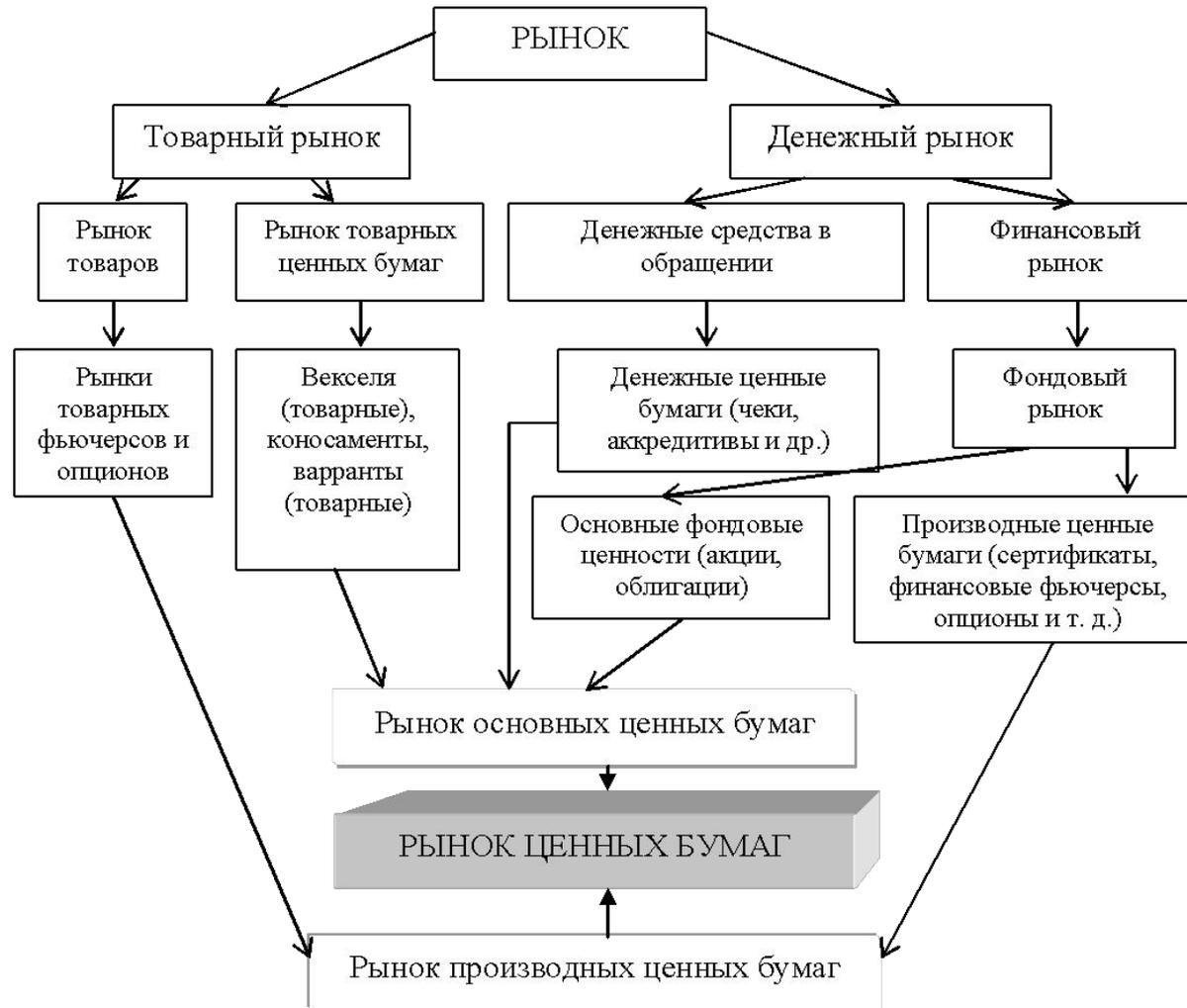


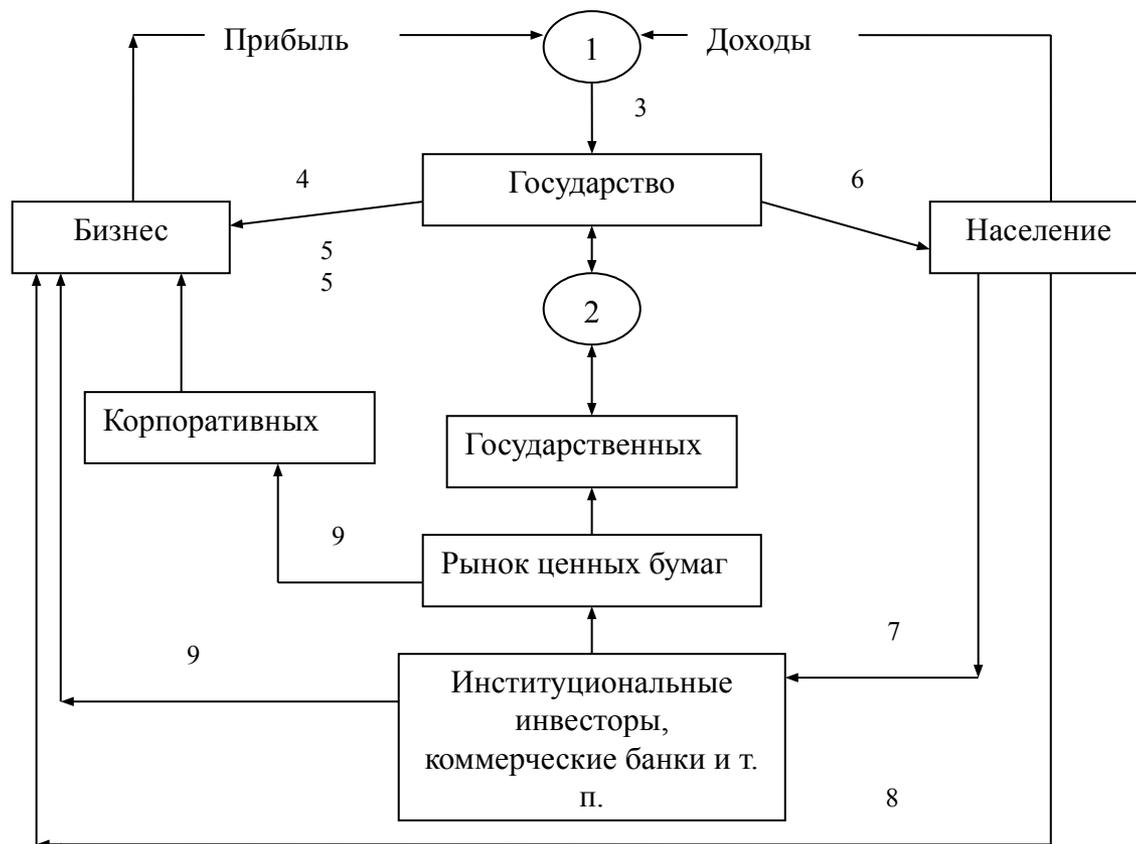
Глава 1. Основные черты и общая характеристика рынка ценных бумаг.

- 1.1. Понятие о рынке ценных бумаг
- 1.2. Финансовые инструменты рынка ценных бумаг
- 1.3. Структура фондового рынка
- 1.4. Участники рынка ценных бумаг

Источники происхождения рынка ценных бумаг



Модель взаимодействия бизнеса и населения в условиях регулирующей роли государства



- 1 — фискальная политика государства;
- 2 — кредитно-денежная политика;
- 3 — налоги;
- 4 — государственные инвестиции;
- 5 — государственное потребление;
- 6 — заработная плата государственным служащим;
- 7 — сбережения;
- 8 — потребление;
- 9 — инвестиции.

Задачами рынка ценных бумаг являются:

- мобилизация временно свободных финансовых ресурсов для осуществления конкретных инвестиций;
- направление инвестиционных ресурсов в перспективные отрасли экономики;
- обслуживание государственного долга;
- перераспределение прав собственности на средства производства;
- обеспечение возврата денежных средств, вложенных инвесторами;
- защита экономических интересов эмитента;
- оптимизация финансовых потоков эмитента;
- интеграция в мировую финансовую систему.

