

УДК 346.245

Г. Ж. Кирсанова, ст. преподаватель (БГТУ)

ПРАВОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ АКЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

За последнее десятилетие в Республике Беларусь была проведена приватизация государственных предприятий и появились акционерные общества. Акции, которые были выпущены акционерными обществами, должны были сыграть значительную роль в оздоровлении экономики, но на практике этого не произошло. Одной из причин такого процесса является недооценка зарубежного опыта применения самих акций. В данной статье сделана попытка, анализ некоторых аспектов применения акций с учетом их правового положения на рынке ценных бумаг.

In the last decade there was made the privatization of government facilities in the Republic of Belarus. And there were appeared joint-stock companies. Stocks, which had been issued by joint-stock companies, could have played an essential role in making economy healthier, but in fact it didn't happen. One of these reasons is the underestimation of the use of foreign knowledge of stocks. In this article there have been made an attempt to analyze some aspects of the use of securities according to their legal position in the securities mar.

Введение. Процесс структурной перестройки отечественной экономики, широкомасштабная приватизация государственных предприятий путем преобразования их в акционерные общества требуют четкого понимания роли ценных бумаг в жизнедеятельности субъектов хозяйствования. В зависимости от экономической конъюнктуры стоимость некоторых ценных бумаг может колебаться по сравнению с номиналом, по которому они выпущены и приобретены, а оборотоспособность такая же, как у денег. Ценные бумаги могут быть средством мобилизации свободных денежных средств, а также замещать собой на некоторый срок определенное количество наличных денег, не обеспеченных товаром. Это привело к широкому распространению ценных бумаг в имущественном обороте.

Основная часть. Акция – это ценная бумага, представляющая собой свидетельство о вложении определенного размера инвестиций в акционерное общество и дающая право на получение некоторой части его прибыли в виде дивиденда. Собственниками акций являются акционеры (инвесторы), которые имеют право принимать участие в управлении обществом, а в случае ликвидации – получать часть имущества акционерного общества. Акции выпускаются в равных долях акционерного капитала и круглых суммах.

По размерам приносимого дохода различают обыкновенные и привилегированные акции, причем фактически преимущества предоставляются владельцам обыкновенных акций.

Привилегированные акции – ценные бумаги, которые дают их владельцу (привилегированному акционеру) право обладания частью имущества акционерного общества и другие права, дающие преимущества перед остальными акционерами. Дивиденды по привилегированным акциям фиксированные и заранее известны акционеру. Риск не получить дивидендов от привилегированных акций меньше. Ди-

виденды привилегированных акций обычно меньше дивидендов обыкновенных и поэтому они, несмотря на другие преимущества, не всегда привлекают инвесторов. Акции должны быть именными, их доля не должна превышать 25% уставного фонда.

Владельцы привилегированных акций имеют два основных преимущества:

– получают заранее определенный дивиденд до того, как производятся выплаты по обыкновенным акциям;

– получают первоочередное право на долю активов при ликвидации корпорации.

Обыкновенные акции дают их владельцам право на получение дохода и на участие в управлении обществом. Обыкновенные акции, главным образом, покупают для получения дивидендов. Доход капитала возникает от того, что фирма накапливает часть своей прибыли в инвестициях, вследствие чего будущая прибыль и дивиденды увеличиваются. В сущности, это явление отражается на подъеме рыночной цены обыкновенных акций.

Можно перечислить основные фундаментальные свойства акций акционерных обществ.

1. Акции – это титулы собственности на имущество акционерного общества, выпуск акций – это не займ (в отличие от облигаций, депозитных сертификатов и др.).

2. У акций нет конечного срока погашения, акция (в классическом случае) – это негасимая ценная бумага (в отличие, например, от облигаций).

3. Ограниченная ответственность. Инвестор не может потерять больше, чем он вложил в акцию. Инвестор не отвечает по обязательствам общества в целом (что стало широко распространенным только в начале XIX в.).

4. Неделимость акций (неделимость прав, которые они представляют).

Выпущенные акционерными обществами акции и облигации поступают в обращение,

образуя рынок ценных бумаг. О масштабах этого рынка говорит тот факт, что сегодня в капиталистических странах стоимость всех акций и облигаций, находящихся в обращении, превышает годовой объем их валового национального продукта. Большая часть ценных бумаг реализуется через специально созданный институт – фондовую биржу (ценные бумаги иногда называют фондами).

