Дружи с финансами

МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

вашифинансы.рф

ПРОЕКТ
МИНФИНА РОССИИ И ВСЕМИРНОГО БАНКА

«СОДЕЙСТВИЕ ПОВЫШЕНИЮ УРОВНЯ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ И РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО ОБРАЗОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Дружи с финансами

МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

вашифинансы.рф

Тема

АКЦИИ ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА

Меньшиков Сергей Михайлович

к.э.н., доцент департамента финансов факультета экономических наук НИУ ВШЭ

Видеокурс

Видеокурс создан в рамках контракта «Содействие в создании кадрового потенциала учителей, методистов, администраторов образовательных организаций в области финансовой грамотности, а также эффективной инфраструктуры по поддержке их деятельности по распространению финансовой грамотности»

Видеокурс

Видеокурс состоит из трех лекций

Лекция 1 Акции для частного инвестора

Лекция 2 Облигации для частного инвстора

Лекция 3 Инвестиционные фонды

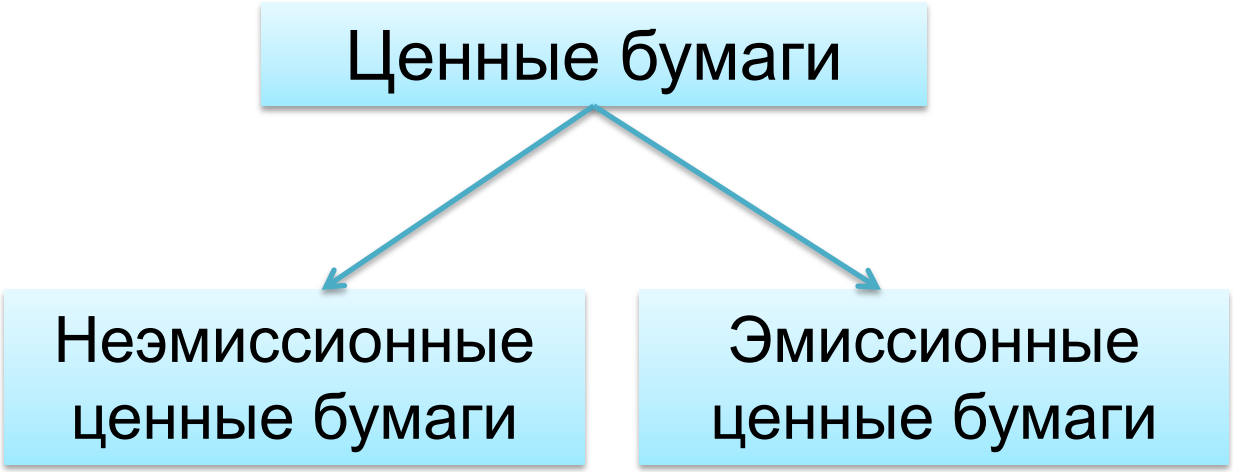
Каждая лекция рассчитана на два академических часа

Что такое ценные бумаги?

Ценная бумага закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка

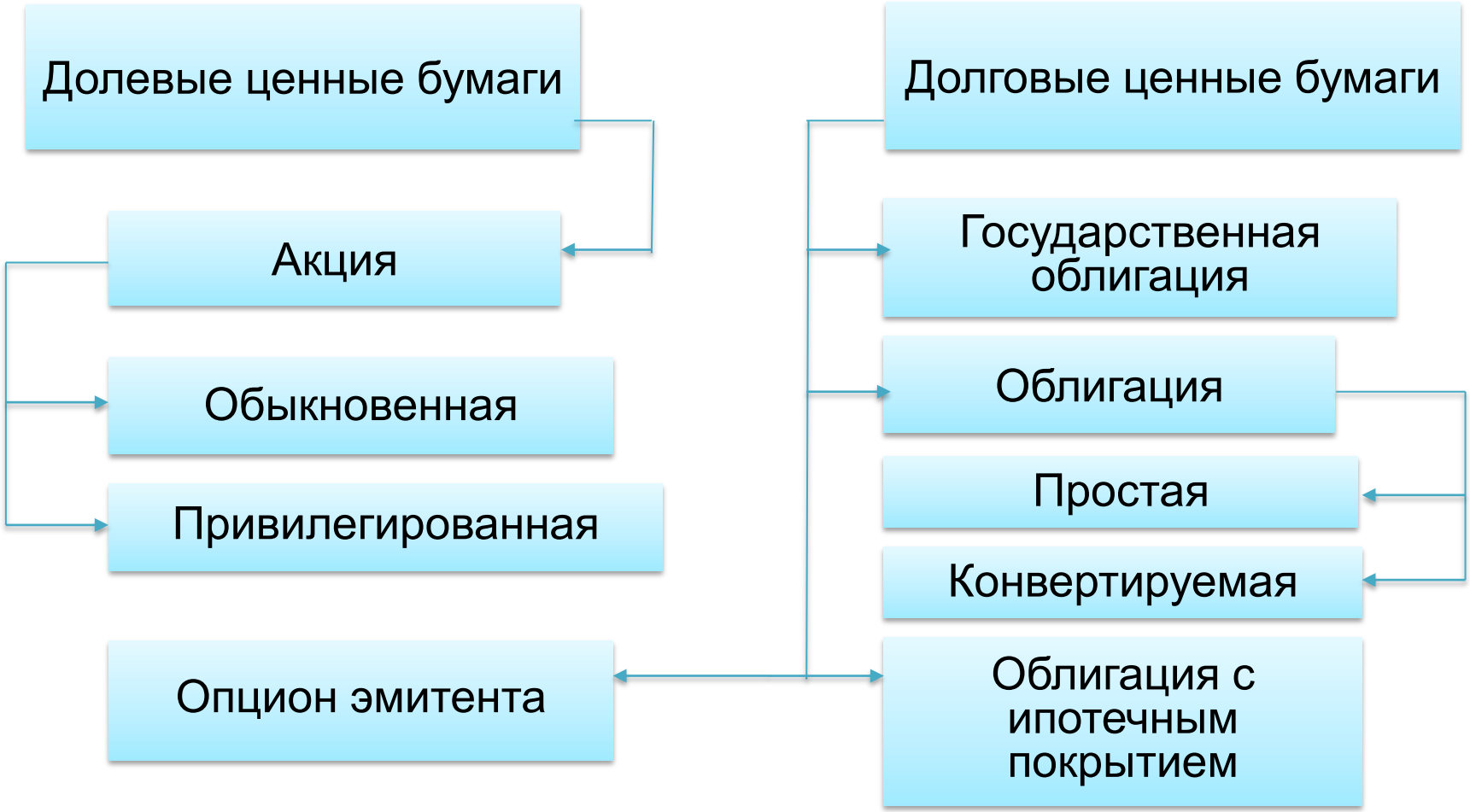
N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»

