



Рынок ценных бумаг

Понятие «Ценная бумага»

Голлай Александр

Понятие ценных бумаг

Понятие ценных бумаг

1. Юридическое определение (Гражданский кодекс РФ, ч. 1, ст. 142): «Ценная бумага – документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении».

2. Экономическое определение: Ценная бумага – форма существования капитала, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.

Понятие ценных бумаг

Ценные бумаги – это документы обладающие стоимостью и возможностью превращения в деньги.



Функции ценных бумаг

1. обеспечивают получение дохода на капитал и/или возврат самого капитала;
2. предоставляют определённые дополнительные права владельцам, помимо права на капитал (например, акции дают права на участие в управлении, соответствующую информацию, первоочерёдность в определённых ситуациях и т.п.);
3. обеспечивают перераспределение денежных средств (капиталов) между отраслями и секторами экономики, территориями, группами населения и т.д.

Фундаментальные свойства ценных бумаг

- ✓ **обращаемость на рынке**
- ✓ **рыночность**
- ✓ **доступность для гражданского оборота**
- ✓ **стандартность**
- ✓ **серийность**
- ✓ **документальность**
- ✓ **регулируемость и признание государством**
- ✓ **ликвидность**
- ✓ **рискованность**
- ✓ **обязательность исполнения**

Обращаемость и рыночность

- **Обращаемость** - способность покупаться и продаваться на рынке, а также во многих случаях выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента, облегчающего обращение других товаров
- **Рыночность** – ценная бумага существует только как особый товар, который должен иметь свой рынок с присущими ему организацией, правилами работы и т. Д.

Доступность для гражданского оборота

- способность не только покупаться, но и быть объектом других гражданских отношений, включая все виды сделок (займа, дарения, хранения и т.п.)

Стандартность и серийность

- **Стандартность** – должны иметь стандартное содержание (стандартность прав, предоставляемых ц/б; правил учёта и других условий доступа к указанным правам; участников, сроков и мест торговли; сделок, связанных с передачей ц/б; формы самой ценной бумаги и т.п.) - именно это делает ц/б товаром, способным обращаться на рынке
- **Серийность** - возможность выпуска ценных бумаг однородными сериями, классами, (составляет элемент стандартности)

Документальность, регулируемость и признание государством

- Ценная бумага - всегда определённый документ, содержащий предусмотренные законодательством реквизиты, отсутствие хотя бы одного из которых влечёт недействительность ценной бумаги или её перевод в разряд иных обязательственных документов (например, вексель – в разряд долговых расписок)

- Документы, претендующие на статус ц/б, должны быть признаны государством в качестве таковых, что обеспечивает их хорошую регулируемость и доверие публики к ним

Ликвидность, рискованность и обязательность исполнения

- **Ликвидность** – способность ценной бумаги быть быстро проданной, превратиться в денежные средства (в наличной или безналичной форме) без существенных потерь для держателя
- **Рискованность** – возможности потерь, связанные с инвестициями в ценные бумаги и неизбежно им присущие
- **Обязательность исполнения** – не допускается отказ от исполнения обязательства, выраженного ц/б, если не будет доказано, что ц/б попала к держателю неправомерным путём

Ценными бумагами не являются

- ✓ Документы о получении банковского кредита (например, кредитный договор)
- ✓ Документы о депонировании денежных средств в банке (за исключением депозитного и сберегательного сертификатов)
- ✓ Долговые расписки (не векселя)
- ✓ Страховые полисы
- ✓ Завещания
- ✓ Лотерейные билеты

Классификация

Классификация ценных бумаг по происхождению

Основные	Производные
(в основе -имущественные права на какой-либо актив):	(в основе – права, связанные с изменением цены какого-либо актива):
<ul style="list-style-type: none">• Первичные (права на любые активы, кроме ц/б - акции, облигации, векселя, залладные и т.п.)• Вторичные (права на первичные ц/б - депозитарные расписки, варранты на ц/б, подписные права на акции и т.п.)	<ul style="list-style-type: none">• Фьючерсы• Биржевые опционы

