

Московченко Ирина Викторовна, Студентка,
Белгородский государственный национальный
исследовательский университет

Научный руководитель:
Яковлев Валерий Иванович,
Кандидат юридических наук,
доцент кафедры гражданского права и процесса,
Белгородский государственный национальный
исследовательский университет

ОБЛИГАЦИИ И ИНЫЕ ЭМИССИОННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

Аннотация. В статье проводится сравнительный анализ акций и облигаций с акцентом на их фундаментальные различия. Исследование выходит за рамки технических аспектов эмиссии и затрагивает глубинные аспекты корпоративных финансов. Особое внимание уделяется влиянию выбора между долевым и долговым финансированием на структуру капитала компании, что, в свою очередь, определяет различные модели прав инвесторов и существенно влияет на стратегию развития акционерного общества.

Ключевые слова: Акция, облигация, эмиссия, акционерное общество, заемный капитал, права инвестора.

В основе функционирования акционерного общества лежит непрерывный процесс привлечения финансовых ресурсов, который обеспечивает развитие и расширение. Выбор инструментов, посредством которых компания взаимодействует с финансовым рынком, представляет собой стратегическую задачу: следует ли выпускать долевыми ценные бумаги, предлагая инвесторам долю в собственности и будущих прибылях, или прибегнуть к заемным средствам, оформляя долг в виде облигационного займа [3]. Целью является показать дуализм эмиссионных ценных бумаг на примере акции и облигации, раскрыв их различие между участием в капитале и долговым обязательством.

Эмиссионные ценные бумаги в Российской Федерации характеризуются рядом строго формализованных признаков, которые определяют их правовой статус [3]. Одним из ключевых таких признаков является обязательная государственная регистрация выпуска, что обеспечивает прозрачность и контроль со стороны регулирующих органов. Кроме того, эти бумаги обладают стандартизированным содержанием прав, что означает единообразие прав, закрепленных за всеми ценными бумагами одного выпуска. Согласно Федеральному закону от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», «эмиссионная ценная бумага – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая закрепляет однородный объем и сроки осуществления прав, удостоверяемых этой ценной бумагой, размещается выпусками и имеет равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска независимо от времени приобретения ценной бумаги».

Классификация эмиссионных ценных бумаг осуществляется по нескольким основным критериям, что позволяет систематизировать их многообразие и определить правовой режим [4]. Одним из ключевых классификационных признаков выступает характер удостоверяемых ценной бумагой прав, в соответствии с которым они подразделяются на долевыми и долговыми.



Долевые ценные бумаги, в частности акции, удостоверяют участие их держателя в уставном капитале хозяйственного общества, тогда как долговые инструменты, такие как облигации, отражают возникновение заемных обязательств эмитента перед инвестором.

Существенным классификационным признаком выступает и способ легитимации владельца: различие между именными и ордерными ценными бумагами предопределяет порядок их передачи и реализации вытекающих из них прав. Наконец, тип эмитента также образует самостоятельный критерий дифференциации, позволяющий разграничивать корпоративные ценные бумаги, выпускаемые акционерными обществами, и государственные, эмитируемые уполномоченными публичными органами.

Эмиссия ценных бумаг представляет собой юридически оформленный механизм диверсификации источников финансирования акционерных обществ. Данный инструмент позволяет субъектам предпринимательской деятельности мобилизовать необходимые финансовые ресурсы без наращивания долговой нагрузки, что объективно снижает степень их зависимости от банковского кредитования [3].

С правовой и финансово-экономической точек зрения использование эмиссионных ценных бумаг существенно расширяет возможности доступа акционерных обществ к рынкам капитала, обеспечивая тем самым повышенную гибкость в управлении денежными потоками.

Облигации выступают инструментами долгового финансирования с гарантированным уровнем дохода, обеспечивая инвесторам возвращение вложенных средств вместе с процентами [1]. В отличие от них акции формируют уставный капитал организации, наделяя акционеров правом голоса в принятии управленческих решений и возможностью получать дивидендные выплаты [2]. Функциональные различия данных финансовых инструментов определяют специфику их применения в рамках инвестиционной стратегии и оказывают влияние на формирование оптимальной структуры капитала предприятия. Акции и облигации являются базовыми финансовыми инструментами, обеспечивающими создание сбалансированной и юридически грамотной структуры капитала акционерных обществ.

Выпуск акций увеличивает объем собственных средств, что снижает общие финансовые риски и повышает устойчивость корпоративной деятельности. В то же время эмиссия облигаций позволяет привлекать заемные средства без уступки прав собственности, способствуя финансированию экономических проектов с заранее рассчитанной прибылью.

Привлечение инвестиций посредством размещения акций ведёт к увеличению собственного капитала организации. Это, при условии рационального и результативного использования привлечённых средств, способно повысить показатели рентабельности капитала, однако не оказывает непосредственного влияния на уровень финансового левереджа. В свою очередь, эмиссия облигаций формирует дополнительную долговую нагрузку, что объективно усиливает финансовый рычаг и потенциально может негативно сказаться на кредитном рейтинге эмитента. Вместе с тем долговое финансирование позволяет поддерживать более высокую рентабельность собственного капитала, если стоимость заимствований остаётся ниже доходности активов компании.

Рыночная ликвидность является еще одним важным фактором, определяющим привлекательность акций и облигаций для инвесторов и, соответственно, для эмитентов.