Что такое ценные бумаги?



Виды неэмиссионных ценных бумаг в Российской Федерации

Виды эмиссионных ценных бумаг в Российской Федерации



Основные свойства ценных бумаг

1) Ценная бумага **свидетельствует о праве собственности** на капитал. К таким бумагам относятся акции

2) Ценная бумага **отражает отношения займа** между инвестором - лицом, купившим ценную бумагу, и эмитентом - лицом, выпустившим эту ценную бумагу (облигации, векселя, депозитные и сберегательные сертификаты)

Основные свойства ценных бумаг

3) Ценная бумага дает **право на получение определенного дохода** от эмитента (облигации, привилегированные акции)

4) Ценная бумага дает **право на участие в управлении** акционерным обществом (акции)

5) Ценные бумаги дают **право на получения доли в имуществе** предприятия-эмитента при его ликвидации.

Основные свойства ценных бумаг

6) Ценная бумага дает **право на распоряжение каким-то конкретным видом имущества**. К таким видам ценных бумаг относятся коносамент и складские свидетельства.

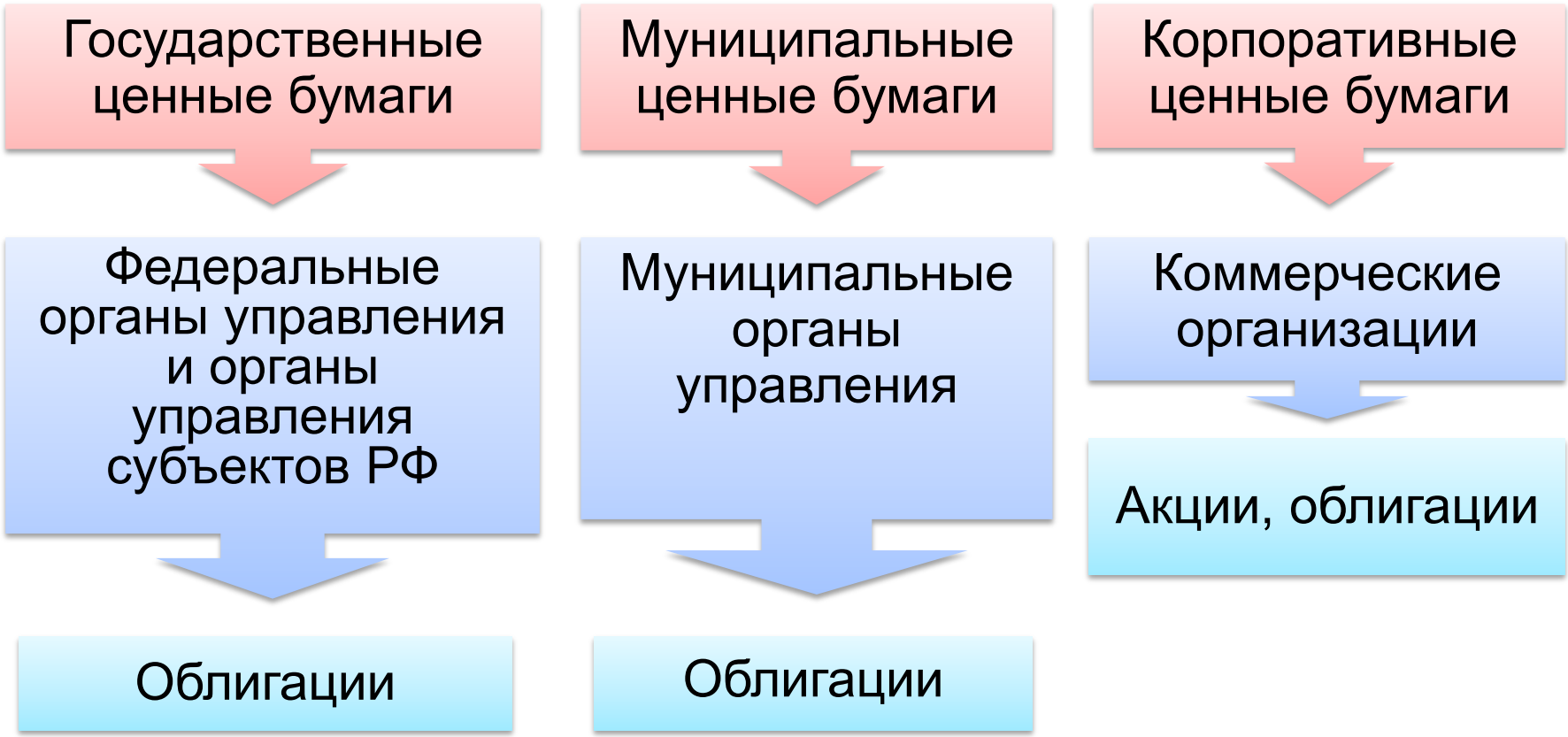
7) Ценная бумага может служить **предметом купли-продажи на фондовом рынке**, обеспечивая перелив капиталов от одного эмитента к другому, а также извлечение дохода от прироста курсовой стоимости (акции, облигации)

