

*Шалухина Ю.К.,  
студентка бакалавриата  
3 курс, факультет «Экономики и процессов управления»  
Сочинский государственный университет  
Россия, г. Сочи  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Видищева Е.В.*

## **ВИДЫ АКЦИЙ, ВЫПУСКАЕМЫХ В РОССИИ**

***Аннотация:** В статье рассматриваются основные типы акций, которые выпускаются на российском фондовом рынке, динамика их роста и сравнение мультипликаторов как российских, так и зарубежных акций. Целью данной работы является выяснение позитивных и негативных сторон инвестирования в акции российского рынка и выявление самых высокодоходных.*

***Ключевые слова:** обыкновенные акции, привилегированные акции, мультипликатор, аутсайдер, депозитарные расписки.*

***Annotation:** The article discusses the main types of shares that are issued on the Russian stock market, the dynamics of their growth and comparison of multipliers of both Russian and foreign shares. The purpose of this work is to find out the positive and negative aspects of investing in shares of the Russian market and identify the most profitable ones.*

***Key words:** common shares, preferred shares, multiplier, outsider, depositary receipts.*

Акции, выпущенные компанией, в основном делятся на обыкновенные и привилегированные.

Важнейшим документом, регулирующим российский фондовый рынок в целом, стал Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. На общем собрании акционеров обыкновенные акции дают право голоса (то есть, одна акция дает один голос). Держатели обыкновенных акций принимают участие в распределении прибыли акционерного общества только когда происходит пополнение резервов и выплата дивидендов по привилегированным акциям. Следовательно, выплата дивидендов по обыкновенным акциям не дает гарантий, поскольку зависит от итогов коммерческой деятельности и суммы полученной прибыли.

При ликвидации общества обыкновенная акция дает право акционеру на определенную часть имущества акционерного общества только после расчетов с кредиторами и владельцами привилегированных акций. Привилегированные акции, как правило, не дают права голоса на собраниях акционеров, кроме следующих вопросов:

1. Ликвидации АО
2. Реорганизации АО
3. Внесение дополнительных изменений в устав акционерного общества, которые ограничивают права держателей привилегированных акций

В Российской Федерации существуют следующие виды привилегированных акций:

- привилегированные акции типа А (именные привилегированные акции, которые составляют 25% УК. Распределяются работникам приватизируемого предприятия бесплатно; собственники обладают правом на дальнейшую свободную продажу данных акций; собственники таких акций вправе присутствовать на акционерных собраниях, а также вносить предложения);
- привилегированные акции типа Б (выпущенные засчет доли в уставном капитале, владельцем таких акций является фонд имущества).

