

## Лекция 4. Акции: общая характеристика и классификация акций

### 4.1. Общая характеристика акций

Основными нормативными актами, регулирующими эмиссию и обращение акций в Казахстане, являются Закон РК «О рынке ценных бумаг» 2003 г., а также Закон РК «Об акционерных обществах» от 2003 г.

**Акцией** признана ценная бумага без установленного срока действия, удостоверяющая внесение юридическим или физическим лицом очередного вклада в уставный фонд АО, право ее держателя (акционера) на получение части прибыли АО в виде дивидендов, на участие в управлении делами АО и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации.

Акциями являются ценные бумаги, свидетельствующие об участии в капитале корпорации. Этот вид ЦБ не выпускается государственными органами, они эмитируются только промышленными, торговыми и финансовыми корпорациями. При этом капитал, образованный корпорациями, является составной частью собственного капитала, который при ликвидации корпорации подлежит возмещению во вторую очередь после выплаты обязательств, представленных в заемном капитале (в том числе в облигациях). Акционеры отвечают по обязательствам общества только в размере вложенной в его акции суммы. Поэтому при банкротстве корпорации ничто не гарантирует им возврата инвестированных в акции денег.

**Акция дает своим владельцам следующие права:**

1) Право голоса. В обмен на вложенный капитал акционер получает возможность принять участие в управлении АО через собрание акционеров.

2) Право на доход, т.е. на получение части чистой прибыли пропорционально доле его вклада в уставный капитал в форме дивидендов. Как правило, размер дивидендов не является постоянным, он зависит от величины прибыли АО и от желания акционеров выплачивать дивиденды.

3) Право на прирост капитала, который связан с ростом цены акций на рынке.

4) Право на дополнительные льготы, предоставляемые АО своим акционерам в форме скидок при приобретении продукции АО или пользования услугами (льготные цены за проживание в гостинице, льготный проезд и т.д.).

5) Право преимущественного приобретения новых выпусков акций.

6) Право на часть имущества АО, остающееся после его ликвидации и расчетов со всеми кредиторами.

**Акции обладают следующими характеристиками:**

- акция - своеобразный титул собственности, т.к. акционер является совладельцем АО пропорционально доле его пакета акций по номинальной стоимости в уставном капитале АО;

- у акции нет срока действия, т.к. права акционера сохраняются в течение периода существования компании;

- для акции характерна ограниченная ответственность, т.к. акционер не отвечает по обязательствам компании и несет риск убытков в пределах стоимости принадлежащих ему акций;

- акции могут расщепляться и консолидироваться. **При дроблении** (сплите) количество акций увеличивается (одна акция превращается в несколько), их номинальная стоимость уменьшается при прежнем размере уставного капитала. **При консолидации** число акций уменьшается, номинальная стоимость возрастает, а размер уставного капитала не изменяется;

- для акции характерна неделимость, т.е. совместное владение акцией не связано с делением прав между собственниками, они вместе выступают как одно лицо;

- собственник акции имеет право изъять свою часть из общего капитала АО, продав или передав законодательным способом свои акции.

Таблица 4.1- Основные характеристики акции

Класс	Эмиссионная ценная бумага
По виду эмитента	Корпоративная
Тип	Именная
Форма выпуска	Бездокументарная
По виду капитала	Долевая ценная бумага
По форме капитала	Денежная
Вид договора	Учредительный

Эмитент	Юридическое лицо в форме АО
Инвестор	Как правило, без ограничений
Способ получения дохода	Дивиденды, курсовая разница
По срокам существования	Бессрочная
Форма обращения	Путем цессии
Регулирующая организация	Комитет по надзору за финансовым рынком и финансовыми организациями Нацбанка РК

Таблица 4.2 - Основные преимущества и недостатки выпуска акций и вложений в акции

