

# Рынок ценных бумаг

## Тема 1.

### Виды ценных бумаг.

#### § 1. Экономическая сущность и классификация ценных бумаг.

# Ценная бумага

Ценная бумага – документ установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при его предъявлении.

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

## Функции

1. Перераспределяет денежные средства (капиталы) в экономике.
2. Предоставляет права неимущественного характера ее владельцам.
3. Обеспечивает получение дохода на капитал и возврат самого капитала.

## Свойства

- |   |   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• обращаемость,</li><li>• ликвидность,</li><li>• рискованность,</li><li>• надежность,</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• регулируемость,</li><li>• рыночный характер,</li><li>• участие в гражданском обороте.</li></ul> |
|---|---|

# Классификация ценных бумаг

## *По происхождению:*

- первичные,
- вторичные,
- производные.

## *По форме выпуска:*

- эмиссионные,
- неэмиссионные.

## *По форме:*

- документарные,
- бездокументарные.

## *По порядку владения:*

- именные,
- ордерные,
- на предъявителя.

## *По виду эмитента:*

- государственные,
- корпоративные.

## *По характеру:*

- долговые,
- долевыe.

## *По сроку:*

- краткосрочные (до 1г.),
- среднесрочные (3-5л.),
- долгосрочные (10-15л.),
- бессрочные (консоли).

## *По уровню риска:*

- безрисковые,
- рисковые,
- спекулятивные.

## *По наличию дохода:*

- доходные,
- бездоходные.

## *По обращаемости:*

- рыночные,
- с ограниченным кругом обращения,
- нерыночные.

**Тема 1.**  
**Виды ценных бумаг.**

**§ 2. АКЦИИ.**

## Акция

Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

## Преимущества

### *для эмитента акций*

- нет обязательства возврата капитала инвесторам;
- нет обязательства выплачивать дивиденды;
- размер дивидендов может устанавливаться произвольно
- независимо от прибыли

### *для инвесторов*

- возможность участия в управлении АО;
- право на получение дохода в форме дивидендов;
- возможность прироста капитала, связанного с ростом цены акций;
- дополнительные льготы социального и экономического характера, предоставляемые АО для своих акционеров;
- право преимущественного приобретения акций новых выпусков и других ценных бумаг;
- право на часть имущества АО при его ликвидации.

## Виды акций

### Обыкновенные акции

1. Право на участие в общем собрании акционеров с правом голоса.
2. Право на получение дивиденда (при наличии чистой прибыли) в размере установленном решением общего собрания акционеров.
3. Право на получение части имущества АО при его ликвидации (после кредиторов и привилегированных акций).

### Привилегированные акции

1. Нет права на управление АО.
2. Право на первоочередное получение дивидендов в размере, установленном при эмиссии.
3. Право на получение фиксированного размера ликвидационной стоимости перед владельцами обыкновенных акций.

## Привилегированные акции

Кумулятивные

Невыплаченный при отсутствии чистой прибыли дивиденд накапливается и выплачивается в последствии.

Конвертируемые

Предоставляют право владельцам обменять их на другие виды ценных бумаг этого же эмитента.

Возвратные  
(отзывные)

Могут быть выкуплены эмитентом с дисконтом или премией.

## Стоимостная оценка акций

### **Номинальная стоимость**

Стоимость акции, обозначенная в сертификате или в реестре.

### **Эмиссионная стоимость**

Цена, по которой акции размещаются на первичном рынке.

### **Рыночная цена**

Цена совершения сделок купли-продажи ценной бумаги на вторичном рынке.

### **Балансовая цена**

Цена акции, определяемая на основе бухгалтерского баланса (отношение собственных средств к числу акций).

### **Ликвидационная цена акции**

Стоимость имущества АО, реализуемого при ликвидации в фактических ценах, приходящаяся на одну акцию.



## Стоимость и доходность акций

Реальная стоимость акции рассчитывается

как:

$$C_p = \frac{D}{r} 100\%,$$

где  $D$  – размер годового дивиденда, руб.;

$r$  – ссудный процент как нормальная рыночная доходность, %.

Курс акции рассчитывается как:

$$K_A = \frac{C}{H} 100\% \text{ руб.};$$

где  $C$  – рыночная цена акции,  
 $H$  – номинал акции, руб.

Текущая (дивидендная) доходность:

$$D_{TEK} = \frac{D}{C_1} 100\% \text{ руб.};$$

где  $D$  – годовой дивиденд по акции,  
 $C_1$  – цена покупки акции, руб.

Конечная (совокупная) доходность:

$$D_{KON} = \frac{\sum_{i=1}^T D_i + C_2 - C_1}{C_1 T} 100\%$$

$\sum_{i=1}^T D_i$  – суммарный размер дивиденда за инвестиционный период, руб.;

$C_2$  – цена продажи акции, руб.;

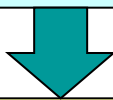
$T$  – длительность инвестиционного периода, лет.

**Тема 1.**  
**Виды ценных бумаг.**

**§ 3. Корпоративные  
облигации.**

## Облигация

Эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между ее владельцем (кредитором) и лицом, выпустившим ее (эмитентом).



## Обязательства эмитента

1. Вернуть владельцу облигации по истечении срока обращения номинальную стоимость облигации;
2. Выплачивать владельцу облигации предусмотренный условиями выпуска периодический доход.

# Классификация облигаций

## *По способу выплаты дохода:*

- с фиксированным доходом,
- с плавающим процентом,
- со ступенчатым процентом,
- с дисконтом,
- со смешанным доходом.

## *По обеспеченности:*

- обеспеченные залогом эмитента,
- обеспеченные гарантией третьих лиц,
- облигации без обеспечения..

## *По сроку погашения:*

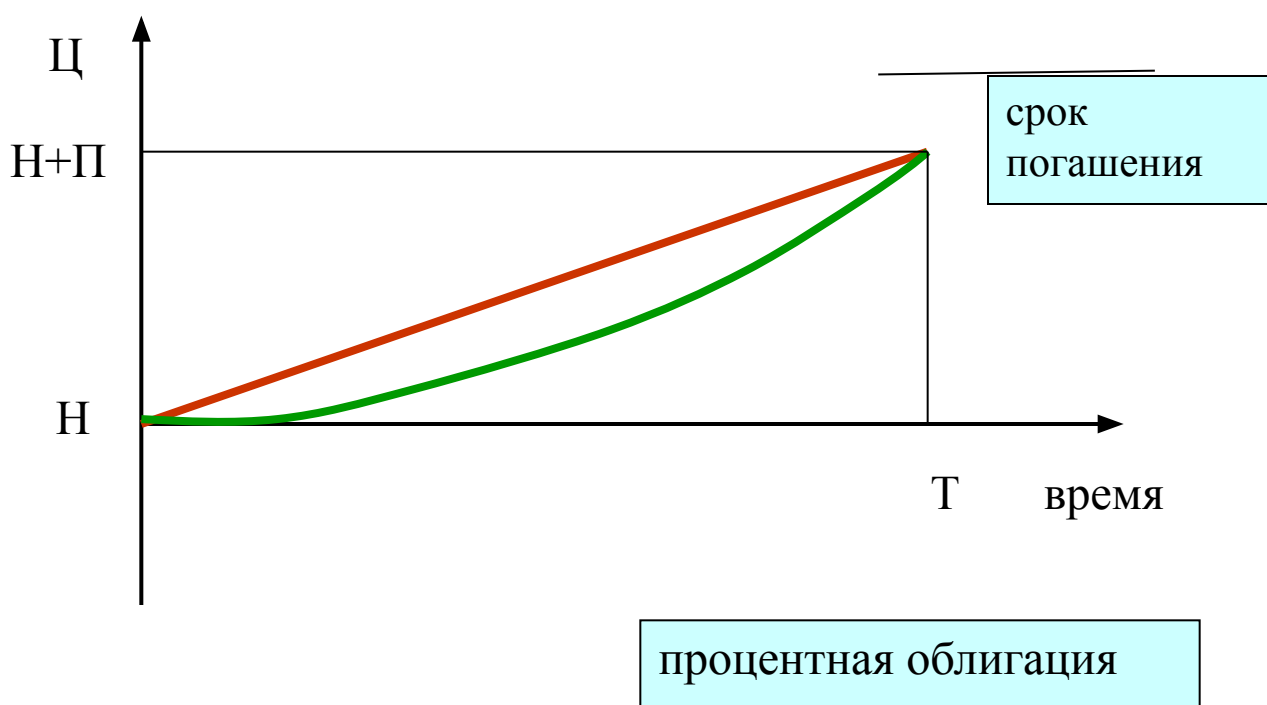
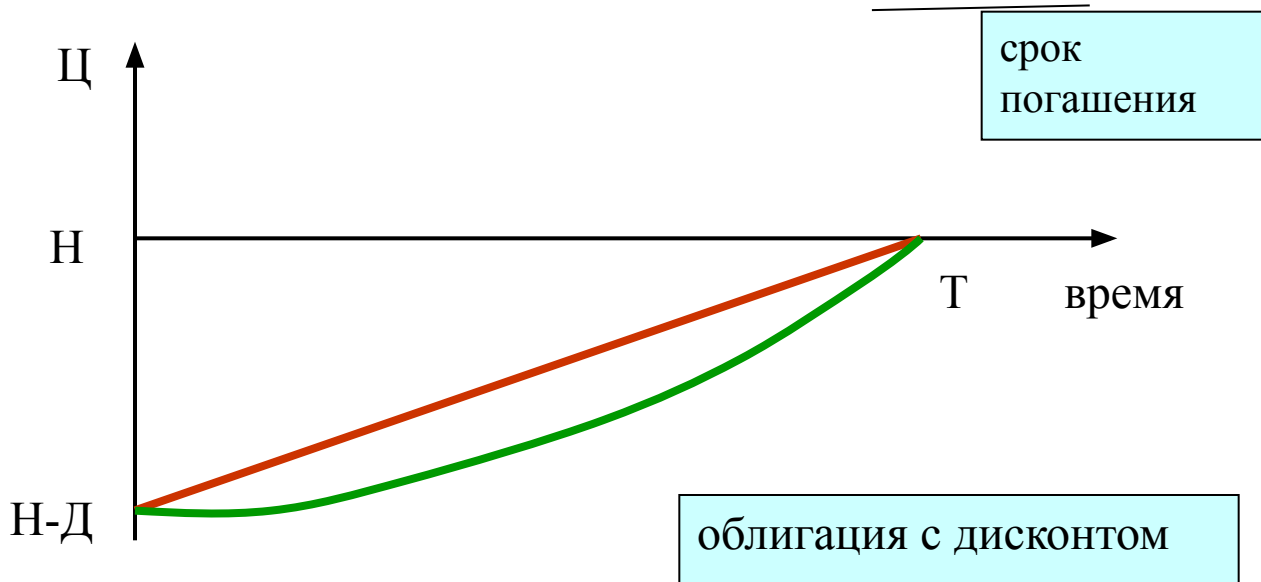
- краткосрочные (до 1г.),
- среднесрочные (3-5л.),
- долгосрочные (10-15л.).

## *По наличию дополнительных прав:*

- конвертируемые,
- отзывные,
- биржевые.

# Изменение стоимости облигации в течении срока ее обращения

- в краткосрочном периоде,
- в долгосрочном периоде.



# Стоимость и доходность облигаций

Курс облигации: 
$$K_O = \frac{C}{H} 100\%$$

где  $C$  – рыночная цена облигации, руб.;

$H$  – номинал облигации, руб.

Цена размещения облигации с дисконтом:

Для краткосрочных облигаций: 
$$C_P = \frac{H}{1+Tr}$$

где  $C_P$  – цена размещения облигации с дисконтом, руб.;

$T$  – срок погашения облигации, лет;

$r$  – норма ссудного процента.

Для долгосрочных облигаций:

$$C_P = \frac{H}{(1+r)^T}$$

Текущая доходность:

$$D_{ТЕК} = \frac{B}{C_1} 100\%$$

где  $B$  – сумма выплачиваемых в год процентов;

$C_1$  – цена покупки (размещения) облигации, руб.

Конечная (совокупная) доходность:

$$D_{КОН} = \frac{1}{C_1 T} \left( \sum_{i=1}^T B_i + C_2 - C_1 \right) 100\%$$

$\sum_{i=1}^T B_i$  – совокупный процентный доход, полученный инвестором за срок владения облигацией, руб.;

$C_2$  – цена продажи (погашения) облигации, руб.;

$T$  – срок владения облигацией, лет.

**Тема 1.**  
**Виды ценных бумаг.**

**§ 4. Государственные и  
муниципальные  
ценные бумаги.**

# Государственные ценные бумаги

Ценные бумаги, выпускаемые федеральным правительством, органами самоуправления субъектов федерации и местными органами власти.

## Цели эмиссии

Покрытие временного или постоянного дефицита государственного бюджета.

Привлечение ресурсов для крупномасштабных инвестиционных проектов.

Регулирование экономической активности.



## Характеристика федеральных государственных ценных бумаг

Государственные  
краткосрочные  
облигации  
(ГКО)

Краткосрочные – до 1 года.  
Дисконтные.  
Именные.  
Бездокументарные.