К основным функциям рынка ценных бумаг относятся:

- 1) учетная;
- 2) контрольная;
- 3) сбалансирования спроса и предложения;
- 4) стимулирующая;
- 5) перераспределительная;
- 6) регулирующая;
- 7) информационная.

К вспомогательным функциям фондового рынка можно отнести использование ценных бумаг в приватизации, антикризисном управлении, реструктуризации экономики, стабилизации денежного обращения, антиинфляционной политике.

Финансовые инструменты РЦБ

Ценная бумага представляют собой документ установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при их предъявлении или если доказано закрепление данных прав в специальном реестре (в случаях определенных законом).

Ценная бумага это особый товар, который обращается на рынке и отражает **имущественные отношения**. При этом ценные бумаги могут предоставлять и **неимущественные права**, например, акция может предоставлять право голоса на общем собрании акционеров.

В форме ценной бумаги могут фиксироваться любые общественно значимые права, если они имеют экономическую оценку.

Для того чтобы стать ценной бумагой как таковой, финансовый инструмент должен быть квалифицирован в качестве ценной бумаги государством.

Финансовые инструменты РЦБ

В соответствии с российским законодательством к ценным бумагам относятся:

Государственные и муниципальные ценные бумаги

Облигация

Вексель

Чек

Депозитный и сберегательный сертификаты

Банковская сберегательная книжка на предъявителя

Коносамент

Акция

Приватизационные ценные бумаги

Складское свидетельство

Инвестиционный пай

Закладная

Другие документы, которые законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг.

Классификация ценных бумаг

Срок существования	Срочные — ценные бумаги, имеющие установленный срок существования (долго-, средне- и краткосрочные) Бессрочные — ценные бумаги, существующие вечно
Происхождение	Первичные – ценные бумаги, основанные на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги (акции, облигации, векселя, закладные и др.) Вторичные – ценные бумаги, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг; это ценные бумаги на сами ценные бумаги (варранты, депозитарные расписки и др.) Производные - фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и др.) и свободно обращающиеся опционы
Формы существования	Бумажные или документарные Безбумажные или бездокументарные
Национальная принадлежность	Отечественные Иностранные
Тип использования	Инвестиционные, или капитальные – ценные бумаги, являющиеся объектом вложения капитала (акции, облигации, фьючерсные контракты и др.) Не инвестиционные – ценные бумаги, которые обслуживают денежные расчеты на товарных или других рынках (векселя, чеки, коносаменты)

<p>Порядок владения</p>	<p>Предъявительские – ценные бумаги, которые не фиксируют имени их владельца, и их обращение осуществляется путем простой передачи от одного лица к другому.</p> <p>Именные – ценные бумаги, содержащие имя их владельца и, кроме того, регистрируемые в специальном реестре.</p> <p>Ордерные – именные ценные бумаги, передаваемые другому лицу путем совершения на них передаточной надписи (индоссамента)</p>
<p>Форма выпуска</p>	<p>Эмиссионные – ценные бумаги, выпускаемые обычно крупными сериями, в больших количествах, и внутри каждой серии все ценные бумаги абсолютно идентичны (акции и облигации)</p> <p>Неэмиссионные – ценные бумаги, выпускаемые поштучно или небольшими сериями</p>
<p>Форма собственности</p>	<p>Государственные</p> <p>Негосударственные – ценные бумаги, которые выпускаются в обращение корпорациями (компаниями, банками, организациями) и даже частными лицами</p>

Характер обращаемости	Рыночные, или свободно обращающиеся Нерыночные (обращение ценных бумаг может быть ограничено, и ценную бумагу нельзя продать никому кроме ее эмитента и через оговоренный срок)
Уровень риска	Безрисковые и мало рисковые Рисковые
Форма вложения средств	Долговые – ценные бумаги, обычно имеющие фиксированную процентную ставку и являющиеся обязательством выплатить сумму долга на определенную дату в будущем (облигации, банковские сертификаты, векселя и др.) Владельческие долевые – ценные бумаги, дающие право собственности на соответствующие активы (акции, варранты, коносаменты и др.)
Экономическая сущность (вид прав)	Акции, Облигации Векселя и др.

