

ТЕМА 8 ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

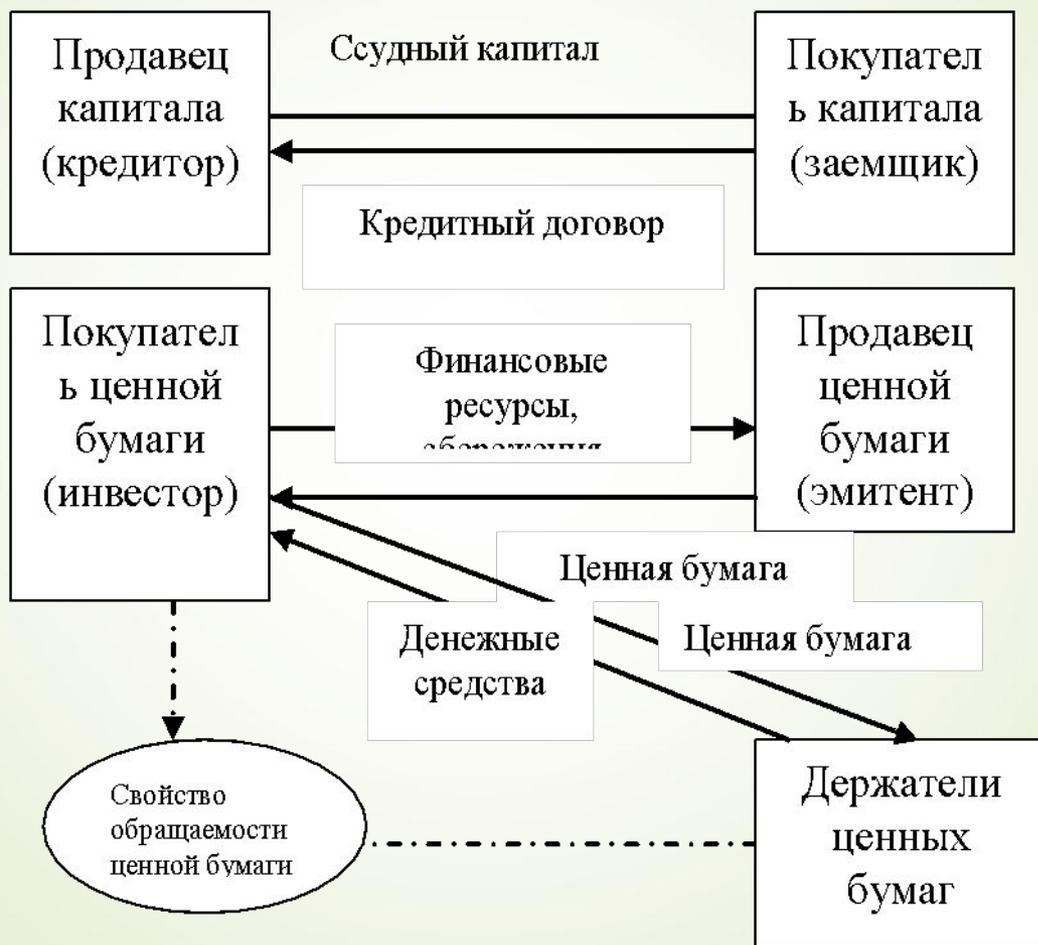
Сущность и виды ценных бумаг



Понятие «Ценная бумага»

- Ценная бумага – это такая форма фиксации рыночных отношений между участниками рынка, которая сама является объектом этих отношений, т. е. осуществляется заключение сделки или какого-либо соглашения между участниками рынка, состоящее в передаче или купле-продаже в обмен на деньги или товар.

Функционирование рынка ссудных капиталов и рынка ценных бумаг



- 
- 
- Ценные бумаги – специфическая экономическая категория. Экономическая сущность данной категории состоит в том, что, с одной стороны, ценная бумага – это особая фиктивная форма существования капитала (фондовая ценность), с другой — специфический товар с конкретным набором товарных характеристик, а с третьей — своеобразный финансовый инструмент, имеющий определенную денежную характеристику.

Статья 142. Ценные бумаги

- 1. Ценными бумагами являются документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (документарные ценные бумаги).
- Ценными бумагами признаются также обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со [статьей 149](#) настоящего Кодекса (бездокументарные ценные бумаги).
- 2. Ценными бумагами являются акция, вексель, закладная, инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда, коносамент, облигация, чек и иные ценные бумаги, названные в таком качестве в законе или признанные таковыми в установленном законом порядке.
- Выпуск или выдача ценных бумаг подлежит государственной регистрации в случаях, установленных законом.



СВОЙСТВА ЦЕННЫХ БУМАГ.

1 Обрацаемость.

Место существования ценной бумаги в экономике – это сфера обращения. В сфере обращения сосредоточены все этапы «жизни» ценной бумаги, в совокупности составляющие ее кругооборот.