Эмитент	Инвестор
<b>Преимущества</b>	
Публичное размещение облегчает доступ к капиталам в будущем	Право на участие в управлении компанией
Размещение обеспечивает долгосрочное финансирование	Право на получение прибыли, т.е. части чистого дохода АО в форме дивидендов
Публичное размещение позволяет получить рыночную оценку стоимости компании и реализовать часть стоимости акционерного капитала	Дополнительные привилегии, которые АО может предоставлять своим акционерам (скидки на услуги, продукцию компании, и пр.)
Размещение не предусматривает ежегодной выплаты дивидендов	Прирост капитала в результате возможного повышения рыночной цены акции
<b>Недостатки</b>	
К публичному размещению предъявляются жесткие требования по раскрытию информации и пр.	Возможны нерегулярные выплаты процентного дохода (дивидендов)
Размещение сопряжено со значительными расходами	Уровень процентного дохода и курсовой стоимости в значительной степени зависит от эффективности управления АО
Цена размещения зависит от условий, преобладающих на рынке на момент эмиссии	Влияние на принятие решений в процессе управления АО имеет только держатель крупного пакета акций
Высокая ставка эмиссионного налога	Право акционера на часть имущества при ликвидации АО реализуется в последнюю очередь
Существует вероятность потери контроля над обществом	

## 4.2. Классификация акций

В таблице 4.3 представлена классификация акций по различным признакам.

Таблица 4.3 – Классификация акций

	Виды акций	Содержание
<b>В зависимости от субъектов, среди которых распространяются акции</b>		
1	Акции трудового коллектива	Распространяются только среди работников данной организации
2	Акции предприятия	Распространяются и среди других юридических лиц. Они не дают их держателю право на участие в управлении предприятием и являются лишь средством мобилизации дополнительных финансовых ресурсов.
3	Акции акционерного общества	Распространяются среди акционеров, т.е. совладельцев данного АО
<b>В зависимости от способа реализации прав акционера</b>		
1	Обыкновенные (или простые) акции	Дают право на участие в управлении АО (1 акция = 1 голос при решении вопросов на собрании акционеров). Доля обыкновенных акций, сосредоточенная в руках одного владельца и дающая ему возможность осуществлять фактический контроль над АО, называется контрольным пакетом акций. Теоретически пакет должен составлять 50% всех выпущенных обыкновенных акций плюс 1 акция. Практически – меньше. Дивиденды по этим акциям выплачиваются после выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

2	Привилегированные акции (префакции)	Префакции не дают права голоса на общем собрании акционеров (исключением является решение вопросов о реорганизации или ликвидации АО), но приносят постоянный (фиксированный) доход, размер которого устанавливается при выпуске акций. Префакции имеют преимущество перед обыкновенными акциями при распределении прибыли и ликвидации АО. При нехватке прибыли выплата дивидендов по префакциям производится за счет резервного фонда АО, а в случае нехватки средств на выплату дивидендов по обыкновенным акциям они не выплачиваются. Префакции могут выпускаться в виде конвертируемых акций, которые могут быть обменены, по желанию владельца, на обыкновенные акции того же эмитента.
По характеру выплаты дивидендов		
1	С фиксированным доходом	
2	С плавающим доходом	
3	С участием (в прибыли сверх установленного дивиденда)	
4	Гарантированные	
5	Кумулятивные (по этим акциям невыплаченный или не полностью выплаченный дивиденд, размер которого определен, накапливается и выплачивается впоследствии).	
По порядку владения		
1	Именная акция	Это ценная бумага, имя владельца которой указывается на ее бланке и (или) в реестре держателей. Она может быть передана другому лицу посредством цессии только через нотариальное оформление или брокерские конторы, банки. Владельцы именных акций регистрируются в реестре акционеров.
В зависимости от стадии выпуска акций в обращение и их оплаты		
1	Объявленные акции	Это предельное число акций соответствующего типа, которое может быть выпущено АО дополнительно к уже размещенным акциям. Количество объявленных акций не связано с размером уставного капитала и может быть больше или меньше его величины. Это количество фиксируется в уставе АО или принимается решением общего собрания акционеров.
2	Размещенные акции	Акции, которые приобретены акционерами
3	Оплаченные акции	Акции, по которым их владелец произвел стопроцентную оплату, а средства зачислены на счет АО. Не все размещенные акции являются оплаченными, т.к. может быть предусмотрена оплата акций в рассрочку. Согласно Закону «Об акционерных обществах», не менее 50% акций АО, распределенных при его учреждении, должно быть оплачено сразу с момента государственной регистрации АО, а оставшаяся часть – в течение года со дня регистрации.
В зависимости от формы выпуска		
1	Документарные акции (бланковые, в форме обособленных документов)	
2	Бездокументарные (в виде записей на лицевых счетах у держателя реестра и на счетах депо у депозитария). В РК все ценные бумаги, включая и акции, - бездокументарные.	
В зависимости от возможности конверсии		
1	Конвертируемые акции	Обмениваются в соответствующих пропорциях на другие ценные бумаги. Конвертация возможна следующими способами: в другие ценные бумаги; акции большей номинальной стоимости в акции с меньшей номинальной стоимостью, и наоборот; акции в акции при консолидации и расщеплении. Курс конвертации устанавливается с момента выпуска таких акций.
2	Неконвертируемые акции	Не имеют возможности конвертации. Конвертация префакций в обыкновенные и привилегированные акции других типов допускается только в том случае, если это предусмотрено уставом АО или при его реорганизации. Конвертация обыкновенных акций в префакции.

