

Финансовый рынок

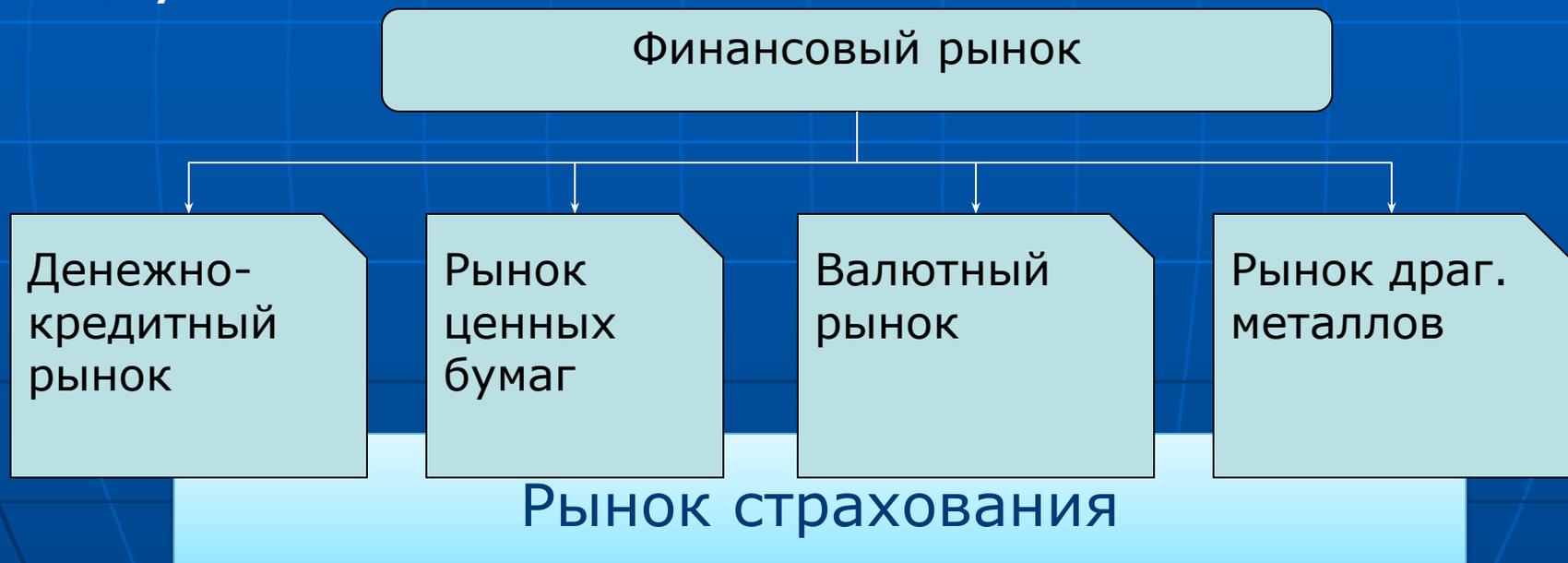
Финансовый рынок – это сфера проявления экономических отношений между продавцом и покупателем по поводу денежных средств и инвестиционных ценностей.

Основные товары финансового рынка:

- золото;
- наличные деньги и деньги на счетах клиентов;
- валюта;
- ценные бумаги;
- кредитные ресурсы.

Соответственно, сегменты, на которые делится финансовый рынок, представляют одну или несколько групп этих специфических товаров.

Финансовый рынок можно представить в виде следующей схемы:



Все сегменты, находясь на одной линии могут конкурировать между собой.

Наиболее эффективное вложение капитала определяется в конкурентной борьбе рядом факторов:

- ✓ уровень доходности,
- ✓ уровень риска,
- ✓ ликвидность,
- ✓ условия налогообложения,
- ✓ инфраструктура.

Субъектами финансового рынка

являются:

реципиенты — хозяйствующие субъекты, стремящиеся получить дополнительные источники финансирования,

инвесторы — физические и юридические лица, имеющие временно свободные денежные средства и желающие инвестировать их для получения дополнительных доходов;

финансовые институты — юридические лица, созданные в любой допустимой законодательством организационно-правовой форме.

