

АКЦИЯ

АКЦИЯ эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли АО в виде дивидендов, на участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после ликвидации общества.

- *титул собственности*
- *не имеет срока существования*
- *характерна ограниченная ответственность*
- *могут расщепляться и консолидироваться (см. комментарии)*

Свойства акций

1. Право на управление АО
2. Право на получение дивидендов
3. Право на получение ликвидационной стоимости

Права держателей акций

$$УК = H_0 \cdot N_0 + \sum H_i \cdot N_i$$

$\geq 75\%$ $\leq 25\%$

где H_0 — номинал обыкновенных акций;
 N_0 — число размещенных обыкновенных акций;
 H_i — номинал i -того типа привилегированных
акций;
 N_i — число размещенных привилегированных
акций i -того типа.

Формирование уставного капитала

Обыкновенная акция

ценная бумага, предоставляющая акционеру право голоса.

Согласно ФЗ об Акционерных обществах:

- Именная
 - Единая номинальная стоимость
 - 1 акция = 1 голос (за исключения дробных акций)
 - «золотые акции»
-

- Простые
- Ограниченные (без голоса/ не голосующие, подчиненные (типа А и Б (10 акций – 1 голом)), с ограниченным правом голоса)
- Многоголосые
- Учредительные

Обыкновенные акции: виды в зарубежной практике

1. Право участвовать в управлении АО, на получение дивиденда, части имущества при ликвидации, право распоряжаться как имуществом
 - 1% - реестр акционеров
 - 2% - внести вопрос на повестку дня
 - 10% - сбор внеочередного собрания
 - 25% - получение информации о деятельности общества
2. Право на преимущественную покупку дополнительных акций общества, размещенных путем подписки, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории.
3. Право требовать от общества выкупа принадлежащих акционеру акций в установленных ФЗ «Об акционерных обществах» случаях.

Права обыкновенных акционеров

Привилегированные акции

Привилегии:

1. Первоочередное право на получение фиксированных дивидендов;
2. Первоочередное право на получение ликвидационной стоимости;
3. Право голоса на ОСА в случае невыплаты дивидендов на предыдущем собрании;
4. Право голоса на ОСА в случае решения вопросов изменения размера дивидендов по префакциям / иные ограничения прав;
5. Право голоса на ОСА в случае решения вопросов ликвидации, реорганизации.

НО!!! Лишаются права голоса в общем случае!!!!

Российская практика

- Простые
- Кумулятивные
- Конвертируемые
+ Типа А и Б* и др.

Зарубежная практика

- С правом участия
- С ордерами
- Отзывные (возвратные), ретрекативные

Префакции

$$d_a = \frac{10 \cdot E}{25 \cdot \text{УК}} \cdot 100\%$$

E – чистая прибыль акционерного общества

УК – уставный капитал акционерного общества

**Привилегированные акции:
размер дивидендных выплат
(Префакции типа А)**

ОБЛИГАЦИИ

- эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в определенный срок ее номинальной стоимости.

- Отношения займа
- Возможность конечного срока обращения
- Приоритет в получении дохода
- Право первоочередного удовлетворения требований при ликвидации

Фундаментальные свойства облигаций

- менее рискованным способом вложения средств, чем акции, однако облигация имеет и меньшую доходность по сравнению с акциями.
- Ликвидность облигаций обычно выше, чем у акций.
- Облигация является более гибким финансовым инструментом, чем банковский депозит, владелец облигации имеет возможность ее заложить, продать.

Достоинства облигации с точки зрения инвестора

- Облигация является для эмитента менее дорогим способом привлечения заемного капитала, чем банковский кредит на более длительные сроки.
- Не происходит «размывание» капитала.

Достоинства облигации с точки зрения эмитента:

- ⊙ Процент по облигациям нужно платить всегда.
- ⊙ Имущественная доля облигационера в успехе предприятия заранее определена.
- ⊙ Облигационер не участвует в управлении акционерным обществом.
- ⊙ Акционер - владелец (совладелец) предприятия, облигационер – кредитор.
- ⊙ Невыплата процентов по облигациям является основанием для признания акционерного общества несостоятельным, в то время как невыплата дивидендов не влечет никаких последствий для общества.
- ⊙ В случае ликвидации акционерного общества в первую очередь удовлетворяются претензии облигационера, в то время как между акционерами распределяются только остатки имущества

Недостатки облигаций для эмитентов:

1. По целям (обычные, целевые)
2. По порядку подтверждения права владения (именные, на предъявителя)
3. По сроку обращения
4. По способу обеспечения
5. По условиям обращения
6. По условиям выплаты дохода
7. По надёжности
8. По ряду других критериев (По условиям погашения, по условиям налогообложения)

Классификация облигаций

- Краткосрочные (до года) - ГКО, ОГСЗ, банковские сертификаты
- Среднесрочные (до 5 лет) – ОФЗ
- Долгосрочные (до 30 лет) – ОВВЗ, ОФЗ
- Бессрочные (пожизненные облигации – в зарубежной практике)

