

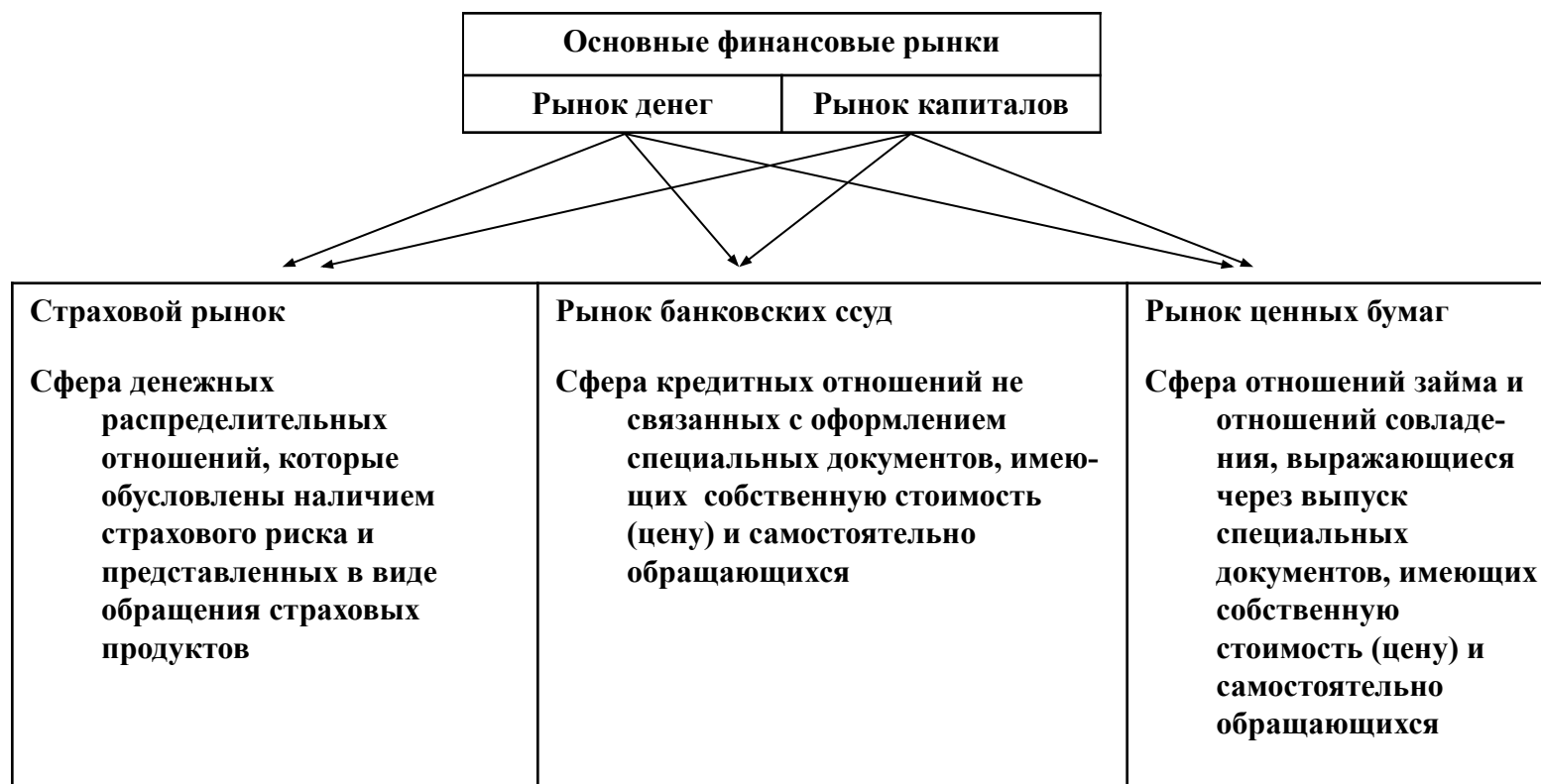
Тема 4.2. Организация и функционирование рынка ценных бумаг

Преподаватель Панасюк Я.М.