Признаки эмисионной ценной бумаги

Эмиссионная ценная бумага характеризуется одновременно следующими признаками:

- Закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению;
- Размещается выпусками;
- Имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Классификация эмиссионных ценных бумаг по эмитентам и видам



Права владельцев акций

Акция - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера):

- На получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов
- На участие в управлении акционерным обществом
- На часть имущества, остающегося после его ликвидации

Акция является именной ценной бумагой

Права владельцев облигаций

Облигация - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента

Облигация может предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

Особенности опциона эмитента

- **Опцион эмитента** - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и/или при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе эмитента.
- Опцион эмитента - именная ценная бумага
- Цена размещения акций во исполнение требований по опционам эмитента определяется в соответствии с ценой, определенной в таком опционе

Что такое акции?

- При создании публичного или непубличного акционерного общества (ПАО, АО) его учредители определяют величину уставного капитала, разделяют его на определенное количество акций и распределяют их между собой и другими акционерами пропорционально средствам, внесенным ими в уставный капитал
- Уставный капитал состоит из суммы номинальных стоимостей акций, приобретенных акционерами
- Владение акцией подтверждает право ее владельца на владение частью акционерного общества

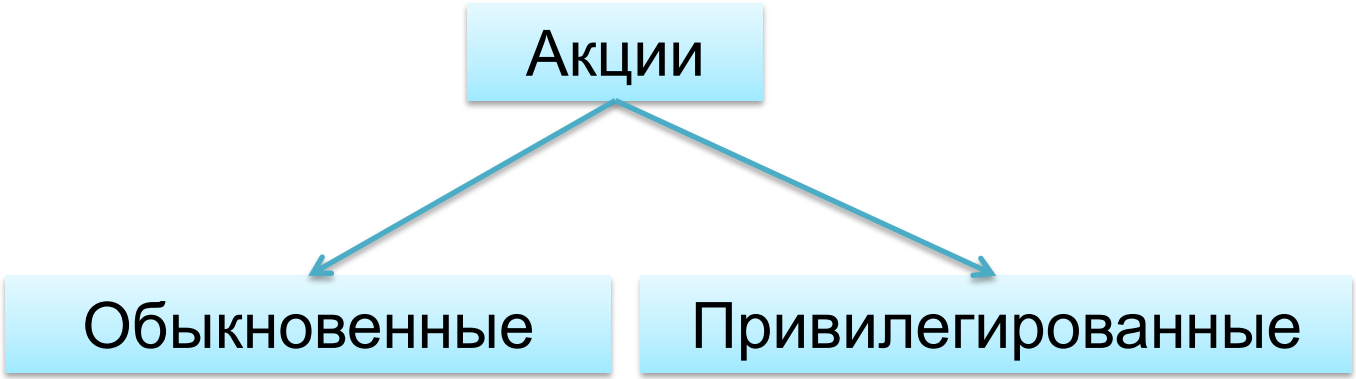
Формы акционерных обществ

- ОАО, акции которого публично размещаются путем открытой подписки или публично обращаются на открытом рынке, называется **публичным акционерным обществом** (ПАО)
- На рынке обращаются только акции ПАО
- Акционеры ПАО вправе отчуждать (продавать, передавать в залог, дарить, обменивать и т.д.) принадлежащие им акции без согласия других акционеров и общества

Формы акционерных обществ

- Акции АО (ранее – ЗАО) распределяются только среди его учредителей или иного, заранее определенного круга лиц.
- АО не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции или иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц
- Общество с ограниченной ответственностью (ООО), ОАО и АО, которое не отвечает признакам публичного общества, признаются **непубличными**

Виды акций



Обыкновенные акции

ПАО могут выпускать два вида акций - обыкновенные и привилегированные.