«Жизненный цикл» бумаги состоит из трех стадий: выпуск, т.е. обмен ссудного капитала на титул; собственно обращение как переход права собственности на нее от одного владельца к другому; погашение, или изъятие титула из обращения, или его обратный обмен на действительный капитал.



СВОЙСТВА ЦЕННЫХ БУМАГ

2. ЛИКВИДНОСТЬ.

Ликвидность ценной бумаги – это сочетание права на передачу ее от одного владельца к другому, т.е. обращаемостью и возможности осуществления этого права без существенных потерь во времени и цене.

СВОЙСТВА ЦЕННЫХ БУМАГ

3. Доходность.

Доходность ценной бумаги – это воплощение права на получение дохода ее владельцем. Таким образом, доходность – это рентабельность инвестированных средств, выраженная в процентах и стремящаяся к годовому исчислению.

Статья 143. Виды ценных бумаг

- 1. Документарные ценные бумаги могут быть предъявительскими (ценными бумагами на предъявителя), ордерными и именными.
- 2. Предъявительской является документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается ее владелец.
- 3. Ордерной является документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается ее владелец, если ценная бумага выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца по непрерывному ряду индоссаментов.
- 4. Именной является документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается одно из следующих указанных лиц:
 - 1) владелец ценной бумаги, указанный в качестве правообладателя в учетных записях, которые ведутся обязанным лицом или действующим по его поручению и имеющим соответствующую лицензию лицом. Законом может быть предусмотрена обязанность передачи такого учета лицу, имеющему соответствующую лицензию;
 - 2) владелец ценной бумаги, если ценная бумага была выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца в порядке непрерывного ряда уступок требования (цессий) путем совершения на ней именных передаточных надписей или в иной форме в соответствии с правилами, установленными для уступки требования (цессии).



Классификация ценных бумаг

- Классические или основные
 - - долевые (акции, паи)
 - - долговые (облигации, векселя)
 - - товаросопроводительные (коносаменты, складские свидетельства)
- Производные ценные бумаги
 - - фьючерсы, опционы, депозитарные расписки

- 
- **Акция – это эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая совокупность трех прав: права на получение части прибыли, права на участие в управлении компанией посредством института – общего собрания акционеров, права на получение части ликвидационной стоимости.**
 - **Необходимо отметить, что в отношении акционеров у общества не возникает обязательств, а вот у акционеров по отношению к обществу возникают обязательственные (а не вещные) права.**



□ Акция, являясь корпоративной ценной бумагой и удостоверяя участие владельца бумаги в формировании уставного капитала, – теоретически бессрочная ценная бумага, так как не предусматривает обязательного погашения или аннулирования.



Акция — это эмиссионная ценная бумага, которая в соответствии с федеральными законами «Об акционерном обществе», «О рынке ценных бумаг» выпускается в форме бездокументарной именной ценной бумаги. Обязательным для эмитента акций является обеспечение соответствия ведения реестра акционеров требованиям федерального законодательства.



Обыкновенные акции

Акционер может принимать участие в управлении акционерным обществом посредством реализации своего права голоса на общем собрании акционеров, акционер рассчитывает на получение части прибыли в виде дивидендов и в случае ликвидации общества акционер претендует на получение части ликвидационной стоимости, размер которой будет определен уже в процессе ликвидации компании.

Привилегированные акции

- В обмен на право голоса акционеру предоставляются определенные привилегии, в основном это право на получение фиксированных дивидендных выплат. В нашей стране эта величина фиксируется по отношению к номиналу акции, в других странах – к части полученной компанией прибыли.
- Привилегированные акции оставляют своим владельцам право принимать решения, т.е. участвовать в общем собрании акционеров и голосовать по вопросам реорганизации и ликвидации акционерного общества.

Виды привилегированных акций

- - участвующие акции; помимо права на фиксированный дивиденд данные акции дают право на часть прибыли в случае, если размер прибыли превысил заранее определенный уровень;
- – акции с экстра -дивидендом; акции, по которым кроме фиксированного дивиденда может быть предусмотрена выплата дополнительного дивиденда, связанная с уровнем дивиденда по обыкновенным акциям, поскольку отказ от права голоса должен сопровождаться адекватным и более высоким по сравнению с дивидендами по обыкновенным акциям, соответственно при выравнивании дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям осуществляется выплата экстра -дивиденда;
- – кумулятивные акции; акции, по которым несвоевременно выплаченный дивиденд накапливается в течение некоторого времени, и поскольку акционер не несет прямых убытков, то право голоса по кумулятивным акциям в случае невыплаты дивиденда не возвращается;
- – отзывные и ретрактивные акции; акции, по которым предусмотрено право отзыва и погашения, принадлежащее или эмитенту – отзывные, или акционеру – ретрактивные;
- – конвертируемые, привилегированные акции, которые дают право обменять их на акции другого типа по заранее известному соотношению.