По сроку обращения

Необеспеченные

- «негативный залог», поддержание соотношения собственного и заемного капитала, запрет на новые облигационные займы до погашения старых, регулярные отчисления в специальный фонд
- эмиссия облигаций не ранее 3 года существования, размер УК, обеспечение от 3-х лиц

Обеспеченные

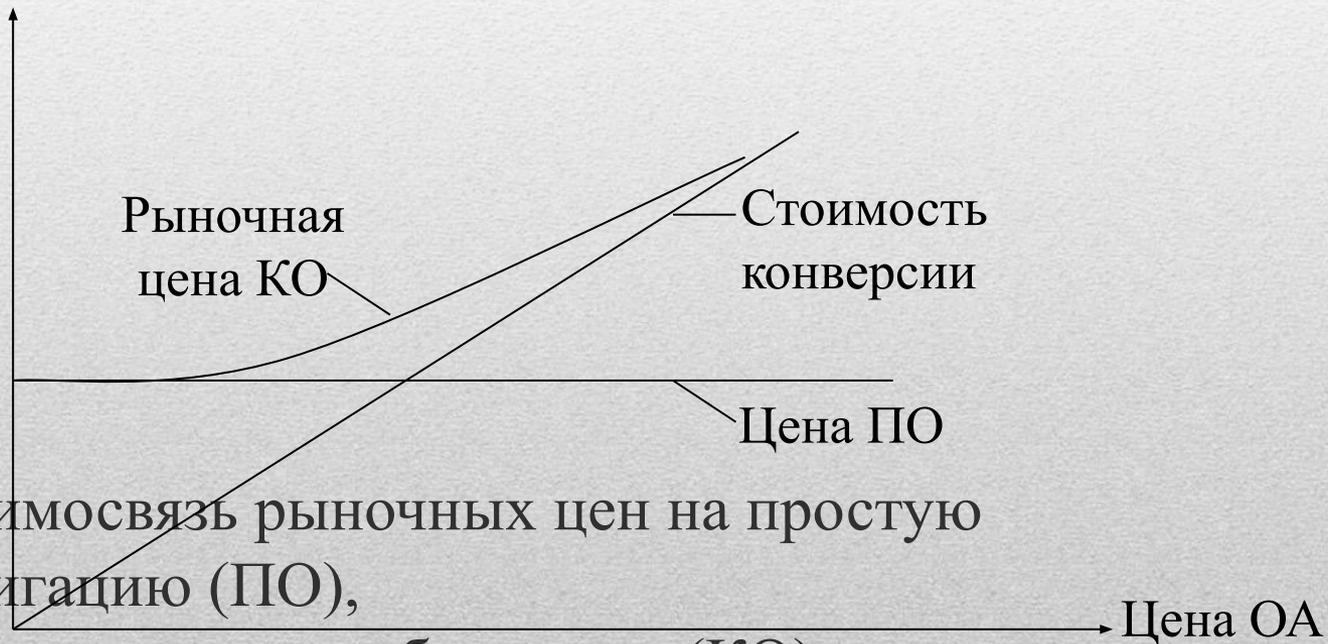
1. Ипотечные облигации («Закладные»)
2. Депозитные облигации (коллатеральные)
3. Обеспеченные будущими залоговыми поступлениями
4. С индексируемой номинальной стоимостью