Облигации  
федерального  
займа  
(ОФЗ)

**ОФЗ-ПК** (с переменным купоном)  
Среднесрочные – 1-3 года.  
Купонные.  
Именные.  
Бездокументарные.

**ОФЗ-ПД** (с постоянным доходом)  
Средне- и долгосрочные.  
Купонные.  
Именные.  
Бездокументарные.

Облигации  
государственного  
сберегательного  
займа  
(ОГСЗ)

Срок обращения – неограничен.  
Купонная.  
Предъявительская.  
Документарная.

Облигации  
Банка России

Среднесрочные.  
Дисконтные.  
Предъявительская.  
Документарная.

**Тема 1.**  
**Виды ценных бумаг.**

**§ 5. Вексель и  
вексельное обращение.**

# Вексель

Письменное долговое обязательство строго установленной формы, удостоверяющее безусловное обязательство одной стороны уплатить в установленный срок определенную денежную сумму другой стороне и право последней требовать этой уплаты.

## Функции векселя

### Кредитная

- оплатить товар,
- предоставить кредит,
- вернуть ссуду.

### Платежная

- средство платежа, кредитная форма денег.

### Обеспечительная

- обеспечение исполнения сделок, возврата кредита.

## Обязательные реквизиты векселя

- **вексельная метка**  
(обозначение документа как «вексель»);
- **указание вексельной суммы (номинал векселя);**
- **наименование плательщика по векселю**  
(для переводного векселя);
- **указание срока платежа по векселю;**
- **указание места платежа;**
- **указание кому, или по приказу кого должен быть совершен платеж (получателя платежа);**
- **указание места составления векселя;**
- **указание даты составления векселя;**
- **подпись векселедателя.**

# ПРОСТОЙ ВЕКСЕЛЬ

Серия \_\_\_\_\_

№ 0006999 \*

На сумму \_\_\_\_\_  
(цифрами, рублей)

Дата, место составления векселя \_\_\_\_\_

Предприятие (лицо) \_\_\_\_\_  
(полное наименование и  
фактический адрес векселедателя)

обязуется безусловно уплатить по этому векселю денежную сумму в размере \_\_\_\_\_  
(сумма прописью)

и начисленные на нее проценты из расчета \_\_\_\_\_

непосредственно предприятию (лицу): \_\_\_\_\_  
(полное наименование и адрес получателя)

или по его приказу любому другому предприятию (лицу).

Этот вексель подлежит оплате в следующий срок: \_\_\_\_\_  
(по предъявлению, во столько-то времени  
или предъявления или составления, в определенный день)

Местом платежа является \_\_\_\_\_  
(город, село и т.п.)

Подпись векселедателя \_\_\_\_\_

М.П.

## ДЛЯ АВАЛИЯ (вексельное поручительство)

За кого выдан \_\_\_\_\_

Кем выдан \_\_\_\_\_

Дата \_\_\_\_\_ Подпись авалиста \_\_\_\_\_

М.П.

# ПЕРЕВОДНОЙ ВЕКСЕЛЬ (ТРАТТА)

Серия \_\_\_\_\_ На сумму \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_  
*(цифрами)*

Дата, место составление векселя \_\_\_\_\_

Прошу предприятие (лицо) \_\_\_\_\_  
*(полное наименование и полный адрес плательщика)*

уплатить по этому векселю денежную сумму в размере \_\_\_\_\_  
*(сумма прописью)*

непосредственно предприятию (лицу) \_\_\_\_\_  
*(полное наименование и полный адрес получателя)*

или по его приказу любому другому предприятию (лицу).

Этот вексель подлежит оплате в следующий срок: \_\_\_\_\_  
*(по предъявлении,*  
*во столько-то времени от предъявления или составления, в определенный день)*

Местом платежа является: \_\_\_\_\_  
*(город, село и т.п.)*

Наименование и адрес векселедателя \_\_\_\_\_

Руководитель предприятия  
векселедателя \_\_\_\_\_ М.П.

ДЛЯ АВАЛИИ *(вексельное поручительство)*

За кого выдан \_\_\_\_\_  
Подпись авалиста \_\_\_\_\_ М.П.  
Дата \_\_\_\_\_

ДЛЯ АКЦЕПТА *(привлечение к платежу)*

Принял в сумме \_\_\_\_\_  
Подпись акцептанта \_\_\_\_\_ М.П.  
Дата \_\_\_\_\_

## Классификация векселей

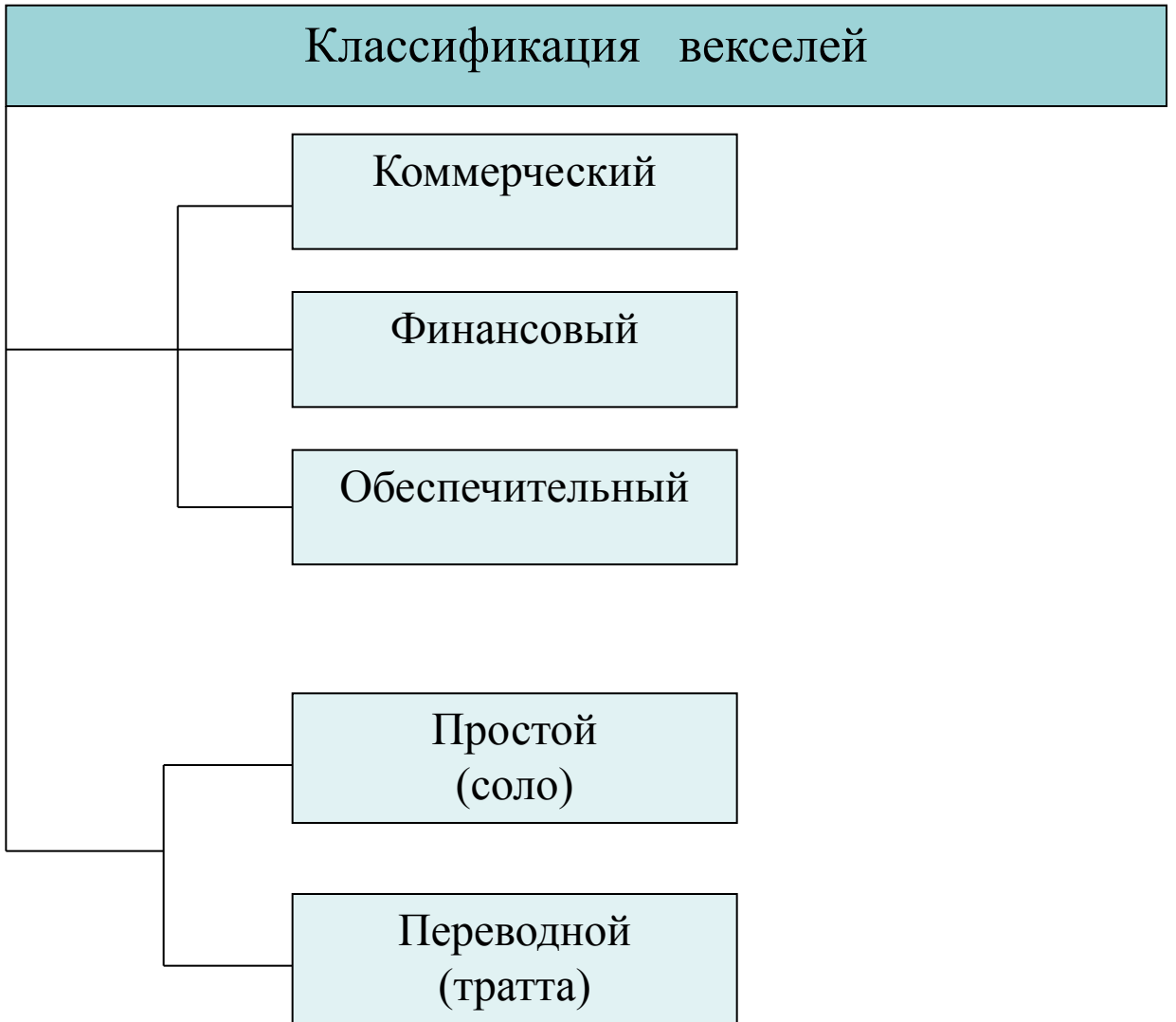
Коммерческий

Финансовый

Обеспечительный

Простой  
(соло)

Переводной  
(тратта)





## Обращение векселей

### **Индоссамент**

Передаточная надпись на обороте векселя, фиксирующая переход права требования по векселю.

### **Акцепт**

Надпись на векселе, подтверждающая согласие плательщика на оплату переводного векселя.

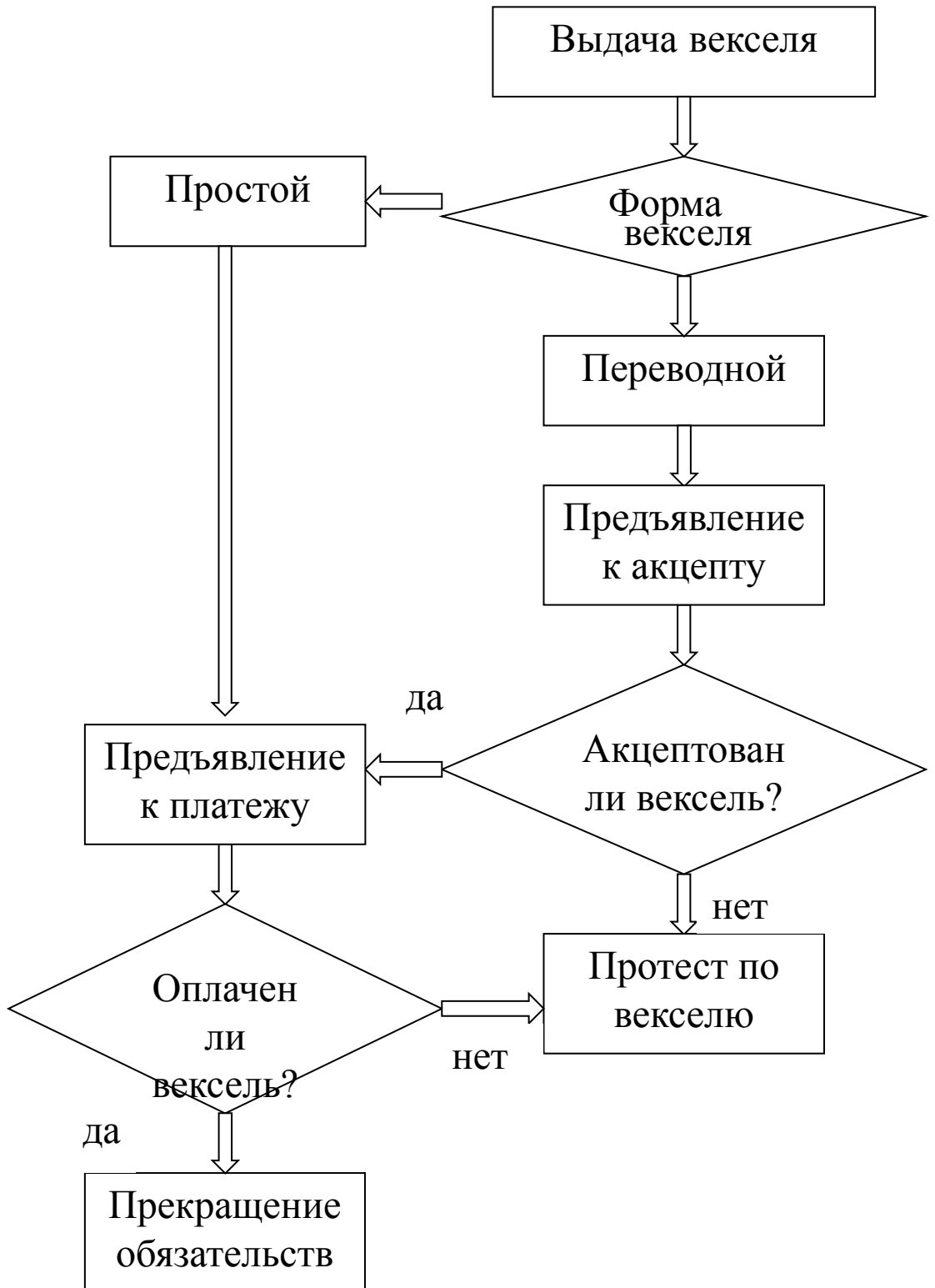
### **Аваль**

Вексельное поручительство третьего лица за векселедателя или плательщика по векселю.

### **Протест**

Нотариально удостоверенный акт о неоплате векселя в срок, отказе от его оплаты или отказе в акцепте векселя. Осуществляется **векселедержателем** по месту платежа.

# Схема вексельного обращения



# Посреднические операции коммерческих банков с векселями

Кредитные

Учет векселей

Онкольные счета

Форфейтинг

Комиссионные

Инкассирование

Домициляция

Авалирование

# Вексель и вексельное обращение

Размер дисконта при учете векселя в банке рассчитывается:

$$D = \frac{Ntr}{360 \cdot 100\%}$$

где **N** – номинал векселя, руб.;  
**t** – срок, оставшийся до погашения векселя, дней;  
**r** – учетная ставка банка, %.

Дисконтированная величина:

$$K = N - D$$

Номинал коммерческого векселя:

$$N = C_T \left( 1 + \frac{rt}{365 \cdot 100\%} \right)$$

где **C<sub>T</sub>** – стоимость товара, поставляемого под вексель, руб.,  
**r** – годовая ставка процента по векселю, %,  
**t** – срок оплаты по векселю, дней.