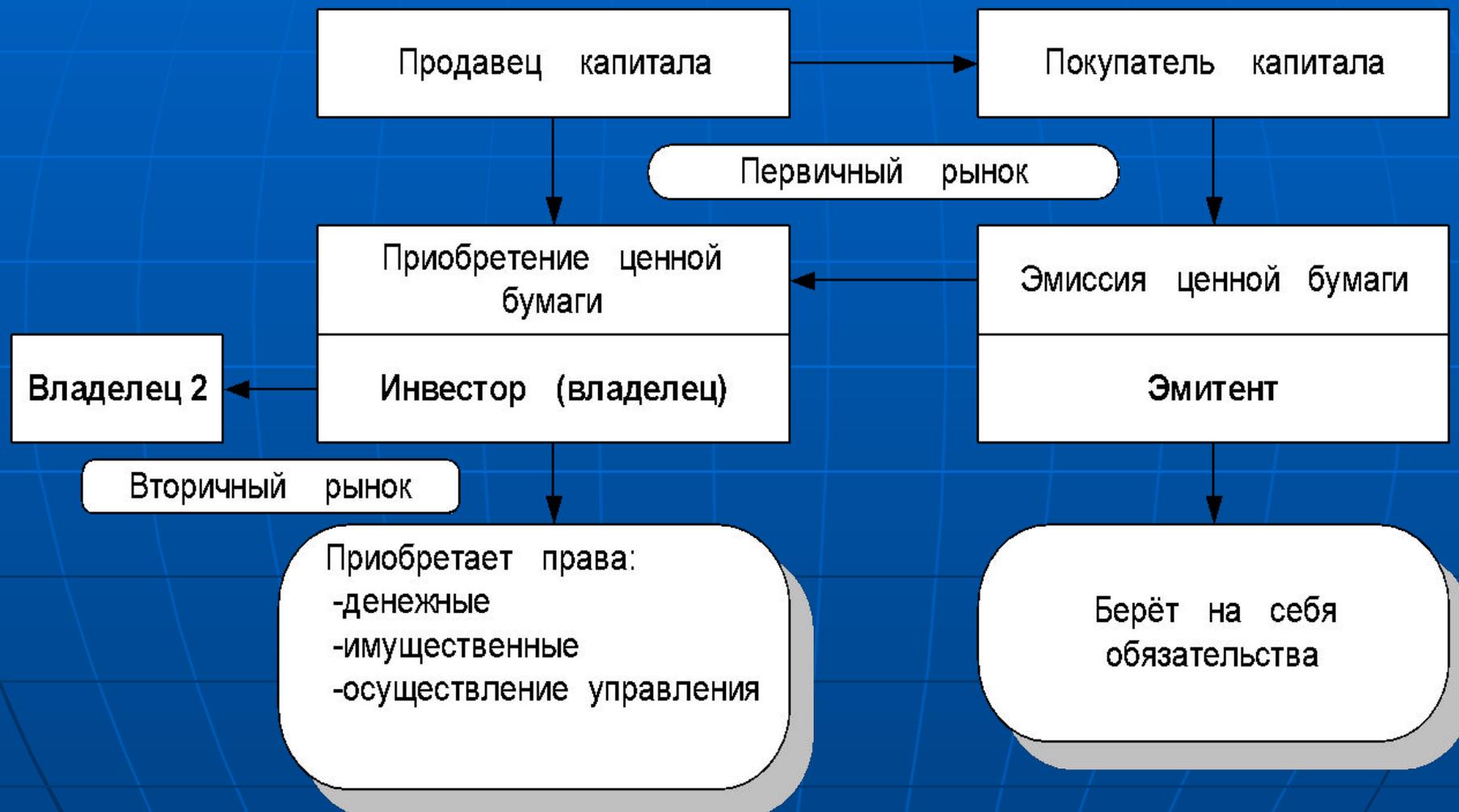
Финансовый институт осуществляет свою деятельность на рынке в качестве посредника, инвестиционного консультанта, инвестиционной компании, инвестиционного фонда, инвестиционного банка.

Рынок ценных бумаг как часть финансового рынка

Рынок ценных бумаг является одним из сегментов финансового рынка, в котором капитал накапливается, концентрируется и вкладывается в реальный сектор экономики или становится источником покрытия государственного долга.

Главной задачей субъектов рынка ценных бумаг является оптимизация финансовых потоков от **продавцов капитала** (держателей ценных бумаг) к **покупателям капитала** (эмитентам ценных бумаг).