Обыкновенные акции предоставляют своему владельцу следующий набор прав:

- Право управления акционерным обществом через участие в голосовании по различным вопросам на общем собрании акционеров;
- Право на получение части дохода акционерного общества путем получения дивидендов;
- Право на получение части имущества общества после его ликвидации.

Обыкновенные акции

- Все обыкновенные акции имеют одинаковый набор прав и одинаковый номинал, независимо от времени и условий их выпуска - при создании акционерного общества или при последующих эмиссиях.
- Номинал акции назначается произвольно, и обычно он небольшой.

Размещенные и объявленные акции

- Акции, выпущенные и оплаченные при создании акционерного общества, называются **«размещенные акции»**
- При создании акционерного общества его уставом может быть определено количество акций, которые общество в дальнейшем вправе размещать дополнительно к размещенным акциям, указаны права, предоставляемые этими акциями, порядок и условия их размещения.
- Такие акции называются **«объявленные акции»**

Размещенные и объявленные акции

Пример. Уставной капитал общества состоит из 1.000.000 обыкновенных акций номиналом 1000 рублей за акцию. Уставом акционерного общества предусмотрен дополнительный выпуск 1.000.000 обыкновенных объявленных акций номиналом 1000 рублей за акцию

Общество может не выпускать все объявленные акции сразу. Публично может быть продана только часть разрешенного уставом количества с тем, чтобы имелась возможность позже продать еще часть

Так, если общество выпустит 400.000 новых акций, оно будет иметь возможность позднее выпустить еще 600.000 акций.

Размещенные и объявленные акции

Пример. Продолжение

Всего 1.000.000 размещенных обыкновенных акций →	← 1.000.000 ранее размещенных обыкновенных акций
Всего 1.000.000 объявленных обыкновенных акций →	← 400.000 обыкновенных акций новой эмиссии
	← 600.000 невыпущенных обыкновенных акций

Теперь акционерное общество публично разместило 400.000 акций. Эти акции торгуются на рынке наравне с акциями, ранее выпущенными при создании акционерного общества

Размещение дополнительных акций

- Уставный капитал общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.
- Решение об увеличении уставного капитала общества путем увеличения номинальной стоимости акций принимается общим собранием акционеров.
- Решение об увеличении уставного капитала общества путем размещения дополнительных акций принимается общим собранием акционеров или советом директоров общества, если ему предоставлено право принимать такое решение в соответствии с уставом

Как определить стоимость дополнительных акций при их размещении?

Цена размещения дополнительных акций или порядок ее определения может устанавливаться двумя способами:

- Решением совета директоров общества, который должен ее определять, исходя из рыночной стоимости торгуемых акций;
- Независимым оценщиком.

Если цены покупки или цены спроса и предложения акций регулярно публикуются в печати, то оценщик не нужен, и эти цены должны быть приняты для определения рыночной стоимости таких акций