Цена размещения дисконтного финансового векселя:

$$C_B = \frac{N}{1 + \frac{rt}{365 \cdot 100\%}}$$

**Тема 1.**  
**Виды ценных бумаг.**

**§ 6. Другие основные ценные бумаги.**

# Депозитные и сберегательные сертификаты

Депозитный сертификат	Сберегательный сертификат
Ценные бумаги, удостоверяющие сумму вклада, внесенного в банк и права держателя сертификата (бенефициара) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат.	
Владельцы – юридические лица.	Владельцы – физические лица.
Выпускаются коммерческими банками, в документарной форме.	
Срок обращения – 1 год.	Срок обращения – 3 года.
Предусматривают досрочное погашение с процентами по ставкам до востребования.	
Передача права требования по именным сертификатам осуществляется путем цессии.	

## Характеристика других основных ценных бумаг

### Чек

Письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную в чеке сумму денег.

- именной,
- ордерный,
- предъявительский,
- расчетный,
- платежный.

### Коносамент

Документ, выдаваемый перевозчиком груза его отправителю, удостоверяющий принятие груза к перевозке и содержащий обязательство доставить груз в пункт назначения и передать получателю.

- именной,
- ордерный,
- на предъявителя.

Складское  
свидетельство

Простое - складской документ, выдаваемый товарным складом в подтверждение принятия товара. На предъявителя.

Двойное – товарораспорядительный документ, выдаваемый товарным складом товаровладельцу, и удостоверяющий принятие на хранение определенного товара и права держателя получить этот товар лично либо распорядиться правом получения товара путем передачи свидетельства. Именная ценная бумага.

Складское  
свидетельство  
(рецепт)

Залоговое  
свидетельство  
(варрант)

Закладная

Ценная бумага, удостоверяющая залог должником принадлежащего ему недвижимого имущества. Именная. Документарная.



**Тема 1.**  
**Виды ценных бумаг.**

**§ 7. Вторичные  
ценные бумаги.**

## Характеристика вторичных ценных бумаг

### Вторичные ценные бумаги, основанные на акциях.

#### Депозитарные расписки

Ценные бумаги, удостоверяющие права их владельцев на ценные бумаги, хранящиеся в депозитарии.

- ✓ депозитарные свидетельства,
- ✓ американские депозитарные расписки (ADR),
- ✓ глобальные депозитарные расписки (GDR),
- ✓ российские депозитарные расписки.

#### Опционы эмитента (варранты)

Ценные бумаги, предоставляющие право владельцу купить при первичном размещении определенное число акций компании-эмитента в течении определенного периода по фиксированной в варранте цене.

### Вторичные ценные бумаги, основанные на облигациях

#### Стрипы

Дисконтные облигации, выпускаемые компанией под ежегодные процентные платежи по имеющимся у нее высоконадежным облигациям (государственным).

**Тема 1.**  
**Виды ценных бумаг.**

**§ 8. Производные  
ценные бумаги.**

# Производные ценные бумаги

Бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены, лежащего в основе ценной бумаги актива.

## Форвардные контракты

Срочные договоры реального рынка активов, по которым поставки осуществляются на определенную дату в будущем, а параметры сделки определяются в момент заключения договоров.

## Фьючерсные контракты

Срочные биржевые договоры, не предусматривающие реальных поставок активов, а только получение дохода в виде разницы в ценах актива по контракту и на реальном рынке.

## Биржевые опционы

Стандартный срочный биржевой контракт на право купить или продать актив по оговоренной цене с уплатой за это право продавцу контракта опционной премии.

# Форвард

Двусторонний контракт, по которому стороны (покупатель и продавец) обязуются совершить сделку в отношении базового актива в определенный срок в будущем по зафиксированной в контракте цене.

## Особенности форварда

Не обращаются на бирже.

Исполнение форварда заканчивается поставкой актива.

В основе форварда находятся конкретные товары или финансовые активы.

# Фьючерсы

Стандартный биржевой договор купли-продажи прав на биржевой актив, сделка по которому будет осуществлена в определенный момент времени в будущем по цене, установленной сторонами в момент его заключения.

## Особенности фьючерса

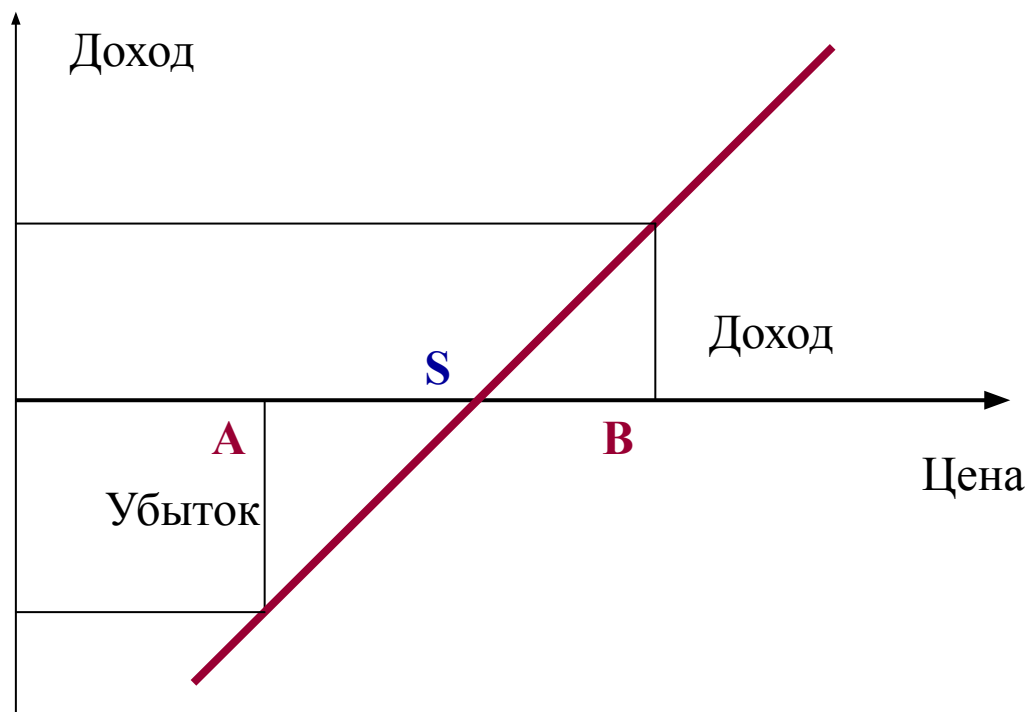
Обращаются исключительно на фондовых биржах.

Исполнение фьючерса заканчивается выплатой одной стороной другой стороне разницы между фактической ценой базового актива на реальном рынке в день исполнения фьючерса и ценой по контракту.

В основе фьючерса лежит любой абстрактный финансовый актив: цены, индексы цен, процентная ставка, фондовые индексы, курсы акций и т.д..

# Фьючерсные стратегии

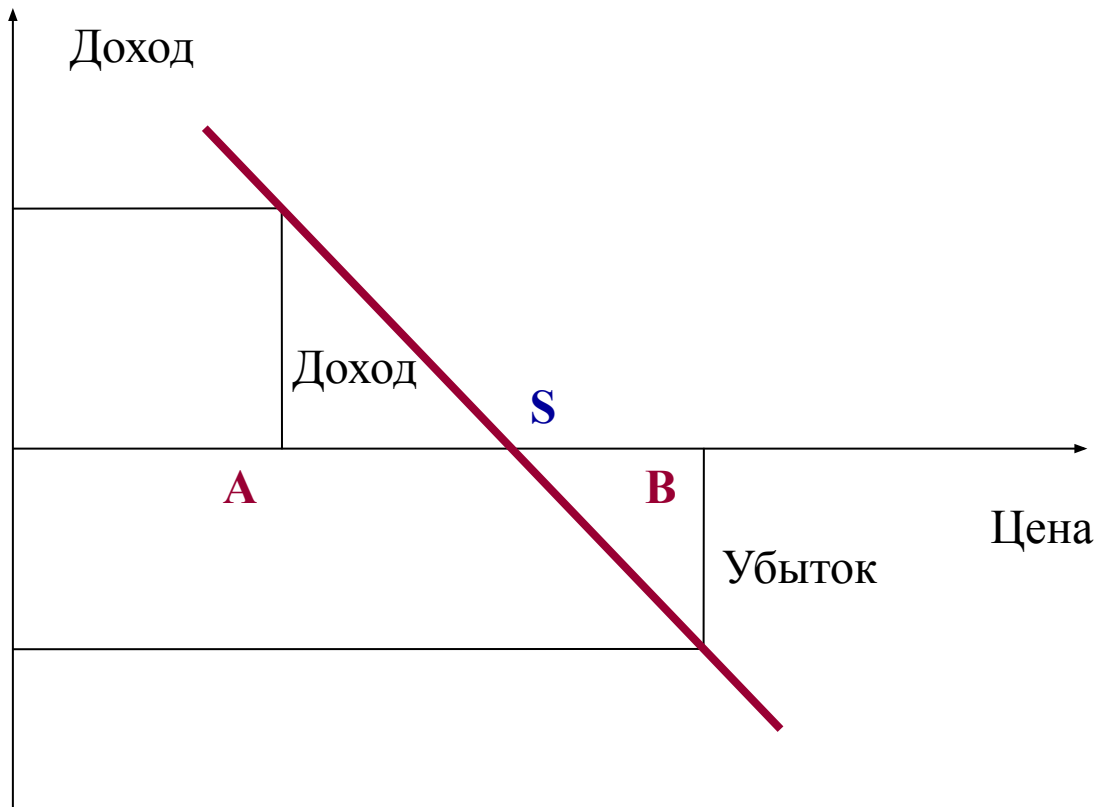
Длинная позиция –  
купить фьючерсный контракт



Доход по длинной позиции фьючерсного контракта:

- т. **A, B** – возможные цены на актив, сложившиеся на реальном рынке к моменту исполнения контракта (спот-цена),
- т. **S** – цена исполнения контракта (страйк-цена).

## Короткая позиция – продать фьючерсный контракт



Доход по короткой позиции фьючерсного контракта:

- т. **A, B** – возможные цены на актив, сложившиеся на реальном рынке к моменту исполнения контракта (спот-цена),
- т. **S** – цена исполнения контракта (страйк-цена).



# Опцион

Двусторонний контракт, по которому продавец опциона обязуется, а покупатель опциона имеет право совершить сделку в отношении базового актива в будущем по зафиксированной в контракте цене .

## Особенности опциона

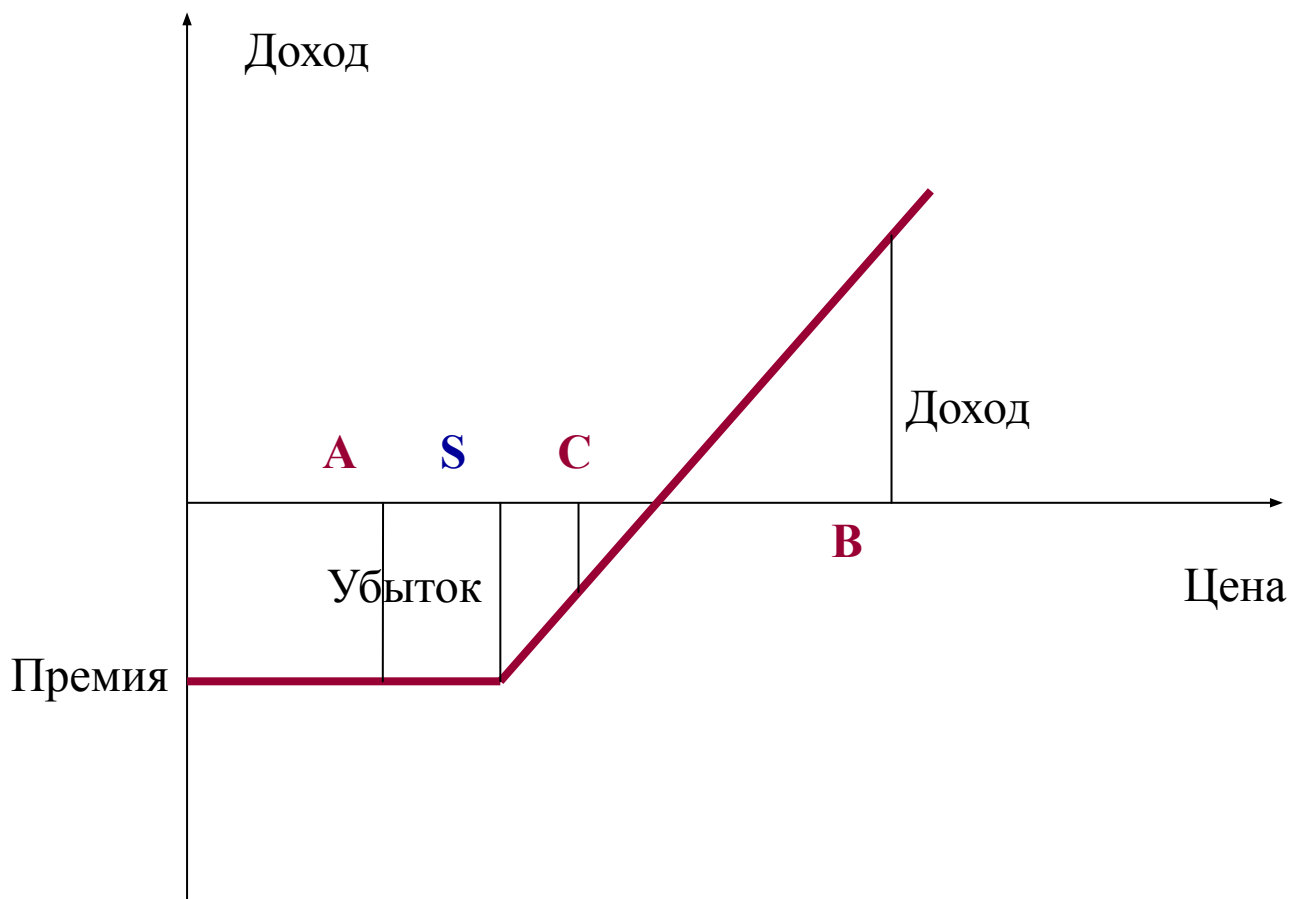
Обращаются исключительно на фондовых биржах.