Процесс взаимоотношений этих субъектов можно показать в виде следующей схемы:



Рынок ценных бумаг (РЦБ) – это сфера проявления экономических отношений продавцов и покупателей по поводу купли-продажи, эмиссии, погашения, залога и других операций с ценными бумагами.

Рынок ценных бумаг имеет ряд специфических свойств:

- ценные бумаги – фиктивный капитал,
- отсутствует фактор качества объектов, но в большей степени свойственен риск,
- реальная цена объекта определяется путём сопоставления риска с доходностью.

На РЦБ обращаются временно свободные капиталы, которые могут быть использованы и в других сегментах финансового рынка.

Поэтому РЦБ приходится конкурировать с другими сегментами финансового рынка.

На уровне государства существуют рычаги, с помощью которых эта конкуренция ограничивается.

РЦБ выполняет ряд функций, которые можно разделить на две группы.

Общерыночные функции:

- ❖ **коммерческая** – операции являются источником дополнительной прибыли,
- ❖ **ценовая** – на рынке образуются цены (котировки), отражающие макроэкономические закономерности,
- ❖ **информационная** – накопление информации и обеспечение ее объективности,
- ❖ **регулирующая** – правила торговли и ограничения позволяют регулировать спрос и предложение.

Специфические функции:

- Инвестиционная функция** – аккумулярование временно свободных денежных средств, превращение их в инвестиции и направление на развитие перспективных отраслей экономики,
- Перераспределительная** – между территориями, государствами, из непроизводственной сферы в производственную,
- функция страхования финансовых рисков** (хеджирование) – связана с появлением производных ценных бумаг.
- Обслуживание государственного долга** через рынок государственных ценных бумаг,
- повышение ликвидности различных долговых обязательств** посредством их секьюритизации,
- спекулятивная.**

Классификация рынков ценных бумаг

Рынок ценных бумаг представляет собой сложную систему, для понимания и изучения которой необходимо разделение на подкатегории, которые представляют собой специфические рынки.

Прежде всего, рынки подразделяются **по видам сделок** на первичный и вторичный.

Первичный рынок - это рынок, который обслуживает выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг.

Вторичный рынок - рынок, где производится операции купли-продажи, залога и пр. с ранее выпущенными ценными бумагами.

По видам бумаг, обращающихся, в частности, на российском рынке сегодня выделяются:

- рынок государственных бумаг;
- рынок акций;
- рынок корпоративных облигаций
- рынок ценных бумаг местного значения (в большинстве - муниципальных облигаций или облигаций субъекта федерации);
- рынки векселей разных эмитентов;
- рынки производных финансовых инструментов (в основном фьючерсов и опционов).

Классификация рынка ценных бумаг **по организации торговли** включает биржевой рынок, внебиржевой (розничный) рынок и электронный рынок.

Наиболее развитым является **биржевой рынок**.

Он характеризуется большими оборотами, которые позволяют создать высокоэффективную инфраструктуру, способную принять на себя большую часть рисков и существенно ускорить сделки и уменьшить удельные накладные расходы. Платой за это является строгая стандартизация сделки, жесткие ограничения на деятельность участников рынка, повышенные обязательства в отношении поддержания ликвидности и надежности.

Основным институтом - организатором открытой торговли на РЦБ является фондовая биржа.

Внебиржевой рынок - сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на биржах.

Дилеры внебиржевого рынка занимаются главным образом ценными бумагами тех эмитентов, которые не имеют достаточного количества ценных бумаг, доходов или надлежащего финансового положения для того, чтобы зарегистрироваться на бирже (пройти *листинг*).

В случае, когда сделки небольшие, оказывается невыгодным исполнять их через крупные специализированные торговые системы.

В общем, это рынок индивидуальных, нестандартизированных сделок.

Основным институтом – организатором торговли на РЦБ является **фондовая биржа**.

Фондовая биржа – представляет собой организованный и регулярно функционирующий рынок по купле-продаже ценных бумаг.

Как хозяйствующий субъект биржа выполняет следующие функции:

- предоставляет помещение для сделок с ценными бумагами,
- оказывает расчётные и информационные услуги,
- предоставляет гарантии,
- накладывает ограничение на торговлю ценными бумагами.