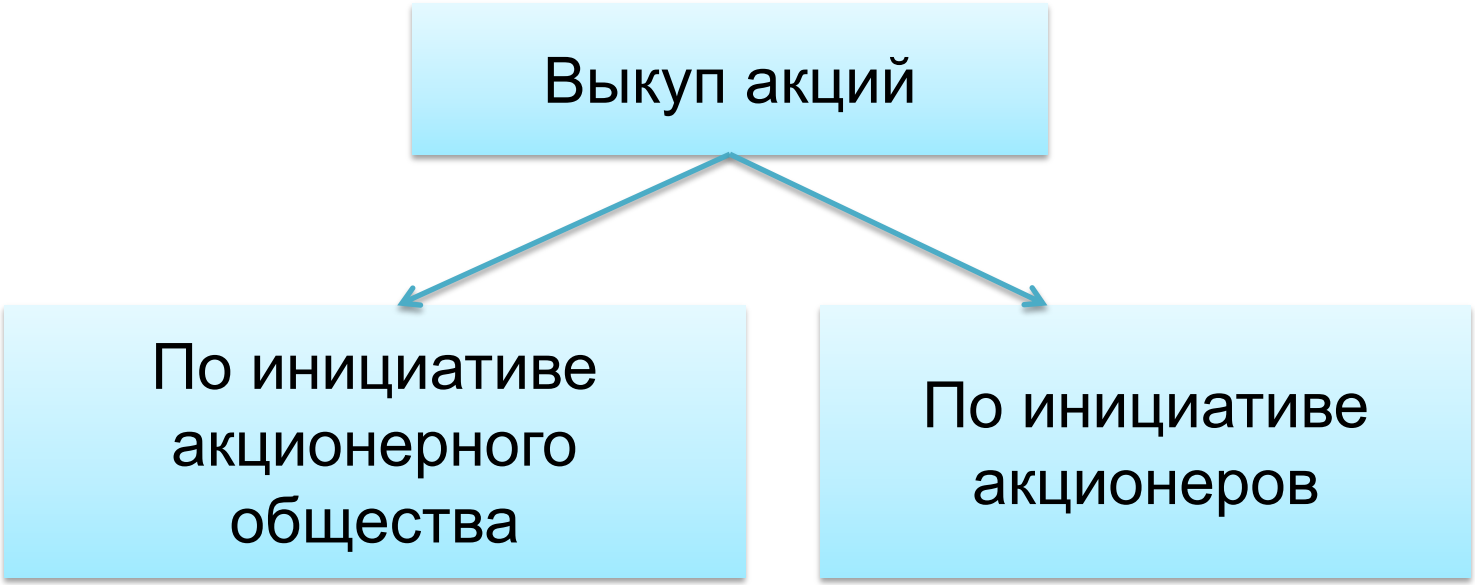
Увеличение уставного капитала

- Увеличение уставного капитала общества путем размещения дополнительных акций может осуществляться также за счет имущества общества, а увеличение уставного капитала общества путем увеличения номинальной стоимости акций осуществляется только за счет имущества общества.
- Сумма, на которую в этом случае увеличивается уставный капитал, не должна превышать разницу между стоимостью чистых активов общества и суммой уставного капитала и резервного фонда.

Увеличение уставного капитала

- При увеличении уставного капитала общества путем размещения дополнительных акций за счет его имущества эти акции распределяются среди всех акционеров пропорционально количеству принадлежащих им акций
- Увеличение уставного капитала общества путем размещения дополнительных акций за счет его имущества не допускается, если в результате такого увеличения образуются **дробные акции**

Выкуп акций


Выкуп акций
По инициативе акционерного общества
По инициативе акционеров

Выкуп акций обществом

- В соответствии с законом об акционерных обществах общество при необходимости может выкупить собственные акции, торгуемые на рынке.
- Обычно это обыкновенные акции, которые, после выкупа обществом обратно (на свой баланс), называются **«казначейские акции»**.

Выкуп акций обществом

Выкуп обществом акций производится, если:

- Рыночная цена акций низка, и общество считает, что это будет «выгодная покупка»
- При скупке собственных акций их общее количество на рынке снижается, а поскольку доход в расчете на акцию рассчитывается по размещенным акциям, то при возрастании дохода растет и цена акций
- Выкупленные акции можно использовать для поощрения своих менеджеров через опционы на покупку акций без дополнительного выпуска

Выкуп акций обществом

Выкуп обществом своих акций производится, если:

- Выкупленные акции позднее используются как платежное средство при оплате конвертируемых ценных бумаг или при приобретении других компаний
- Уменьшение акций на рынке защищает от поглощения другими компаниями
- Компании, которые не желают оставаться публичными акционерными обществами и хотят «приватизироваться», выкупают акции у сторонних акционеров (делистинг)

Выкуп акций обществом

- Выкупленные обществом акции поступают в его распоряжение. Такие акции не предоставляют право голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды.
- Эти акции должны быть реализованы по цене не ниже их рыночной стоимости не позднее чем через один год со дня перехода права собственности на выкупаемые акции к обществу, в ином случае общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала общества путем погашения указанных акций

Алгоритмы выкупа акций

- Два алгоритма выкупа акций по инициативе общества:
  - Проведение тендера
  - Покупка акций на открытом рынке
- В первом случае общество обычно предлагает акционерам выкупить у них акции по фиксированной цене, которая обычно выше рыночной. Период действия предложения обычно от двух недель до месяца
- Во втором случае общество скупает собственные акции на фондовом рынке на общих основаниях и по рыночной цене этот вариант проще, но может затянуться на продолжительное время

Алгоритмы выкупа акций

- При делистинге акций или конвертируемых ценных бумаг цена выкупа акций обществом не может быть ниже их средневзвешенной цены, определенной по результатам организованных торгов за шесть месяцев, предшествующих дате принятия решения об обращении с заявлением о делистинге акций или эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции
- Акционеры должны предъявить обществу требование о выкупе принадлежащих им акций не позднее 45 дней со дня принятия соответствующего решения общим собранием

Выкуп акций по инициативе акционеров

Акционеры - владельцы голосующих акций могут потребовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций в следующих случаях:

- Реорганизация общества или совершение крупной сделки, которые одобрены на общим собрании, если эти акционеры голосовали против принятия такого решения либо не принимали участия в голосовании;
- Внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждения устава в новой редакции, ограничивающих права части акционеров, если они голосовали против принятия такого решения или не принимали участия в голосовании;
- Принятия общим собранием акционеров решения о делистинге акций или эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции, если они голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании.