Исполнение опциона заканчивается выплатой премии, возникающей из разницы спотовой цены и цены исполнения опциона.

В основе опциона лежат стандартные биржевые активы: ценные бумаги, валюта, реальный биржевой товар..

# Опционные стратегии

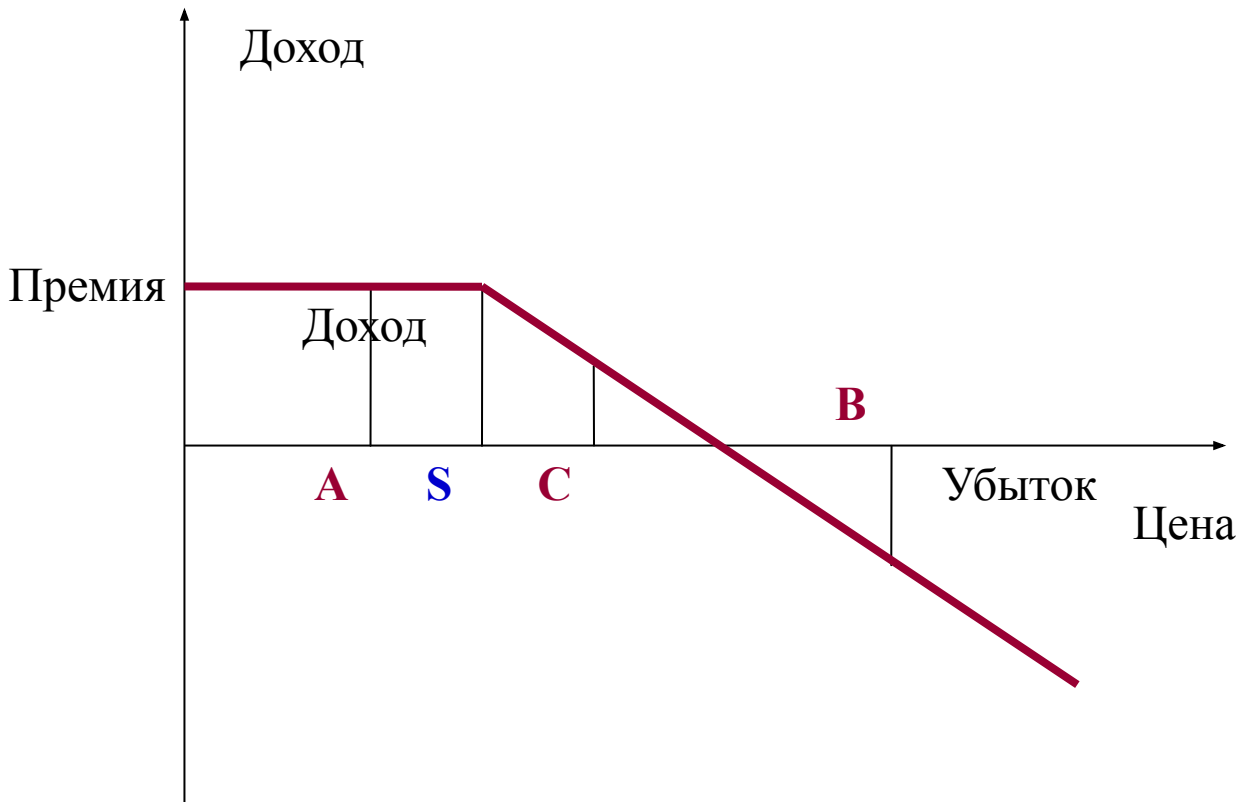
Колл-опцион, длинная позиция –  
купить контракт на покупку актива



Доход по длинной позиции колл-опциона:

т. **A**, **B**, **C** – возможные цены на актив,  
сложившиеся на реальном рынке  
к моменту исполнения контракта (спот-цена),  
т. **S** – цена исполнения контракта (страйк-цена).

Колл-опцион, короткая позиция –  
продать контракт на покупку актива



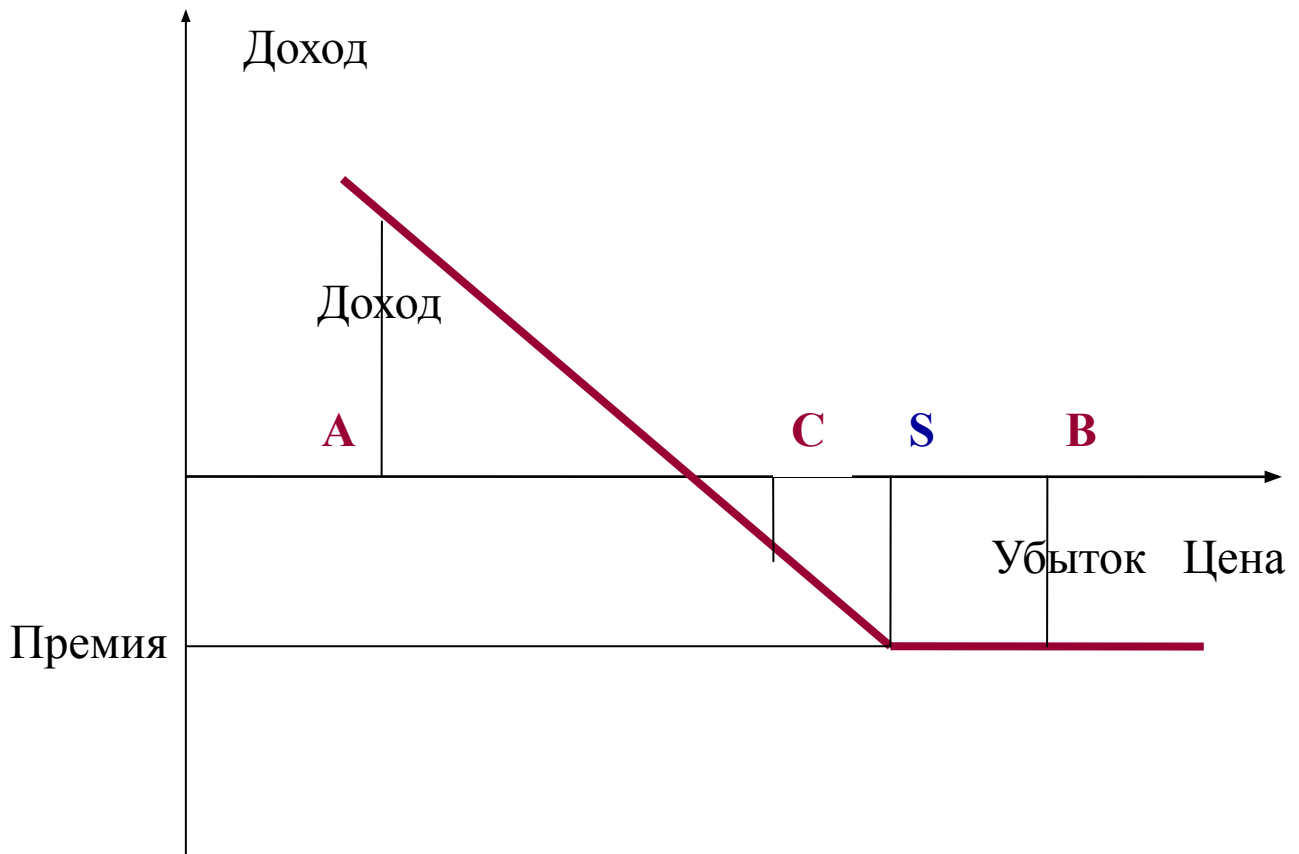
Доход по короткой позиции колл-опциона:

т. **A**, **B**, **C** – возможные цены на актив, сложившиеся  
на реальном рынке

к моменту исполнения контракта (спот-цена),

т. **S** – цена исполнения контракта (страйк-цена).

Пут-опцион, длинная позиция –  
купить контракт на продажу актива



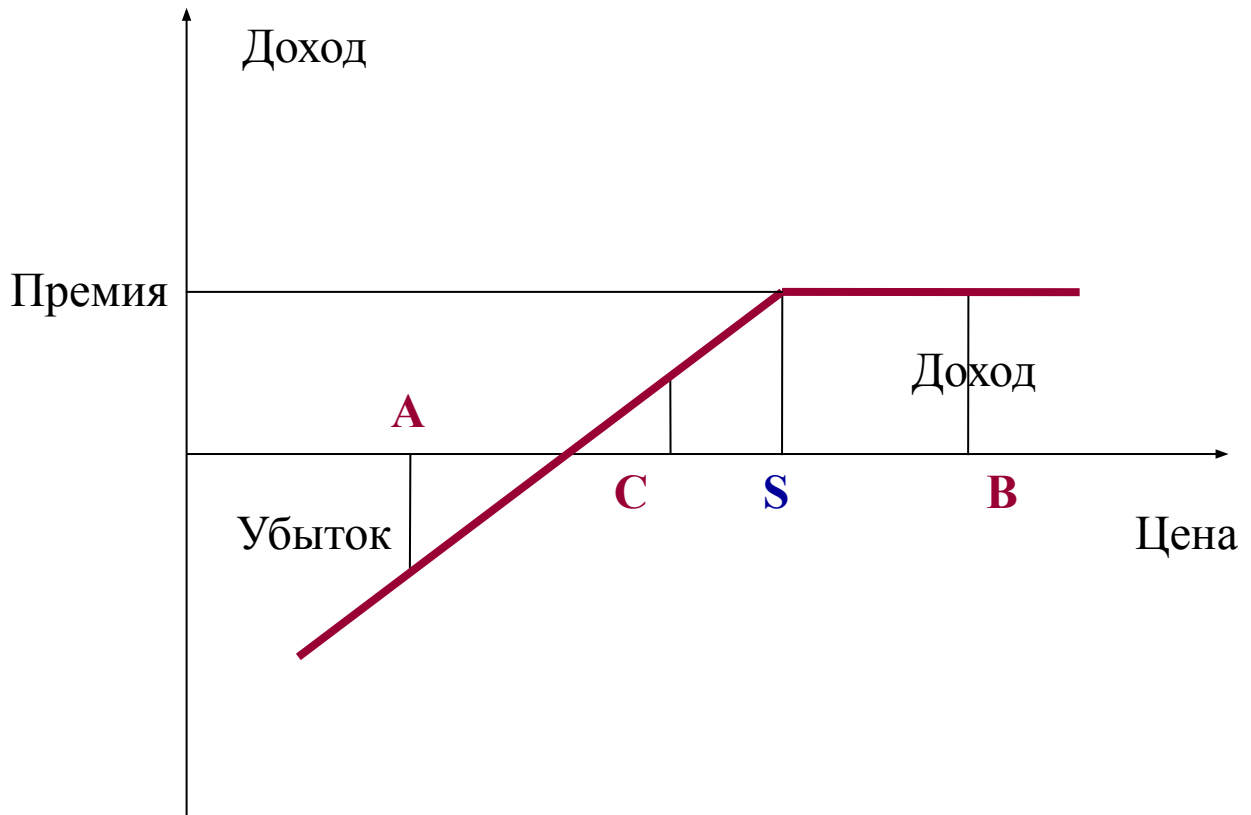
Доход по длинной позиции пут-опциона:

т.**A**, **B**, **C** – возможные цены на актив, сложившиеся  
на реальном рынке

к моменту исполнения контракта (спот-цена),

т.**S** – цена исполнения контракта (страйк-цена).

Пут-опцион, короткая позиция –  
продать контракт на продажу актива



Доход по короткой позиции пут-опциона:

т. **A**, **B**, **C** – возможные цены на актив,  
сложившиеся на реальном рынке  
к моменту исполнения контракта (спот-цена),  
т. **S** – цена исполнения контракта (страйк-цена).

