

Мелихова Екатерина Андреевна
студентка бакалавриата
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: katrin130697@ya.ru

Melikhova Ekaterina Andreevna
undergraduate student Financial University under the
Government of the Russian Federation
e-mail: katrin130697@ya.ru

Научный руководитель
Тропина Жанна Николаевна
доцент Департамента финансовых рынков и банков
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: tropina_zanna@inbox.ru

Scientific adviser
Tropina Zhanna Nikolaevna
Associate Professor of the
Department of Financial
Markets and Banks
Financial University
under the Government of
the Russian Federation

e-mail: tropina_zanna@inbox.ru

ОБЫКНОВЕННЫЕ ИЛИ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫЕ АКЦИИ – ЧТО ЯВЛЯЕТСЯ БОЛЕЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫМ АКТИВОМ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ?

ORDINARY OR PRIVATE ACTIONS - WHAT IS AN ATTRACTIVE ASSET FOR INVESTORS?

Аннотация: В данной статье рассмотрены обыкновенные и привилегированные акции с точки зрения их привлекательности для инвесторов, выделены характерные преимущества и недостатки обоих типов акций. На основе анализа характеристик обыкновенных и привилегированных акций, их стоимостей и дивидендов по ним автором делаются выводы о предпочтительности того или иного типа акций в соответствии с индивидуальной портфельной стратегией инвестора.

Abstract: This article discusses ordinary and preferred shares from the point of view of their attractiveness to investors, highlighting the characteristic advantages and disadvantages of both types of shares. Based on the analysis of the characteristics of ordinary and preferred shares, their values and dividends on them, the author concludes that a particular type of stock is preferable in accordance with the investor's individual portfolio strategy.

Ключевые слова: обыкновенные акции, привилегированные акции, инвестиционная стратегия.

Keywords: ordinary shares, preferred shares, investment strategy.

В период бурного экономического развития и финансовых кризисов, появления множества новых рынков и инструментов, для хозяйствующих субъектов является актуальным вопрос максимизации прибыли. Вложение средств для получения прибыли является ничем иным, как инвестициями, при этом самым популярным инвестиционным инструментом в финансовом мире являются акции.

Акция – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права её 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 [1]. С точки зрения прав, предоставляемых владельцу, акции делятся на обыкновенные и привилегированные.

Преимущества обыкновенных акций:

1. Право голоса на собрании акционеров и участие, таким образом, в управлении компанией. При наличии контрольного или блокирующего пакета дает существенные преимущества перед прочими акционерами.

2. Получение дивидендов. Одним из основных доходов по такого рода бумагам считаются дивиденды, выплачиваемые, как правило, ежегодно, в размере, пропорциональном доле и полученной компанией прибыли.

3. Право на долю при расформировании акционерного общества. Стоимость доли, зачастую, выражается в номинальной стоимости, которая и берется в расчет при распределении долей, в случае окончательной ликвидации компании.

Недостатки обыкновенных акций:

1. Номинальное участие в управлении, в случае миноритарного (незначительного) пакета.

2. Выплата дивидендов происходит исключительно в случае получения компанией сколько-нибудь значительной прибыли и соответствующего решения о выплате, принятом в рамках высшего органа управления АО, на общем собрании акционеров.

3. Доля при ликвидации выплачивается в последнюю очередь, после окончательных выплат всем кредиторам компании и обладателям привилегированных акций. В более чем 200-летней истории акционерных обществ известны случаи, когда, после расчетов с кредиторами, средств на расчеты с акционерами уже не оставалось.

Преимущества привилегированных акций:

1. Первоочередность получения дивидендов по сравнению с обыкновенными акциями.

2. Большая, чем по обыкновенным акциям вероятность получения дивидендов. Независимо от получения компанией прибыли, привилегированные акции могут обеспечивать, зачастую, фиксированную сумму дивидендов, выплаченную из прочих, нежели бухгалтерская прибыль, источников (специальные фонды, создаваемые акционерными обществами).

3. Первоочередность при распределении долей при закрытии акционерного общества. «Привилегированные» акционеры получают право на долю до окончательных расчетов с «простыми» акционерами.

Недостатки привилегированных акций:

1. Обладатели привилегированных прав на получение дивидендов лишены права голоса и, таким образом, лишены возможности участия в процессе управления АО и принятия важных для общества решений.

2. Фиксированный размер дивидендов. Часто размер дивидендов указывается при выпуске бумаг данного типа и не зависит от размера прибыли компании, что, при увеличении прибыльности бизнеса, влечет за собой пропорциональное уменьшение доходности данных ценных бумаг по отношению к обыкновенным акциям.

Зная отличие обыкновенных акций от привилегированных, можно выбрать для инвестиций подходящий тип ценных бумаг для преумножения капитала [2].

С точки зрения инвестора, сложно сказать, какие акции предпочтительнее: обыкновенные или привилегированные.

