

С. А. Евсеева

А. И. Чуваева

## **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

**КРАСНОЯРСК 2010**

**Министерство образования и науки РФ**  
**ГОУ ВПО "Сибирский государственный технологический университет"**

С. А. Евсеева

А. И. Чуваева

**РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

Утверждено редакционно-издательским советом СибГТУ в качестве учебного пособия для самостоятельной работы для студентов специальности 080502.65 Экономика и управление на предприятии (по отраслям) очной, заочной и очно-заочной форм обучения

Красноярск 2010

УДК 336.761(075)

Евсеева, С. А. Рынок ценных бумаг: учебное пособие для самостоятельной работы для студентов специальности 080502.65 Экономика и управление на предприятии (по отраслям) очной, заочной и очно-заочной форм обучения / С. А. Евсеева, А. И. Чуваева - Красноярск: СибГТУ, 2010. - 110 с.

Рецензенты: О. М. Решетова (Лесосибирский филиал ЗАО КБ «Кедр»);  
доцент Е. В. Мельникова (Научно-методический совет СибГТУ).

© С. А. Евсеева

А. И. Чуваева, 2010

© ГОУ ВПО «Сибирский государственный  
технологический университет», 2010.

## ВВЕДЕНИЕ

Рынок ценных бумаг является неотъемлемой частью финансового рынка, цель которого состоит в осуществлении посредничества в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг.

За последнее десятилетие на рынке ценных бумаг большинства стран мира произошли большие эволюционные изменения, вызванные экономическим развитием и глобализацией экономик. Поэтому ценные бумаги, их различная предназначенность и целевые аспекты требуют постоянного изучения и анализа. Этому и посвящено учебное пособие для самостоятельной работы, которое состоит из 12 тем, каждая из которых включает в себя теоретический материал и тесты для проверки знаний студентов, необходимых для их дальнейшей деятельности. Тест направлен на изучение правовых категорий и понятийного аппарата различных типов ценных бумаг. В тесте необходимо выбрать один правильный ответ из предложенных вариантов.

Учебное пособие предназначено для подготовки контрольной работы, как одной из видов самостоятельной работы студентов. Подготовка контрольной работы предусмотрена рабочими учебными планами для студентов специальности 080502.65 Экономика и управление на предприятии (по отраслям) всех форм обучения. Контрольная работа включает в себя один теоретический вопрос (приложение А) и тесты итогового контроля. Вариант контрольной работы определяется в зависимости от двух последних цифр порядкового номера личного дела студента.

В таблице, представленной в приложении Б, по горизонтали размещены цифры от 0 до 9, каждая из которых – последняя цифра

зачетной книжки студента. По вертикали размещены предпоследние цифры зачетной книжки студента от 0 до 9.

Пересечение вертикальной и горизонтальной линии определяет клетку с номерами теоретического вопроса (жирная с курсивом цифра) и номер темы, по которой необходимо ответить на тесты. Например, цифра зачетной книжки студента № 025061. При данной цифре (61) студент должен ответить на вопрос №11 (приложение А) и на тесты по теме № 1 Акция.

Курс "Рынок ценных бумаг" по специальности 080502.65 Экономика и управление на предприятии (по отраслям) очной формы обучения общим объемом 80 часов изучается в течение 5 семестра. Общий объем лекционного курса – 17 часов. Практические (семинарские) занятия планируются в объеме 17 часов. Объем самостоятельной работы (СРС) 46 часов. Курс завершается зачетом и выполнением контрольной работы.

Курс "Рынок ценных бумаг" по специальности 080502.65 Экономика и управление на предприятии (по отраслям) заочной формы обучения общим объемом 80 часов изучается в течение 8, 9 семестров. Общий объем лекционного курса – 14 часов. Практические (семинарские) занятия планируются в объеме 8 часов. Объем самостоятельной работы (СРС) 58 часов. Курс завершается зачетом и выполнением контрольной работы в 9 семестре.

Курс "Рынок ценных бумаг" по специальности 080502.65 Экономика и управление на предприятии (по отраслям) очно-заочной формы обучения общим объемом 80 часов изучается в течение 5 семестра. Общий объем лекционного курса – 8 часов. Практические (семинарские) занятия планируются в объеме 8 часов. Объем самостоятельной работы (СРС) - 64 часа. Курс завершается зачетом и выполнением контрольной работы в 5 семестре.

## **Тема 1 Акция**

### ***План***

#### ***1 Понятие «акция». Характеристики акции***

#### ***2 Обязательные реквизиты акции***

#### ***3 Виды акций. Особенности привилегированных акций***

#### ***4 Основные права акционера***

#### ***5 Выпуск акций***

#### ***6 Размещение и обращение акций***

#### ***1 Понятие «акция». Характеристики акции***

Акция — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акционерное общество выпускает акции в момент создания (или преобразования в акционерное общество), а также для увеличения существующего уставного капитала.