Рынок ценных бумаг-

система отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг, складывающаяся между его различными участниками: эмитентами, инвесторами, профессиональными участниками, государственными органами.

Место рынка ценных бумаг в структуре финансовых рынков



Классификация рынков ценных бумаг в зависимости от:

- **видов ценных бумаг (эмиссионных, неэмиссионных, акций, облигаций, векселей);**
- **сроков обращения (срочные, бессрочные);**
- **типа эмитента (рынок государственных, муниципальных, корпоративных ценных бумаг);**
- **территориального принципа (региональные, национальные, международные);**
- **степени организованности (биржевые, внебиржевые)**
- **сферы обращения ценных бумаг (первичный, вторичный).**

Цель рынка ценных бумаг-

аккумуляция денежных средств с последующим их перераспределением между различными участниками рынка на основе совершения различных операций с ценными бумагами

Функции рынка ценных бумаг:

- **инвестиционная** – экономически самая важная, с помощью выпуска и обращения ценных бумаг мобилизуется денежный капитал с целью организации и расширения производства;
- **перераспределительная** – ценные бумаги являются тем средством, с помощью которого работает механизм перелива капитала между отраслями и сферами экономики, а также перевод сбережений населения в инвестиции;
- **функция передела собственности** – с помощью операций с выпущенными ценными бумагами контролируется деятельность корпораций;
- **информационная** – через текущее состояние рынка ценных бумаг доводится информация об объектах торговли, состоянии эмитентов, профессиональных участниках рынка ;
- **поддержание ликвидности государственного долга** – оформление государственного долга ценными бумагами (секьюритизация);
- **финансирование дефицита государственного бюджета без дополнительного выпуска денежных средств;**
- **регулирующая** – определение правил торговли бумагами, принципы взаимодействия и другие организационные условия участников рынка.

Ценная бумага-

**документ, удостоверяющий с
соблюдением установленной формы и
обязательных реквизитов
имущественные права, осуществление
или передача которых возможны только
при его предъявлении**

Критерии классификации ценных бумаг:

- по типу эмитента (государственные, корпоративные);
- по сроку существования (срочные, бессрочные);
- по организации владения (именные, ордерные; предъявительские);
- по форме выпуска (эмиссионные, неэмиссионные),
- по форме существования (документарные, бездокументарные);
- по форме вложения средств (долговые, долевые);
- по способу происхождения (основные, производные);
- по форме доходов (процентные, беспроцентные, дисконтные).

Виды ценных бумаг

В соответствии со ст. 143 ГК РФ к ценным бумагам относятся:

- **государственная облигация;**
- **облигация;**
- **вексель;**
- **чек;**
- **деPOSITный и сберегательный сертификат;**
- **банковская сберегательная книжка на предъявителя;**
- **коносамент;**
- **акция;**
- **приватизационные ценные бумаги.**

В соответствии со ст. 912 ГК РФ распространяет также понятие ценной бумаги на простое и двойное складское

Ряд ценных бумаг (опционы, варранты, жилищные сертификаты, паи инвестиционных фондов) введен в обращение другими законодательными и нормативными актами.

Участники рынка ценных бумаг:

- Эмитенты.**
- Инвесторы.**
- Посредники.**
- Инфраструктурные организации.**
- Регулирующие органы.**

ЭМИТЕНТЫ-

юридические лица или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими. Эмитенты поставляют на рынок ценных бумаг финансовые инструменты.

Инвесторы:

- **Приобретают финансовые инструменты, поставляя капитал на рынок.**
- **Индивидуальные, коллективные, институциональные.**

Посредники:

- **Брокеры.**
- **Дилеры.**
- **Доверительные управляющие.**

Инфраструктурные организации:

- **Регистраторы.**
- **Депозитарии.**
- **Организаторы торговли.**
- **Клиринговые компании.**

Регулирующие органы:

- Государственные органы регулирования рынка ценных бумаг (ФСФР РФ, Министерство финансов, Центральный банк).
- Саморегулируемые организации (НАУФОР, НФА, ПАРТАД).