Финансовые инструменты РЦБ

- В США нет единой категории «ценные бумаги», а выделяются оборотные ценные бумаги (negotiable instruments), товарораспорядительные ценные бумаги (documents of title) и инвестиционные ценные бумаги (investment securities). Их выпуск и обращение имеют различные правовые режимы. Российский термин «эмиссионные ценные бумаги» подчеркивает тот факт, что эти бумаги должны пройти установленную законом процедуру эмиссии, поскольку это бумаги, выпускаемые на массовой основе, они затрагивают интересы широкого круга инвесторов.
- В настоящее время в России эмиссионными являются следующие виды ценных бумаг:
 - Акции
 - Облигации
 - Государственные и муниципальные ценные бумаги
 - Инвестиционные паи.

Структура фондового рынка

Первичный рынок - рынок, на котором продаются и покупаются новые выпуски ценных бумаг. Существует два типа выпусков обыкновенных акций на первичном рынке: первоначальное публичное предложение ценных бумаг компанией (IPO's – Initial Public Offering), которая собирается стать открытым акционерным обществом и повторное предложение новых выпусков акций уже существующих компаний.

Когда речь идет об облигациях, также различают два типа выпусков – публичное предложение и частное размещение.

Вторичный рынок является рынком, где производится купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг.

В зависимости от типа продаваемых ценных бумаг выделяют также такие части рынка ценных бумаг, как **денежный рынок** и **рынок капиталов**. Первый удовлетворяет потребности в оборотном капитале, второй – потребности в основном капитале.

К **задачам** первичного рынка ценных бумаг относятся:

- 1) привлечение временно свободных ресурсов;
- 2) активизация финансового рынка;
- 3) снижение темпов инфляции.

Первичный рынок выполняет следующие **функции**:

- организация выпуска ценных бумаг;
- размещение ценных бумаг;
- учет ценных бумаг;
- поддержание баланса спроса и предложения.

К **основным операциям** первичного рынка ценных бумаг относятся:

- эмиссия;
- определение основных форм размещения выпущенных ценных бумаг;
- определение рыночной стоимости ценных бумаг;
- оценка инвестиционного риска;
- государственная регистрация выпуска;
- размещение ценных бумаг;
- регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- назначение реестродержателя;
- хранение.

- **Эмиссия** ценных бумаг включает: определение размеров выпуска, подготовку и публикацию проспекта эмиссии, регистрацию выпуска, печать бланков ценных бумаг, публикацию объявления о выпуске.
- **Выпуск** ценных бумаг — это совокупность ценных бумаг данного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав и имеющих одни и те же условия размещения. Решение о выпуске ценных бумаг — это документ об объеме, виде, количестве, целях и сроках выпуска ценных бумаг, который принимается общим собранием акционеров акционерного общества или иным органом, имеющим соответствующие полномочия, оформляется отдельным протоколом и регистрируется в органе государственной регистрации ценных бумаг.
- **Государственная регистрация** ценных бумаг — это присвоение ценным бумагам государственного регистрационного номера. Государственную регистрацию ведет ФСФР России (Федеральная служба по финансовым рынкам) и ее региональные отделения. Все бумаги одного выпуска должны иметь один государственный регистрационный номер.

Проспект эмиссии должен содержать следующие три раздела:

1. Данные об эмитенте.
2. Данные о финансовом положении эмитента. (Раздел отсутствует при создании акционерного общества, за исключением случаев преобразования в акционерное общество предприятий иной организационно-правовой формы.)
3. Сведения о предстоящем выпуске ценных бумаг.

Процедура **эмиссии облигаций** включает следующие этапы:

- принятие эмитентом решения о выпуске облигаций;
- подготовка проспекта эмиссии, если регистрация выпуска должна сопровождаться регистрацией проспекта эмиссии;
- государственная регистрация выпуска и регистрация проспекта эмиссии;
- изготовление сертификатов облигаций;
- раскрытие информации, содержащейся в проспекте эмиссии;
- подписка на облигации;
- регистрация отчета об итогах выпуска облигаций;
- раскрытие информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска.