По способу обеспечения

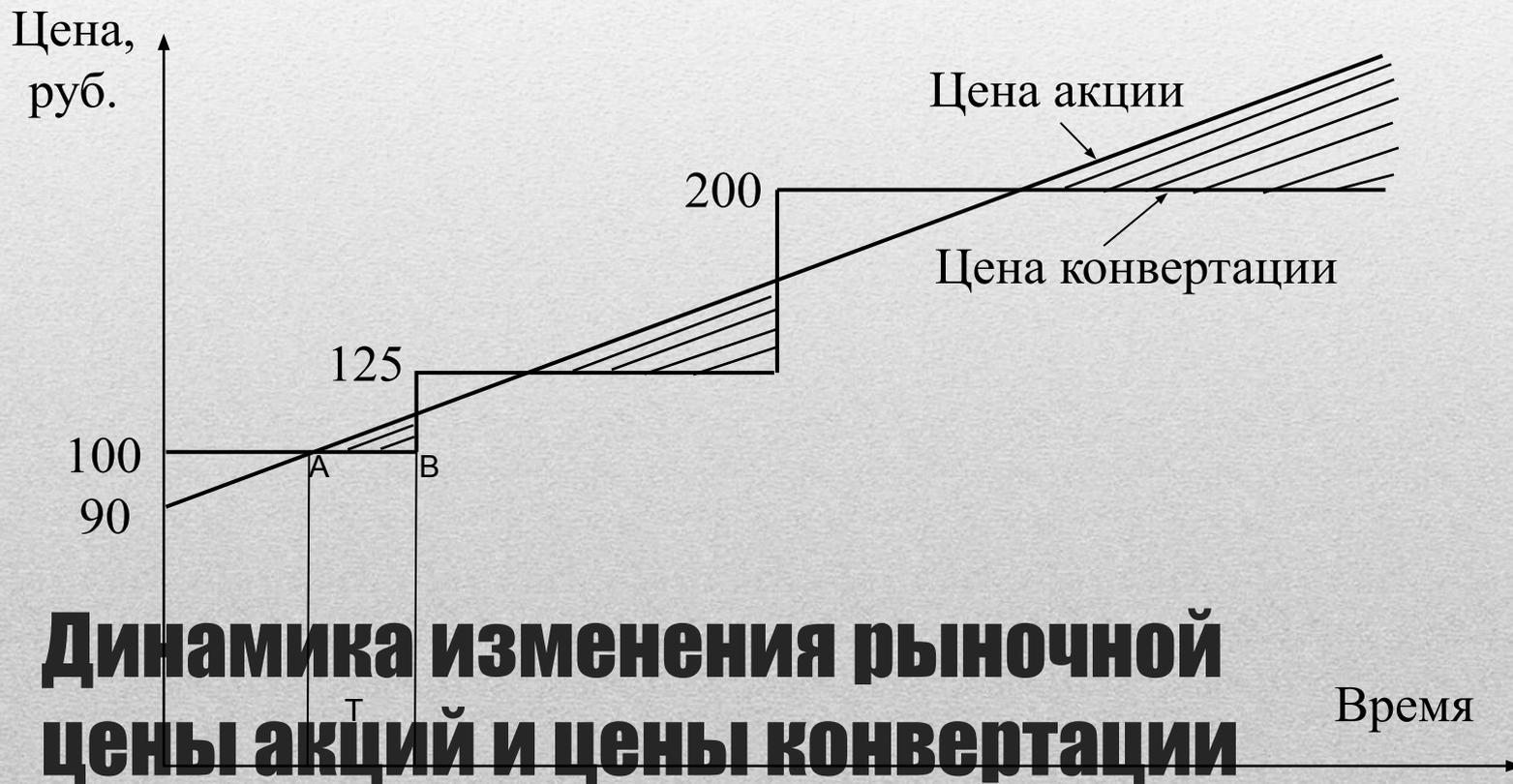
- Обычные (Классические)
- Отзывные (ретрекативные)
- Конвертируемые («гибридные»)
 - цена конвертации (ЦК)
 - уровень (коэффициент конвертации) ($K_{\text{конв}}$)
 - стоимость конвертации (СК)
- Доходные
- Амортизационные (сериальные) (Амортизационные облигации федерального займа)
- С изменением срока задолженности
 - с расширением
 - с сужением срока задолженности

По условиям обращения

Стоимость облигации



Взаимосвязь рыночных цен на простую облигацию (ПО), конвертируемую облигацию (КО) и обыкновенную акцию (ОА)



- С фиксированной (постоянной купонной) ставкой
- С плавающей процентной ставкой
- С равномерно возрастающей купонной ставкой
- Смешанного типа
- С нулевым купоном
- С оплатой по выбору
- Индексные (н-р, инфляционные облигации в США, Великобритании, ОГСЗ)
- Стихийные

По условиям выплаты дохода

По надёжности / риску

S&P	Moody's	Fitch	DCR	Доход-ть, %	Вероятность наступления дефолта в теч. года, %
AAA (+,-)	Aaa (1,2,3)	AAA	AAA	2-3	< 0,1
AA	Aa	AA	AA	3-4	0,2-0,5
A	A	A	A	4-5	1-2
BBB	Baa	BBB	BBB	6-7	3-10
BB	Ba	BB	BB	7,5-8,5	11-19
B	B	B	B	9-10	20-24
CCC	Caа	CCC	CCC	11-12	25-30
CC	Ca	CC		14-18	32-36
C	C	C		20-25	> 38
D	-	D	DD		100

Прочие облигации

- «Алладинова» облигация – новый выпуск облигаций в обмен старого.
 - «Бабушкина» облигация – индексированная облигация, которую правительство GB выпускало для поощрения сбережений пенсионеров.
 - «Бульдог» - разновидность облигации с фиксированной процентной ставкой, выпущенная в фунтах стерлингов на лондонском рынке нерезидентами.
 - «Гейша» - облигация нерезидентов в иностранной валюте, выпущенная в Японии.
 - «Детская» - в США, номинал которой ниже стандартного уровня (1000 долл.)
 - «Драконовая» - выпущена иностранными заемщиками и должна котироваться как минимум в 3 финансовых центрах Азиатско-тихоокеанского региона (Гонконг, Сингапур, Тайвань).
 - Облигация «Картера» - среднесрочная облигация американского казначейства, выпущенная за пределами страны.
 - «Кроличья» - облигация с варрантами, дающими право на реинвестирование купонного дохода в новые облигации того же типа.
 - «Рай и ад» - разновидность двувалютных облигаций (доллар, иена), основная сумма которых изменяется в зависимости от изменения валютных курсов.
-



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!
