

# ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

# *Финансовые инструменты*

- это различные формы краткосрочного и долгосрочного инвестирования, торговля которыми осуществляется на финансовых рынках.

Различают следующие виды финансовых инструментов:

- Деньги
- Ценные бумаги
- Финансовые деривативы

## *Ценные бумаги*

- это денежные документы, удостоверяющие права собственности или займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему такой документ (эмитенту) и несущему по нему обязательства.
- Ценной бумагой является любой документ, с которым какое-либо имущественное право связано таким образом, что его осуществление отдельно от документа невозможно.

# Различают:

- долевые ценные бумаги (акции) ;
- долговые ценные бумаги (облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя и т.п.)

# *Акция*

- свидетельство о праве собственности на часть капитала корпорации и праве на получение части прибыли фирмы, а также о праве на участие в управлении акционерным обществом (АО).
- Акция является бессрочной и неделима, но может принадлежать нескольким лицам на правах общей собственности.

# Акции классифицируются на:

- обыкновенные;
- привилегированные;
- именные;
- на предъявителя;

# *Обыкновенные акции*

дают право голоса на общем собрании акционеров.

Дивиденды (доход на акцию) зависят от величины прибыли, полученной акционерным обществом за хозяйственный год, причем, начисление производится в последнюю очередь после погашения долговых обязательств и выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

# *Привилегированные акции*

не дают права голоса, однако предоставляют преимущества перед владельцами обыкновенных акций при распределении прибыли и имущества в случае ликвидации АО. Привилегированные акции имеют фиксированный дивиденд, размер которого определяется при их выпуске.



## *Именные акции.*

Держатели таких акций регистрируются в книге акций.

Отчуждение именных акций оформляется актом купли-продажи и сопровождается перерегистрацией собственника в книге акций.

# *Акции на предъявителя*

свободно торгуются по обоюдному согласию сторон без какой-либо регистрации, достаточно передать новому владельцу сертификат на акцию.

# *Номинальная стоимость акции*

указывается на бланке акции и определяется путем деления суммы уставного капитала АО на количество выпускаемых акций.

# *Эмиссионная стоимость акций*

- это цена, по которой эмитент продает акцию инвестору, т.е. осуществляет первичное размещение акций. Эмиссионная стоимость может совпадать или отклоняться от номинальной стоимости в ту или иную сторону.

# *Рыночная стоимость акций*

представляет собой цену, по которой акция реализуется на фондовом рынке. Рыночная или курсовая цена зависит от соотношения спроса и предложения, что определяется многими факторами: текущей конъюнктурой рынка, отраслевой принадлежностью АО, размером выплачиваемого дивиденда, уровнем ссудного процента, рекламным воздействием и т.п.

# *Облигация*

представляет собой ценную бумагу, удостоверяющую внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающую обязательство возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с уплатой фиксированного процента, если иное не предусмотрено условиями выпуска.

# Облигации бывают:

- именные или на предъявителя (купонные);
- процентные и беспроцентные (целевые под товар или услугу);
- свободно обращающиеся или с ограниченным кругом обращения.

# *Отличие облигации от акций*

- не дают их владельцам права на участие в управлении АО,
- приносят гарантированный доход;
- облигации принадлежат к группе легко реализуемых активов и при необходимости легко превращаются в наличные денежные средства;



- выплата процентов по облигациям акционерного общества производится в первоочередном порядке, то есть до начисления дивидендов по акциям; в случае ликвидации акционерного общества держатели облигаций также имеют преимущественное право перед акционерами;

- инвестирование средств в государственные облигации дает определенные налоговые льготы (доход по этим ценным бумагам не облагается налогом, налог на операции с государственными облигациями взимается в уменьшенном размере, и т.д)

## *Виды цены:*

- ***Нарицательная цена*** присваивается при выпуске облигации (сумма займа делится на количество долговых обязательств) и используется в качестве базы для начисления процентов.
- ***Выкупная цена*** - это цена, по которой производится выкуп облигации эмитентом по истечении срока займа; она может совпадать с нарицательной стоимостью и определяется условиями займа.

# *Депозитный сертификат*

представляет собой письменное свидетельство кредитного учреждения (банка-эмитента) о депонировании денежных средств, удостоверяющее право владельца на получение по истечении установленного срока суммы депозита и процентов по нему.

# Виды депозитных сертификатов:

- именные и на предъявителя;
- до востребования и срочные;
- серийные и выпущенные в разовом порядке.