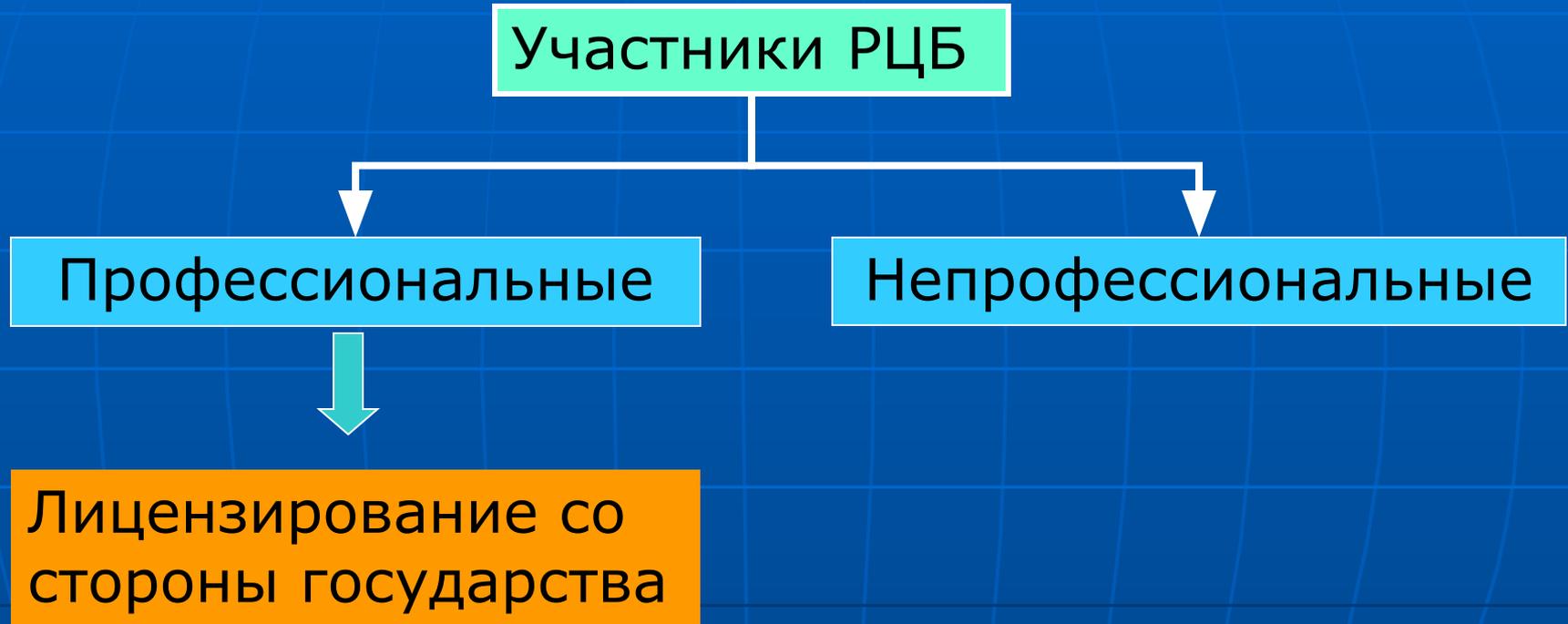
За предоставляемые услуги биржа взимает комиссионные.

Фондовая биржа создаётся в форме **некоммерческого партнёрства или акционерного общества.**

Она организует торговлю между членами биржи. Другие участники могут совершать операции на бирже только через посредничество членов биржи.

Членами фондовой биржи могут быть любые профессиональные участники РЦБ.

Профессиональные участники РЦБ.



Существуют три вида лицензий:

- профессионального участника,
- на осуществление деятельности по ведению реестра,
- фондовой биржи.

Физические лица, работающие в организациях – профессиональных участниках РЦБ, связанные с осуществлением сделок с ценными бумагами, должны иметь **аттестат**, дающий им право заниматься этим видом деятельности.

В настоящее время в соответствии с Законом РК «О рынке ценных бумаг» к профессиональной относятся следующие виды деятельности:

- брокерская,
- дилерская,
- по определению взаимных обязательств (клиринг),
- депозитарная,
- по ведению реестра владельцев ценных бумаг,
- по управлению ценными бумагами,
- по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Однако разнообразие различных услуг, оказываемых профессиональными участниками обусловило появление и развитие дополнительных видов деятельности, не относящихся к профессиональной.

Например, андеррайтинг, управление инвестиционными фондами, форекс-дилер и т.д.