## **Тема 2.**

**Понятие рынка ценных бумаг.**

**Участники рынка.**

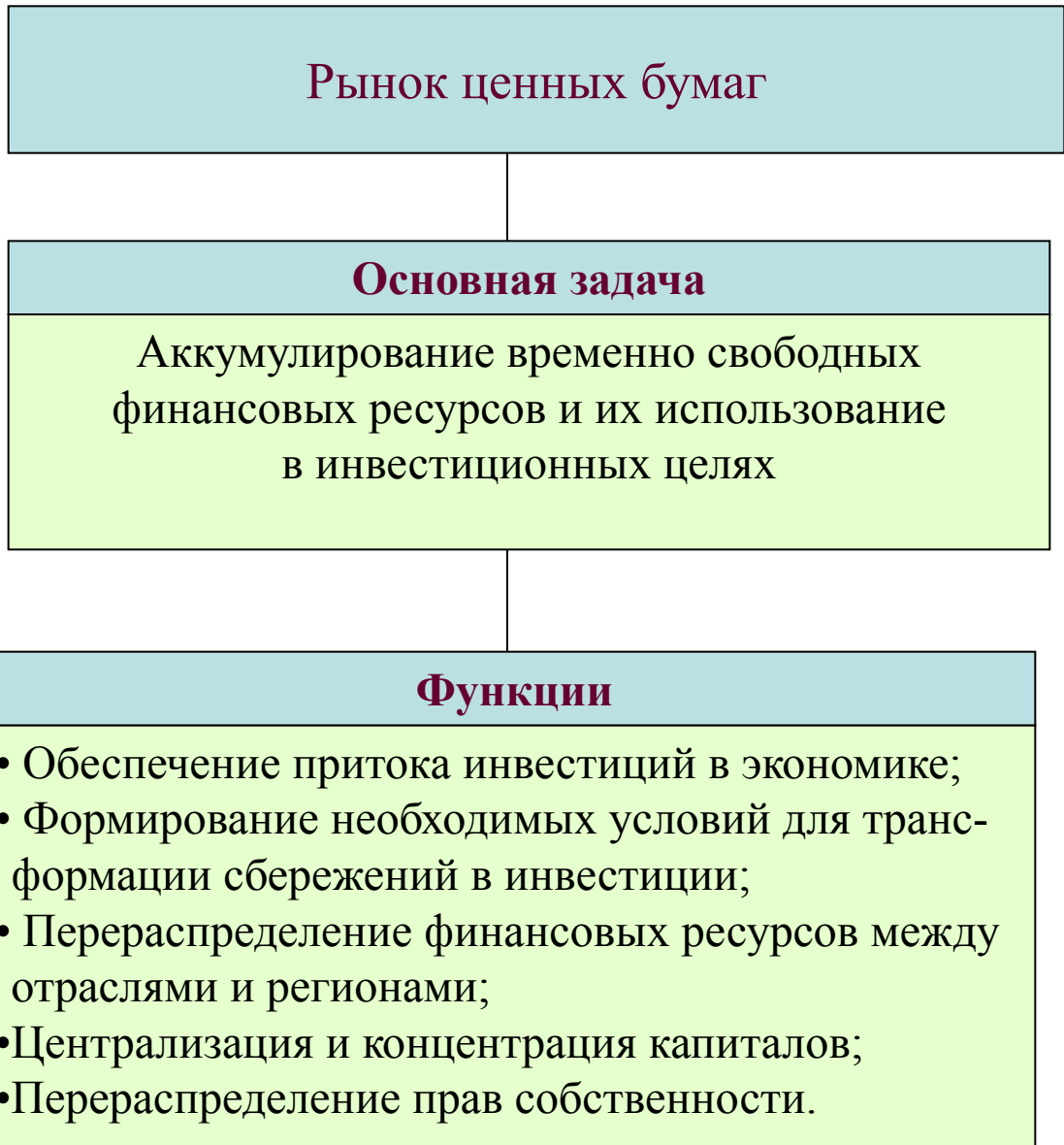
**Выпуск ценных бумаг.**

**§1. Рынок ценных бумаг как  
часть финансового рынка.**

# Рынок ценных бумаг в системе финансового рынка

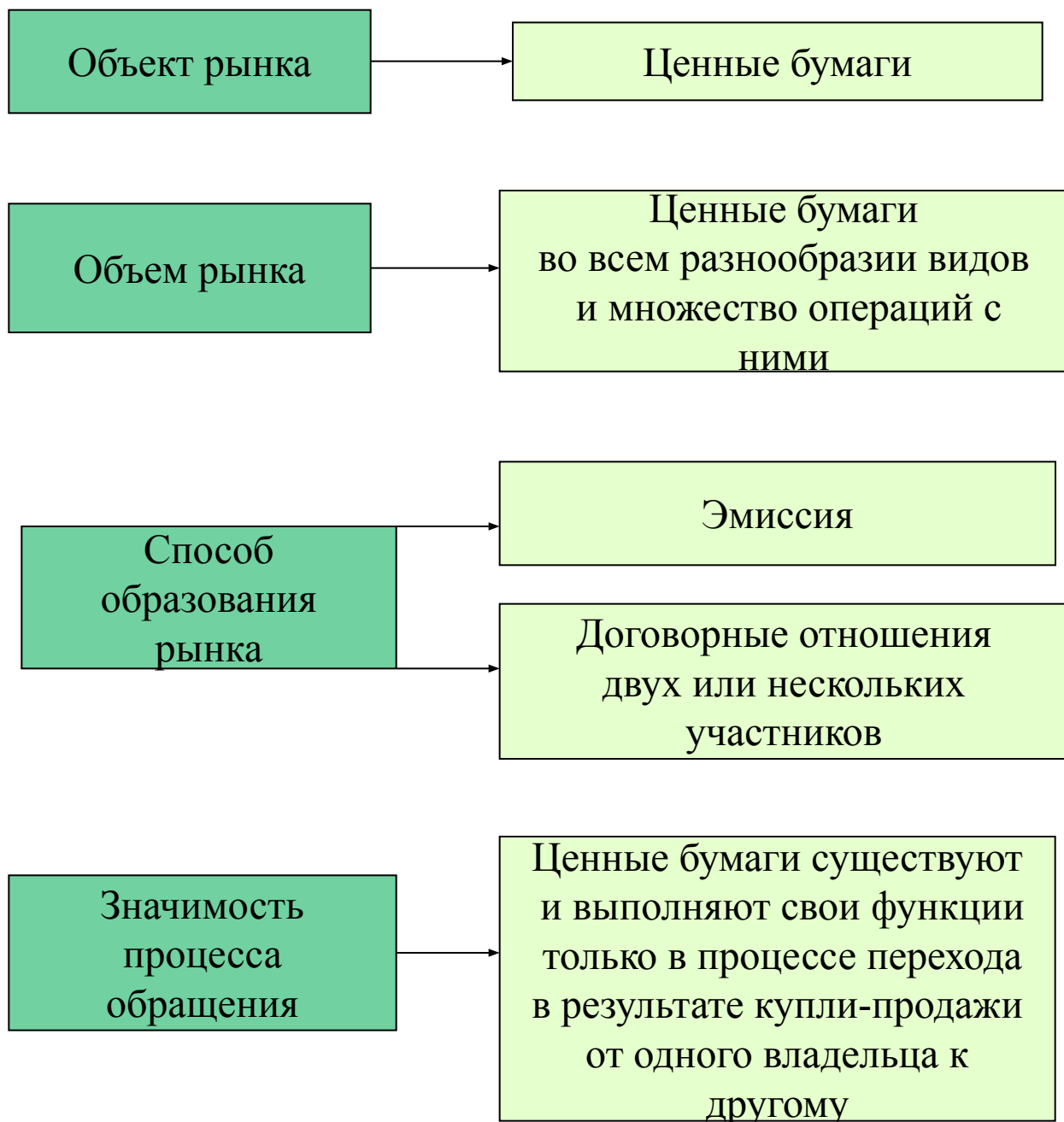


# Задачи и функции рынка ценных бумаг





# Особенности рынка ценных бумаг



## **Тема 2.**

**Понятие рынка ценных бумаг.**

**Участники рынка.**

**Выпуск ценных бумаг.**

**§ 2. Участники рынка ценных  
бумаг.**

# Основные участники рынка ценных бумаг

## Государство

- Обеспечение законодательной основы деятельности субъектов на рынке;
- Регулирование рынка средствами денежно-кредитной и фискальной политики;
- Крупный эмитент облигаций.

## Крупные национальные и международные компании

- Эмитенты более 50% акций и корпоративных облигаций на рынке;
- Крупнейшие инвесторы.

## Институциональные инвесторы

- Аккумуляция и инвестирование в средства фондового рынка временно свободных финансовых ресурсов физических и юридических лиц;
- Посреднические операции с ценными бумагами.

## Индивидуальные инвесторы

Инвестирование временно свободных денежных ресурсов в средства фондового рынка.

## Акционерные общества

Эмитенты акций и корпоративных облигаций.

## Профессиональные участники рынка ценных бумаг

# Брокерская деятельность

Совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, либо доверенности.

Субъекты деятельности

Физические лица

Юридические лица

Финансовые брокеры

Основание деятельности

Наличие лицензии ФСФР

# Брокерская деятельность

По договору поручения  
(поверенный)

- Брокер работает от имени и за счет клиента (доверителя);
- Стороной по сделке является клиент брокера;
- Клиент несет ответственность за исполнение сделки.

По договору комиссии  
(комиссионер)

- Брокер работает от своего имени, но за счет клиента (комитента);
- Стороной по сделке является брокер;
- Брокер несет ответственность за исполнение сделки  
в интересах клиента.

# Дилерская деятельность

Совершение сделок купли-продажи от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки или продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам.

## Субъекты деятельности

Только юридические лица,  
являющиеся  
коммерческими  
организациями

Инвестиционные  
компании

## Основание деятельности

Наличие лицензии ФСФР

# Деятельность по управлению ценными бумагами

Осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления имуществом, переданным ему и принадлежащим другому лицу, в интересах этого лица.

Субъекты деятельности

Юридические лица

Основания деятельности

Наличие лицензии ФСФР  
(кроме осуществления прав по цб)

Объекты управления

Ценные бумаги

Денежные средства  
на покупку  
ценных бумаг

Денежные  
средства  
от продажи  
ценных бумаг

# Клиринговая деятельность

Деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами, подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетов по ним.

## Субъекты деятельности

Юридические  
лица

- расчетно-депозитарные организации,
- клиринговые палаты;
- коммерческие банки.

## Основание деятельности

Наличие лицензии ФСФР



# Депозитарная деятельность

Оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги.

Субъекты деятельности

Только юридические лица

Основание деятельности

Наличие лицензии ФСФР

# Депозитарий

## Расчетный

Обслуживает брокеров и дилеров, работающих на организованных рынках ценных бумаг.

Хранение, учет прав, взаиморасчеты

## Кастодиальный

Обслуживает инвесторов, не осуществляющих профессиональную деятельность с ценными бумагами.

Хранение ценных бумаг

# Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг

Осуществление сбора, фиксации, обработки, хранения, и предоставления данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Субъекты деятельности

Только  
юридические лица

Специализированные  
регистраторы

Основание деятельности

Наличие лицензии ФСФР

# Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг

Предоставление услуг непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

## Субъекты деятельности

Юридические лица

- фондовые биржи,
- фондовые отделы товарных и валютных бирж,
- организованные внебиржевые системы торговли ценными бумагами.

## Основание деятельности

Наличие лицензии ФСФР

## **Тема 2.**

**Понятие рынка ценных бумаг.**

**Участники рынка.**

**Выпуск ценных бумаг.**

**§ 3. Первичный и вторичный рынок ценных бумаг.**

# Механизм первичного рынка ценных бумаг

Размещение вновь выпущенных ценных бумаг

Предложение	Спрос
Эмитенты	Инвесторы
<ul style="list-style-type: none"><li>• потребность в деньгах,</li><li>• выбор видов, типов и категорий ценных бумаг,</li><li>• определение объемов выпуска и цены эмитируемых ценных бумаг.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• наличие денег для инвестирования,</li><li>• выбор видов, типов, категорий ценных бумаг эмитентов,</li><li>• определение объемов спроса на ценные бумаги и цены спроса.</li></ul>

прямое обращение к инвесторам

через посредников (андеррайтинг)

«на базе твердых обязательств»

«на базе лучших усилий»

конкурентный андеррайтинг

# Механизм вторичного рынка ценных бумаг

Обращение ценных бумаг в форме перепродажи ранее выпущенных

Предложение

Спрос

Продавцы

Покупатели

- привлечение финансирования,
- спекулятивные сделки.

- инвестирование,
- спекулятивные сделки.

Биржевой рынок

Внебиржевой рынок

# Механизм вторичного рынка ценных бумаг

Биржевой рынок	Внебиржевой рынок
Фондовая биржа	<ul style="list-style-type: none"><li>• <u>Неорганизованный рынок</u>:<ul style="list-style-type: none"><li>- «уличная торговля»,</li><li>- «дилерский рынок».</li></ul></li><li>• <u>Организованный рынок</u>:<ul style="list-style-type: none"><li>- «прибиржевые» рынки,</li><li>- компьютерные рынки внебиржевой торговли (РТС, NASDAQ).</li></ul></li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Ограниченное количество участников.</li><li>• Ограниченное количество финансовых инструментов, обращающихся на бирже.</li><li>• Формирование единого курса каждой ценной бумаги.</li><li>• Открытость информации о сделках с ценными бумагами.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Множество участников.</li><li>• Множество ценных бумаг, обращающихся на рынке.</li><li>• Отсутствие единого курса каждой ценной бумаги.</li><li>• Отсутствие всеобъемлющей информации по сделкам, о рынке, курсах ценных бумаг.</li></ul>



## **Тема 2.**

**Понятие рынка ценных бумаг.**

**Участники рынка.**

**Выпуск ценных бумаг.**

**§ 4. Эмиссия ценных бумаг.**

# Эмиссия ценных бумаг

Установленная ФЗ «О рынке ценных бумаг» последовательность действий эмитента по выпуску и размещению эмиссионных ценных бумаг.

## Субъект

Эмитент – юридическое лицо или органы исполнительной власти либо местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ценными бумагами.

## Объект

Эмиссионная ценная бумага – характеризуется:

- закрепляет совокупность имущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению,
- размещается выпусками,
- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

## Этапы процедуры эмиссии ценных бумаг

1. Принятие эмитентом решения о выпуске ценных бумаг.