Акции как эмиссионные ценные бумаги закрепляют за их владельцем право собственности на долю в акционерном обществе. Данные ценные бумаги предоставляют возможность участия в управлении компанией через голосование на общих собраниях акционеров. Приобретение акций означает вхождение в состав собственников эмитента с соответствующими корпоративными правами. Владельцы акций обладают правом на получение информации о деятельности общества и могут влиять на ключевые решения.



Привилегированные акции представляют собой категорию долевых ценных бумаг. Признаком привилегированных акций является наличие фиксированного или заранее определенного объема имущественных прав, в частности на получение дивидендов или ликвидационной стоимости имущества общества. Иными словами, владелец привилегированной акции обладает приоритетом перед владельцем обыкновенных акций. Привилегированная акция, в отличие от обыкновенной, как правило, не предоставляет её владельцу права голоса по вопросам компетенции общего собрания акционеров. Исключения касаются строго определённых законом ситуаций – например, невыплаты дивиденда по такой акции или рассмотрения вопросов, прямо затрагивающих права её владельцев.

Обыкновенная акция, напротив, является универсальным инструментом, обеспечивающим её владельцу полный объём корпоративных прав, включая участие в управлении обществом, право на получение дивидендов в общем порядке, а также на получение части имущества при ликвидации в последнюю очередь.

Привилегированные акции гарантируют преимущественно финансовые выгоды (дивиденды), но почти не дают возможности участвовать в управлении компанией. Обыкновенные акции, напротив, сочетают право на долю в прибыли с правом голоса на собраниях акционеров

Облигации, в отличие от акций, представляют собой долговые обязательства, где инвестор выступает в роли кредитора по отношению к эмитенту [2]. Правовой статус держателя облигаций не предусматривает права собственности на активы общества или участия в управлении его деятельностью. Эмитент обязуется выплачивать фиксированный доход в виде купонных выплат и возратить номинальную стоимость облигации по истечении срока её обращения. Данные обязательства закрепляются в условиях выпуска облигаций и подлежат безусловному исполнению.

Таблица 1.

Сравнительный анализ ключевых характеристик долевых и долговых ценных бумаг
в контексте инвестиционных и правовых аспектов.

Критерий	Акция	Облигация
Правовая природа	Долевая ценная бумага, удостоверяющая участие в уставном капитале и членство в акционерном обществе	Долговая ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между владельцем и эмитентом
Статус владельца	Акционер – совладелец компании с корпоративными правами	Держатель облигации – кредитор эмитента
Доходность	Дивиденды (не гарантированы, зависят от финансовых результатов и решения собрания акционеров)	Процентный доход (купон) и/или дисконт (как правило, фиксированные и обязательные к выплате)
Срок обращения	Бессрочная (не имеет срока погашения)	Срочная (имеет установленный срок погашения)
Риск	Высокий (доход не гарантирован, в случае банкротства требования удовлетворяются в последнюю очередь)	Умеренный (фиксированный доход, при банкротстве требования удовлетворяются преимущественно перед акционерами)



Права владельца	<ul style="list-style-type: none"> • Право на участие в управлении (голосование на собраниях) • Право на ликвидационную стоимость • Право на получение дивидендов 	<ul style="list-style-type: none"> • Право на получение номинальной стоимости и оговоренного дохода • Отсутствие права голоса при принятии решений общим собранием
Обеспечение	Не имеют специального обеспечения, стоимость определяется стоимостью чистых активов общества	Могут иметь обеспечение (залог, поручительство)
Влияние на капитал	Увеличивают собственный капитал общества	Увеличивают заемный капитал (формируют долговые обязательства)
Налогообложение дохода	Дивиденды облагаются НДФЛ	Купонный доход облагается НДФЛ (для ряда государственных и муниципальных облигаций существуют льготы)
Цель выпуска	Формирование или увеличение уставного капитала, привлечение стратегических инвесторов	Привлечение заемного финансирования для конкретных целей без изменения структуры собственности

Таким образом, традиционное противопоставление «акция-облигация», утрачивает характер дихотомии, раскрываясь как диалектическое единство двух базовых элементов системы корпоративных финансов – собственного и заёмного капитала.

Акции выступают инструментом капитализации собственности: они не просто фиксируют долю участия в уставном капитале, но и создают долгосрочные стимулы для развития бизнеса, транслируя инвесторам потенциал роста компании. Облигации, напротив, представляют собой юридически оформленный механизм привлечения долгового финансирования, позволяющий мобилизовать значительные ресурсы при чётко определённых обязательствах эмитента.

Список литературы:

1. Грачев Е.С. Развитие формы облигаций как ценных бумаг //Скиф. Вопросы студенческой науки. 2023. № 7 (83). С. 137-143.
2. Кудряшов, Е. О. Облигации: понятие, виды / Е. О. Кудряшов, Д. В. Власов // Аллея науки. – 2020. – Т. 1, № 6 (45). – С. 750-753. – EDNWBAEBQ.
3. Пучнина, Д. А. Понятие и процедура эмиссии ценных бумаг, размещаемые акционерным обществом / Д. А. Пучнина // Трибуна ученого. – 2021. – № 1. – С. 164-167. – EDNGFZCTY.
4. Шатохина, Т. А. Виды ценных бумаг / Т. А. Шатохина // Аллея науки. – 2020. – Т. 1, № 5 (44). – С. 464-470. – EDNOGGQAB.