Акция есть самостоятельный юридический вид ценной бумаги, которому свойственны следующие конкретные характеристики:

- Бессрочность. Акция не имеет ограничений по сроку своего существования, которые были бы заложены в условиях ее выпуска (эмиссии). Обычно акция прекращает свое существование в двух возможных случаях:

- 1) когда акционерное общество по каким-то причинам перестает существовать (по решению акционеров, банкротство, реорганизация);

- 2) когда имеет место процесс обмена акций на акции другого вида данного общества (в случае замены одних акций на другие) или на акции другого акционерного общества (в случае слияния, присоединения).

Бессрочность акции означает, что:

1) заранее не фиксируется сам размер возвращаемого инвестору капитала, так как он не имеет никакого отношения к отчужденному путем объединения исходному капиталу;

2) заранее не фиксируется и срок его возврата, который растягивается на все время действия условий эмиссионного от ношения, т.е. на все время существования акционерного общества.

- Эмиссионность. Акция есть эмиссионная ценная бумага; каждый выпуск акций должен быть зарегистрирован по определенным правилам, соответствующим органом государственной регистрации;

- Бездокументарность. Форма выпуска акции регламентируется Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», в котором установлено, что именные ценные бумаги могут выпускаться только в бездокументарной форме (ст. 16). Потенциально, конечно, акция может быть выпущена как в документарной (бумажной), так и в бездокументарной (в виде записей на счетах) формах. Документарная форма акции была бы наиболее актуальна для закрытых акционерных обществ, число акционеров в которых по закону не должно превышать 50;

- Именная принадлежность. Форма принадлежности акции — только именная по российскому закону. Все акции РФ выпускаются исключительно в именной форме, предъявительские акции отсутствуют;

**2 Обязательные реквизиты акции.** Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» любая акция должна иметь обязательные реквизиты, основные из которых следующие:

- наименование - «акция»;
- наименование акционерного общества и его юридический адрес;
- порядковый номер;
- вид акции;

- номинальная стоимость;
- размер уставного капитала акционерного общества;
- количество выпускаемых акций (в данной эмиссии);
- имя владельца;
- сведения о дивидендах (сроки выплаты, способы выплаты и др.);
- сведения о порядке регистрации;
- подписи и печать эмитента и др.

### ***3 Виды акций. Особенности привилегированных акций***

По российскому законодательству акции могут быть только двух видов - обыкновенные и привилегированные:

- *обыкновенная* — это акция, в составе прав которой имеется право голоса ее владельца на общем собрании акционерного общества;
- *привилегированная* — это акция, владелец которой не имеет права голоса на общем собрании акционеров (кроме особых случаев, установленных законом). Владелец привилегированной акции имеет право на получение фиксированного дивиденда и/или ликвидационной стоимости. Ликвидационная стоимость есть стоимость, выплачиваемая при ликвидации акционерного общества.

***Особенности привилегированной акции.*** Отсутствие права голоса сближает данную акцию с долговой ценной бумагой. Акционерное общество осуществляет выпуск такого рода акций в тех случаях, когда желает увеличить свой капитал в условиях каких-то затруднений с привлечением его в заемных формах, но без расширения круга акционеров, влияющих на процесс принятия управленческих решений, либо для решения иных специфических задач. Однако наличие права голоса в установленных законом случаях не позволяет отождествить этот вид акций с долговой ценной бумагой.

***Важное ограничение:*** номинальная стоимость всех размещенных



привилегированных акций по российскому законодательству не может превышать 25% от уставного капитала акционерного общества.

Привилегированность данной акции состоит в ее конкретных правах, которые она дает своему владельцу по сравнению с собственниками обыкновенных акций.

Обычно привилегии включают:

- фиксированный размер дивиденда;
- фиксированный размер ликвидационной стоимости;
- первоочередное право на получение дивиденда и ликвидационной стоимости по сравнению с владельцем обыкновенной акции. Если акционерное общество выпускает привилегированные акции с разным набором прав, то оно должно определить очередность выплаты дивидендов и ликвидационной стоимости и между этими типами привилегированных акций.

«Остаточное» право голоса на соответствующем общем собрании акционеров возникает у привилегированных акций в случаях:

1) когда решается судьба акционерного общества — при решении вопросов о реорганизации и ликвидации акционерного общества;

2) когда общество не выполняет своих обязательств по привилегированным акциям:

- желает ограничить или изменить права их владельцев путем изменения устава общества;
- не выполняет обязательств по выплате дивидендов или выплачивает их в неполном размере.