Консолидация и дробление акций

Консолидация акций

- Процесс конвертации акций, в результате которого две либо более акций общества преобразуются в одну новую акцию той же категории (типа)
- Номинальная стоимость каждой акции увеличивается за счет сокращения общего количества акций (величина уставного капитала остается неизменной).
- Пример. При консолидации акций с коэффициентом 3:1 каждый владелец акций обменяет три старые акции на одну новую

Консолидация и дробление акций

Дробление акций (сплит)

- Процесс конвертации акций, в результате которого одна акция общества преобразуется в две или более акций той же категории (типа)
- Номинальная стоимость каждой акции уменьшается за счет увеличения общего количества акций (величина уставного капитала остается неизменной)
- Пример. При дроблении акций с коэффициентом 1:3 каждый владелец обменяет одну старую акцию на три новые

Консолидация и дробление акций

- Решение о консолидации или дроблении акций принимается общим собранием акционеров
- В устав общества вносятся изменения относительно номинальной стоимости и количества размещенных и объявленных акций общества соответствующей категории (типа)
- Структура собственного капитала в этом случае не меняются, увеличивается или уменьшается лишь количество обыкновенных акций
- Дивиденды будут изменяться пропорционально изменению новой стоимости акций

Причины консолидации акций

- Процедуры биржевого листинга во многих странах предусматривают минимальную цену акции. Если цена акции падает ниже, биржа направляет эмитенту предупреждение с требованием за отведенное время повысить стоимость акции.
- В инвестиционных декларациях многих инвестиционных фондов содержится обязательство покупать и держать акции стоимостью выше определенной величины, например, 100 рублей

Риски консолидации акций

- Консолидация акций может приводить к появлению дробных акций, что затрудняет реализацию прав миноритарных акционеров на участие в управлении обществом и вынуждает их требовать выкупа акций этим обществом
- Высокая цена консолидированных акций создаст затруднения для мелких инвесторов в торговле этими акциями

Причины дробления акций

- Высокая цена акции отталкивает мелких инвесторов и приводит к ее низкой ликвидности и недооценке компании. Часто это проявляется в чрезмерной цене акции относительно цен акций других компаний в отрасли.
- Быстрый рост цен акций благополучных компаний также может приводить к снижению ликвидности этих акций и потере части инвесторов.

Привилегированные акции

- Общество может выпускать один или несколько видов привилегированных акций с разными правами
- Общая номинальная стоимость всех выпусков привилегированных акций не может превышать 25% от размера уставного капитала общества
- Привилегированные акции одного типа предоставляют акционерам - их владельцам одинаковый объем прав и имеют одинаковую номинальную стоимость

Привилегированные акции

- Общим для всех типов привилегированных акций является меньшее количество прав, предоставляемых акционерам
- Но привилегированная акция является «старшей» ценной бумагой, поскольку по ряду функций она имеет приоритет перед обыкновенной акцией, выпускаемой компанией
- Если компания объявляет о дивидендах, то владельцы привилегированных акций должны их получить раньше, чем будут выплачены дивиденды по обыкновенным акциям
- Если компания ликвидируется, выплата активов владельцам привилегированных акций также производится до владельцев обыкновенных акций

Голосование владельцев привилегированных акций

- Владельцы привилегированных облигаций, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, за исключением акционеров - владельцев кумулятивных привилегированных акций, не имеют права голоса на общих собраниях, кроме случаев принятия на общем собрании решений, ущемляющих их права

Голосование владельцев привилегированных акций

Вопросы, решения по которым могут ущемить права владельцев привилегированных акций и дают им право голоса:

- Реорганизация и ликвидация акционерного общества
- Внесение изменений и дополнений в устав АО, ограничивающих права владельцев привилегированных акций
- Изменение сроков выплаты дивидендов и(или) их величины
- Размер выплачиваемой ликвидационной стоимости
- Выпуск других привилегированных акций, дающих их владельцам большие права

Дивиденды привилегированных акций

В уставе общества должны быть определены:

- Размер дивиденда
- Стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость) по привилегированным акциям каждого типа или
- Установлен порядок их определения.
- Размер дивиденда и ликвидационная стоимость определяются:
- В твердой денежной сумме или
- В процентах к номинальной стоимости привилегированных акций

Зачем акционерное общество выпускает привилегированные акции

- Главной целью выпуска привилегированных акций является привлечение акционерным обществом на финансовом рынке недорогих средств для своего развития
- Для этого для разных групп потенциальных инвесторов могут предлагаться привилегированные акции с разными характеристиками
- В мировой практике выпускаются самые разнообразные виды привилегированных акций

Выплата дивидендов по привилегированным акциям

- Самый распространенный вид привилегированных акций предусматривает только выплату дивиденда
- Когда выпускается привилегированная акция, процентная ставка обычно устанавливается на уровне, сравнимом с рыночной процентной ставкой, действующей в это время
- Формула текущей доходности:

Дт = Дг/Цр, где

Дт - текущая доходность;
Дг - среднегодовой доход по ценной бумаге (дивиденд);
Цр - рыночная цена ценной бумаги

отсюда **Цр = Дг/Дт**

Выплата дивидендов по привилегированным акциям

Пример 1. Рыночная процентная ставка для аналогичных ценных бумаг равна 10% (эти ценные бумаги могут дать 10% прибыли). Ожидаемая доходность нового выпуска привилегированных акций оценивается рынком в 10%.

- Текущая рыночная цена $Цр = \frac{100 \text{ руб.}}{10\%} * 100\% = 1000$ руб.

