и объем удостоверяемых этими акциями прав определяются уставом акционерного общества.

Среди прочих акций особое внимание заслуживает «золотая» акция, под которой понимается не финансовый инструмент, а особое право государства на участие в управлении хозяйственными обществами с долей государственной собственности, если в них сложилась неблагоприятная социально-экономическая ситуация.

В Республике Беларусь институт «золотой акции» был введен в 1997 г., тем самым узаконено право государства ввести «золотую» акцию на любом предприятии, ранее находившемся в государственной собственности. За время его существования «золотая» акция вводилась всего 16 раз. Однако это был определенный антистимул, сдерживающий фактор для иностранных инвесторов. В связи с этим с 04.03.2008 г. институт «золотой акции» был отменен.

Акция с корректировкой - образуется путем трансформации накоплений из нераспределенной прибыли в основной капитал без привлечения дополнительного капитала в общество. Нераспределенная прибыль делится между акционерами в соответствии с их долей в основном капитале.

Коллективные акции - распределяются акционерным обществом среди своего коллектива бесплатно либо по льготным ценам и находятся во владении в течение определенного срока.

Народная акция - это акция с небольшой номинальной стоимостью, рассчитанная на людей со средним или малым доходом. Выдаются широким слоям населения по льготным ценам, когда приватизируется государственный сектор.

Разновидностью ценных бумаг, обращающихся на международных рынках, являются евроакции, которые выпускаются транснациональными корпорациями и размещаются на фондовых рынках нескольких стран в национальных валютах этих стран. Евроакции - самый активно обращающийся на мировом рынке финансовый инструмент. Объемы их выпусков не снижаются даже несмотря на то, что на финансовых рынках многих стран ощущаются кризисные тенденции. Среди развитых стран лидируют на мировых рынках акции компаний США, среди развивающихся

стран - Китай.

### **4.3. Стоимостная оценка акций**

Вопрос стоимостной оценки акций связан с жизненным циклом выпущенной акции, который состоит из эмиссии ценной бумаги, первичного размещения, обращения, а иногда и ликвидации хозяйственного общества.

Основными видами стоимости акции являются номинальная, эмиссионная и рыночная. Наряду с основными стоимостными характеристиками для акции характерны и другие виды цен.

Оценкой, связанной с выпуском акций, является ее номинальная стоимость. Эмиссионная цена акции - цена размещения на первичном рынке. С обращением финансового инструмента на вторичном рынке связана рыночная стоимость.

При формировании механизма обращения акций на организованном рынке наиболее часто используемой является рыночная цена, которая отражает действительную стоимость акции при условии определенного объема сделок в течение торгового периода времени.

В Республике Беларусь в соответствии с постановлением Министерства финансов «О некоторых вопросах расчета рыночной цены эмиссионных ценных бумаг» рыночная цена эмиссионных ценных бумаг одного выпуска рассчитывается как средневзвешенная цена (курс) одной ценной бумаги по совершенным в течение последних 60 торговых дней, включая дату расчета, сделкам с ценными бумагами этого выпуска, расчеты по которым осуществляются в белорусских рублях: в торговой системе открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа» в режимах торгов «Простой аукцион» и «Непрерывный двойной аукцион»; в торговой системе иного организатора торговли ценными бумагами во всех режимах торгов. В расчет рыночной цены ценных бумаг не включаются сделки по приобретению (отчуждению) акций в интересах Республики Беларусь (ее административно-территориальных единиц) и по размещению акций. В случае если с ценными бумагами в течение последних 60 торговых дней было совершено менее 10 сделок, рыночная цена по таким ценным бумагам не рассчитывается. При этом установлена предельная граница колебания рыночной цены акций одного выпуска, которая составляет 30 % от рыночной цены акций этого выпуска, рассчитанной на момент подачи заявки на покупку (продажу) акций этого выпуска.

### **4.4. Порядок выплаты дивидендов в акционерном обществе.**

#### **Доходность акций**

Акционерное общество между акционерами - владельцами простых (обыкновенных) акций вправе, а между акционерами - владельцами привилегированных акций обязано распределять часть прибыли, остающейся в его распоряжении после уплаты налогов и иных обязательных платежей, посредством выплаты дивидендов. В соответствии с Общей частью Налогового кодекса Республики Беларусь **дивидендом** признается доход,

начисленный организацией акционеру по принадлежащим ему акциям в порядке распределения прибыли, остающейся после налогообложения. Порядок объявления и выплаты дивидендов по простым (обыкновенным) акциям определяется уставом акционерного общества, а срок выплаты дивидендов может быть определен решением общего собрания акционеров, принятым большинством не менее двух третей от числа голосов лиц, принимающих участие в этом собрании. Акционерное общество вправе производить выплату дивидендов по результатам работы: 1 квартала; полугодия; 9 месяцев; года.

В случае если срок выплаты дивидендов по простым (обыкновенным) акциям не определен, он не должен превышать 60 дней со дня принятия решения об объявлении и выплате дивидендов. Если срок выплаты дивидендов составляет более 60 дней, в случае досрочной выплаты (в полном объеме или частично) дивиденды выплачиваются одновременно всем акционерам - владельцам простых (обыкновенных) акций пропорционально количеству принадлежащих им акций.

Акционерное общество вправе направлять часть прибыли на формирование специального фонда для накопления и выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, составляется на основании данных того же реестра акционеров, на основании которого был составлен список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, принявшем решение о выплате соответствующих дивидендов.

Акционерное общество не вправе выплачивать дивиденды в следующих случаях:

- уставный фонд оплачен не полностью;
- стоимость чистых активов акционерного общества меньше суммы его уставного фонда и резервных фондов либо станет меньше их суммы в результате выплаты дивидендов;
- акционерное общество имеет устойчивый характер неплатежеспособности или если указанный характер появится в результате выплаты дивидендов; - не завершён выкуп акций акционерного общества по требованию его акционеров.

Инвестиции в акции являются разновидностью финансовых инвестиций, т. е. вложением денег в финансовые активы с целью получения дохода.

**Доходность акции** - расчетный относительный показатель, характеризующий отношение полученного дохода к затратам акционера при ее приобретении.

Доходными будут считаться такие вложения в акции, которые способны обеспечить доход выше среднерыночного. Получение именно такого дохода и есть цель, которую преследует инвестор, осуществляя инвестиции на фондовом рынке.

Составляющими доходности акции являются:

- 1) дивиденды, т. е. текущие выплаты по ценной бумаге, детерминированные,

как правило, размером чистой прибыли акционерного общества и выплачиваемые в соответствии с осуществляемой дивидендной политикой;

2) прирост курсовой стоимости, тождественный разнице между ценой реализации и ценой приобретения, в случае реализации финансового инструмента на вторичном фондовом рынке.