Рынки акций и долговых ценных бумаг

АКЦИЯ-

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

Акции в соответствии с российским законодательством:

- Могут быть документарными и бездокументарными.**
- Являются именными ценными бумагами.**
- Имеют номинальную стоимость.**

Виды акций по критерию прав:

- **Обыкновенные.**
- **Привилегированные.**

Виды акций по критерию размещения:

- **Размещенные.**
- **Объявленные.**

В соответствии с инвестиционными характеристиками акции можно классифицировать на:

- **Первоклассные.**
- **Доходные.**
- **Акции роста.**
- **Спекулятивные.**

Капитализация акционерного общества-

Сумма произведений курсов ценных бумаг на количество ценных бумаг в обращении.

Права акционеров:

- **Право на доход.**
- **Право на получение информации.**
- **Право на участие в управлении.**
- **Право на получение части имущества при ликвидации акционерного общества.**

Дивиденд:

- Часть чистой прибыли акционерного общества, подлежащая распределению среди акционеров, приходящаяся на одну акцию.**
- Не является обязательством акционерного общества.**
- По привилегированным акциям могут быть выплачиваться за счет специально предназначенных для этого фондов.**

Доходность по акциям:

- **Ожидаемая дивидендная доходность.**
- **Рыночная дивидендная доходность.**
- **Доход на акцию.**
- **Ценность акции.**

Долговые ценные бумаги:

- **Облигации.**
- **Векселя.**
- **Депозитные и сберегательные сертификаты**

Облигация-

Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.

Виды облигаций по критерию эмитента:

- **Государственные облигации.**
- **Муниципальные облигации.**
- **Корпоративные облигации.**

Виды облигаций по критерию сферы обращения:

- **Национальные облигации.**
- **Еврооблигации.**

Виды облигаций по критерию доходности:

- **Процентные.**
- **Дисконтные.**

Виды облигаций по критерию срока заимствования:

- **Краткосрочные.**
- **Среднесрочные.**
- **Долгосрочные.**

Виды облигаций по критерию возможности конвертации:

- **Конвертируемые.**
- **Неконвертируемые.**

Виды облигаций по критерию обеспеченности:

- **Обеспеченные (ипотечные).**
- **Необеспеченные.**

Виды доходности по облигациям:

- **Текущая доходность.**
- **Доходность к погашению (полная доходность).**

Эмиссия ценных бумаг как метод
долгосрочного финансирования.

Эмиссионная ценная бумага:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступки и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом о рынке ценных бумаг формы и порядка;**
- размещается выпусками;**
- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.**

Виды эмиссионных ценных бумаг:

- **Акция.**
- **Облигация.**
- **Опцион.**

Цели эмиссии ценных бумаг:

- **привлечение инвестиций;**
- **совершенствование управления структурой капитала;**
- **обеспечение роста ликвидности ценных бумаг;**
- **повышение стоимости компании;**
- **реорганизация компании;**
- **защита от слияний и поглощений;**
- **привлечение иностранных инвесторов;**
- **реструктуризация кредиторской задолженности;**
- **формирование публичной кредитной истории;**
- **увеличение сроков заимствования денежных средств.**

Эмитент в процессе эмиссии ценных бумаг решает следующие задачи:

- **объединяет капиталы учредителей акционерного общества с целью организации его деятельности;**
- **мобилизует ресурсы для осуществление инвестиционных проектов;**
- **формирует собственный и заемный капитал;**
- **обеспечивает механизм управления структурой капитала;**
- **формирует систему контроля в корпорации;**
- **проводит реструктуризацию кредиторской задолженности (секьюритизация долга);**
- **осуществляет реорганизацию компании;**
- **обеспечивает рост ликвидности и инвестиционной привлекательности ранее выпущенных ценных бумаг;**
- **организует защиту от слияний и поглощений;**
- **создает механизм выхода на международные рынки.**