Фондовая биржа – это организация с правом юридического лица, созданная для обеспечения профессиональным участникам рынка ценных бумаг необходимых условий для торговли ценными бумагами, определения их курса (рыночной цены) и его публикации для ознакомления всех заинтересованных лиц, регулирования деятельности участников рынка ценных бумаг.

На бирже осуществляются различные виды биржевых сделок и распоряжений. Прежде всего, существует простая сделка, когда один клиент продает через биржу определенное количество акций другому. Такая сделка совершается через брокера. Она не носит спекулятивного характера и связана с перераспределением пакетов акций. Это краткосрочная кассовая сделка, которая обеспечивается в два дня. Рискующий покупатель может купить акции с частичной оплатой, т. е. совершать маржинальные сделки. При этом 50% должно быть погашено наличными, а остальные акции оплачиваются брокерской фирмой в кредит под залог акций.

Другой формой биржевой сделки является сделка с премией, т. е. опционная сделка, когда приобретаются не сами акции, а право на их покупку по определенному курсу в оговоренный период в несколько месяцев. Брокеру же вкладчик уплачивает комиссионные. Если повышение курса акций превышает сумму комиссионных, то вкладчик получает прибыль. В противном случае, он отказывается от своего права на покупку и теряет сумму, которая была выплачена в качестве комиссионных.

Наряду с опционными сделками широко развита также сделка «фьючерс». Это стандартный срочный контракт, который заключается на бирже между продавцом и покупателем в целях купли и продажи ценных бумаг в будущем по фиксированной ранее цене. Сделка требует внесения страхового депозита от покупателя контракта. Поэтому она основана на разнице между фиксированной ценой и ценой на дату исполнения сделки. Такие контракты многократно могут перепродаваться.

Основными получателями биржевой прибыли являются инвестиционные банки и компании, семейные банкирские дома, крупные торгово-промышленные корпорации, кредитно-финансовые институты, а также владельцы

крупных индивидуальных пакетов. В целях получения выгодной курсовой разницы указанные биржевые субъекты прибегают к различным методам обогащения. Из них наиболее важными являются получение конфиденциальной закрытой информации и искусственное колебание (управление) курсами. В первом случае доступ к скрытой информации позволяет сделать правильную ставку в игре на повышение или понижение. Во втором случае это преднамеренное воздействие на курсы ценных бумаг с целью извлечения значительной прибыли.

Одним из изощренных методов воздействия на курсы является так называемый метод «украшения витрины». Путем постепенной покупки мелкими партиями акций какой-либо компании, а также распространения определенной ложной информации спекулянт способствует повышению курса акций. После их продажи продавцы кладут в свои карманы крупную прибыль.

Биржевой индекс (другое название – фондовый индекс) – это составной показатель изменения цен определенной группы активов (ценных бумаг, товаров, производных финансовых инструментов).

Биржевые индексы на основе показателей ряда крупных компаний дают представление об общем экономическом положении мира, региона, страны или определенной отрасли и ее развитии. Сейчас индексы бирж уже выполняют много функций, они стали ориентиром для покупки ценных бумаг. Также стали продаваться акции самих бирж.

Как правило, абсолютные значения индексов не важны. Большее значение имеют изменения индекса с течением времени, поскольку они позволяют судить об общем направлении движения рынка, даже в тех случаях, когда цены акций в выделенной группе изменяются разнонаправлено. В зависимости от выборки показателей биржевой индекс может отражать поведение какой-то группы ценных бумаг (или других активов) или рынка (сектора рынка) в целом. На основании данных агентства Dow Jones & Co. Inc. на конец 2007 г. в мире насчитывалось свыше 2000 биржевых индексов.

В общем виде фондовые индексы представляют собой среднее изменение цен определенного набора ценных бумаг. Момент или период времени, с которым происходит сравнение, называется базисным.

При методе средней арифметической простые цены акций всех эмитентов, входящих в индекс, на момент закрытия торгов складываются и сумма делится на количество составляющих для получения средней величины. По данному методу до сих пор рассчитываются индексы из семейства «Доу Джонс».

Индекс по методу средней геометрической вычисляется умножением цен акций, составляющих индекс, друг на друга. Из этого произведения затем извлекается корень n -й степени, где n – число акций в индексе.

Как и при использовании метода простой средней арифметической не принимается во внимание тот факт, что объем торговли по акциям разных компаний может быть различным. По данному методу рассчитывается два известных индекса: FT-30 в Англии и The Value Line Composite Index в США.