Классификация ценных бумаг по срокам обращения

Бессрочные	Срочные
<p>Срок обращения ничем не регламентирован</p> <p>Типичный пример - акции</p>	<p>(имеют установленный при выпуске срок обращения):</p> <ul style="list-style-type: none">• Краткосрочные (до 1 года)• Среднесрочные (свыше 1 года и до 5-10 лет)• Долгосрочные (свыше 5-10 лет и до 20-30)

По форме вложения средств

- **Долговые** – выпускаются на ограниченный срок (т. е. обычно срочные) с последующим возвратом вложенных сумм с процентами (облигации, векселя, банковские сертификаты)
- **Долевые** – дают право собственности на соответствующие активы (акции, варранты, коносаменты)
- **Доверительные** – свидетельствуют о передаче определённого капитала в доверительное управление (инвестиционные паи, ипотечные сертификаты участия)

По типу использования

- **Инвестиционные (капитальные)** – являются объектом для вложения капитала (акции, облигации, фьючерсы и опционы)
- **Неинвестиционные (коммерческие)** – обслуживают денежные расчёты на товарных и других рынках (векселя, чеки, коносаменты)

По сфере обращения

- **Фондовые (ц/б фондового рынка)** – выпускаются с целью образования или увеличения капитала (фондов) предприятий, необходимых для развития производства - и долевые (акции), и долговые (облигации)
- **Ц/б денежного рынка** – оформляют заимствование денег (всегда долговые - векселя, банковские сертификаты, ГКО); как правило, являются краткосрочными.

По форме существования (хранения и обращения)

- **Бумажные , или документарные** – в наличной форме;
- **Безбумажные, или бездокументарные** – в безналичной форме .



По порядку владения

- **Предъявительские** – не фиксируют имени владельца, и обращение происходит путём простой передачи от одного лица к другому; пример – облигации государственного сберегательного займа
- **Именные** – содержат имя владельца в реквизитах, а также предполагают их регистрацию в специальном реестре; пример – все акции и связанные с ними вторичные ц/Б
- **Ордерные** – передаются другому лицу путём совершения передаточной надписи (индоссамента) – чаще всего векселя, чеки, коносаменты

По форме выпуска

- **Эмиссионные** – выпускаются массово (в больших количествах) и потому крупными сериями, причём внутри каждой серии все ц/б абсолютно идентичны (акции, облигации, государственные ценные бумаги)
- **Неэмиссионные** – выпускаются поштучно или небольшими сериями (векселя, банковские сертификаты, производные ценные бумаги)

По форме собственности (эмитентам)

- **Государственные** – обычно различные виды долговых ценных бумаг; считаются наиболее надёжными (минимальный риск)
- **Негосударственные** – выпускаются предприятиями (банковские, корпоративные) и даже частными лицами; имеют повышенный риск