- Депозитный сертификат предназначен, главным образом, для хозяйствующих субъектов.
- Для физических лиц предназначены сберегательные сертификаты банка. Механизм действия такой же как и у депозитного сертификата

# *Вексель*

представляет собой безусловное письменное долговое обязательство векселедателя уплатить при наступлении срока обозначенную в векселе денежную сумму владельцу векселя (векселедержателю).

# Особенности векселя:

- **Абстрактность**
- **Беспорность**
- **Право протеста**
- **Солидарную ответственность**



# Виды векселей

- Простой
- Переводной
- Коммерческий
- Финансовый (банковский, казначеский, дружеский)

# Простой вексель

- В операции с **простым** векселем участвуют два лица: векселедатель, обязанный уплатить по векселю, и векселедержатель, имеющий право на получение платежа.
- Простой вексель - это ордерная ценная бумага, по которой векселедатель сам обязуется безусловно произвести платеж вексельной суммы указанному в векселе управомоченному лицу в указанный в векселе срок.

# Переводной вексель

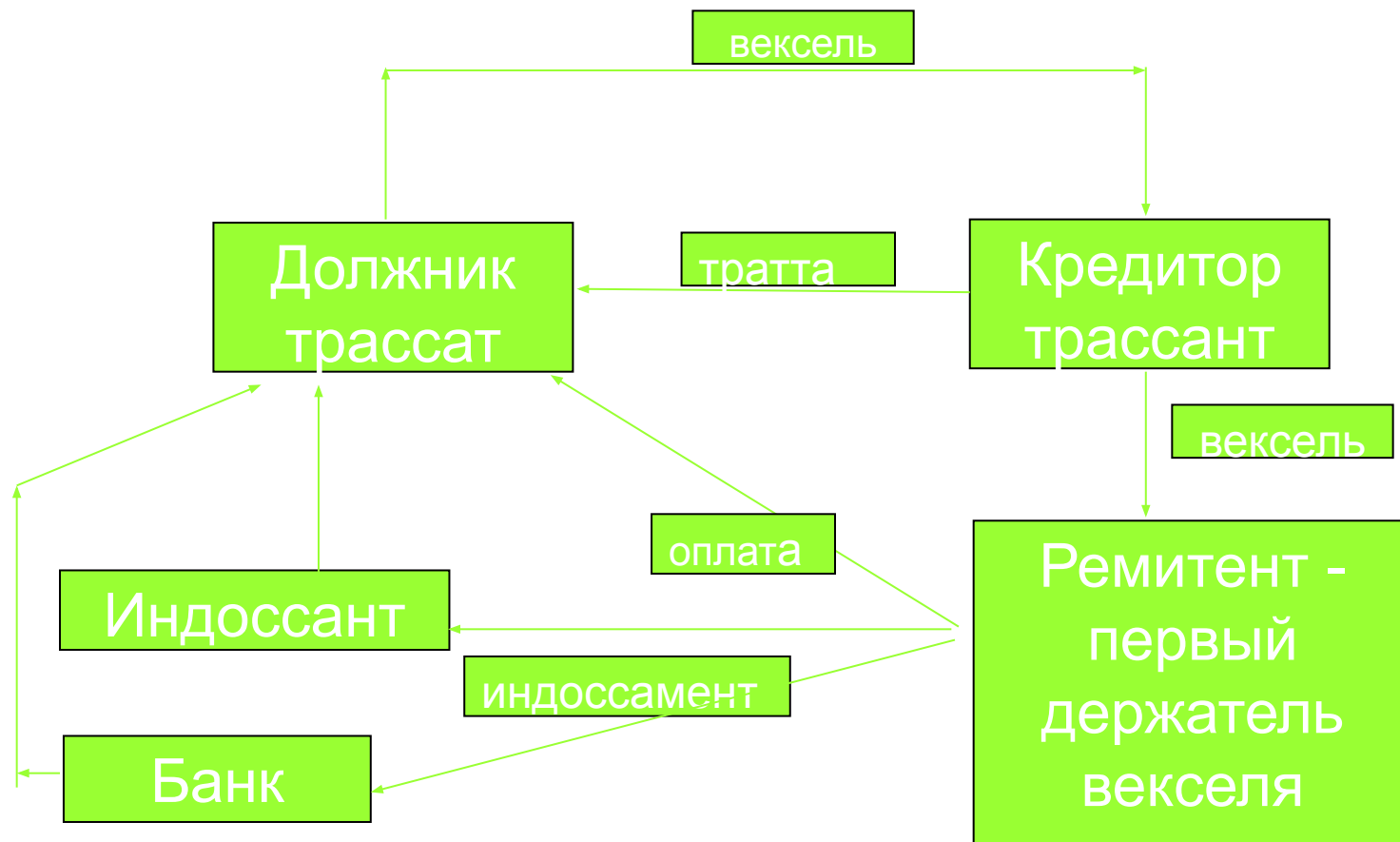
- Переводный вексель - это ордерная ценная бумага, по которой векселедатель дает плательщику по векселю поручение произвести платеж определенной денежной суммы указанному в векселе управомоченному по векселю лицу в указанный в векселе срок (выкуп векселя). Поручение не может быть условным.