2. Утверждение решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг.

3. Государственная регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг, сопровождающаяся подготовкой и регистрацией проспекта эмиссии ценных бумаг:

- при открытой подписке на ценные бумаги,
- если число приобретателей ценных бумаг превышает 500 и/или номинал эмиссии более 50 тыс. МРОТ.

4. Размещение ценных бумаг (1 год):

- открытое - размещение среди неограниченного круга заранее неизвестных лиц,
- закрытое – размещение среди известного ограниченного круга лиц.

5. Регистрация отчета об итогах эмиссии ценных бумаг.

## **Тема 3.**

# **Виды сделок и стратегии на рынке ценных бумаг.**

## **§ 1. Сделки с ценными бумагами.**

## Сделки с ценными бумагами

Взаимное соглашение, связанное с возникновением, прекращением или изменением имущественных прав, заложенных в ценные бумаги (покупка, продажа, цессия...).

### Основные условия сделки

Объект сделки (ценные бумаги).

Стороны сделки.

Объем сделки (количество ценных бумаг).

Цена или оценочная стоимость актива по сделке..

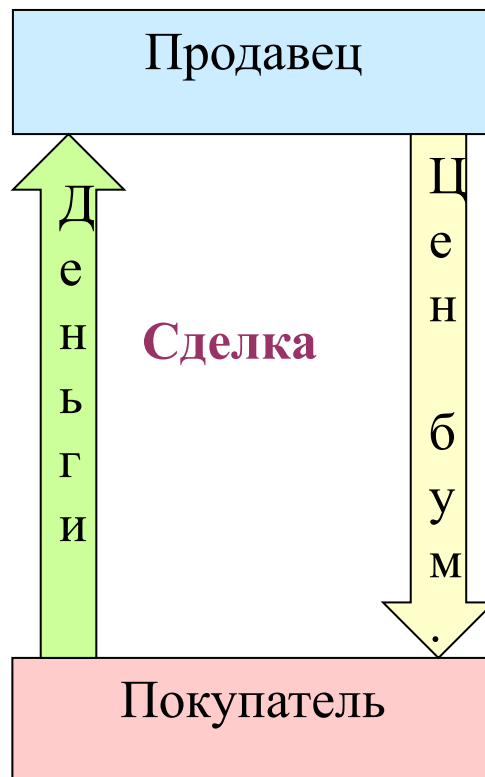
Срок исполнения сделки.

Срок расчета по сделке.

# Классификация сделок

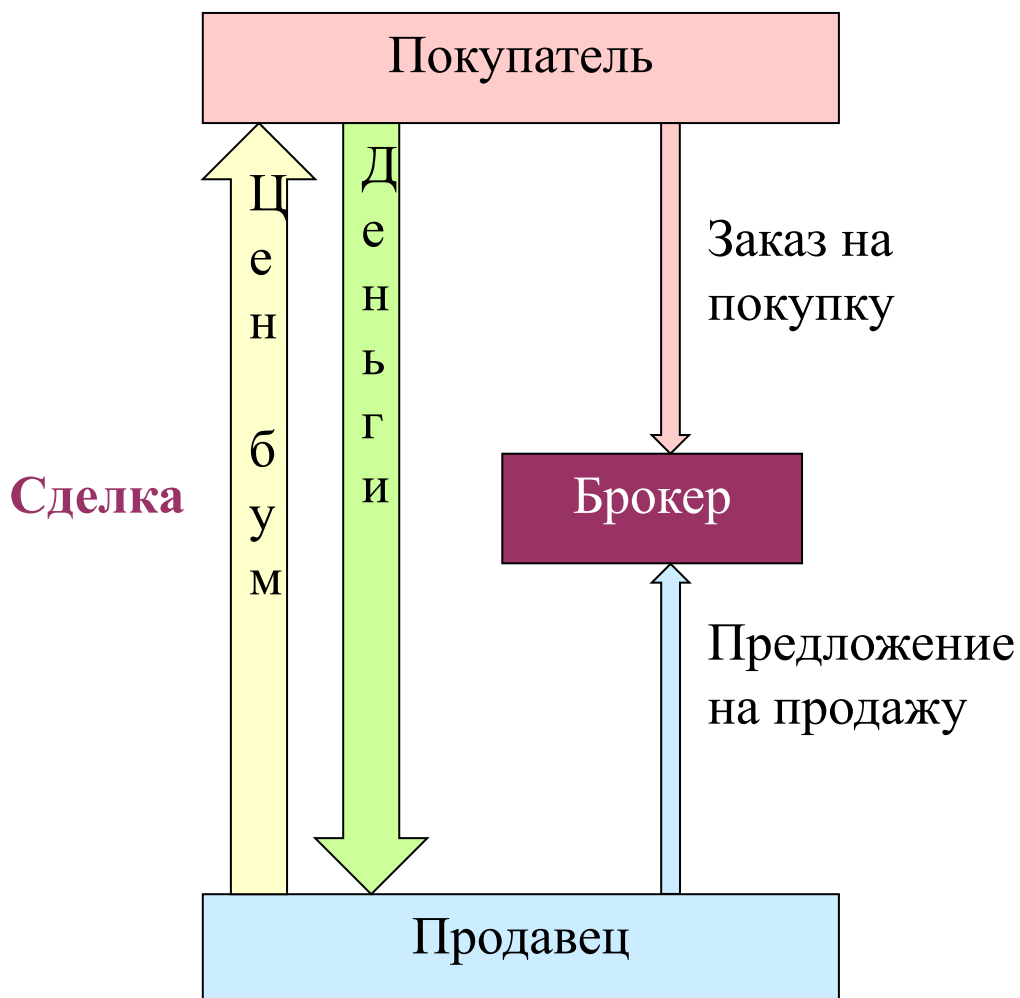
## 1. Сделки без посредников.

### Прямая сделка

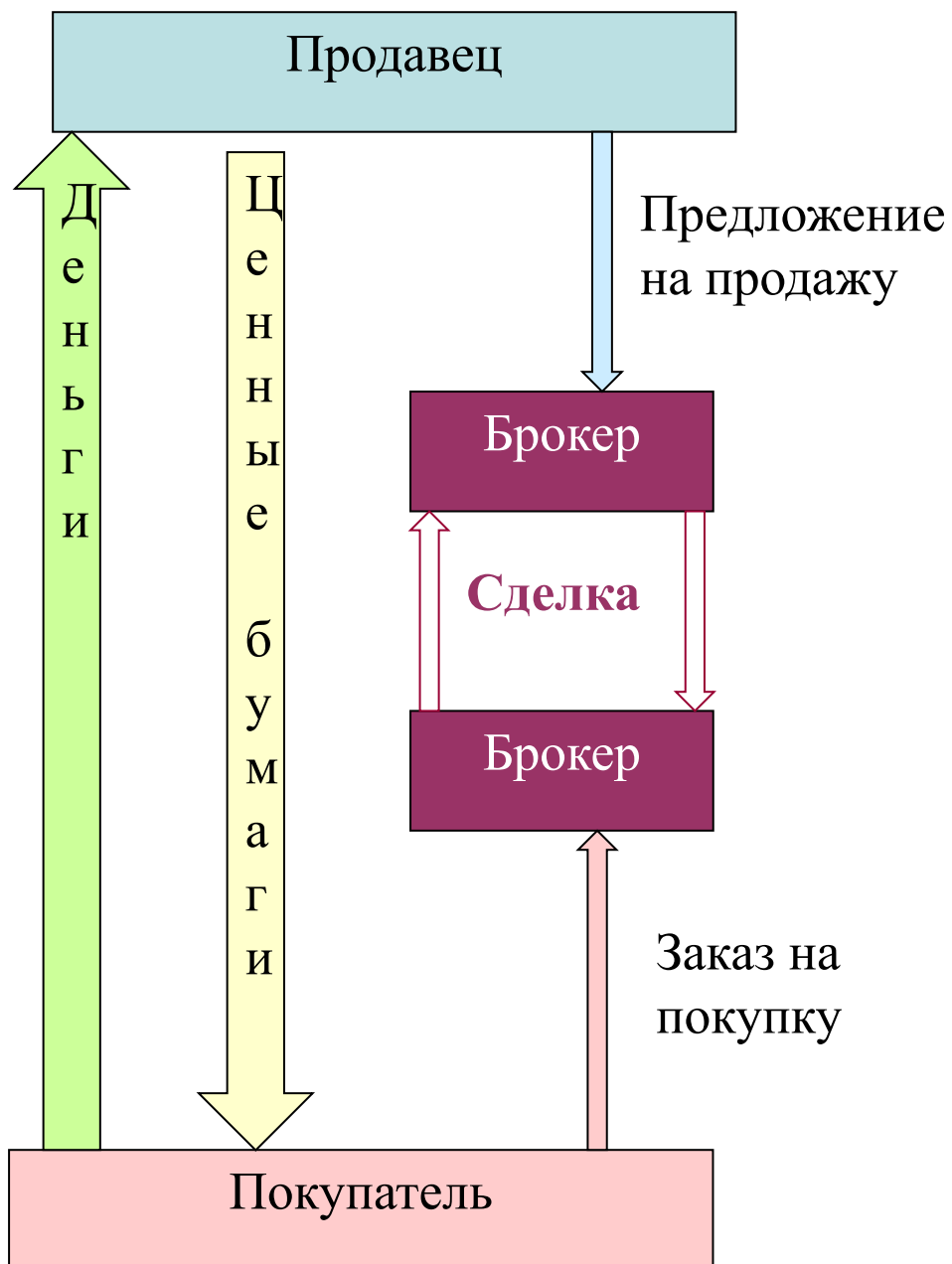


## 2. Сделки с посредниками.

### Внебиржевая сделка с брокером.

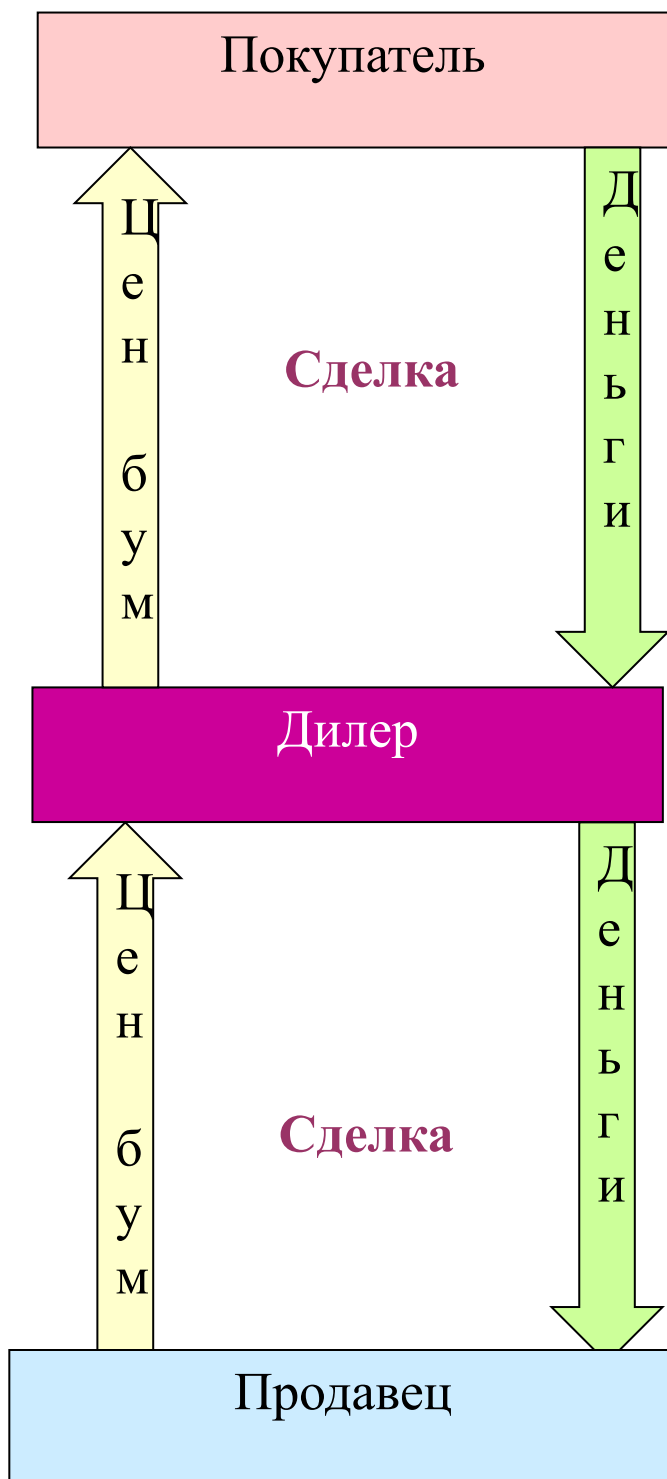


## Биржевая сделка с брокером





## Сделка с дилером



# Виды биржевых сделок

Кассовые

Простые

Маржевые

Срочные

Твердые

Условные

Пролонгационные

## **Тема 3.**

# **Виды сделок и стратегии на рынке ценных бумаг.**

## **§ 2. Биржевые стратегии.**

# Биржевые стратегии

Поведение участника рынка ценных бумаг, по заключению и исполнению сделок, направленное на максимизацию дохода.

## Стратегии кассового рынка

Игра на повышение «быки».