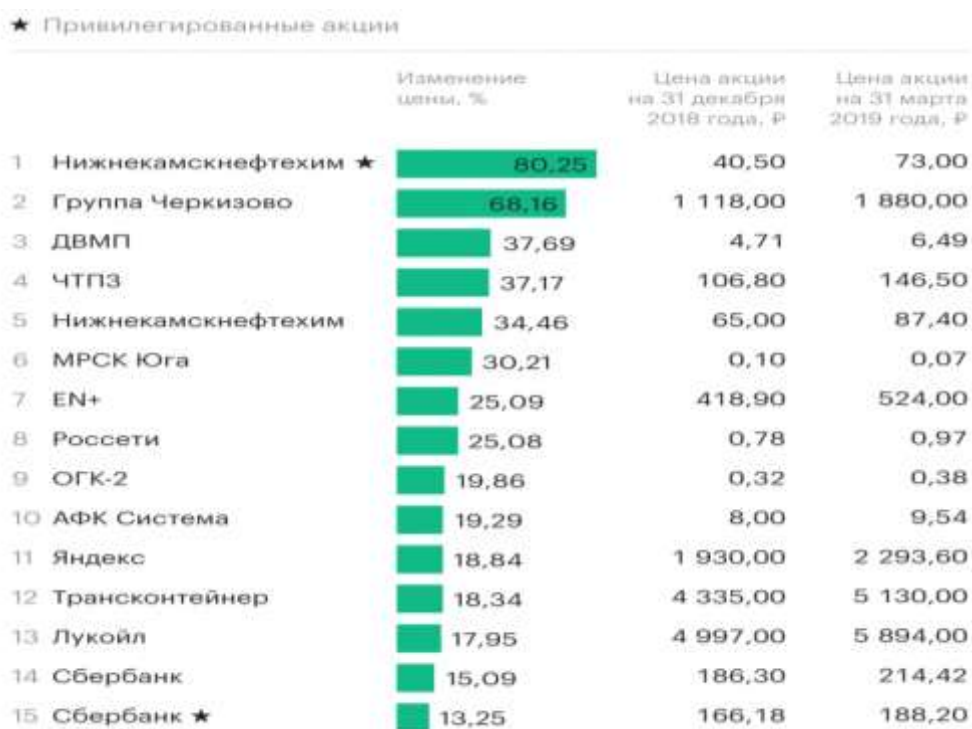
- конвертируемые привилегированные акции (дают право произвести обмен (конвертацию) в течение определенного периода времени, данные бумаги находятся в акциях одного и того же эмитента);
- отзывные (погашаемые) привилегированные акции. Такие акции могут быть отозваны вне зависимости от того, что акции, которые не являются долговыми ценными бумагами, не имеют окончательного периода погашения. Отзыв может быть осуществлен не ранее первой отзывной даты;
- обмениваемые привилегированные акции. Акции, которые по решению эмитента могут быть обменены на облигации в течение определенного периода и в определенном соотношении (например, с намерением сохранить контроль над капиталом);
- участвующие привилегированные акции. Такие привилегированные акции дают право (по условиям выпуска) не только на фиксированный, но и на дополнительный дивиденд (если это позволяет финансовое положение эмитента, в порядке, установленном условиями выпуска);
- привилегированные акции с регулируемой ставкой дивиденда. Ставка дивидендов привязана к ставке любых общепризнанных (обычно государственных) краткосрочных ценных бумаг;
- кумулятивные привилегированные акции — акции, по которым, если дивиденды не выплачиваются в течение обычных периодов начисления (при отсутствии источника), обязательство по выплате остается, они накапливаются до тех пор, пока финансовое положение эмитента не стабилизируется и не возникнут финансовые источники для погашения общей задолженности по дивидендам;
- приоритетные привилегированные акции — привилегированные акции с преимущественным правом. Приоритетные акции имеют преимущественную силу (по сравнению с другими видами привилегированных акций) при выплате дивидендов, удовлетворении требований и т. д.;

- голосующие привилегированные акции. Такие акции могут быть выпущены как в общем порядке (такая возможность предусмотрена российским законодательством), так и в качестве ценных бумаг, дающих право голоса только в случае невыполнения эмитентом определенных условий (например, если инвестор не выплачивает дивиденды) и других видов.

Привилегированные акции более надежны с точки зрения выплаты дивидендов, чем обыкновенные. Вероятность получения дивидендов по привилегированным акциям значительно выше, чем по обыкновенным, что привлекает инвесторов, ориентированных на получение регулярных дивидендных выплат по акциям.

Кроме того, для долгосрочных инвестиций более целесообразно выбирать привилегированные акции из-за их низкой волатильности. Их цена привязана к процентным ставкам, поэтому различные тенденции влияют на их стоимость в меньшей степени.

На рисунке 1 показаны ТОП-15 акций, выпущенных в России, по росту в 2019 году [1].



*Рисунок 1. Топ-15 российских акций по росту в первом квартале 2019 года*

Рейтинг самых прибыльных инвестиций на российском фондовом рынке возглавили привилегированные акции «Нижекамскнефтехима». Бумага производителя синтетического каучука прибавила еще 80,3% за квартал к росту на 44,6% за весь 2018 год. Это произошло после выхода хороших отчетов компании. Пятое место в рейтинге заняли обыкновенные акции «Нижекамскнефтехима».

Второе место занял агрохолдинг «Черкизово». Наиболее заметный рост произошел в феврале, когда акции выросли на 25,5%. Это произошло после того, как производитель показал удвоение прибыли в годовом отчете.

На третьем месте находятся акции группы ДВМП (Дальневосточное морское пароходство) с квартальным ростом котировок на 37,7%.

На рисунке 2 показана динамика и сравнение мультипликаторов российских акций лидеров роста [1]

	СК — среднее конкурентов	★ Привилегированные акции					
				P/E		EV/EBITDA	
		31.12 2018	31.03 2019	СК	31.12 2018	31.03 2019	СК
1	Нижекамскнефтехим ★	5,25	6,48	13,02	3,02	4,18	6,82
2	Группа Черкизово	4,37	6,43	10,94	6,81	8,10	7,38
3	ДВМП	–	–	9,60	10,15	–	9,64
4	ЧТПЗ	4,24	5,68	5,21	4,51	4,96	5,22
5	Нижекамскнефтехим	5,25	6,48	13,02	3,02	4,18	6,82
6	МРСК Юга	18,97	6,79	9,10	5,88	5,95	4,97
7	EN+	3,63	5,51	5,21	5,33	5,82	4,97
8	Россети	1,60	2,01	6,31	3,46	3,60	3,82
9	ОГК-2	4,69	4,86	5,38	2,33	2,29	2,85
10	АФК Система	–	–	10,98	3,18	3,24	3,50
11	Яндекс	14,21	15,90	20,07	19,07	21,13	22,85
12	Трансконтейнер	7,54	7,50	18,15	5,62	5,95	16,43
13	Лукойл	6,13	6,80	5,24	3,69	3,97	3,21
14	Сбербанк	4,98	5,62	7,42	–	–	–
15	Сбербанк ★	4,98	5,62	9,98	–	–	–