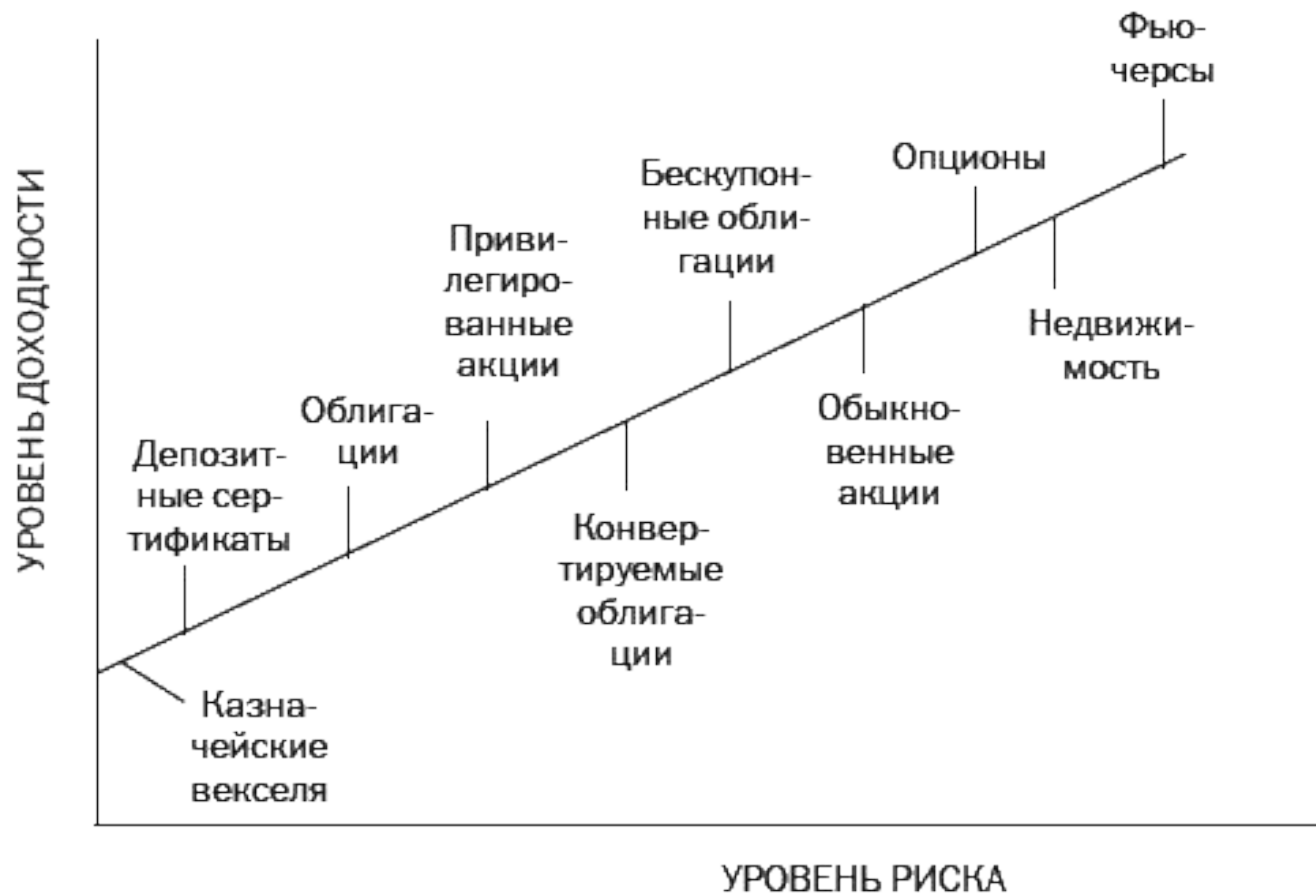
По характеру обращаемости

- **Рыночные**, то есть свободнообращающиеся (без ограничений); большинство ценных бумаг
- **Нерыночные** – не обращающиеся на рынке (опционы компаний менеджерам на покупку акций) или с ограниченной обращаемостью (акции непубличных АО)

По экономической сущности (виду предоставляемых прав)

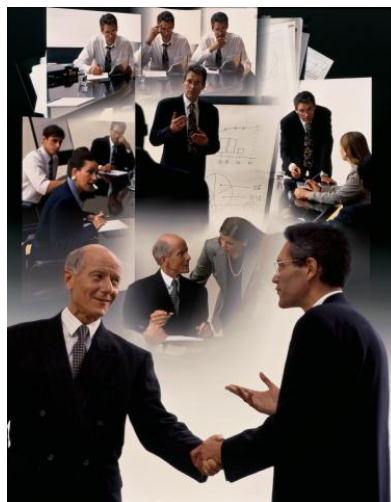
- **Акции**
- **Облигации**
- **Векселя**
- **Депозитные и сберегательные сертификаты банков**
- **Чеки**
- **Коносаменты**
- **Фьючерсы**
- **и т.д.**

По уровню риска и доходности



Рынок ценных бумаг

Что такое рынок ценных бумаг?