Игра на понижение «медведи».

## Стратегии срочного рынка

Хеджирование.

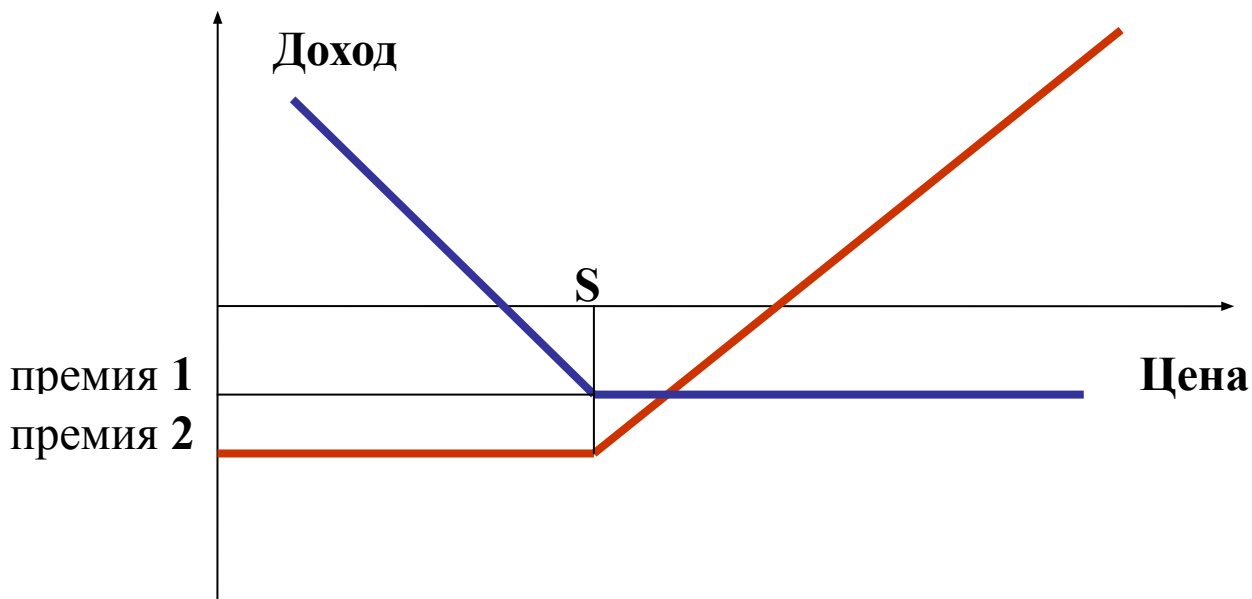
Фьючерсами.

Опционами.

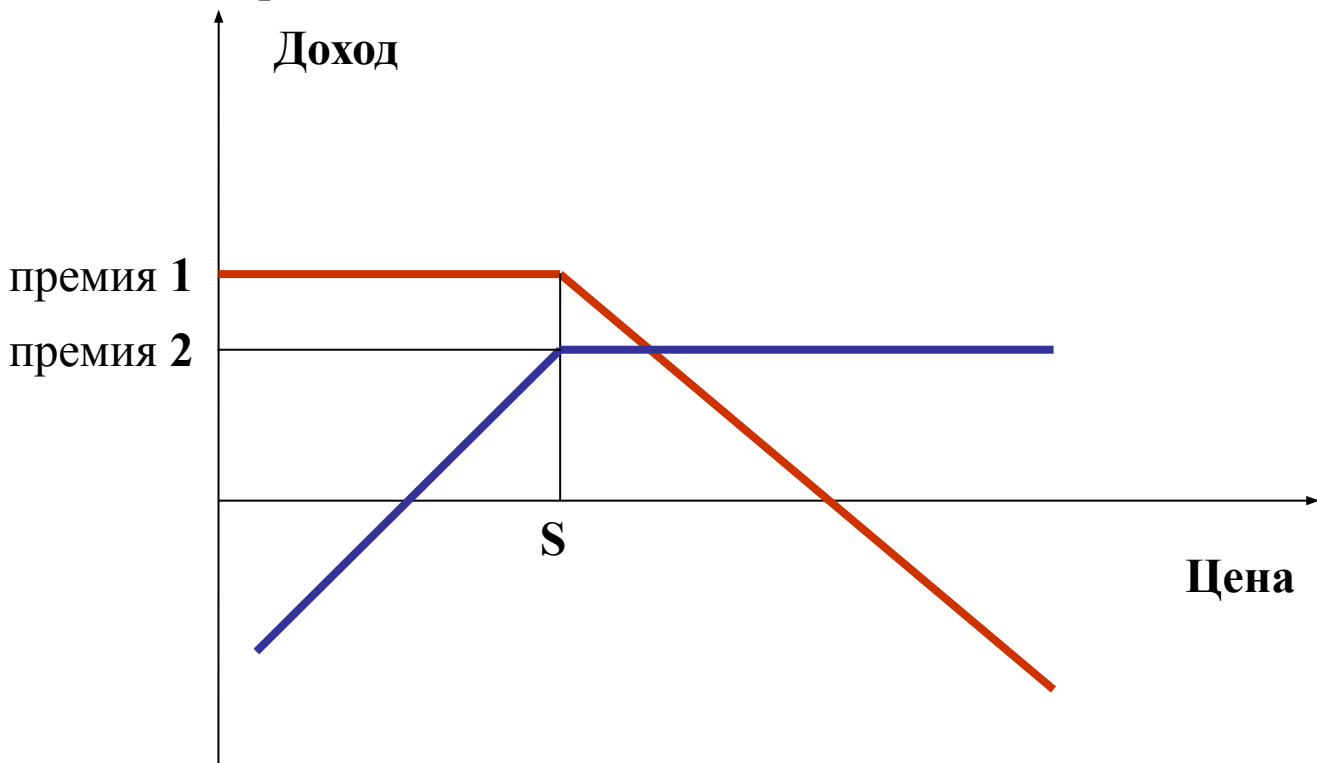
Стеллажные операции.

# Стеллажные операции

## Стеллаж покупателя



## Стеллаж продавца



**Тема 4.**  
**Анализ фондового рынка.**

**§ 1. Анализ инвестиционных  
свойств ценных бумаг.**

# Анализ инвестиционных свойств ценных бумаг

## Фундаментальный анализ

Макроэкономический анализ.

Индустриальный анализ.

Анализ эмитента.

Моделирование цены ценных бумаг

## Технический анализ

Графики движения рынков.

Классические фигуры.

Скользящие средние.

Осцилляторы.

## Рейтинговые оценки

## Основные показатели фундаментального анализа

### EPS

Чистая прибыль за период, приходящаяся на одну акцию

### Коэффициент D/P

Отношение дивиденда по обыкновенной акции к ее курсовой стоимости.

### Коэффициент D/E

Отношение дивиденда по обыкновенной акции к чистой прибыли на одну акцию

### Коэффициент P/E

Отношение рыночной цены акции к прибыли на акцию

### Бета - коэффициент

Показатель, характеризующий изменение курса ценной бумаги по отношению к динамике индекса фондового рынка. Измеряет уровень риска вложений.



**Тема 4.**  
**Анализ фондового рынка.**

**§ 2. Фондовые индексы.**

# Фондовые индексы

Статистические показатели движения курсов фондовых ценностей, рассчитываемые для оценки преобладающей конъюнктуры рынка и характеристики состояния экономики.

## По значению:

Локальные

Глобальные

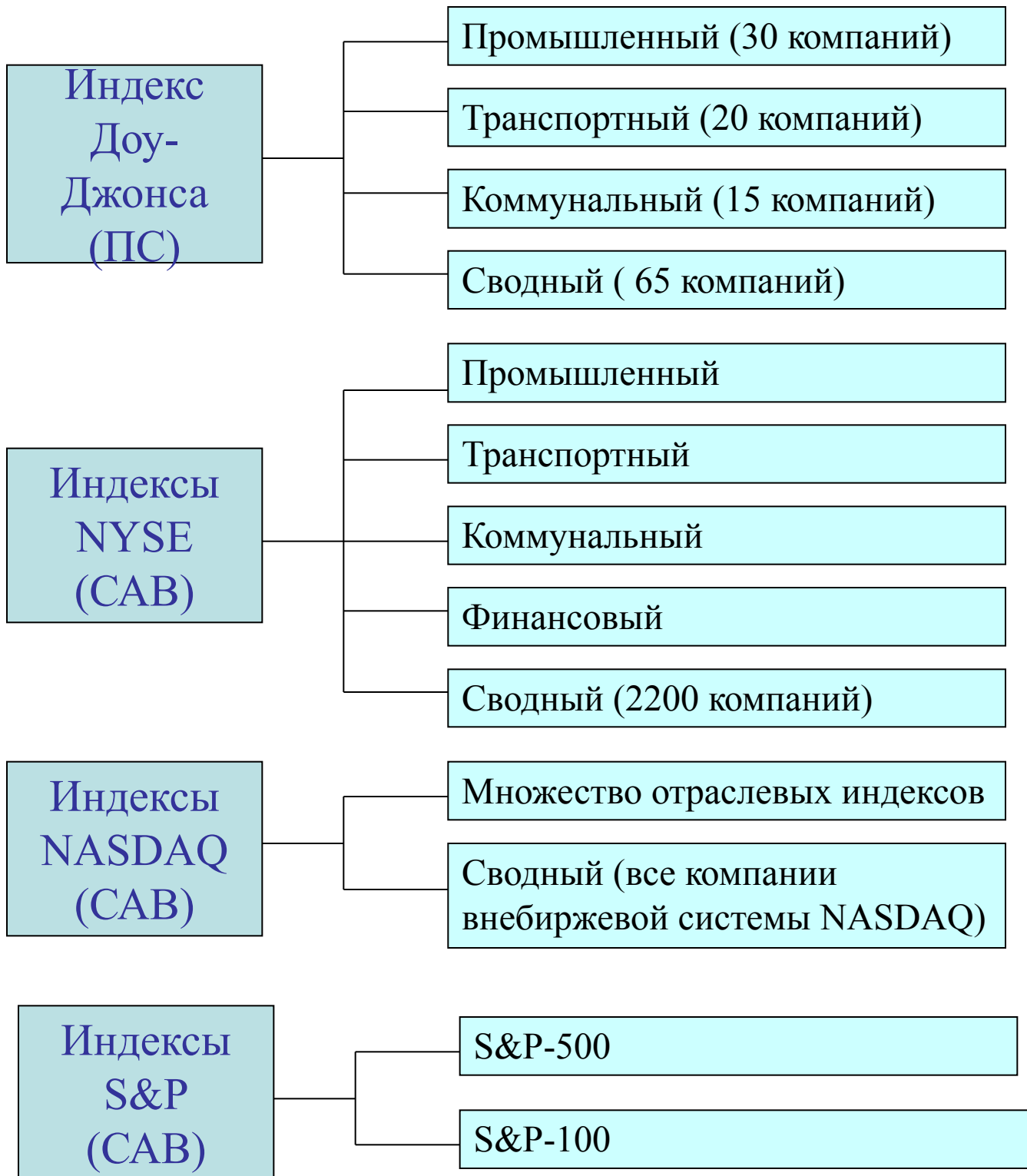
## По методу расчета:

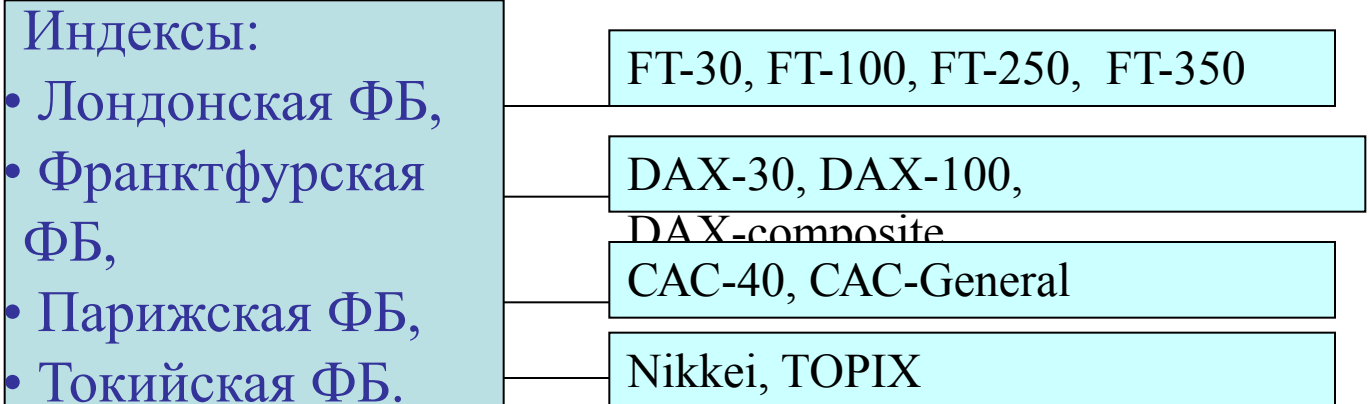
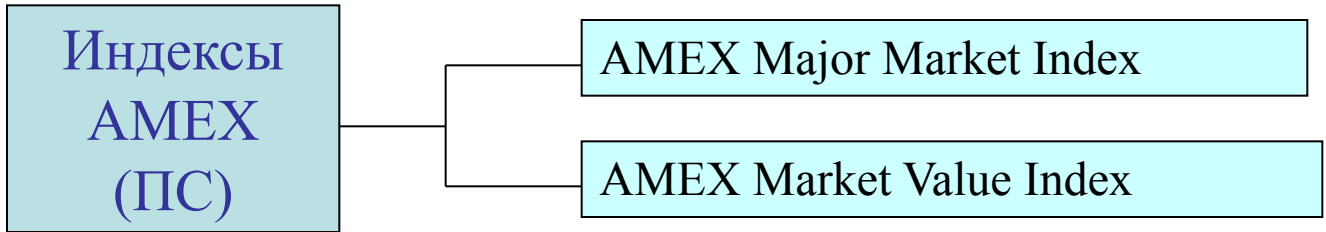
Средняя арифметическая.