Основными участниками РЦБ на биржах и при внебиржевой торговле являются:

Брокер – финансовый посредник. Он совершает сделки с ценными бумагами на основании договора с клиентом или по его поручению. Брокером может быть хозяйствующий субъект или физическое лицо.

Дилер – совершает операции с ценными бумагами от своего имени и за свой счёт путём публичного объявления цен сделки. Дилером может быть только хозяйствующий субъект, являющийся коммерческой организацией.

Депозитарием является хозяйствующий субъект, оказывающий услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учёту и переходу прав на ценные бумаги. Депозитарные услуги может оказывать централизованное хранилище ценных бумаг, позволяющее осуществлять торговлю ими без физического перемещения.

Регистраторы (держатели реестра) – хозяйствующие субъекты, осуществляющие деятельность по сбору, фиксации, обработке, хранению и предоставлению данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Инструменты рынка ценных бумаг.

Как уже говорилось ранее, объектом торговли на РЦБ являются ценные бумаги.

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

Так как ценная бумага представляет собой форму существования капитала, то на рынке она является лишь инструментом его аккумуляции и распределения.

Существует ряд **контрактов** на рынке ценных бумаг, порождающих определённые ценные бумаги и финансовые инструменты.

Контракты рынка ценных бумаг можно разбить на три основных категории:

- ✓ долговые, порождающие облигации, векселя, чеки, банковские сертификаты,
- ✓ долевыми, порождающие акции, паи,
- ✓ форвардные, порождающие фьючерсы, опционы

Под **долговыми** понимаются срочные кредитные соглашения, по которым существует целый ряд кредиторов, предоставляющих свои средства в кредит одному заемщику на условиях возвратности и платности.

Долевые соглашения – это бессрочные соглашения долевого характера, которые могут рассматриваться как бессрочный кредит, который был предоставлен компании в обмен на участие в прибыли в качестве одного из её владельцев.

Форвардные контракты – это группа контрактов, предполагающих продажу или покупку базового актива (первичных ценных бумаг) в будущем по оговорённой в настоящее время цене, искусственно создаваемых рынком и компаниями, работающими с ценными бумагами с целью страхования операций с базовым активом. Производные ценные бумаги возникают в условиях нестабильности рынка, а именно цен на финансовые активы.

Как и другие экономические категории, ценные бумаги имеют определённые характеристики, которые позволяют классифицировать их по следующим признакам:

1. По происхождению:

- ❖ первичные,
- ❖ вторичные
- ❖ производные.

2. По форме существования:

- ❖ документарные,
- ❖ бездокументарные (безналичные).

Если бумага выпущена в бездокументарной форме, она отсутствует как физический предмет, а ее существование, т. е. права ее владельца, фиксируются в регистрационном документе. Выпуск таких бумаг оформляется документом, который называется **глобальным сертификатом**.

3. По сроку существования:

❖ срочные:

- ✓ краткосрочные,
- ✓ среднесрочные,
- ✓ долгосрочные,

❖ бессрочные.

4. По порядку удостоверения прав владельца:

❖ **на предъявителя** - не содержит имени владельца и передается другому лицу простым вручением.

❖ **Именные.**

Передача именной бумаги другому лицу осуществляется с помощью передаточной надписи **цессии**. Это означает, что на бланке бумаги указывается имя ее нового владельца.

Лицо, передающее бумагу по цессии, именуют **цедентом**.

Лицо, получающее бумагу, - **цессионарием**.

❖ ордерные.

Бумага является **ордерной**, если она передается другому лицу по приказу ее владельца, т. е. **ордеру**. Ордер представляет собой передаточную надпись, которую именуют **индоссаментом**. Лицо, передающее такую бумагу, называют **индоссантом** или индоссатором. Лицо, получающее бумагу – **индоссатом**.

Примером ордерной бумаги является вексель.

Отличие индоссамента от цессии состоит в том, что индоссант несет ответственность за **неисполнение обязательства по данной бумаге**, а цедент отвечает только за действительность самого документа.

Порядок выпуска и обращения эмиссионных ценных бумаг.

Эмиссионная ценная бумага – любая ценная бумага (в том числе и бездокументарная), которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- ✓ закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка,
- ✓ размещается выпусками,
- ✓ имеет равные объёмы и сроки осуществления прав внутри каждого выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

К эмиссионным ценным бумагам относятся акции, облигации, опционы эмитента.

Процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг, регламентируется государством и включает следующие **этапы**:

- 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 отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Фундаментальные свойства акций акционерных обществ:

Пакции - это титулы собственности на имущество акционерного общества;

У акции нет конечного срока погашения, акция (в классическом случае) – это негасимая ценная бумага (в отличие от, например, облигаций);

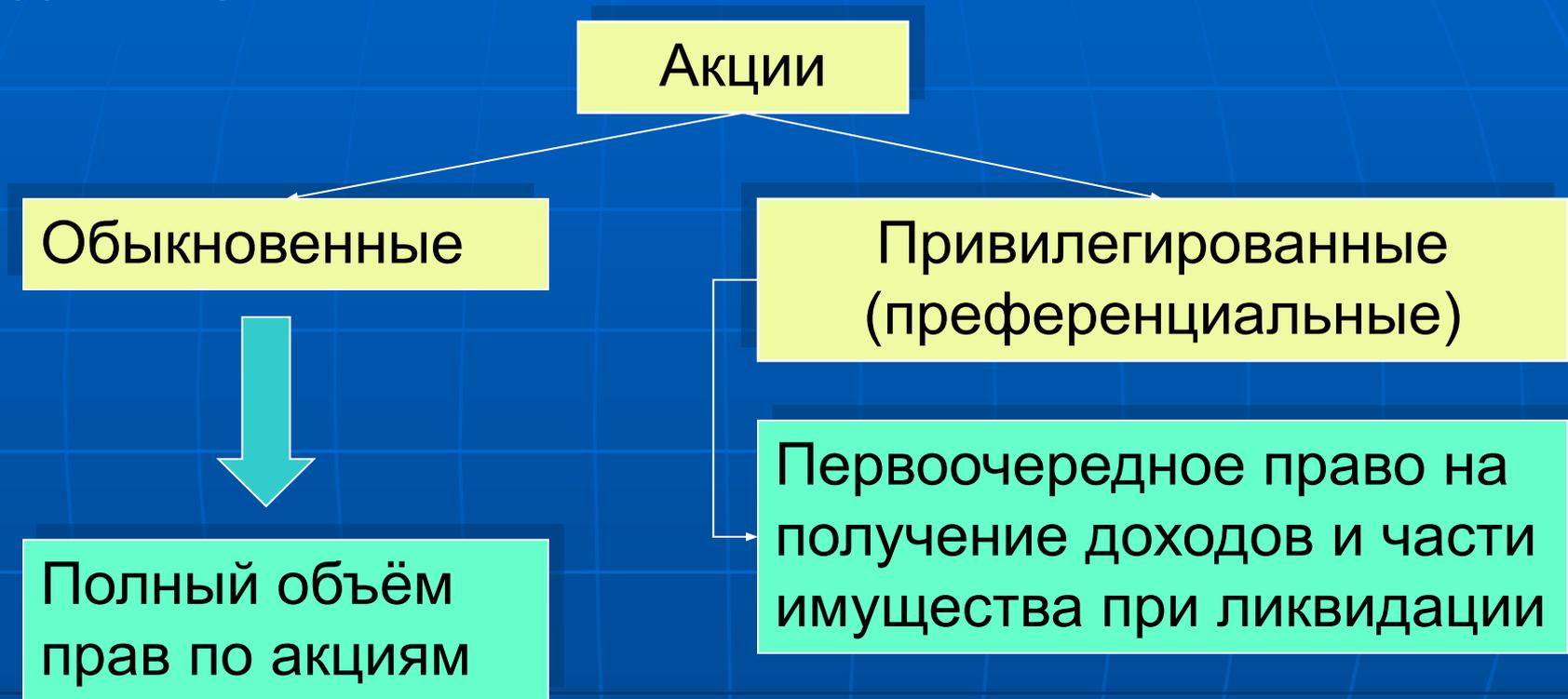
Пограниченная ответственность. Инвестор не может потерять больше, нежели он вложил в акцию.

Инвестор не отвечает по обязательствам общества в целом.

Первоначальный капитал распределяется среди акционеров пропорционально сумме, внесенной при учреждении компании.

Дополнительные акции могут выпускаться по разным причинам для того, чтобы компания могла получить дополнительные средства.

Уставный капитал акционерных обществ может формироваться с помощью распространения двух видов акций



Дивиденд представляет собой величину, чаще всего зависящую от результатов деятельности организации. Следовательно, их размер заранее неизвестен. Он может быть определён только в виде прогнозных значений. Как правило, размер дивидендов объявляется в расчете на год, однако выплачиваться он может и чаще – раз в полгода, квартал.

