

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

Рынок ценных бумаг

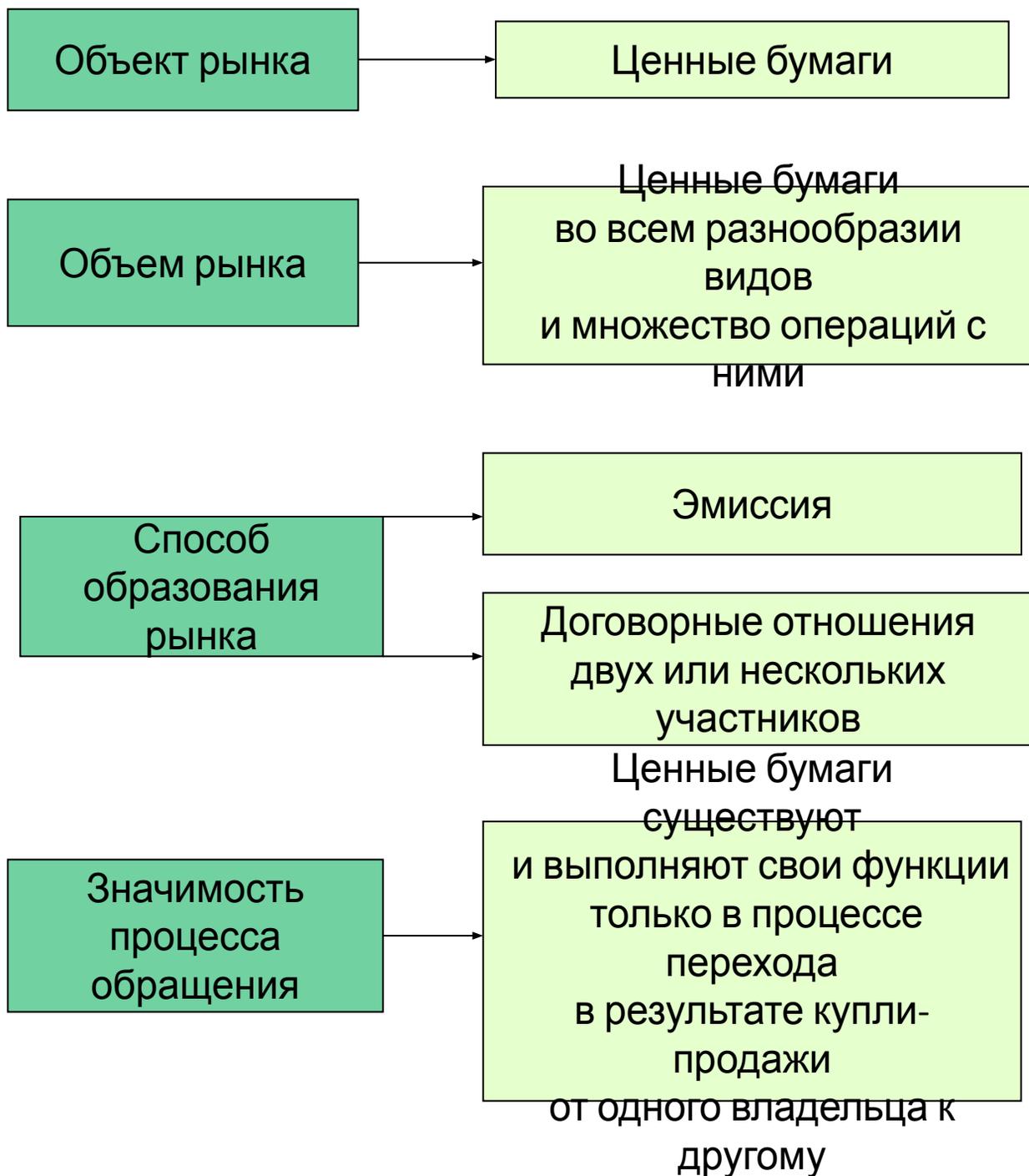
Основная задача

Аккумуляция временно свободных финансовых ресурсов и их использование в инвестиционных целях

Функции

- Обеспечение притока инвестиций в экономике;
- Формирование необходимых условий для трансформации сбережений в инвестиции;
- Перераспределение финансовых ресурсов между отраслями и регионами;
- Централизация и концентрация капиталов;
- Перераспределение прав собственности.

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;

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;

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

Физические лица

Юридические лица

Финансовые брокеры

Основание

Наличие лицензии ЦБ

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

Только юридические лица, являющиеся коммерческими организациями

Инвестиционные компании

Основание

Наличие лицензии ЦБ

Деятельность по управлению ценными бумагами

Осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока

доверительного

управления имуществом, принадлежащим другому лицу, в интересах этого лица.