Дивиденды привилегированных акций зафиксированы по сумме либо вычисляются из величины прибыли компании по определённой формуле. В целях привлечения долгосрочных инвесторов некоторые крупные компании стараются поддерживать дивиденды привилегированных на более высоком уровне.

В норме, и их рыночная цена должна быть выше, как, например, на американском фондовом рынке (Таблица 1). Фактически же в России обыкновенные акции в большинстве случаев дороже привилегированных. Эта ситуация объясняется тем, что для российских инвесторов преобладающим является возможность участия в управлении акционерным обществом. Необходимо отметить, что в последние годы в российских акционерных обществах достаточно много делается для обеспечения возможности участия акционеров в голосовании, организациями инфраструктуры фондового рынка активно развивается электронное голосование [7,8].

Таблица 1. Котировки обыкновенных и привилегированных акций

российских и зарубежных компаний на 2018 год, руб. [3]

Компания	Цена обыкновенной акции, руб.	Размер дивиденда по обыкновенной акции, руб.	Цена привилегированной акции, руб.	Размер дивиденда по привилегированной акции, руб.
Сбербанк	189,5	12	163,23	12
Сургут-нефтегаз	26,5	0,65	38,6	1,38
Рос телеком	70,3	6,79	59,8	6,79
GoldmanSachs	15 425,41	190, 762	16 273,97	-
BP PLC	47426,28	-	13626,8	-

Выбор типа акций для инвестирования определяется индивидуальной стратегией. Если интересы инвестора связаны с прямым инвестированием, инвестор намерен активно участвовать в процессе управления компанией, чьи акции планируете купить, то выбор – обыкновенные акции, наделенные правом голоса. Инвесторам рекомендуется приобретение как минимум блокирующего пакета (25% акций) простых ценных бумаг, для наиболее полного контроля и управления своими вложениями и прямого участия в принятии важнейших решений в компании.

В случае портфельных инвестиций, если основная цель состоит в получении регулярной и, главное, относительно гарантированной прибыли, выгоднее вложить средства в привилегированные акции, которые принесут стабильный и четко обозначенный доход, независимо от решения мажоритарных акционеров и иных факторов.

Однако необходимо отметить, что существует также третий тип инвестиций на фондовом рынке – покупка ценных бумаг с целью перепродажи на вторичном, свободном рынке. В данном случае стратегии могут быть разные,

например, приобретение доли в момент рецессии (спада цены) компании, в ожидании неминуемого увеличения стоимости после достижения так называемого дна (самой низкой из возможных цен). Либо, наоборот, покупка доли в капитале компании на взлете, с намерением последующей продажи, когда цена вырастет до своего пика [4].

На данный момент размещение денежных средств физическими лицами в акции серьезно стимулируется введением дополнительных налоговых льгот, связанных с использованием индивидуальных инвестиционных счетов. Предложены и действуют разные схемы функционирования счетов данного вида, позволяющие реализовывать разные по направленности варианты инвестирования [8].

Таким образом, можно сделать вывод о зависимости инвестиционной привлекательности обыкновенных и привилегированных акций от индивидуальных тактики и стратегии самих инвесторов. Как обыкновенные, так и привилегированные акции имеют свои преимущества и недостатки, а их цена разнится от компании к компании. Рекомендуется иметь в своем портфеле, как дивидендные акции прибыльных компаний, так и обыкновенные акции растущих и перспективных компаний. Первые будут выполнять защитную функцию наряду с облигациями, вторые отвечать за рост портфеля.

Список литературы

1. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 03.08.2018) "О рынке ценных бумаг"
2. Баскаков С. А. Особенности акции как ценной бумаги // Молодой ученый. — 2017. — №16. — С. 325-328.. URL: <https://moluch.ru/archive/150/42472/> // (дата обращения: 20.10.2018)
3. Котировки и финансовые новости // Сайт Investing.com // URL: <https://ru.investing.com> // (дата обращения: 01.11.2018)

4. Кропова А. А. Оценка инвестиций в ценные бумаги на фондовом рынке // Молодой ученый. — 2014. — №6. — С. 439-441.. URL: <https://moluch.ru/archive/65/10796/>(дата обращения: 20.10.2018)
5. Тропина Ж.Н. Повышение экономической активности населения как способ преодоления демографического дисбаланса. Сборник. Моделирование демографического развития и социально-экономическая эффективность реализации демографической политики России. Материалы международной научно-практической конференции. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Институт социально-экономических исследований РАН. 2015. С. 334-338
6. Тропина Ж.Н. Изменение системы проведения корпоративных действий. // E-scio. 2018. № 6. – С. 139-143
7. Тропина Ж.Н. Развитие дистанционных сервисов регистраторов. // E-scio. 2018. № 7.
8. Тропина Ж.Н. Специфика функционирования индивидуальных инвестиционных счетов.// Контентус. 2017. №7. С. 16-22