Функции рынка ценных бумаг

- **общерыночные функции**, присущие обычно каждому рынку,
- **специфические функции**, которые отличают его от других рынков.

Общерыночные функции РЦБ

- ▣ **коммерческая функция**, т.е. функция получения прибыли от операций на данном рынке;
- ▣ **ценовая функция**, т.е. обеспечение процесса складывания рыночных цен, их постоянное движение и т.д.
- ▣ **информационная функция**, т.е. рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках;
- ▣ **регулирующая функция**, т.е. создание правил торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля или даже управления и т.д.

Специфические функции РЦБ

- **Перераспределительная функция;**
- **Функция страхования ценовых и финансовых рисков.**

Перераспределительная функция условно может быть разбита на три подфункции:

- перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности;
- перевод сбережений, прежде всего населения, из непроизводительной в производительную форму;
- финансирование дефицита государственного бюджета на не инфляционной основе, т.е. без выпуска в обращение дополнительных денежных средств.
- Функция страхования ценовых и финансовых рисков, или хеджирование, стала возможной благодаря появлению класса производных ценных бумаг: фьючерсных и опционных контрактов.

Классификация рынков ЦБ

- первичный и вторичный;
- организованный и неорганизованный;
- биржевой и внебиржевой;
- традиционный и компьютеризированный;
- кассовый и срочный.

Первичный и Вторичный рынок

Первичный рынок – это приобретение ценных бумаг их первыми владельцами, первая стадия процесса реализации ценной бумаги; первое появление ценной бумаги на рынке, обставленное определёнными правилами и требованиями.

Вторичный рынок – это обращение ранее выпущенных ценных бумаг; совокупность всех актов купли-продажи или других форм перехода ценной бумаги от одного её владельца к другому в течение всего срока существования ценной бумаги.

Организованный и Неорганизованный рынок

Организованный рынок ценных бумаг – это их обращение на основе устойчивых правил между лицензированными профессиональными посредниками – участниками рынка – по поручению других участников рынка.

Неорганизованный рынок – это обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил.

Биржевой рынок и Внебиржевой рынок

Биржевой рынок – это торговля ценными бумагами на фондовых биржах.

Биржевой рынок – это всегда организованный рынок ценных бумаг, так как торговля на нем ведется строго по правилам биржи и только между биржевыми посредниками, которые тщательно отбираются среди всех других участников рынка.

Внебиржевой рынок – это торговля ценными бумагами, минуя фондовую биржу.

Внебиржевой рынок может быть организованным и неорганизованным. Организованный внебиржевой рынок основывается на компьютерных системах связи, торговли и обслуживания по ценным бумагам.

Традиционный и Компьютеризированный РЦБ

Торговля ценными бумагами может осуществляться на традиционных и компьютеризированных рынках.

В последнем случае торговля ведётся через компьютерные сети, объединяющие соответствующих фондовых посредников в единый компьютеризированный рынок, характерными чертами которого являются:

- отсутствие физического места, где встречаются продавцы и покупатели, и, следовательно, отсутствие прямого контакта между ними;
- полная автоматизация процесса торговли и его обслуживания; роль участников рынка сводится в основном только к вводу заявок на куплю-продажу ценных бумаг в систему торгов.

Кассовый и Срочный рынок

Кассовый рынок ценных бумаг («кэш»-рынок или «спот»-рынок) – это рынок с немедленным исполнением сделок в течение 1-2 рабочих дней.

Срочный рынок ценных бумаг – это рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим 2 рабочих дня. Чаще всего срок исполнения сделок составляет 3 месяца.