- Если величина дивиденда составляет 100 рублей, а требуемая текущая доходность составляет 10%, то текущая рыночная цена привилегированной акции составляет 1000 рублей, то есть данный выпуск должен размещаться по цене **1000 рублей за акцию**

Выплата дивидендов по привилегированным акциям

Пример 2. После размещения выпуска на рынке процентные ставки возросли до 20%. В этом случае любая привилегированная акция будет продаваться со ставкой дивиденда 20%.

Владелец привилегированной акции со старой доходностью в 10%, желающий ее продать, будет учитывать требования рынка и снизить ее цену. Цена должна быть снижена до уровня дохода в 20%.

Выплата дивидендов по привилегированным акциям

Новая цена будет следующей:

- Текущая рыночная цена Цр = $\frac{100 \text{ руб.}}{20\%}$ = 500 руб.
- Таким образом, если процентные ставки удваиваются, как в нашем примере, то цена привилегированной акции из нашего выпуска должна будет снизиться вдвое

Выплата дивидендов по привилегированным акциям

Пример 3. Рыночные процентные ставки упали в два раза от и теперь составляют 5%. Любые вновь выпущенные привилегированные акции будут продаваться со ставкой дивидендов в 5%.

Владелец привилегированной акции со старой доходностью в 10%, желающий ее продать, будет учитывать условия рынка и может поднять ее цену до уровня, на котором эта привилегированная акция дает доход в 5%.

Выплата дивидендов по привилегированным акциям

Новая теоретическая цена будет следующей:

$$\text{Текущая рыночная цена Цр} = \frac{100 \text{ руб.}}{5\%} = 2000 \text{ руб.}$$

- Таким образом, если процентные ставки снижаются наполовину, то цена выпуска удваивается

Привилегированная акция и облигация

Сходство привилегированной акции и облигации

- Владельцы облигаций также получают периодические выплаты по фиксированной процентной ставке, не обладают правом голоса или правом на преимущественное приобретение новых выпусков облигаций

Привилегированная акция и облигация

Отличия привилегированной акции и облигации

- Облигации погашаются на определенную дату, тогда как привилегированные акции имеют неопределенный срок жизни
- Владельцы облигаций имеют первоочередное право перед владельцами привилегированных акций на выплату процентов и получение активов корпорации при ее ликвидации
- Владельцы облигаций имеют постоянное право на получение процентных выплат, в то время как выплаты по привилегированным акциям производятся, если есть соответствующее решение совета директоров

Выплата дивидендов по привилегированным акциям

Последовательность выплаты дивидендов по нескольким эмиссиям привилегированных акций с фиксированным дивидендом

- Выплаты по таким эмиссиям проводятся в порядке их выпуска, то есть первыми дивиденды получают владельцы акций первого выпуска (старшие привилегированные акции), затем второго и так далее (младшие привилегированные акции)
- Размер дивиденда при этом не учитывается.

Другие часто выпускаемые типы привилегированных акций

- Кумулятивные привилегированные акции
- Выкупаемые или отзывные привилегированные акции
- Конвертируемые привилегированные акции
- Привилегированные акции участия
- Привилегированные акции роста
- Привилегированные акции с регулируемой ставкой

Кумулятивные привилегированные акции

- Уставом общества может быть установлено, что невыплаченный или не полностью выплаченный дивиденд по привилегированным акциям определенного типа, размер которого определен уставом, накапливается и выплачивается не позднее срока, определенного уставом
- Если уставом общества такой срок не установлен, привилегированные акции кумулятивными не являются

Кумулятивные привилегированные акции

- Если годовое общее собрание акционеров не приняло решение о выплате по кумулятивным привилегированным акциям накопленных дивидендов полном размере или было принято решение о неполной выплате дивидендов, то акционеры - владельцы кумулятивных привилегированных акций получают право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за указанным годовым общим собранием акционеров

Выкупаемые (отзывные) привилегированные акции

- Эмитент имеет право выкупить такие акции на определенную отзывную дату, если это указывается в уставе общества
- Обычно погашение производится по номиналу или выше него на размер невыплаченных дивидендов за один год как премия инвестору. Как правило, это делается в случае, когда выпущенные привилегированные акции имеют размер дивиденда значительно выше рыночного
- После выкупа старых привилегированных акций с высокой процентной ставкой могут быть выпущены новые привилегированные акции с низкой процентной ставкой

Конвертируемые привилегированные акции

- При условиях, определенных в уставе привилегированные акции могут конвертироваться (обмениваться) в обыкновенные акции или иные типы привилегированных акций
- Конвертация привилегированных акций в облигации и иные ценные бумаги, за исключением акций, не допускается

Конвертируемые привилегированные акции

- При росте рыночной цены обыкновенных акций растет стоимость конвертируемых привилегированных акций также растет, поскольку они могут быть конвертируемы в обыкновенные акции
- В дополнение к твердой процентной ставке владельцы конвертируемых облигаций могут получить доход от роста капитализации, если цена обыкновенных акций двинется вверх
- Из-за этой особенности конвертируемых привилегированных акций эмитент может продавать эти акции с более низкими ставками дивидендов

Конвертируемые привилегированные акции

- **Пример.** Эмитент продает конвертируемые привилегированные акции по цене 1000 рублей за штуку с конвертацией в обыкновенные акции по цене 250 рублей, тогда как они стоят 100 рублей. Владелец привилегированной акции может в любое время конвертировать одну привилегированную акцию номиналом 1000 рублей в обыкновенные по цене 250 рублей за штуку. Коэффициент конвертации: 1000 руб. : 250 руб. = 4 обыкновенные акции за одну привилегированную.