		облигации и иные ценные бумаги не допускается.
<b>По возможности обращения на бирже</b>		
1	Зарегистрированные акции	Акции, котирующиеся на бирже, т.е. допущенные к торгам
2	Незарегистрированные акции	Акции, не допущенные к обращению на бирже. Все акции, торгуемые на бирже, проходят процедуру допуска у торгам – листинг, цель которого – включение акций в официальный (котируемый) список биржи.
<b>По характеру обращения</b>		
1	Свободнообращающиеся акции	
2	Ограниченно обращающиеся акции (ванкулированные акции), которые можно отчуждать только с согласия эмитента	
<b>С точки зрения инвестиционной привлекательности (в мировой практике)</b>		
1	BLUE-CHIP STOCK, или голубые фишки	Это акции крупных и хорошо известных компаний, которые долгое время получали относительно высокую прибыль и выплачивали дивиденды в среднем немного выше, чем другие компании. Эти фирмы растут приблизительно в том же темпе, что и экономика в целом, быстрое же или очень медленное развитие для них – редкость.
2	GROW STOCK, или акции роста	Это акции, курс которых имеет общую тенденцию к повышению. Это акции компаний, у которых оборачиваемость и прибыль растут немного интенсивнее, чем экономика в среднем. У таких компаний вся прибыль расходуется на дальнейшее развитие производства, а на дивиденды отчисляется маленький процент от прибыли. Инвестор не может рассчитывать на высокие дивиденды, а рассчитывает только на подъем акций в цене и на капитал от продажи (курсовая разница).
3	CYCLICAL STOCK, или циклические акции	Это акции, курс которых растет при подъеме экономики и снижается при ее спаде. Появление эмитентов этих акций зависит от экономического цикла. Если экономика в данный момент на подъеме, то оборачиваемость и доход фирмы растут быстро. Экономический спад же приводит к резкому падению дохода. Такие акции дают доход от капитала, а не от получения дивиденда.
4	DEFENSIVE STOCK, или защищенные акции	Эмитенты таких акций не зависят от экономического цикла страны, доход у таких компаний всегда стабилен. Таким образом, стабильна и рыночная цена, и дивиденд акции. Такие акции дают стабильный доход от выплаченного дивиденда.
5	SPECULATIVE STOCK, или спекулятивные акции	Акции компаний, по которым отсутствует информация, поэтому они представляют особый риск для инвесторов. Эмитенты спекулятивных акций относятся к группе организаций, которые производят новые услуги, или же нашли новую рыночную нишу, т.е. связаны с той отраслью, где высоких и стабильных доходов не видно на данный момент, но они ожидаются в недалеком будущем. Такие акции дают возможность получать высокий доход от капитала.

При приватизации государственных предприятий могут выпускаться «золотые акции», которые дают их владельцу право «вето» при принятии собранием акционеров решений:

- о внесении изменений и дополнений в устав АО;
- о его реорганизации или ликвидации;
- о его участии в других предприятиях;
- о передаче в залог или аренду, о продаже и отчуждении иными способами имущества.