- **Расчетные условия выпуска** – сведения о стоимости одной ценной бумаги, порядке оплаты приобретаемых ценных бумаг (периодичность платежей, форма расчетов, номера счетов, оформляемые документы), методе определения процентной ставки для облигаций или размера дивидендов по акциям, месте, где владельцы бумаг могут получить причитающиеся им доходы, периодичности платежей.
- **Размещение ценных бумаг** – первая сделка в сфере обращения, в процессе которой происходит переход бумаги от эмитента к первому держателю. Участие профессионалов фондового рынка в размещении выпусков ценных бумаг на первичном рынке характеризуется процедурой андеррайтинга. **Андеррайтинг** (в значении принятом на фондовом рынке) – покупка или гарантирование покупки ценных бумаг при их первичном размещении для дальнейшей продажи публике.
- Предусмотрены следующие **способы размещения ценных бумаг**:
 - - подписка на ценные бумаги;
 - - продажа на аукционе;
 - - продажа по коммерческому конкурсу;
 - - инвестиционные торги;
 - - распределение среди акционеров (учредителей) при образовании акционерного общества;
 - - конвертация.

Вторичный рынок ценных бумаг включает организованный (биржевой) и неорганизованный (внебиржевой) рынок.

Вторичный рынок выполняет две функции:

- 1) сводит друг с другом продавцов и покупателей (обеспечивает ликвидность ценных бумаг);
- 2) способствует выравниванию спроса и предложения.

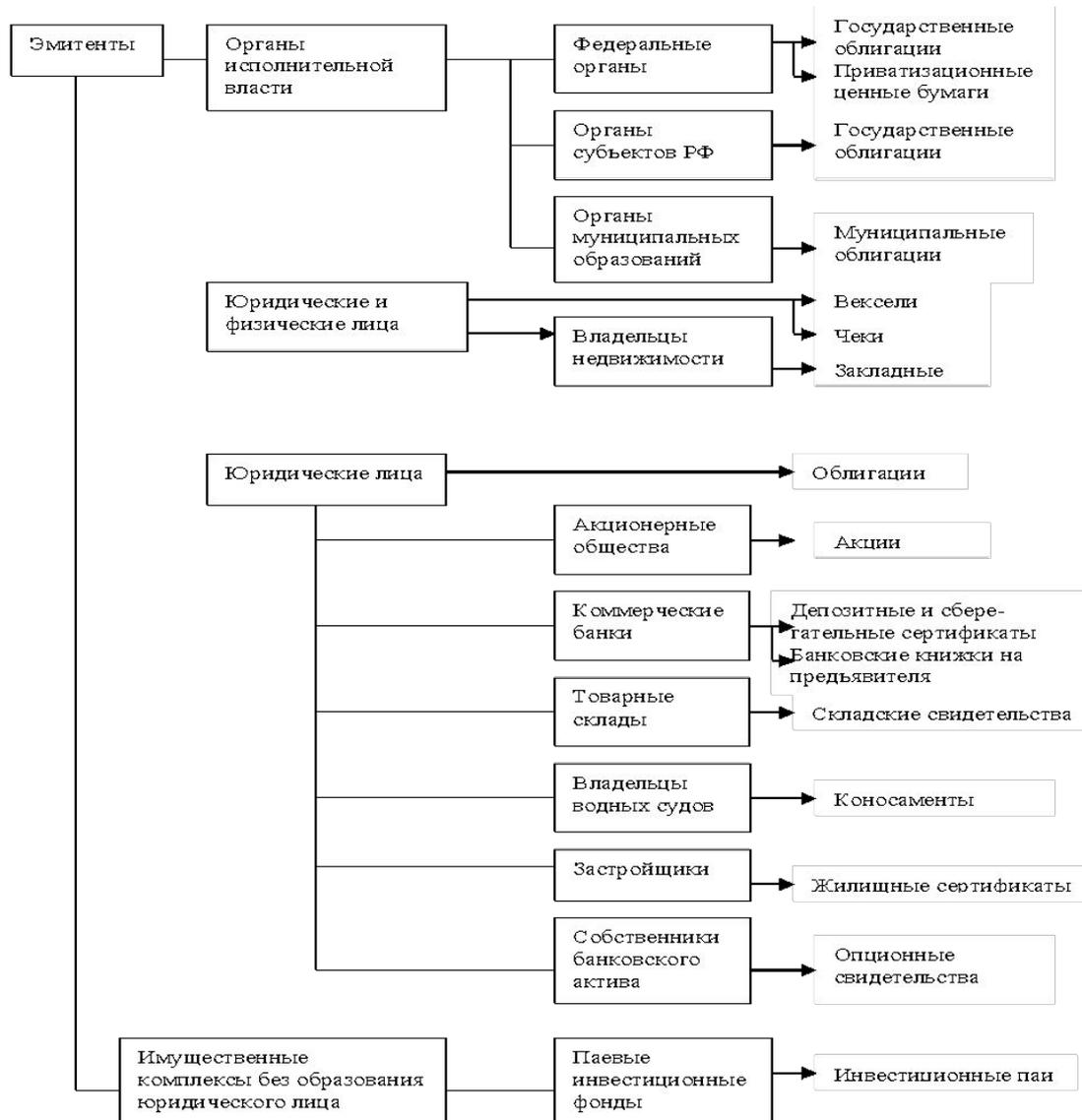
На развитых фондовых рынках имеются еще «третий» и «четвертый» рынки. Под «третьим» рынком подразумевается купля-продажа на внебиржевом рынке бумаг, прошедших листинг на фондовой бирже. На «четвертом» рынке происходит непосредственная торговля ценными бумагами, зарегистрированными на фондовой бирже, между инвесторами напрямую, минуя брокеров. Этот вид торговли стал возможен в последние годы благодаря появлению сетей электронных коммуникаций.