Средняя арифметическая  
взвешенная.

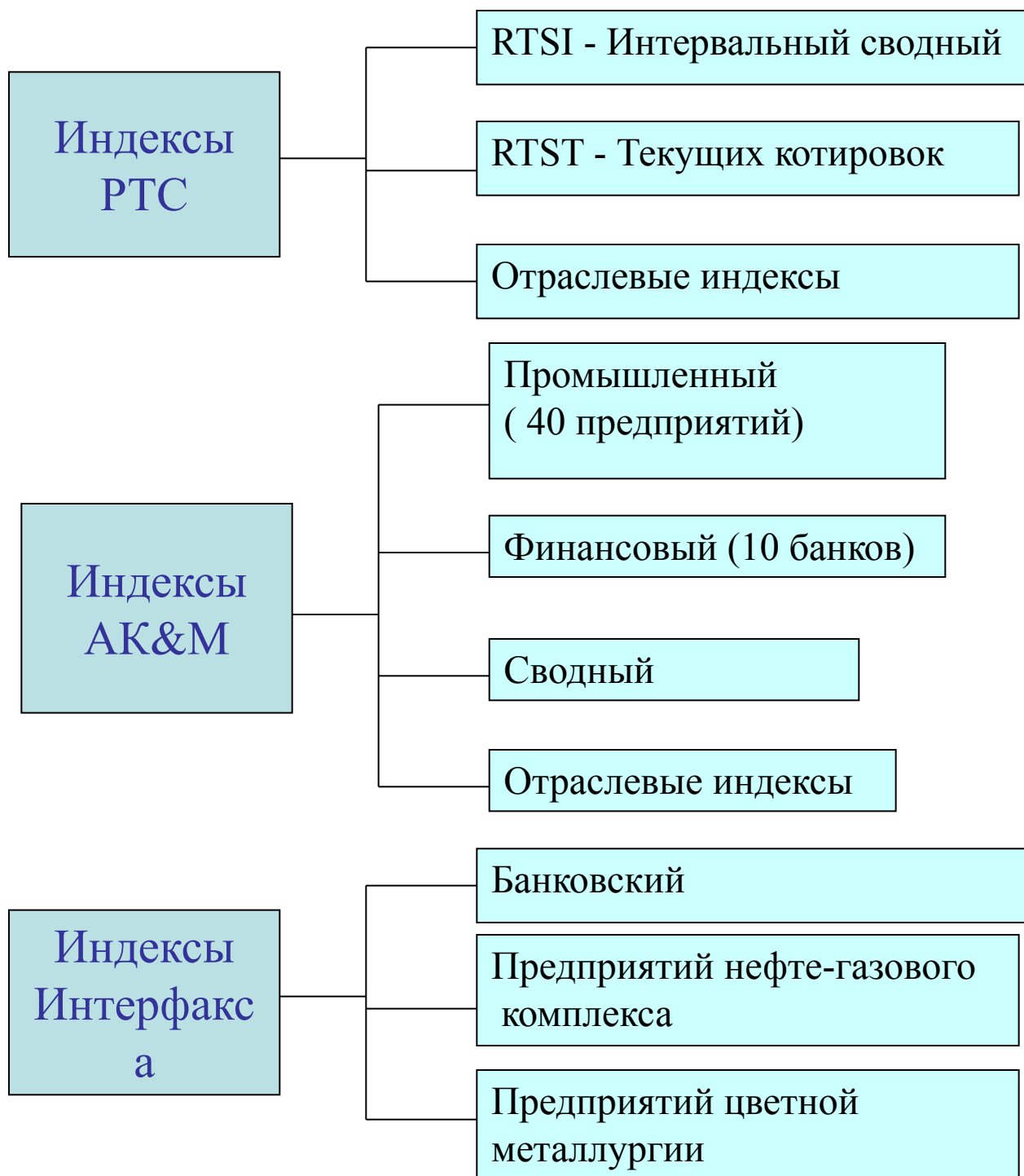
Средняя геометрическая.

# Зарубежные фондовые индексы





# Российские фондовые индексы



## **Тема 5.**

# **Портфельное инвестирование.**

## **§ 1. Портфель ценных бумаг.**

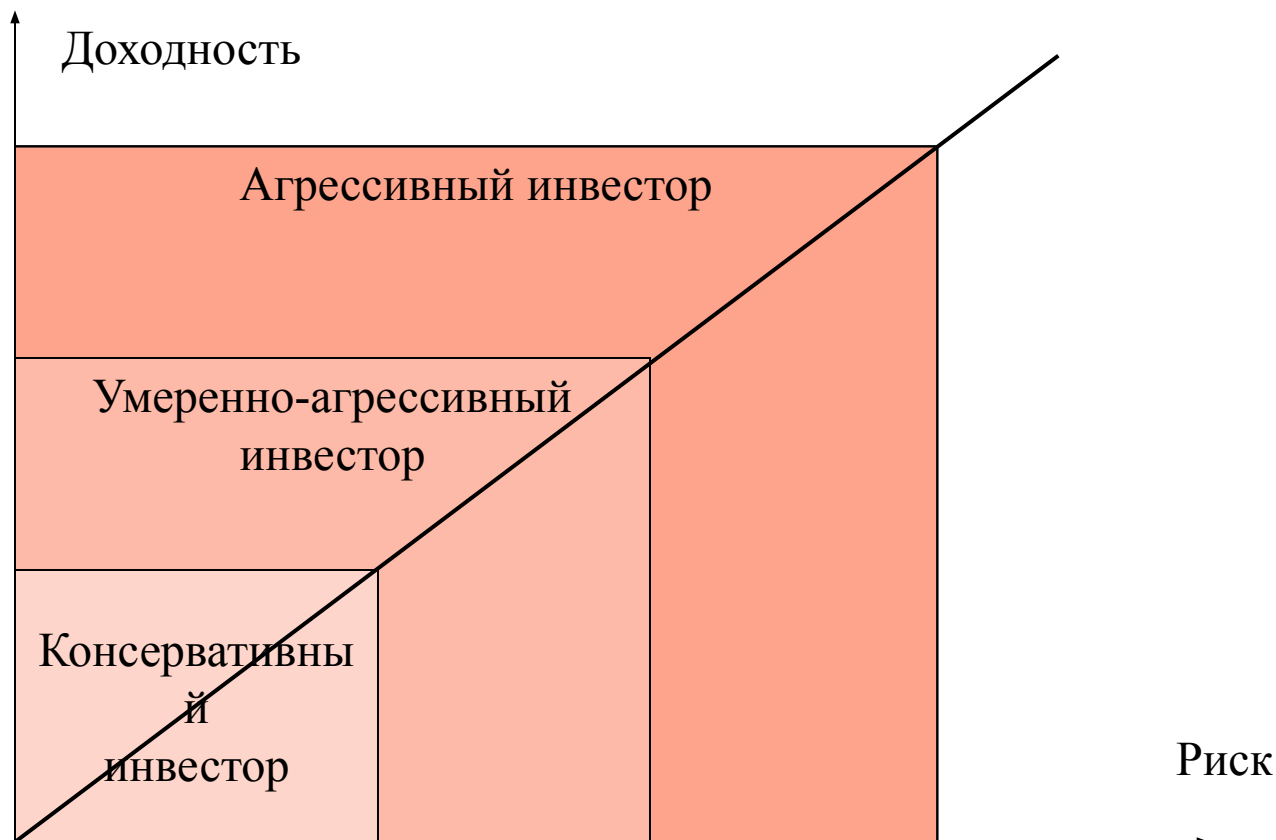
# Инвестиционный портфель

Совокупность ценных бумаг, имеющая такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги, а возможны только при их комбинации

## Характеристики портфеля

Доходность

Риск



# Классификация портфелей ценных бумаг

## Портфели роста

Портфели агрессивного роста

Портфели среднего роста

Портфели консервативного роста

## Портфели дохода

Конвертируемые портфели

Портфели денежного рынка

Портфели облигаций



## **Тема 5.**

# **Портфельное инвестирование.**

## **§ 2. Управление портфелем ценных бумаг.**

# Управление портфелем ценных бумаг

Применение к совокупности различных видов ценных бумаг определенных методов и технических возможностей, которые позволяют максимально достигнуть целей инвестирования.

## Активное управление

- отслеживание и немедленное приобретение инструментов, отвечающих инвестиционным целям портфеля,
- постоянное изменение состава и структуры портфеля,

Используется в нестабильной рыночной ситуации, либо при агрессивном инвестировании.

## Пассивное управление

- создание диверсифицированного портфеля с заданным уровнем риска и доходности,
- сигналом к изменению состава и структуры портфеля служит несоответствие заданных и реальных характеристик портфеля.

Используется в стабильной рыночной ситуации, либо при консервативном инвестировании.

# Процесс управления портфелем ценных бумаг

Мониторинг: оценка инвестиционных  
качеств ценных бумаг

Активное управление

Отбор ценных бумаг

Эффектив-  
ных к  
покупке

Неэффектив-  
ных к  
продаже

Оптимизация портфеля

Пересмотр портфеля с  
учетом рыночных  
изменений

Формирование нового  
портфеля

Пассивное управление

Определение  
минимальной  
доходности и  
максимального риска  
портфеля

Отбор ценных бумаг  
и оптимизация  
портфеля

Падение доходности  
ниже минимальной

Формирование  
нового портфеля

## Модели формирования портфелей ценных бумаг

### Модель Марковитца.

Ожидаемое значение дохода по i-й ценной бумаге рассчитывается:

$$E_i = \sum_{j=1}^n R_{ij} P_{ij}$$

где  $R_{ij}$  – одно из возможных значений дохода по ценной бумаге, руб.;;  
 $P_{ij}$  – вероятности получения данного значения дохода;  
 $n$  – количество оценок по каждой ценной бумаге

Мерой риска является среднеквадратичное отклонение:

$$\sigma_i = \sqrt{\sum_{j=1}^n P_{ij} (R_{ij} - E_i)^2}$$

Ожидаемое значение дохода портфеля:

$$E = \sum_{i=1}^n E_i X_i$$

где  $X_i$  – доля капитала, вложенная в отдельный вид ценной бумаги.

Риск портфеля:

$$V = \sum_{i=1}^n \sum_{k=1}^n X_i X_k C_{ik}$$

где  $C_{ik}$  – ковариация курсов акций.  
при  $i = k$   $C_{ik}$  принимается равной СКВ акции.

### Индексная модель Шарпа.

$$r_i = \alpha + \beta \cdot r_M + \varepsilon$$

где  $r_i$  – доход по бумаге  $i$  за определенный период;  
 $r_M$  – доход, исчисленный по рыночному индексу за определенный период;  
 $\alpha$  и  $\beta$  – неизвестные параметры (коэффициенты регрессии);  
 $\varepsilon$  – величина случайной ошибки, характеризующая отклонение от теоретически предполагаемой связи.

# Виды портфельных рисков

Риски на рынке ценных бумаг

Систематический риск

Несистематич. риск

Макроэкономические риски

Риски предприятия

Риски управления портфелем

Страновой риск

Кредитный риск

Капитальный риск

Риск законодательных изменений

Риск ликвидности

Селективный риск

Инфляционный риск

Процентный риск

Временной риск

Валютный риск

Отзывной риск

Отраслевой риск

Риск поставки

Региональный риск

Операционный риск

Расчетный риск

## **Тема 6.**

# **Регулирование рынка ценных бумаг.**

# Регулирование рынка ценных бумаг

Упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия..

## Цели регулирования

1. Поддержание порядка на рынке, создание условий для работы всех его участников;
2. Обеспечение свободного и открытого процесса ценообразования на ценные бумаги на основе спроса и предложения;
3. Создание эффективного рынка, на котором имеются стимулы предпринимательской деятельности, и риск адекватно вознаграждается;
4. Воздействие на рынок с целью достижения общественно-экономических целей.

### Внешнее регулирование

Подчиненность деятельности данной организации нормативным актам государства, других организаций, международным соглашениям.

### Внутреннее регулирование

Подчиненность деятельности данной организации ее собственным нормативным документам

## Государственное регулирование

### Прямые методы

1. законотворческая деятельность по созданию единой правовой основы,
2. постановления и распоряжения Правительства РФ,
3. Меры других государственных органов по введению норм функционирования рынок ценных бумаг.

### Косвенные методы

1. Система налогообложения,
2. Денежная политика,
3. Государственные капиталы, государственная собственность и ресурсы

## Саморегулирование

1. Разработка обязательных правил и стандартов профессиональной деятельности и операций на рынке,
2. Осуществление профессиональной подготовки кадров,
3. Установление требование работы на данном рынке,
4. Контроль за соблюдением участниками рынка установленных правил,
5. Информационная деятельность на рынке.

## Общественное регулирование