Эмиссия ценных бумаг выполняет следующие функции:

- перераспределительную – заключается в организации перехода денежных средств из сбережений в инвестиции, перераспределении между субъектами экономики;**
- регулирующую – заключается в организации путем эмиссии ценных бумаг финансирования проектов наиболее перспективных и доходных, нежели другие;**
- контролирующую – заключается в возможности государства контролировать через этапы государственной регистрации выпусков ценных бумаг и регистрации отчетов об итогах выпуска ценных бумаг деятельность эмитентов на рынке ценных бумаг, а также в смежных областях его деятельности.**

Этапы эмиссии ценных бумаг:

- **принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;**
- **утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;**
- **государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;**
- **размещение эмиссионных ценных бумаг;**
- **государственную регистрацию отчёта об итогах выпуска ценных бумаг.**

Эмиссия ценных бумаг классифицируется по критерию:

- последовательности проведения выпусков ценных бумаг;**
- типу выпускаемых ценных бумаг;**
- способам размещения;**
- субъектам размещения;**
- объему эмиссии;**
- финансовым источникам эмиссии.**

Выпуск эмиссионных ценных бумаг:

- **совокупность всех ценных бумаг одного эмитента;**
- **предоставляется одинаковый объем прав их владельцам;**
- **ценные бумаги имеют в пределах выпуска одинаковую номинальную стоимость;**
- **присваивается единый государственный регистрационный номер, который распространяется на все ценные бумаги данного выпуска.**

Решение о размещении ценных бумаг:

- Решение о создании АО.**
- Решение об увеличении (уменьшении) уставного капитала АО.**
- Решение о дроблении, консолидации акций АО.**
- Решение об изменении прав по привилегированным акциям АО.**
- Решение о размещении облигаций.**

Дополнительный выпуск эмиссионных ценных бумаг-

**совокупность ценных бумаг,
размещаемых дополнительно к ранее
размещенным ценным бумагам того же
выпуска.**

**Решения о размещении ценных бумаг,
которые могут быть приняты общим
собранием акционеров:**

- **Об увеличении уставного капитала.**
- **О дроблении или консолидации.**
- **О размещении облигаций или опционов эмитента.**
- **О реорганизации.**

Решения о размещении ценных бумаг, которые могут быть приняты советом директоров:

- **Распределение среди акционеров.**
- **Открытая подписка, если размещаются обыкновенные акции в количестве 25 % или менее.**
- **Открытая подписка на опционы эмитента или ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции, если в результате конвертации может быть размещено 25% или менее обыкновенных акций.**
- **Закрытая подписка на облигации, не конвертируемые в обыкновенные акции.**

Решение о размещении ценных бумаг:

- Способ размещения ценных бумаг.**
- Вид, категория (тип) ценных бумаг.**
- Количество и номинальная стоимость ценных бумаг.**
- Цена размещения ценных бумаг или порядок ее определения.**
- Форма оплаты ценных бумаг.**
- Иные условия размещения (по усмотрению эмитента).**

Способы размещения акций:

- Размещение среди учредителей.**
- Распределение среди акционеров.**
- Подписка (открытая, закрытая).**
- Конвертация.**
- Обмен, приобретение при реорганизации.**

Порядок определение цены:

- в виде формулы с переменными (курс определенной иностранной валюты, котировка определенной ценной бумаги у организатора торговли на рынке ценных бумаг и другие), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения эмитента;
- путем указания на то, что цена размещения определяется СД (НС, ОС или иным уполномоченным органом), в том числе, на основании данных о результатах торгов (аукциона, конкурса) по итогам анализа поданных заявок на покупку.

Решение о выпуске ценных бумаг:

Утверждение не позднее 6 месяцев с даты принятия решения о размещении ценных бумаг.