Субъекты

Юридические лица

Основания

Наличие лицензии ЦБ
(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

Юридические лица

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

Основание

Наличие лицензии ЦБ

Депозитарная деятельность

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

Субъекты

Только юридические лица

Основание

Наличие лицензии ЦБ

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

Только юридические лица

Специализированные регистраторы

Основание

Наличие лицензии ЦБ

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

Юридические лица

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

Основание

Наличие лицензии ЦБ

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

и цены спроса
прямое обращение к инвесторам

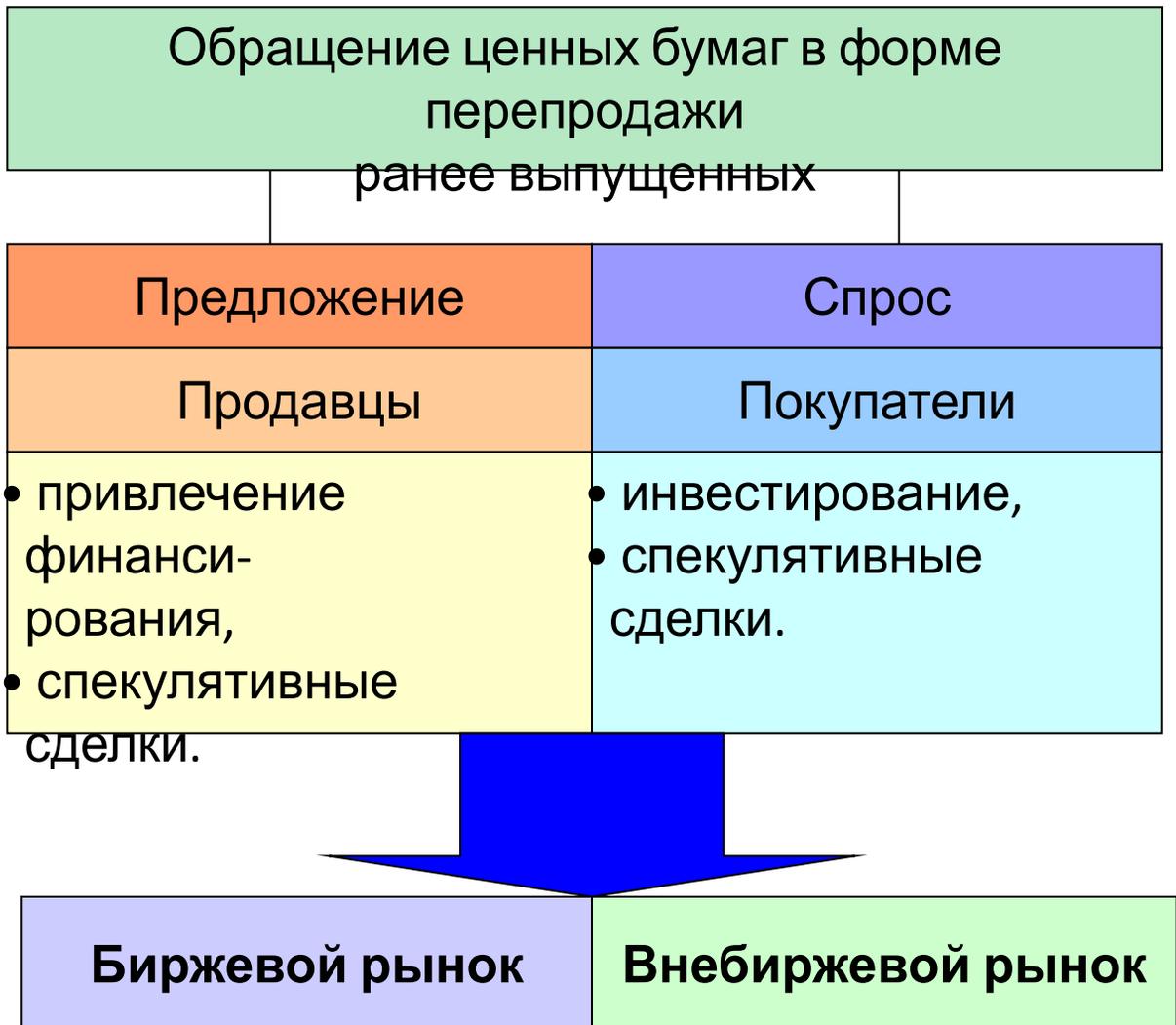
через посредников (андеррайтинг)

«на базе твердых обязательств»

«на базе лучших усилий»

конкурентный андеррайтинг

Механизм вторичного рынка ценных бумаг



Механизм вторичного рынка ценных бумаг

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

- Открытость информации о сделках с ценными бумагами.

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

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.