Привилегированные акции по российскому законодательству могут быть трех видов:

- *простые (обычные) привилегированные* — это привилегированные акции, не относящиеся к кумулятивным или конвертируемым;

- *кумулятивные привилегированные* — это привилегированные акции, по которым фиксированный дивиденд может накапливаться за ряд промежутков времени и выплачиваться в сроки, определенные уставом. По таким акциям дивиденд выплачивается раз в два или три года. Выгода акционерного общества состоит в том, что не надо заботиться о текущих выплатах дивидендов, и предназначенная для этих целей часть чистой прибыли временно остается в обороте акционерного общества. Выгода владельца акции потенциально состоит в том, что получение суммы дивидендов за ряд платежных периодов есть необходимая для него форма накопления дохода с точки зрения размеров, порядка их налогообложения и по другим причинам;

- *конвертируемые привилегированные* — это привилегированные акции, которые на установленных акционерным обществом условиях могут обмениваться (конвертироваться) в обыкновенные акции или привилегированные акции иных типов этого же общества. Необходимость и потребность в выпуске подобного вида акций может возникнуть, если общество, например, желая сделать свои акции более привлекательными на рынке, хочет дать акционерам возможность выбора между акциями с фиксированным и нефиксированным (плавающим) дивидендом.

#### ***4 Основные права акционера***

Владелец акции, или акционер, располагает комплексом неотъемлемых, или обязательных, прав, которые установлены законами и которых не может его лишить акционерное общество любым своим решением. К ним относятся следующие:

- *право на дивиденд*. Акционер имеет право на получение части чистой прибыли от деятельности акционерного общества в расчете на каждую акцию. Эта часть чистой прибыли исторически получила название «дивиденд»;

- *право на управление.* Акционер имеет право на участие в управлении акционерным обществом, но только путем участия в работе его общего собрания, а через это он имеет возможность участвовать и в выборе состава всех его органов управления;

- *право на часть имущества.* Речь идет не о функционирующем имуществе (капитале) акционерного общества, а об имуществе, остающемся в случае прекращения его деятельности по каким-либо внутренним или внешним причинам. Только имущество «умершего» акционерного общества возвращается его акционерам пропорционально имеющемуся у каждого из них числу акций. Акционеры не имеют никаких прав на функционирующее имущество (капитал) акционерного общества. В экономическом смысле возвращаемое акционеру имущество есть накопленный чистый капитал акционерного общества на момент его ликвидации (правда, в случае банкротства его размеры оставляют желать большего). Его распределение среди акционеров вполне соответствует процессу возврата первоначальной ссуды инвестора, но только возросшей за время работы общества и только безотносительно к конкретному владельцу акции, поскольку ее последний владелец обычно очень далек от ее первоначального собственника;

- *право свободного распоряжения.* Акция может свободно отчуждаться, т. е. менять своего владельца. Ее можно купить, продать, подарить, завещать, отдавать в залог, обменивать на другие вещи и т.п. У акций закрытого акционерного общества есть ограничение на свободную куплю-продажу, состоящее в том, что первоочередное право на их покупку имеют другие его акционеры и только в случае отказа последних от приобретения акции акция может быть продана любому внешнему участнику рынка. По этой причине акции закрытых акционерных обществ не могут обращаться на «внешнем» фондовом рынке, покупателями на

котором, как правило, являются сторонние инвесторы;

- *право на преимущественное приобретение новых эмиссий.*

Акционер данного акционерного общества в случае новой эмиссии акций обладает правом приобрести их пропорционально имеющемуся у него числу акций. В случае, если акционер не воспользовался этим своим правом, новые акции продаются всем желающим на рынке. Необходимость такого права у акционера объясняется потребностью гарантировать уже имеющуюся у него процентную долю в общем количестве акций, если в этом есть его интерес. В противном случае эмиссия новых акций может превратиться в инструмент изменения влияния отдельных акционеров при решении управленческих вопросов;

- *право на информацию.* Акционер вправе получать установленную законом информацию о деятельности акционерного общества. Право на информацию неразрывно связано с правом на управление, так как последнее вообще невозможно без соответствующей информации по характеру и размерам. Данного рода информация доступна не только акционерам, но и всем участникам рынка, которые в этом случае предстают как потенциальные акционеры;

### ***5 Выпуск акций***

Выпуск акций для эмитентов привлекателен, поскольку:

1) акционерное общество не обязано возвращать инвесторам денежный капитал, вложенный в покупку акций, т.е. акция относится к бессрочным ценным бумагам;

2) выплата дивидендов не гарантируется;

3) размер дивидендов определяется Общим собранием акционеров, которое при необходимости может направить всю прибыль на развитие производства и вообще не выплачивать дивиденды.

Акция является единицей измерения собственности их владельца.