Участники рынка ценных бумаг

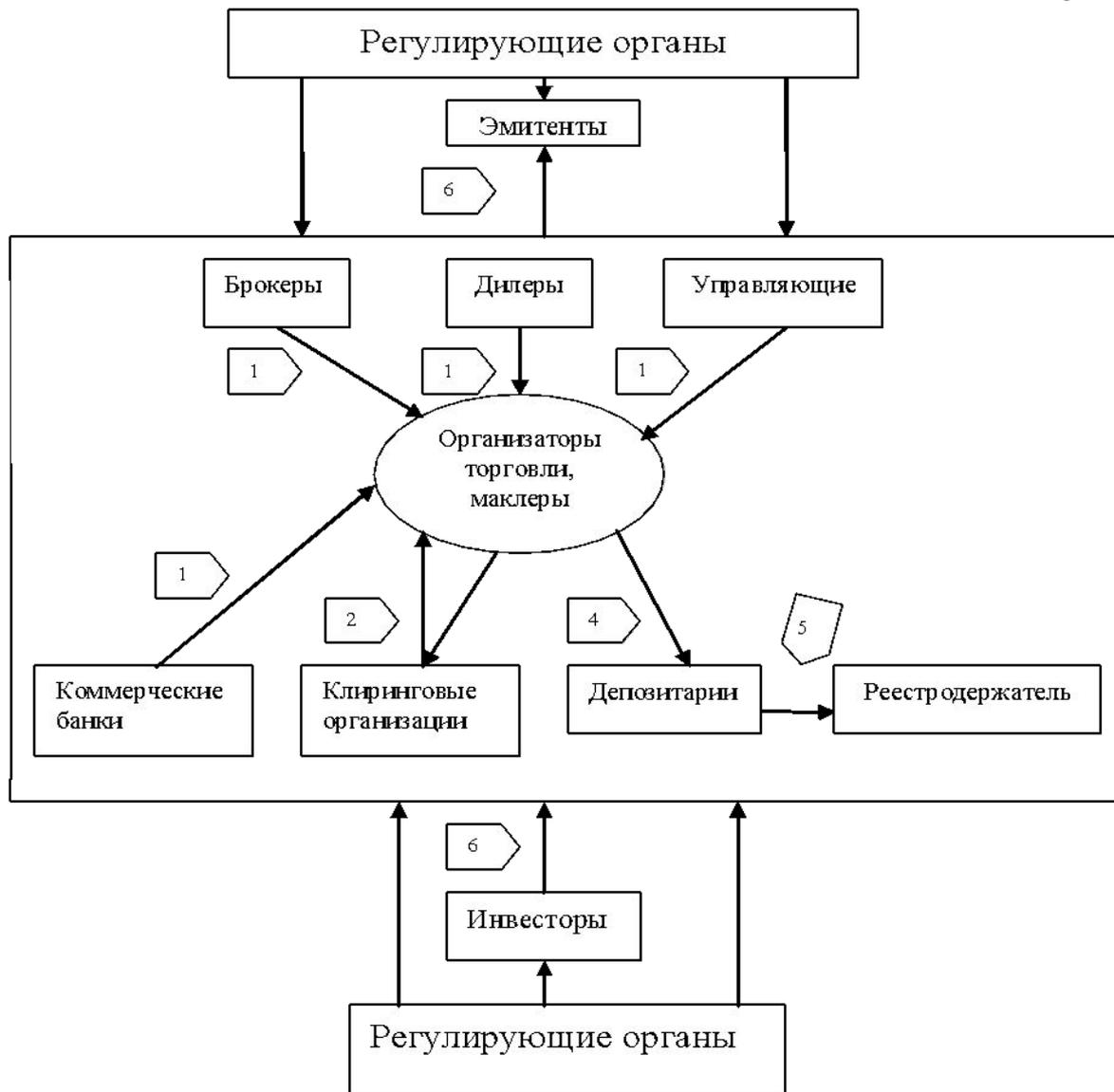
Основными участниками биржевой торговли являются эмитенты (заемщики), инвесторы (покупатели), посредники и прочие специалисты рынка ценных бумаг .

