

УДК 347

К ВОПРОСУ О ПАКЕТАХ АКЦИЙ

Новиков К. А.

Самарский национальный исследовательский университет
имени академика С. П. Королёва, Самара

В настоящее время одним из главных элементов современной экономики является ценная бумага. Во всем мире специализированный выпуск ценных бумаг широко используется в качестве инструмента государственного регулирования экономики, как воздействующая сила на денежное обращение, управление объемами денежных потоков, способ привлечения денежных средств предприятий и населения для решения конкретных задач. В отличие от многих других стран фондовый рынок в России долгое время носил чисто спекулятивный характер: бумаги покупались в основном не с целью продать дороже, а перепродать дороже и не с целью вложений, потому как большая часть операций осуществлялось вне бирж. В отличие от этого, в Великобритании, например, промышленная революция подтолкнула развитие высокоорганизованного фондового рынка. В США, наоборот, сначала была создана гибкая финансовая система, включавшая рынок ценных бумаг, а на этой основе развилась индустриализация.

В данный момент современный российский рынок ценных бумаг все еще формируется, так как относится к развивающимся рынкам. Рынок ценных бумаг, правовая природа ценных бумаг, различная предназначенность ценных бумаг и целевые аспекты, требуют постоянного изучения и анализа. Весь этот механизм подвергся значительной автоматизации и компьютеризации под воздействием научно-технической революции XX в.

Ценными бумагами признаются также обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со статьей 149 ГК РФ (бездокументарные ценные бумаги).

Наиболее значимой и распространенной ценной бумагой является акция. Возникновение и распространение акционерной формы хозяйствования, присущее сопровождавшимся появлением, а в последствии – количественным и качественным усложнением общественных отношений в сфере акционерного права, которые не могли не повлечь необходимости структурирования этих отношений. [1, С. 19] Говоря о “количественных отношениях”, связанных с акционерной формой хозяйствования следует учесть тот факт, что большинство держателей акций в своем инвестиционном портфеле в обязательном порядке держат часть капитала именно в различных акциях. Количество акций одного акционерного общества (АО), находящееся в одних руках или под единым контролем называется пакетом акций. Стоимость крупных пакетов акций может многократно увеличиваться, если их обладание позволяет оказывать влияние на деятельность общества. Обычно 5 % акций достаточно для созыва общего собрания акционеров; 25 % — можно заблокировать большинство решений общего собрания; на практике для крупных АО достаточно 20-30 % акций, более 50 % обеспечивает полный контроль над деятельностью компании.

Надбавка за пакет акций — надбавка к курсу акций, получаемая продавцом пакета за увеличение управленческих полномочий покупателя пакета. При оценке рыночной стоимости организации, являющейся акционерным обществом, нередко определяется лишь часть стоимости общества, в соответствии с размером пакета акций,

принадлежащих отдельному собственнику. Решение такой задачи начинается с определения стоимости собственного капитала общества, то есть с определения рыночной стоимости 100 процентного пакета. Для определения рыночной стоимости пакета акций меньшего, 100 – процентный, к стоимости пакета, полученной на основе пропорциональной стоимости одной акции, применяют разные корректировки, где задачей является прогнозирование различных факторов на стоимость пакета акций. Анализ фактически существующего распределения акций и интересов конкретных акционеров позволяет вынести суждение о рыночной стоимости пакета в предположении о гипотетической сделке, в которой не заинтересованы другие владельцы предприятия.[2, С. 1] В этом случае фактический собственник оцениваемого пакета (потенциальный продавец) будет расставаться со своими правами в обществе (в том числе на доходы от его деятельности), состав которых есть продукт конкретных обстоятельств. Именно они определяют полезность пакета для собственника и ее оценку с позиции «продавца».

Таким образом, понятие пакет акций, его количественный и стоимостные показатели играют большую роль в акционерном праве, но в этой связи полагаем необходимым разработку и расшифровку соответствующего понятийно аппарата в акционерном законодательстве. В частности, не лишним будет обозначение критериев для определения контрольного пакета акций.

Библиографический список

1. Поваров Ю.С. Акционерное право России: учебник/. – М. Высшее образование; Юрайт – Издат, 2009. – 660 с.
2. Бухарин Н.А., Дмитриев С.Ю. Определение рыночной стоимости пакета акций. – Имущественные отношения в Российской Федерации - Журнал №5/2010.