Конвертируемые привилегированные акции

- Формула для расчета коэффициента конвертации следующая:

Кк = Нпа / Цк, где

Кк - коэффициент конвертации;

Нпа - номинал привилегированной акции;

Цк - конвертационная цена обыкновенной акции

Конвертируемые привилегированные акции

- Если цена обыкновенной акции вырастет выше 250 рублей за штуку, цена конвертируемой привилегированной акции также возрастет, но не потому, что снизится процентная ставка, а потому, что эта привилегированная акция эквивалентна четырем обыкновенным акциям и будет торговаться по «паритетной» цене (“parity price”), изменяющейся пропорционально цене обыкновенной акции

Конвертируемые привилегированные акции

- **Пример**. Обыкновенные акции торгуются по цене 300 руб. за штуку. Тогда привилегированные акции должны торговаться по цене, равной цене четырех обыкновенных акций, поскольку каждая привилегированная акция может быть конвертирована в четыре обыкновенные.
- Цена такой привилегированной акции равна 4 х 300 руб. = 1200 руб., потому что выросла цена именно этого вида привилегированных акций.

Конвертируемые привилегированные акции

- Формула для расчета «паритетной» цены привилегированной акции будет выглядеть так:

Пца = Рцоа *Кконв, где**

Пца - «паритетная» цена акции;
Рцоа - рыночная цена обыкновенной акции;
Кконв - коэффициент конвертации.

Привилегированные акции участия

- В дополнение в фиксированной ставке дивидендов, такие акции участвуют в получении любых «дополнительных» дивидендов, объявляемых советом директоров.
- Например, компания ABC ежеквартально выплачивает дивиденды в размере 50 рублей по обыкновенным акциям, а по итогам необычайно удачного года Совет объявляет о выплате специальных годовых дивидендов в размере 500 рублей на акцию.
- Если привилегированные акции являются акциями «участия», то по ним эти дополнительные дивиденды будут выплачены, как и по обыкновенным акциям.

Привилегированные акции с регулируемой ставкой

- Дивиденды по таким акциям выплачиваются по ставке, периодически пересчитываемой (обычно раз в год) в соответствии с изменением рыночных ставок
- Если рыночные ставки растут, ставка дивидендов по нашим акциям также увеличивается на установленную дату пересчета. Если же процентные ставки падают, то на установленную дату ставка по привилегированной акции также будет снижена

Что такое «дивиденды»?

- **Дивидендом** называется часть прибыли, которую общество выплачивает своим акционерам
- Источником выплаты дивидендов является чистая прибыль общества
- Дивиденды по привилегированным акциям определенных типов также могут выплачиваться за счет ранее сформированных для этих целей специальных фондов общества

Что такое «дивиденды»?

- Решения о выплате дивидендов, о размере и форме их выплаты по акциям каждого типа, принимаются общим собранием акционеров.
- Размер дивидендов не может быть больше рекомендованного советом директоров общества.
- Механизм распределения прибыли формируется советом директоров и носит название дивидендной политики.
- Срок выплаты дивидендов не должен превышать 60 дней со дня принятия решения об их выплате

Формы выплаты дивидендов

Законом определено, что дивиденды могут выплачиваться деньгами, а в случаях, предусмотренных уставом общества, - иным имуществом

Выплата дивидендов в денежной форме

- Наиболее распространенная форма выплаты дивидендов. Для обыкновенных акций обычно указывается величина дивиденда в рублях на одну акцию. По привилегированным акциям размер дивиденда определяется несколькими способами через порядок его расчета.

Формы выплаты дивидендов

Выплата дивидендов акциями

- Некоторые компании предпочитают направлять чистую прибыль на развитие компании. но при этом и выплачивать дивиденды.
- Для этого после капитализации прибыли общество выпускает новые акции, которыми и происходит выплата дивидендов.
- Такой метод выплаты дивидендов может применяться и для обыкновенных, и для привилегированных акций различных типов.

Формы выплаты дивидендов

Выплата дивидендов имуществом общества

- Этот способ используется в случаях выплаты дивидендов не в денежной форме и не акциями, а принадлежащими обществу активами, оцененными по рыночной стоимости.
- Например, если у общества есть дочерняя компания, то она может выплатить материнской компании дивиденды в форме принадлежащих ей активов

Порядок выплаты дивидендов

Решение Совета директоров о величине дивидендов по разным категориям и типам акций

Утверждение общим собранием акционеров величины дивидендов по разным категориям и типам акций

Закрытие реестра

Сверка реестра и учет всех акционеров, принимающих участие в общем собрании

Составление реестра акционеров для получения дивидендов по отдельным категориям и типам акций

«Экс-дивидендная дата»

Спасибо за внимание!