Неизвестна также и цена предполагаемой продажи в будущем, которая может быть определена только как ожидаемая с использованием соответствующего статистического аппарата.

Это означает, что расчёт дохода по акциям может быть осуществлён только ориентировочно.

Производные ценные бумаги

Временной срез экономики по видам сделок представлен двумя сегментами: спотовым и срочным рынками.

Срочный рынок также называют рынком производных финансовых инструментов.

Срочный контракт становится производным инструментом, если он имеет своей целью получение **дифференциального дохода**, т.е. положительной разницы в ценах.

В момент его заключения оговариваются все условия, на которых он будет исполняться. В основе контракта могут лежать различные активы, например, ценные бумаги, фондовые индексы, банковские депозиты, валюта, собственно товары.

Актив, лежащий в основе срочного контракта, называют базисным или базовым активом.

Срочный контракт возникает на основе базисного актива. Поэтому его также называют производным активом, т. е. инструментом, производным от базисного актива.

Срочные сделки позволяют **застраховаться** от изменения цен финансовых активов, валютных курсов, процентных ставок, собственно товарных цен.

Привлекательность срочного рынка состоит также в том, что его инструменты являются высокодоходными, хотя и высокорискованными объектами инвестирования финансовых средств.

Срочные контракты в зависимости от вида договора, который кладётся в их основу можно представить следующим образом



Форвардный контракт – договор купли-продажи (поставки) какого-либо актива через определённый срок в будущем все условия которого оговариваются сторонами сделки в момент его заключения.

Операция по страхованию ценового риска называется **хеджированием**.

Хеджер - это лицо, страхующее ценовые риски.

Механизм хеджирования сводится к заключению срочного контракта, в котором устанавливается цена поставки базисного актива.

Фьючерсные контракты

Фьючерсный контракт – это форма форвардного контракта, разрешенного к заключению на бирже – стандартный биржевой договор купли-продажи (поставки) биржевого актива через определённый срок в будущем по цене, согласованной сторонами сделки в момент ее заключения.

Заключение фьючерсного контракта на условиях его покупателя называется **«покупкой контракта»**, а на условиях продавца – **«продажей контракта»**.

Принятие обязательства по контракту называется **«открытием позиции»**. Ликвидация обязательства по данному контракту путём заключения обратной сделки с аналогичным контрактом называется **«закрытием позиции»**.

Исполнение фьючерсного контракта гарантируется биржей (расчетной палатой).

После того как контракт заключен, он регистрируется в расчетной палате. С этого момента стороной сделки как для продавца, так и для покупателя становится расчетная палата, т. е. для покупателя она выступает продавцом, а для продавца — покупателем.

Участник сделки может:

- ❖ Закрывать позицию
- ❖ Принять или осуществить поставку

По условиям некоторых фьючерсных контрактов может предусматриваться не поставка базисного актива, а взаиморасчеты между участниками в денежной форме.

Опционные контракты

Биржевой опцион – стандартный договор купли-продажи биржевого актива, в соответствии с которым его держатель получает право купить (или продать) этот актив по определённой цене до установленной даты или на эту дату с уплатой за полученное право **подписчику (надписанту)** определённой суммы денег, называемой премией.

Из определения можно сделать вывод, что опционы существуют на продажу или на покупку.

Актив, который лежит в основе опциона всегда имеет две цены:

- текущую рыночную (спот),
- цену исполнения (страйк).

Ценой опциона является премия, выплачиваемая держателем надписанту.

Опцион имеет срок действия, который ограничен датой **экспирации**, т.е. датой окончания срока действия.

В связи с этим опцион может быть:

- ✓ американским (может быть исполнен в любой момент, включая дату экспирации) или европейским (может быть исполнен только в дату экспирации);
- ✓ однопериодным (имеющим только одну дату исполнения) или многопериодным (с несколькими датами экспирации).

Опционные контракты

Биржевые

Call

PUT

Американские

Европейские

Краткосрочные

Долгосрочные

Товарные

Валютные

Процентные

Индексные

Фьючерсные

Внебиржевые

Долгосрочные

Краткосрочные

Кэпы

Флоры

Коллары

Опционы на кэпы (кэпционы)

Опционы на свопы (свопционы)

Опционы на флоры