

# Акции

## Общая информация

**Акция** – это ценная бумага, которая представляет определенную долю в акционерном капитале акционерного общества и дает своему владельцу (акционеру) определенные права. Например, если у акционера десять акций, а всего у предприятия 1000 акций, то акционер имеет право на акции, представляющие 1% всего акционерного капитала предприятия. Как правило, акционер имеет право участвовать в общих собраниях акционеров. Если на общем собрании акционеров принимается решение о распределении прибыли в качестве дивидендов, то акционер имеет право на 1% от распределяемой прибыли. На общем собрании может также быть принято решение, что дивиденды выплачены не будут.

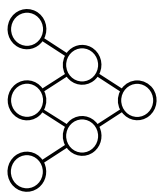
Существуют два основных вида акций:

**Обычные акции** – стандартные акции с правом голоса. Акционер получает доход от повышения цены на акции и от дивидендов, которые выплачивает предприятие. Большинство акций свободно торгуются на регулируемых рынках.

**Привилегированные акции** – не имеют права голоса или имеют ограниченное право голоса на общем собрании акционеров. Владелец привилегированной акции, как правило, не имеет права голоса при управлении предприятием, однако привилегированные акции дают больше прав по сравнению с обычными при распределении дивидендов и активов при роспуске акционерного общества. Права и условия привилегированных акций обычно описаны в уставных документах предприятия и/или проспекте о подписке на акции предприятия.

Помимо указанного выше, акции делятся на разные виды по размеру предприятия, форме управления и отрасли деятельности: акции роста, доходные акции, циклические акции, *blue-chip* акции (акции «голубых фишек» – акции крупных предприятий), грошовые акции, *large-cap* акции (акции компаний с большой капитализацией), *small-cap* акции (акции компаний с малой капитализацией).

Акционер не отвечает личным имуществом по обязательствам акционерного общества, однако рискует потерять все деньги, вложенные в акции предприятия.



## Сложность и классификация

Акции делятся на простые и сложные финансовые инструменты.

### Простые акции

Простыми (несложными) финансовыми инструментами считаются акции, которые торгуются на регулируемых рынках (список регулируемых рынков, составленный Европейской Комиссией, можно найти по адресу <http://registers.esma.europa.eu/publication>) или на эквивалентных рынках третьих стран за пределами Европейской экономической зоны (например, NASDAQ, NYSE, AMEX, Токийская фондовая биржа, Австралийская биржа ценных бумаг, Фондовая биржа Торонто), кроме тех акций, у которых есть внутренние деривативы.

### Сложные акции

Сложными считаются все акции, которые **не включены в котировки** указанных выше регулируемых рынков, а также не выпущенные в свободное обращение и внебиржевые акции. Обычно такие акции выпускают небольшие или недавно открывшиеся фирмы, которые не хотят или не могут выполнять требования бирж, например, в отношении порога рыночной капитализации, или платить за включение в котировки официальной биржи. Кроме того, незарегистрированные акции могут быть более низкого качества и представлять собой более высокий риск для инвесторов по сравнению с зарегистрированными.

Также сложными считаются акции с **особыми условиями**, поскольку клиенту может быть трудно понять связанные с ними риски. К сложным также относятся некоторые финансовые инструменты, связанные с акциями:

#### Траст инвестиций в недвижимость (REIT – *Real Estate Investment Trust*)

REIT это предприятие, которое владеет или управляет приносящим доход объектом недвижимости или финансирует его. Созданный по модели взаимных фондов, REIT объединяет капиталы нескольких инвесторов. Это позволяет отдельному инвестору получать дивиденды от инвестиций в недвижимость без необходимости покупать ее, управлять ей или финансировать ее.

#### Роялти траст (*Royalty trust*)

Роялти траст – вид коммерческого предприятия (применяется, в основном, в США и Канаде), действующего, как правило, в нефтяной, газовой или горнодобывающей отрасли. Роялти траст дает инвесторам возможность получать доход, созданный энергетическими компаниями. Инвесторы (их также называют «пайщики») получают ежемесячные отчисления от роялти, выплаченных предприятиями за предыдущий месяц. Размер таких отчислений зависит от меняющихся цен на товарно-сырьевые ресурсы и нестабильных уровней добычи, и эта нестабильность представляет собой определенный риск для инвестора.

#### Товарищество с ограниченной ответственностью (*Limited partnership*)

Товарищество с ограниченной ответственностью – это предприятие, состоящее из двух или нескольких партнеров. Генеральный партнер руководит коммерческой деятельностью, а партнеры с ограниченной ответственностью не участвуют в управлении. При этом генеральный партнер несет неограниченную ответственность по долгам предприятия, а ответственность остальных партнеров ограничена размером их инвестиций.

