

Финансовый рынок и его инструменты

АКЦИИ

- **Уставный капитал (УК)** равен сумме номинальных стоимостей размещенных акций, т.е. акций, приобретенных акционерами.
- В зависимости от стадии обращения и формы оплаты различают акции:
 - ✓ *объявленные,*
 - ✓ *размещенные,*
 - ✓ *оплаченные.*

Обыкновенные акции

- Владельцы обыкновенных акций являются настоящими собственниками компании, поскольку это единственная группа соучастников корпоративных отношений, которая имеет право на прибыль компании. Однако они не могут непосредственно влиять на деятельность корпорации, так как права их ограничены.
- Выпускают ограниченные обыкновенные акции, ограничивающие право голоса:
 - ✓ Неголосующие акции
 - ✓ Акции с ограниченным правом голоса

Право покупки акций

- В Уставе может быть оговорено право преимущественной покупки новых акций компании ее акционерами.
- Это право связано с тем, что Устав может предусматривать сохранение акционерами их доли в уставном капитале фирмы (preemptive rights).
- Могут выпускаться сертификаты прав на подписку (rights), дающие право акционерам на покупку определенного количества новых акций по оговоренной цене в течении установленного периода времени

Типы обыкновенных акций

- **Blue-Chip Stocks** («голубые фишки»).
- Доходные акции (*income stocks*).
- Акции роста (*growth stocks*).
- Акции стоимости (*value stocks*).
- Циклические акции (*cyclical stocks*).
- Защищающие акции (*defensive stocks*).
- Спекулятивные акции.
- Грошовые акции.

Привилегированные акции

- Дивиденд может быть плавающим, корректируемым, расчетным.
- Выплата дивиденда по привилегированным акциям не является строгим обязательством предприятия и зависит от условий выпуска, финансового состояния, решения совета директоров. Однако, владельцы привилегированных акций имеют больше гарантий в получении дивиденда, чем владельцы обыкновенных акций.
- Обратной стороной стабильности в выплате фиксированных дивидендов является то, что цена привилегированной акции (в отличие от обыкновенной) зависит от изменения рыночных процентных ставок.

Типы привилегированных акций:

- По возможности накопления невыплаченных дивидендов - кумулятивные и некумулятивные.
- По форме выплаты дивиденда - акции с фиксированным дивидендом, акции с участием, акции с корректируемой ставкой дивиденда
- По возможности досрочного погашения - отзывные и неотзывные.
- По возможности обмена на обыкновенные акции - конвертируемые и неконвертируемые

Типы привилегированных акций:

- По возможности досрочного погашения - отзывные и неотзывные.
- По возможности обмена на обыкновенные акции - конвертируемые и неконвертируемые

Приобретение и выкуп акций

Цели приобретения акций компанией:

- уменьшение уставного капитала
- увеличение прибыли и дивиденда в расчете на одну акцию в обращении
- уменьшение количества голосов
- поддержание курса акций

Способы приобретения:

- На открытом рынке.
- По решению общего собрания акционеров или совета директоров.

Выкуп акций

Выкуп акций производится по требованию акционеров. Это право имеют владельцы голосующих акций, если они не принимали участия в голосовании или голосовали против принятия решения по вопросам:

- реорганизация компании*
- совершение крупной сделки, предметом которой является имущество, превышающее 50% балансовой стоимости активов*
- внесение изменений и дополнений в устав, ограничивающих права акционеров.*

Дивиденды

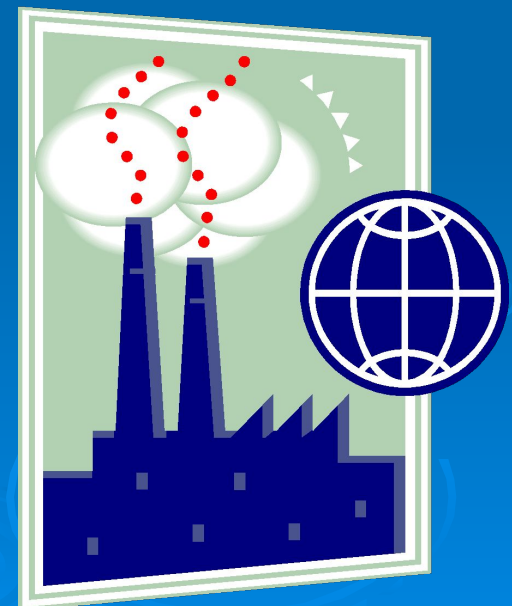
При объявлении дивидендов важны 4 даты:

