

Зайцева Эвелина Андреевна
магистрант
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
E-mail: 171445@edu.fa.ru

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

Необходимость введения на российском фондовом рынке отдельных видов в пределах обыкновенных акций.

Аннотация. Статья посвящена проблеме изменения действующей на данный момент конструкции обыкновенных акций. Введение отдельных видов в пределах одного класса обыкновенных акций позволило бы более гибко управлять акционерным обществом, и создало бы дополнительные преимущества для инвесторов.

Ключевые слова: акций, обыкновенные акции, инвестиционная деятельность, право голоса, доходность, эффективность.

The Need to Introduce Certain Types of Common Shares on the Russian Stock Market.

Abstract: The article is devoted to the problem of changing the current structure of ordinary shares. The introduction of separate types within a single class of ordinary shares would allow for more flexible management of the joint-stock company, and would create additional advantages for investors.

Key words: shares, ordinary shares, investment activity, voting rights, profitability, efficiency.

В 2018 году Правительство Российской Федерации опубликовало «Основные направления деятельности Правительства Российской Федерации на период до 2024 года», где в части деятельности акционерных обществах, предусматривалась возможность внесения изменений ФЗ «Об акционерных обществах» с целью предоставления возможности акционерным обществам выпускать акции с разными объемами прав.

Введение отдельных классов акций в пределах обыкновенных акций стало бы для российского фондового рынка настоящей революцией. Реализация этой меры сделала бы регулирование деятельности компании более гибким, акционеры общества получили бы разные по объему права.

На данный момент акционерные общества могут выпускать обыкновенные и привилегированные акции (до 25 % от Уставного капитала). Привилегированные акции гарантируют получение фиксированных дивидендов, но лишают права голоса акционера, за исключением ситуаций с невыплатой дивидендов держателям привилегированных акций, в том случае если дивиденд по акциям определен [2; 3; 5].

Министерство экономического развития Российской Федерации предложило дать возможность публичным и непубличным компаниям выпускать обыкновенные акции нескольких классов. Были рассмотрены следующие варианты видов акций: «голосующие», данный вариант предназначен для учредителей компании и мажоритарных акционеров. «Учредительские» акции должны обеспечить сохранение за учредителями контроля над компанией, однако дивиденды их будут меньше, чем по другим видам акций, также предусматривалось, что ликвидационную стоимость при ликвидации общества они получают во вторую очередь. Другие акции, для миноритарных инвесторов, напротив, будут обеспечивать получение

повышенных дивидендов и ликвидационной стоимости в первую очередь, но не обеспечивать участие в управлении компанией.

Рассмотрим классы акций в общей сложившейся зарубежной практике. Необходимо отметить, что представленная ниже классификация относительна, она построена обобщенно, исходя из наиболее часто используемых на практике вариантов. Можно выделить общее: акции отличаются, прежде всего, по объемам прав при голосовании, а также комиссионным сбором. На данный момент нет четкого законодательного закрепления того, какое количество акций, стоимость, комиссия должны соответствовать каждому классу. Также не существует ограничений по выбору количества классов. Существуют виды акций от А до Z, но мы рассмотрим наиболее популярные акции, широко торгующиеся на бирже: А, В и С. Пропорции по голосованию устанавливает компания эмитент [1].

Класс А обыкновенных акций. Комиссия в классе А взимается при покупке. Размер комиссии зависит от времени нахождения акции в собственности, чем дольше акция находится на руках, тем ниже будет удельный вес разовой комиссии. Также размер комиссий зависит и от суммы вложений. Компания может предоставлять более низкие комиссионные для более крупных инвесторов.

Результативность инвестиционного фонда зависит от финансовых возможностей инвестора. Более крупные размеры инвестиций позволяют получить скидку на обслуживание, также более длительные сроки владения акциями делают первую единственную комиссию незначительной. По этой причине данный класс акций не подходит для осуществления спекулятивных действий на бирже.

Класс В обыкновенных акций. В данном классе акций уплата комиссионных происходит на момент продажи акций. Здесь также значительную роль играет период владения акциями. Чем больше горизонт владения, тем ниже будет комиссия при выходе из актива. Существует одно важное правило: при владении акциями класса В более 8 лет они

автоматически конвертируются в класс А, и комиссия при продаже отменяется. Однако основным минусом является то, что сумма комиссия не зависит от срока и объема инвестиций у неконвертируемых акций (акций до 8 лет). Поэтому выходить из класса В невыгодно первые 8 лет, из-за того, что весь период инвестор будет нести ежегодные операционные расходы.

Класс С обыкновенных акций. Данный вид акций предназначен для краткосрочного или среднесрочного владения, поскольку комиссия при покупке акций отсутствует, а за продажу взимается только 1%. Однако данная комиссия отменяется после одного года владения. Отсутствует также возможность конвертации в другой класс акций. Рекомендуемый период владения до трех лет. При долгосрочном владении акциями инвестор может получить убыток из-за ежегодной комиссии. Длительное владение приводит к высоким операционным затратам.

В общей практике классу А будет соответствовать 1 голос и наиболее близкая к номиналу цена. Классы В и С обычно предназначены для голосования. Однако есть и другие частные примеры. Например, акции GOOGLE класса А обладают только 1 голосом, В – 10 голосов, акции С не принимают участие в голосовании.