#### Депозитарная расписка (*Depository receipts, DR*)

Депозитарная расписка – это выданный банком обращаемый сертификат, подтверждающий владение акциями иностранного предприятия, которые торгуются на местной фондовой бирже. Депозитарная расписка дает инвесторам возможность владеть долями иностранного капитала и служит альтернативой торговле на международном рынке. Как правило, депозитарные расписки номинируются в долларах США, но могут быть номинированы и в евро.

- АДР (*American depository receipts, ADR*) – в США инвесторы получают доступ к иностранным акциям через Американские депозитарные расписки (АДР). Их выпускают только банки США для иностранных акций, торгующихся на бирже США.
- ГДР (*Global depository receipts, GDR*) – глобальные депозитарные расписки работают так же, как АДР, только в обратном направлении. Например, если расположенное в США предприятие хочет, чтобы его акции торговались на какой-либо бирже в Европе, для этого нужны ГДР.

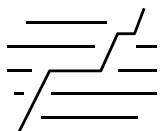


## Ценность

Преимущество инвестирования в акции заключается в потенциальной возможности увеличить капитал, владея таким активом, который со временем растет в цене, и получить доход от дивидендов.

Ценность акции отражает ценность предприятия, но не всегда – акции могут быть пере- или недооценены. Для определения ценности акции существует много различных методов, например, оценка по доходу, прибыли или объему денежных потоков (доход в расчете на одну акцию (EPS), соотношение цена/прибыль (PE), дисконтированный поток денежных средств (DCF)).

Обычно цена акции, даже за короткий период времени, сильно изменяется по сравнению с ценами других активов. Цены на акции могут очень быстро и неожиданно измениться под влиянием изменившегося спроса и предложения на рынке. Такие изменения называются «**волатильностью акции**». В течение долгих периодов времени акции, как правило, имеют лучшие показатели, чем другие активы, например, облигации. Чем сильнее колебания цены, тем выше волатильность акции.



## Риски

Для лучшего понимания рисков важно начинать выбор акций с определения размера и этапа развития предприятия. Чем меньше предприятие, тем больше рисков приходится учитывать будущему акционеру. То же относится и к этапу развития предприятия: пока предприятие растет, любая новость о потенциале его роста оказывает относительно большое влияние на цену акций.

**Прежние показатели цены акции не служат надежным ориентиром ее цены в будущем.** Кроме того, инвестору нужно помнить, что даже при долгосрочных инвестициях доход может оказаться недостаточным и это помешает достижению личных инвестиционных целей.

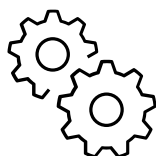
**Рыночный риск** (также называется «системный риск») также распространяется на акции и может затронуть акционера, если провалится рынок в целом и будет сложно диверсифицировать свои инвестиции. Обратный рыночному риск называется «**несистемным**» – он индивидуален для каждого предприятия.

Как и другие активы, акции подвержены **валютному риску**, и не только те, что номинированы в экзотических валютах. Валюты больших развитых стран движутся в достаточно широких пределах друг относительно друга, создавая ситуации, в которых основная валюта инвестора сыграет главную роль в образовании прибыли или убытка.

**Риск эмитента** описывает возможность падения цены на инструмент из-за плохих финансовых показателей эмитента, его экономических трудностей или других обстоятельств в результате действий эмитента.

Под **риском потери ликвидности**, отчасти связанным с рыночным риском, понимается падение спроса или исключение акций из котировки, вследствие чего оказывается трудно или даже невозможно продать эти акции в желаемое время или по желаемой цене. Риск потери ликвидности намного выше у акций, не торгуемых на бирже, депозитарных расписок и других акций с особыми условиями.

**Риск контрагента** следует обязательно учитывать, инвестируя во внебиржевые акции. К таким рискам относится отказ одной из сторон от исполнения договора. А поскольку не существует официального механизма обмена или расчета, полноценное исполнение всех обязательств по сделке (включая поставку ценных бумаг и выполнение платежей) определяется только репутацией участников и посредников.



## Налоги и платы

Полученный от инвестиций доход облагается налогом. Инвестиционный счет позволяет налоговому резиденту Эстонии отсрочить уплату налогов на доход от инвестиций. Налогообложение зависит от конкретных обстоятельств каждого клиента и в будущем может измениться. Клиенты должны самостоятельно оценить свою налоговую ситуацию и возможность применения налогов на инвестиции или доход от инвестиций.

### Применяемые платы:

- Плата за сделку с маклером
- Плата за проведение расчетов
- Плата за хранение

Подробнее о банковских платах за обслуживание можно найти в прейскуранте банка SEB.