- дата объявления, когда совет директоров объявляет о дивидендах
- дата регистрации, когда определяется, кто из акционеров имеет право на дивиденды: только те акционеры, которые владеют акциями на дату регистрации
- постдивидендная дата - акции, торгуемые на эту дату, уже не включают дивиденд.
- дата выплат

Формы выплаты дивиденда

Дивиденды выплачиваются в следующих формах:

- наличными
- акциями
- имуществом
- специальные распределения



Облигации

Облигации

- По Закону «О рынке ценных бумаг» (ст. 2) **облигация** - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.
- По закону «Об акционерных обществах» номинальная стоимость всех выпущенных АО облигаций не должна превышать размер уставного капитала (УК) либо величину обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для целей выпуска.
- Выпуск облигаций возможен только после полной оплаты УК компанией.

Основные свойства облигаций по сравнению с акциями:

1. Это долговое обязательство, форма заемного капитала.
2. Наличие конечного срока обращения.
3. Владельцы облигаций имеют приоритет в получении дохода, до выплаты всех дивидендов по акциям.
4. Владельцы облигаций имеют первоочередное право на удовлетворение своих требований по сравнению с акционерами при ликвидации АО.

Виды облигаций

1. В зависимости от обеспечения

- А. Обеспеченные залогом определенного имущества*
- Б. Под обеспечение, предоставленное АО третьими лицами*
- В. Необеспеченные*

2. Именные и на предъявителя.

3. С правом отзыва и с правом досрочного погашения.

Виды облигаций

4. По форме получения дохода.

- А. Дисконтные (бескупонные)
- Б. Купонные с фиксированным доходом.
- В. Купонные с плавающим доходом.
- Г. Индексируемые.
- Д. Доходные.

5. По срокам обращения

6. По рискам.

7. Конвертируемые и неконвертируемые.

Прочие виды ценных бумаг

Чек

- вид ценной бумаги, денежный документ строго установленной законом формы, содержащем приказ владельца текущего счета в финансовом институте (чекодателя) о выплате владельцу чека по его предъявлении суммы денег, обозначенном в этом обязательстве.

Выставление чека

Выставление чека предполагает взаимодействие трех сторон:

- чекодателя (drawer) - лица, выписавшего чек;
- чекодержателя (payee) лицо, получившее чек в оплату за товары или услуги и
- плательщика по чеку - банк (drawers'bank), в котором держит счет чекодатель и название которого указано на чеке.

Виды чеков

- именные чеки.
- ордерные чеки.
- чек на предъявителя.



Опцион

- Под опционным контрактом подразумевают контракт, обязывающий предлагающего держать предложение в силе в течение оговоренного периода времени.
- Владелец опциона имеет право выбора купить (продать) его или отказаться от этого.
- Он не несет по нему никаких других обязательств кроме уплаты премии.

Опцион

- Опцион имеет определенные стандарты. В нем должно быть указано число продаваемых ценных бумаг.
- Существует два вида опциона: опцион покупателя (call option) и опцион продавца (put option).

Варрант

- Его появление связано с обязательством, которое продавец дает покупателю в отношении права собственности на уже обращающиеся ценные бумаги корпорации, обычно, обыкновенные акции. Как и с опционом, в отношении варранта существует гарантия права собственности, т.е. обязательство продавца передать право собственности без сохранения права на его удерживания продавцом.
- После выпуска ценной бумаги с варрантом, он отделяется от нее и начинает самостоятельное существование. При этом, подобного рода возможность должна быть заложена в уставе компании.

Фьючерсный контракт

- Ценовая определенность и обязательность исполнения - главные характеристики фьючерсов.
- Еще одной спецификой фьючерсов является то, что они продаются не независимо от того, существуют ли эти ценности в данный момент времени или нет.
- Появление этого вида ценной бумаги связано с тем, что участники рынка не уверены в своих прогнозах относительно будущего развития рынка и цен.

Депозитарные расписки

- **Депозитарные расписки (свидетельства) (depository receipts)** - ценные бумаги, представляющие определенное количество лежащих в их основе акций, выпускаемые на акции эмитента за пределами его страны банком-депозитарием.
- Депозитарная расписка - производная ценная бумага, предоставляющая равноценный акциям (против которых они выпускаются) объем прав своим владельцам.