Метод средней арифметической взвешенной применяется для того, чтобы отразить в индексе влияние объемных показателей, т. е. используется методика взвешивания цен акций. Наиболее часто в качестве веса применяется рыночная капитализация компаний. Этот метод наиболее популярен в мировой практике фондовых индексов, поскольку он адекватно учитывает влияние тех акций, по которым капитализация выше и которые более ликвидны.

Метод средней арифметической взвешенной имеет некоторые вариации: текущее состояние рынка может сравниваться с состоянием рынка либо в базисный, либо в предыдущий период. К наиболее известным индексам, рассчитываемым по данному методу, можно отнести семейство индексов S&P, сводный индекс Нью-Йоркской фондовой биржи, FT-100.

В США промышленный индекс «Доу Джонс» (англ. Dow Jones Industrial Average, DJIA) – это самый первый в мире фондовый индикатор, который был разработан 3 июля 1884 г. в США Чарльз Доу, журналистом газеты Wall Street Journal, известным финансистом, основателем компании Dow Jones & Company. Чарльз Доу начал рассчитывать средний показатель по изменению курсовых стоимостей акций 11 крупнейших в то время промышленных компаний. С 1928 г. индекс стал рассчитываться по 30 фирмам, причем количество составляющих и методика расчета осталась неизменной в фирме «Доу Джонс» до сих пор.

Индекс «Стэндрд энд пурз» (S&P 500) публикуется независимой компанией «Стэндрд энд пурз». Он составляется в двух вариантах – по акциям 500 корпораций и по акциям 100 корпораций. S&P 500 представляет собой взвешенный по рыночной стоимости индекс акций 500 корпораций. Этот индекс более сложный по сравнению с индексом «Доу Джонс», но он считается также более точным в силу того, что в нем представлены акции большего числа корпораций и акции каждой корпорации взвешиваются на величину стоимости всех акций, находящихся в руках акционеров.

Фьючерсы и опционы по нему продаются на Чикагской товарной бирже.

В Японии индекс «Никкей» (Nikkei) – специальный индекс курсов ценных бумаг, отражающий ситуацию на Токийской фондовой бирже.

В России индекс Российской торговой системы (РТС) является единственным официальным индикатором Российской торговой системы. Индекс РТС рассчитывается по результатам работы системы в течение одного торгового дня.

Индекс на текущую n дату определяется как отношение суммарной рыночной капитализации эмитентов, включенных в список для расчета индекса, к суммарной рыночной капитализации этих же эмитентов на предыдущую дату.

Индекс ММВБ представляет собой взвешенный по эффективной капитализации индекс рынка наиболее ликвидных акций российских эмитентов, допущенных к обращению в ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» (ФБ ММВБ) и включенных в базу расчета индекса. Эффективная капитализация акций учитывает долю акций, находящихся в свободном обращении на вторичном рынке.

В Республике Беларусь начиная с 1 сентября 2005 г. рассчитывается и публикуется индекс по рынку ГЦБ/КО Республики Беларусь. Другие фондовые индексы в связи с низкой активностью торгов на данный момент не рассчитываются. Хотя уже есть предусмотренная методика их расчета.

Заключение. Рынок ценных бумаг, а особенно количество и стоимость проданных акций на фондовой бирже, является одним из экономических показателей любого государства на современном этапе. Республика Беларусь принимает меры по развитию рынка ценных бумаг, но пока отстает от развитых стран в связи с недостаточной правовой регламентацией этого сегмента рынка.

Литература

1. Кузнецова, Е. В. Ценные бумаги / Е. В. Кузнецова, С. С. Курочкина. – М., 1993.
2. Медведев, В. А. Биржа / В. А. Медведев. – М., 2000.
3. Улыбин, К. А. Брокер и биржа / К. А. Улыбин, И. С. Харисова. – М., 1999.
4. Бердникова, Т. Б. Рынок ценных бумаг и биржевой рынок: учеб. пособие / Т. Б. Бердникова. – М., 2002.
5. Вабищевич, С. С. Предпринимательское (хозяйственное) право Республики Беларусь: практ. пособие / С. С. Вабищевич. – М., 2002.
6. Паращенко, В. Н. Хозяйственное право Республики Беларусь / В. Н. Паращенко. – М., 2000.

Поступила 02.04.2010