# Ордерная ценная бумага

- это ценная бумага, требовать исполнения вытекающей из которой обязанности или осуществлять вытекающее из которой иное право может указанное в ценной бумаге лицо или на основании данного им поручения другое лицо. Если в ценной бумаге указано имя управомоченного на основании ценной бумаги лица, то предполагается, что речь идет об ордерной ценной бумаге.

- **Переводной** вексель (*тратта*) выписывается и подписывается кредитором (*трассантом*) и представляет собой приказ должнику (*трассату*) об уплате в указанный срок обозначенной в векселе суммы третьему лицу - первому держателю (*ремитенту*).

# Переводной вексель



# Реквизиты векселя

1. наименование «вексель», выраженное на языке, на котором составлен документ;
2. ничем не обусловленное поручение о производстве платежа определенной денежной суммы (вексельной суммы);
3. имя плательщика по векселю;
4. срок платежа;
5. место, в котором должен быть совершен платеж;
6. имя лица, которому должен быть произведен платеж;
7. дата и место выдачи векселя;
8. подпись векселедателя.

- *Коммерческий* вексель применяется при кредитовании торговых операций в результате предоставления отсрочки платежа поставщиком плательщику.
- Финансовый вексель означает, что долг возникает из самого векселя. Финансовые векселя могут эмитировать банки, правительство, фирмы или частные лица.



# Чек

- это ценная бумага, по которой чекодатель дает распоряжение кредитному учреждению (плательщику по чеку) произвести платежи уполномоченному по чеку лицу (получателю платежа) определенной денежной суммы (чековой суммы) (выкуп чека). Распоряжение не может быть условным.

# *Финансовые деривативы*

представляют собой финансовые инструменты, в основе которых лежат другие, более простые финансовые инструменты - как правило те, что обращаются на наличном рынке, например акция или облигация. К ним относятся форвардные контракты, фьючерсы, опционы, варранты и т. п.

# *Форвардные контракты*

есть соглашения, в соответствии, с которыми одна сторона обязуется купить, а другая - продать фиксированное количество некоторого базового актива по заранее оговоренной цене в определенный контрактном будущий момент времени.

# Недостатки форвардного контракта

- во-первых, отсутствие ликвидности, т .е. невозможность перепродажи своих прав по контракту третьему лицу;
- во-вторых, риск невыполнения одной из сторон своих обязательств по соглашению

# Фьючерсный контракт

есть соглашения, в соответствии, с которыми одна сторона обязуется купить, а другая - продать фиксированное количество некоторого базового актива по заранее оговоренной цене в определенный контрактном будущий момент времени

# Отличия фьючерса от форварда

- ✓ Стандартизация всех параметров фьючерсного контракта (объем, срок, цена)
- ✓ Торговля фьючерсными контрактами ведется на организованных площадках,
- ✓ Гарантом выполнения соглашения выступает специальная организация-посредник, называемая клиринговой палатой.
- ✓ Условия контракта четко определяются правилами ведения операций на соответствующей бирже.

# Опцион (option)

- это контракт, предоставляющий его владельцу право купить или продать на определенный ограниченный срок некоторые активы по заранее оговоренной цене. Покупатель опциона имеет право выбора - выполнить соглашение или нет, за что выплачивает своему партнеру премию.

- **опцион "колл"**(option call) предоставляет право на покупку определенного товара по фиксированной цене
- **опцион "пут"**(option put) предоставляет право продать определенный товар по фиксированной цене



- **Американский опцион** может быть исполнен в любое время до даты истечения включительно.
- **Европейский опцион** может быть исполнен только в срок истечения.