Одна из первых крупных рекапитализаций путем выпуска нового класса акций была произведена в 1996 году компанией Berkshire. Из-за того, что их акции достигли высокой рыночной стоимости – 3600\$ за акцию, акционеры практически лишились возможности передавать доли участия членам семей или друзьям, кроме того, некоторые участники фондового рынка стали играть на курсовой стоимости, что противоречило инвестиционной философии компании. Эта ситуация стала причиной того, что компания совершила рекапитализацию при помощи выпуска нового класса акций, акций класса В. Данные акции более доступны для населения, их главные отличия от акций класса А заключаются в следующем:

- акции класса В обладали 1/30 прав акций класса А;
- право голоса акций В составляли 1/200 прав акций класса А;

- владельцы акций класса В не могли принимать участия в решении вопросов, касающихся распределения благотворительных взносов компании;
- акции класса В котировались на уровне приблизительно 1/30 рыночной стоимости акций класса А;
- владельцы акций класса А могли конвертировать свои акции в класс В.

Основная идея создания класса акций В состояла в привлечении долгосрочных инвесторов. Данная идея была реализована на практике, после предложения объем биржевых сделок с данными акциями снизился.

Выпуск акций класса В привел к снижению издержек на обслуживание для большого количества акционеров, кроме того, акции стали более удобны для людей, желающих передавать их в дар. Участники фондового рынка, заинтересованные в дроблении акций, могли теперь это делать без ущерба для компании, могли обменивать акции класса А на класс В.

Выпуск обыкновенных акций по классам можно рассматривать не только с точки зрения прогресса для финансового рынка в целом, но и с точки зрения защиты деятельности отдельных акционерных обществ.

Инвестиционные фонды среди инвесторов пользуются большим спросом, чем акционерные компании. В последнее время они развиваются стремительными темпами. Это можно объяснить следующими причинами:

- в инвестиционном фонде отсутствует эффект двойного налогообложения, как это практикуется в акционерных компаниях. Поскольку выплата дивидендов происходит из чистой прибыли, которая уже подверглась налогообложению, лишь после получения дивидендов акционеру необходимо также уплатить налог;
- из-за высокой эффективности инвестиционных фондов, которая обусловлена возможностью приобретать ценные бумаги на выгодных условиях, недоступных отдельным инвесторам (в силу своих размеров).

Активная политика инвестиционных фондов может привести к потере позиций акционерных обществ. Доверительные паевые фонды в США из

всего количества инвестиционных фондов составляют порядка 90%. Фонды могут скупать большое количество акций компаний с хорошей репутацией, а затем играть на повышение. Покупка акций известных компаний инвестиционным фондом привлечет большое количество участников. В краткосрочной перспективе участники инвестиционных фондов могут получить прибыль. Однако данное явление не может продолжаться бесконечно, в определенный момент времени этот эффект заканчивается. Невозможно избежать периодов, когда доходность акций будет ниже рыночной.

Трасты ведут активную политику. Они привлекают новых инвесторов при помощи покупки акций компаний известных, обладающих хорошей репутацией. Трасты вкладывают поступления в акции определенной выбранной компании с ограниченным количеством акций. Ожидаемый результат – спекулятивное раздувание цены на акции. Решить данную проблему возможно введением классов акций, а также введением комиссионных для компаний при продаже ценных бумаг. Продажа акций должна быть «открытой», что будет отталкивать покупателей первичного размещения, которые ожидают краткосрочный роста цен акций из-за активной рекламы и дефицита. Акционерная компания заинтересована в долгосрочных инвесторах, ориентированных на стратегию компании, а не на сделки с высокими комиссионными.

Итак, введение классов акций на российском фондовом рынке стало бы новым этапом развития деятельности акционерных обществ. В первую очередь, общество могло бы контролировать акционеров, обладающих правом принимать участие в управлении компанией, тем самым защитило себя от «нежелательных» акционеров [7; 8]. Во-вторых, это позволило бы привлечь большее количество инвесторов, что могло бы обеспечить поступление дополнительных денежных средств в безопасном для компании режиме.

Список литературы

1. Арнаутов Д.Р. Акции с разным объемом прав в США и России. Закон.// 2020. № 1. С. 186-199.
2. Джафарова С.Э., Яценко В.Н. Хождение акций в Российской Федерации: виды и специфические черты.// Вестник современных исследований. 2018. №5.4 (20). С.93-94.
3. Завгородняя Т.В., Дюсембаева Ж.Б. Виды акций: обыкновенные и привилегированные, их особенности и типы.// Сибирский торгово-экономический журнал. 2014. №1(19). С.5-7.
4. Козлов Д.А., Чиркова Е.В. Сохранение контроля над публичной компанией через выпуск акций с разными правами голоса, "за" и "против" избыточных прав на контроль.// Корпоративные финансы. 2009. Т. 3. № 2 (10). С. 88-111.
5. Кошель Д.Е. Содержание понятия и классификация акций на современном этапе.// Вестник Омского университета. Серия: Право.2010. №4(25).
6. Ротко С.В. Понятие, правовая природа и виды акций в российском и зарубежном законодательстве.// Право и государство: теория и практика. 2008. №7(43). С.51-56.
7. Тропин А.И. Инструменты управления акционерным капиталом.// Социальные науки. 2018. №2(21). С.56-64.
8. Тропин А.И. Оценка эффективности управления акционерным капиталом.// E-Scio/ 2018. №5(20). С.45-52.
9. В России могут появиться специальные акции для основателей компаний
URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2018/09/19/781254-spetsialnie-aktsii-dlya-osnovatelei-kompanii>(Дата обращения 17.09.2020)