*Рисунок 2. Динамика и сравнение мультипликаторов российских акций лидеров роста*

Прошлогодние аутсайдеры оказались в числе лидеров квартального роста. Это депозитарные расписки Eп+, потерявшие в 2018 году 48%, и акции АФК «Системы», просевшие в прошлом году на 34%. Ценные бумаги Eп+ находятся на седьмой позиции рейтинга из-за отмены санкций. Акции АФК «Системы» за три месяца прибавили 19,3% своей стоимости и сейчас находятся на десятой строчке списка лидеров.

Стремительный рост привел к тому, что некоторые бумаги стали слишком дорогими. Наиболее сильные признаки стремительного снижения показали «Лукойл» и Eп+. После роста мультипликаторов их значения превышают аналогичные коэффициенты других компаний с аналогичной бизнес-моделью. На практике это означает, что в ближайшем будущем инвесторы могут решить зафиксировать прибыль и продать акции. В этом случае котировки «Лукойла» и Eп+ пойдут вниз.

На рисунке 3 представлен топ-10 российских акций по долгосрочному дивидендному портфелю. [2]

КОМПАНИЯ	СЕКТОР	ТИКЕР	ГОДОВОЙ ДИВИДЕНД, РУБ.	ДАТА БЛИЖАЙШЕГО ДИВИДЕНДА	ЦЕНА АКЦИИ, РУБ.	ГОДОВАЯ ДИВ. ДОХОДИМОСТЬ	ПЕРИОДИЧНОСТЬ ВЫПЛАТ
Сбербанк, прив.	Финансы	SBERP RX	20-22	июнь 2020	208	10,1%	1 раз в год
Газпром	Нефть и газ	GAZP RX	16,61	16 июля 2019	251	6,6%	1 раз в год
Татнефть, прив.	Нефть и газ	TATNP RX	64	октябрь 2019	640	10,0%	3 раза в год
Сургутнефтегаз прив.	Нефть и газ	SNGFP	6,62	16 июля 2019	43	15,4%	1 раз в год
Норильский никель	Металлургия	GNKN RX	1600	октябрь 2019	14280	11,2%	2 раза в год
НЛМК	Металлургия	NLMK RX	19,3	октябрь 2019	157	12,3%	4 раза в год
Северсталь	Нефть и газ	SHPF RX	128	сентябрь 2019	1067	12,0%	4 раза в год
МТС	Телекомы	MTSS RX	28	октябрь 2019	270	10,4%	2 раза в год
Московская Биржа	Финансы	MOEX RX	7,7	май 2020	96	8,0%	1 раз в год
Globaltrans	Транспорт	GLTR LI	1,4	сентябрь 2019	9	15,6%	2 раза в год
UNIPRO	Энергетика	UPRO RX	0,32	декабрь 2019	2,6	12,3%	2 раза в год
АСР	Недвижимость	LSNG RX	78	июнь 2020	740	9,5%	1 раз в год
Детский мир	Розница	DTSK RX	10	декабрь 2019	87,7	11,4%	2 раза в год

*Рисунок 3. Топ-10 российских акций для долгосрочного дивидендного портфеля*

Рисунок 4 показывает топ-15 иностранных акций по росту в 2019 году [3].

	Изменение цены, %	Цена акции на 31.12.2018, \$	Цена акции 31.01.2019, \$
1 Avon Products	53,9	1,5	2,3
2 Vipshop	40,8	5,5	7,7
3 Cleveland-Cliffs	39,3	7,7	10,7
4 Celgene	38	64,1	88,5
5 Chesapeake Energy	35,7	2,1	2,9
6 General Electric	34,2	7,6	10,2
7 Bed Bath & Beyond	33,3	11,3	15,1
8 Advanced Micro Devices	32,2	18,5	24,4
9 Southwestern Energy	28,2	3,4	4,4
10 Momo	28,1	23,8	30,4
11 Square	27,2	56,1	71,4
12 Facebook	27,2	131,1	166,7
13 Ferrari N.V.	27	99,4	126,3
14 Netflix	26,8	267,7	339,5
15 Alexion Pharmaceuticals Inc	26,3	97,4	123,0

*Рисунок 4. ТОП-15 иностранных акций по росту в 2019г.*

Рейтинг самых быстрорастущих зарубежных компаний возглавила Avon — компания, продающая косметику и товары для дома через сеть индивидуальных дистрибьюторов. В январе компания стала дороже более чем в полтора раза. Этот рост в основном обусловлен детальным планом снижения издержек и глобальными изменениями в компании.