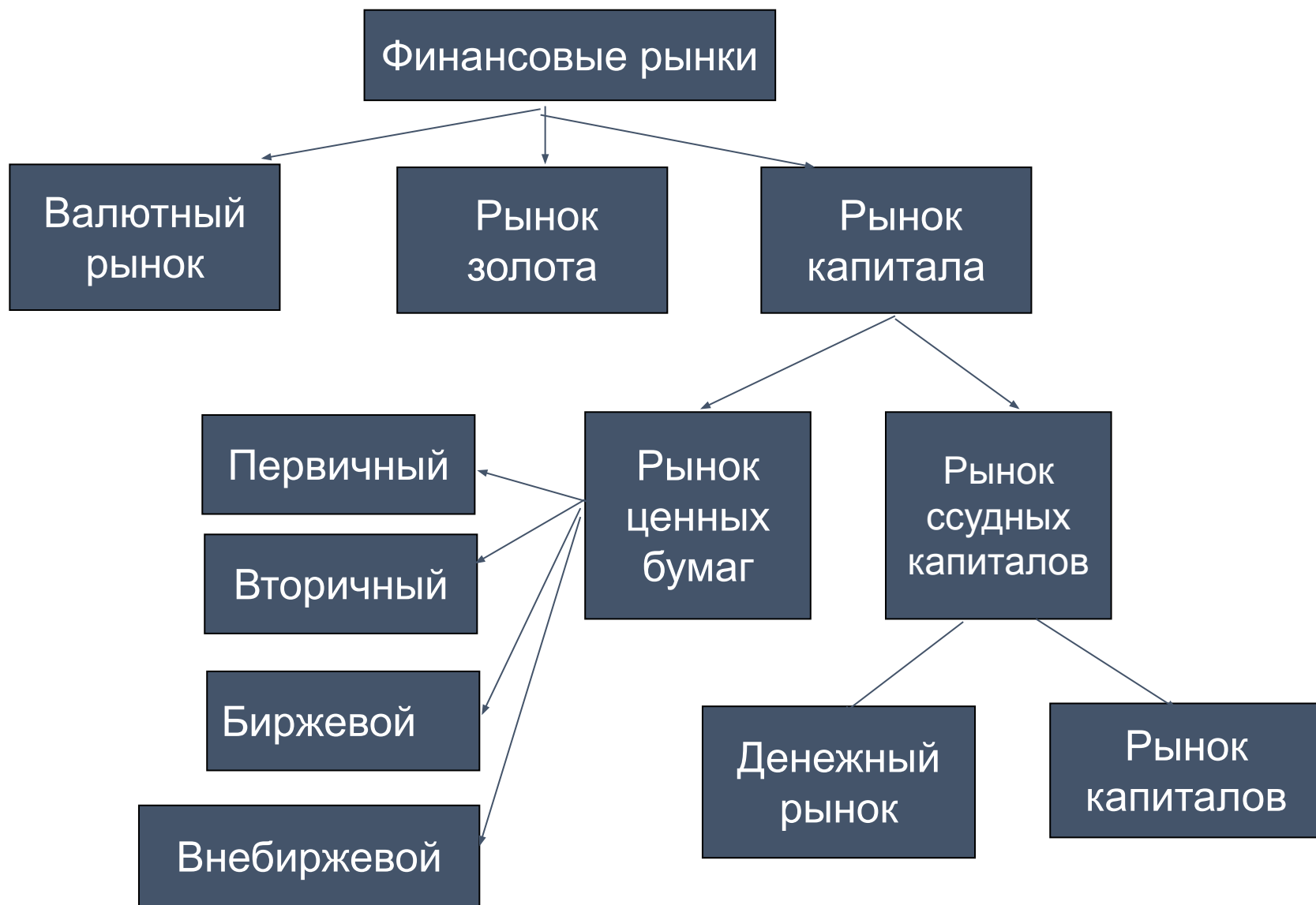
# *Варрант*

является разновидностью опциона – это ценная бумага, выпускаемая тем же эмитентом, что и базисный актив, и дающая право ее владельцу приобрести в будущем базисный актив по оговоренной цене.

# ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

**Финансовый рынок** представляет собой организованную или неформальную систему торговли финансовыми инструментами. На этом рынке происходит обмен деньгами, предоставление кредита и мобилизация капитала.

Основная задача финансовых рынков – направлять сбережения общества наиболее эффективным пользователям.



# *Первичный рынок ценных бумаг*

представляет собой рынок, обслуживающий выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг. Именно на этом рынке фирмы получают необходимые финансовые ресурсы путем продажи своих ценных бумаг.

# *Вторичный рынок*

предназначен для обращения ранее выпущенных ценных бумаг. На вторичном рынке фирмы не получают финансовых ресурсов непосредственно, однако этот рынок дает возможность инвесторам при необходимости получить обратно денежные средства, вложенные в ценные бумаги, а также получить доход от операций с ними.

# *Биржевой рынок*

представляет собой рынок ценных бумаг, осуществляемый фондовыми биржами. Порядок участия в торгах для эмитентов и посредников определяется биржами.

# *Листинг*

процедура включения акций для их биржевой реализации в специальный котировочный список биржи, именуемый "листом".



# *Внебиржевой рынок*

предназначен для обращения ценных бумаг, не получивших допуска на биржи.