- Утверждение советом директоров АО.**
- Объем прав, удостоверяемых ценными бумагами.**
- Порядок и условия размещения ценных бумаг.**

Размещение ценных бумаг:

- совершение сделок (заключение договоров), влекущих возникновение права собственности на ценные бумаги;
- зачисление именных ценных бумаг на лицевые счета в реестре владельцев ценных бумаг и/или счета депо в депозитарии;
- выдача сертификатов документарных ценных бумаг на предъявителя без обязательного централизованного хранения;
- не более 1 года с даты государственной;
- регистрации выпуска ценных бумаг.

Регистрация проспекта ценных бумаг:

- Открытая подписка (публичное размещение).**
- Закрытая подписка среди круга лиц, число которых превышает 500.**
- По усмотрению эмитента в иных случаях.**
- Регистрация проспекта впоследствии - регистрация после регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.**

Раскрытие информации осуществляется на следующих этапах эмиссии ценных бумаг:

- на этапе принятия решения о размещении ценных бумаг;**
- на этапе утверждения решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, утверждении проспекта ценных бумаг;**
- на этапе государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;**
- на этапе размещения ценных бумаг;**
- на этапе государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.**

Тема 4. 3. Фондовая биржа и ее экономический механизм

Инфраструктура рынка ценных бумаг-

Совокупность институтов, технологий, норм, правил, обслуживающих процесс формирования и обращения ценных бумаг, заключение, исполнение и контроль сделок на фондовом рынке.

Инфраструктура рынка ценных бумаг состоит из:

- Торговой системы.**
- Учетной системы.**
- Системы хранения ценных бумаг.**
- Клиринговой системы.**
- Системы платежа.**
- Регулятивной системы.**
- Системы раскрытия информации.**

К элементам инфраструктуры рынка ценных бумаг относятся:

- Профессиональные участники рынка ценных бумаг.**
- Регулирующие органы.**
- Информационные агентства.**
- Законодательство в области ценных бумаг.**
- Правила и принципы деятельности участников рынка ценных бумаг.**
- Технологии.**

Задачи инфраструктуры рынка ценных бумаг:

- Распределение финансовых рисков.**
- Снижение стоимости транзакционных издержек.**
- Повышение транспарентности рынка.**
- Стандартизация правил и технологий, используемых участниками рынка.**
- Регулирование барьеров входа на фондовый рынок.**

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг:

- **Брокерская.**
- **Дилерская.**
- **Деятельность по управлению ценными бумагами.**
- **Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг).**
- **Депозитарная деятельность.**
- **Деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг.**
- **Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.**

Брокерская деятельность-

Совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре.

Дилерская деятельность-

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

Деятельность по управлению ценными бумагами-

Осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течении определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги, денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

Клиринговая деятельность-

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

Депозитарная деятельность-

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

**Деятельность по ведению реестра
владельцев именных ценных бумаг-**

**Сбор, фиксация, обработка, хранение и
предоставление данных, составляющих
систему ведения реестра владельцев
ценных бумаг.**

Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг-

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

Профессиональные участники рынка ценных бумаг:

- Брокер.**
- Дилер.**
- Управляющий.**
- Депозитарий.**
- Регистратор.**
- Организатор торговли на рынке ценных бумаг.**

Виды лицензий на рынке ценных бумаг:

- **Профессионального участника рынка ценных бумаг.**
- **На осуществление деятельности по ведению реестра.**
- **Фондовой биржи.**

Андеррайтинг-

Метод размещения ценных бумаг новых выпусков на первичном рынке инвестиционными компаниями, банками на основе либо на основе выкупа у эмитента всего выпуска ценных бумаг по фиксированной цене с последующей перепродажей последующим инвесторам, либо размещение ценных бумаг инвестиционной компанией, банком без принятия на себя обязательств по выкупу недоразмещенной их части.

Номинальный держатель ценных бумаг-

Лицо, зарегистрированное в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг, в том числе являющееся депонентом депозитария и не являющееся владельцем в отношении этих ценных бумаг.