Каждый из участников преследует свои цели. Инвесторы заинтересованы в том, чтобы их вложения приносили высокий доход, были достаточно надежными и ликвидными (то есть легко обратимыми в наличные деньги). Эмитенты ценных бумаг (потребители капитала), в свою очередь, преследуют свои цели. А именно, они хотят получить необходимые средства как можно быстрее, и в то же время эти средства не должны стоить очень дорого.

Виды эмитентов на рынке ценных бумаг



Что такое рынок ценных бумаг



Профессиональные участники рынка ценных бумаг

Профессиональные участники рынка ценных бумаг: брокеры-дилеры, фондовые биржи, депозитарии, клиринговые организации, регистраторы, расчетные палаты, инвестиционные фонды.

Брокер совершает сделки с ценными бумагами от имени и по поручению клиента на условиях договора комиссии или поручения. Финансовый брокер – это аккредитованный (т. е. зарегистрированный, имеющий полномочия) агент по купле-продаже ценных бумаг или валюты. Финансовый брокер обязан иметь лицензию на свою деятельность.

- **Дилер** — профессиональный участник рынка, который осуществляет сделки от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг. Дилером, по закону, может быть только юридическое лицо, которое является коммерческой организацией.
- **Организатор торговли (маклер)** на бирже способствует заключению сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.
- **Андеррайтер**, дилер первичного рынка, - выступает гарантом размещения ценных бумаг, он обеспечивает фиксированные поступления эмитенту ценных бумаг, вне зависимости от возможной цены перепродажи бумаг.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг

- **Управляющий** — осуществляет деятельность по управлению ценными бумагами. Управляющим может быть юридическое или физическое лицо, которое от своего имени в течение определенного срока осуществляет доверительное управление ценными бумагами или денежными средствами, переданными ему во владение третьим лицом и предназначенными для инвестирования в ценные бумаги.
- **Клиринговая организация** производит сбор, сверку и корректировку информации по сделкам с ценными бумагами, определяет взаимные обязательства участников сделок, осуществляет зачет по поставкам ценных бумаг и расчеты по ним.
- **Депозитарий** оказывает услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги. Депозитарием может быть только юридическое лицо. Лицо, которое пользуется услугами депозитария, называется депонентом. По условиям депозитарного договора доходы по ценным бумагам могут поступать в депозитарий, который перечисляет эти доходы на счета депонентов.
- **Держатель реестра (регистратор)** занимается сбором, фиксацией, обработкой, хранением и предоставлением данных о реестре владельцев ценных бумаг.
- **Инвестиционные фонды, компании** объединяют деньги множества инвесторов в общий фонд (пул) и управляют им, используя эффект роста масштаба бизнеса.