В прошлом году акции Avon значительно выросли в несколько раз. Иногда рост цен был вызван неожиданно хорошими финансовыми показателями, иногда — информацией о возможном поглощении или объявлением об изменении бизнес-модели. Тем не менее, акции Avon потеряли более четверти своей стоимости в конце года. Падение в 2018 году легко можно отнести к промежуточным отчетам, которые разочаровали инвесторов.

Второе место в январском рейтинге котировок РБК занял китайский интернет-магазин Vipshop. В январе котировки этой онлайн-платформы

выросли на 40,8%. В прошлом году акции Vipshop оказались в числе лидеров падения, потеряв за год более половины своей стоимости. Во многом этот спад был обусловлен «торговой войной» — взаимными ограничительными действиями властей США и Китая, направленными на защиту собственного производства и торговли.

В конце года ситуация для китайских компаний начала улучшаться. Рост в январе акций Vipshop стал продолжением целого тренда — восстановления доверия инвесторов к китайским ценным бумагам.

На рисунке 5 показана динамика и сравнение российских фондовых мультипликаторов [3].



**Рисунок 5. Динамика и сравнение мультипликаторов российских акций**

Оказалось, что бумаги лидеров рейтинга — En+, «Россетей» и ЧТПЗ (Челябинский трубопрокатный завод) — имеют более низкие значения мультипликатора, чем их конкуренты. Это означает, что перечисленные компании имеют хорошие перспективы роста.



Но мультипликаторы привилегированных акций МРСК Юга, «Русснефти» и МГТС более важны, чем мультипликаторы компаний с сопоставимой деятельностью. Следовательно, эти компании близки к пределу роста и могут начать дешеветь в ближайшем будущем.

Среди иностранных компаний два лидера, скорее всего, смогут сохранить свой рост. По сравнению с конкурентами они выглядят довольно недооцененными — даже несмотря на значительный рост за последний месяц.

На рисунке 6 показана динамика и сравнение мультипликаторов иностранного фондового рынка [3].



Рисунок 6. Динамика и сравнение мультипликаторов иностранных акций

Cleveland-Cliffs, AMD, Square, Ferrari, Netflix и Alexion — достигли пределов роста. Мультипликаторы этих компаний после их роста показывают более высокие значения, чем у их конкурентов.

Расчеты даны без учета налогообложения. Следует отметить, что для резидентов Российской Федерации с дивидендных выплат удерживается налог в размере 13%. Также налог в размере 13% вычитается из разницы цен в случае продажи акций по цене, превышающей цену покупки.

**Вывод.** Акционерный капитал в настоящее время играет чрезвычайно важную роль в России, так как является приоритетной составляющей современной экономики. В сложившейся экономической ситуации дополнительный выпуск (эмиссия) акций служит основным источником пополнения капитала предприятий.

Инвестиции в российский фондовый рынок в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе в настоящее время оправданы, поскольку он по-прежнему сохраняет ряд сильных среднесрочных позитивных фундаментальных факторов, в том числе связанных со стимулированием макроэкономической активности.

#### **Использованные источники:**

1. Самые выгодные иностранные акции [Электронный ресурс]. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/5ca3bbc29a794729c37418f2?from=newsfeed> (дата обращения: 03.01.2020).
2. Топ-10 акций российских компаний для долгосрочного дивидендного портфеля [Электронный ресурс]. URL: [https://www.aton.ru/ideas/top\\_10\\_aktsiy\\_rossiyskikh\\_kompaniy\\_dlya\\_dolgosrochnogo\\_dividendnogo\\_portfelya/?sphrase\\_id=69501](https://www.aton.ru/ideas/top_10_aktsiy_rossiyskikh_kompaniy_dlya_dolgosrochnogo_dividendnogo_portfelya/?sphrase_id=69501) (дата обращения: 03.01.2020).
3. ТОП-15 иностранных акций по росту в 2019г. [Электронный ресурс]. URL: <https://soldatbiz.ru/акции/лидирующие-акции-в-россии.html> (дата обращения: 03.01.2020).