Размещенные акции

- В соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» размещенными акциями признаются те, которые приобретены акционерами. Совокупная номинальная стоимость размещенных акций равняется уставному капиталу. Оплата акций может производиться не только деньгами, но и имуществом, при приобретении акционер обязан в течение 3 месяцев оплатить не менее 50 % акций, остальное должно быть внесено в течение года.



Объявленные акции

Общество имеет право выпускать дополнительные акции в пределах объявленных.

Объявленные акции – это величина предполагаемых будущих выпусков, заявленная в уставе общества и не включающая акции, выпущенные при учреждении компании. Выпуск ценных бумаг сверх объявленных без внесения изменений в устав невозможен.

Цели выпуска акций

- Учреждение акционерного общества;
- Увеличение уставного капитала;
- Дробление (сплитирование) акций производится с целью уменьшения номинальной стоимости одной акции при одновременном увеличении их количества, таким образом, размер уставного капитала не изменяется. Чаще всего эти действия связаны с операциями на фондовом рынке, который воспринимает бумаги с более мелким номиналом с наибольшей маркетабельностью;

Цели выпуска акций

- Бонусная эмиссия, используется для капитализации дохода общества, представленного в форме нераспределенной прибыли или эмиссионного дохода. Акции, выпущенные в рамках бонусной эмиссии, размещаются посредством распределения среди акционеров. При распределении предоставляется преимущественное право всем существующим акционерам на равной основе, пропорционально тем пакетам акций, которыми они обладали до проведения бонусной эмиссии. Такой выпуск становится необходимым для компании, которая долгое время не выплачивает дивиденды и обещает акционерам увеличение приходящегося на их долю капитала. При данной эмиссии компания не привлекает новых средств, но существующие акционеры получают фиксацию доли в уставном капитале, доведенном до фактического состояния;

ЦЕЛИ ВЫПУСКА АКЦИЙ

- Консолидация акций, действие, направленное на увеличение номинала акции и уменьшение их количества, не ведущее к изменению размера уставного капитала и направленное на изменение рыночной конъюнктуры;
- Выпуск прав; направлен на привлечения средств в уставный капитал компании без расширения существующего круга акционеров. Для реализации этой задачи компания предлагает дополнительные акции существующим акционерам на преимущественной основе за определенную сумму в количестве, пропорциональном имеющимся у них пакетам акций;
- Возврат капитала компании; осуществляется при отсутствии текущей прибыли, достаточной для выплаты дивидендов и использования на эти цели капитала общества, в краткосрочной перспективе такие действия обычно устраивают акционеров, но чаще всего они свидетельствует о наличии значительных проблем в деятельности компании в средне- и долгосрочной перспективе.



Дивиденды – это часть прибыли компании, которую получает акционер в качестве текущего дохода.

Источником выплаты дивидендов является чистая прибыль и сформированные (такая возможность существует для привилегированных акций) для этой цели специальные фонды.

Рыночная стоимость – цена, по которой акция продается и покупается на вторичном рынке. Для выявления рыночной стоимости может с учетом некоторых допущений, а именно отсутствие риска и прогнозируемого прироста дивиденда, использоваться следующая формула:

$$P_{ц} = \frac{D}{C_{п}} \cdot 100\%$$

где D – дивиденд, за год, р.; $C_{п}$ – ссудный процент, %.

□ Или (привилегированные акции, R – норма доходности, D – дивиденд)

$$P = \frac{D}{R}$$


$$P = \frac{D_0(1+q)}{R-q}, q = \text{const}$$


$$P = \frac{D_n}{(1+R)^n} + \frac{D_{n+1}}{(1-q)(1+R)^{n+1}}$$



Курс акции – это рыночная цена акции в расчете на 100 денежных единиц номинала; рассчитывается по формуле

$$K = \frac{P_{ц}}{H_{ц}} \cdot 100\% \quad , \quad (1.2)$$

где $P_{ц}$ – рыночная цена; $H_{ц}$ – номинальная цена.



Ставка дивиденда определяется как отношение годового дивиденда к текущей цене акции и выражается в процентах, синонимом является понятие «текущая» или «дивидендная» доходность, отражающее рентабельность инвестированных средств:

$$C_d = D_{\text{тек}} = \frac{D}{P_u} \cdot 100\%, \quad (1.3)$$

Конечная доходность характеризует рентабельность всей операции с акцией, включает как текущие доходы, так и доход, сформированный в процессе реализации ценной бумаги как курсовую разницу между ценой приобретения и ценой продажи. Расчет можно произвести по формуле

$$D_{\text{кон}} = \frac{D + (C_{\text{пр}} - C_{\text{пок}})}{C_{\text{пок}}} \cdot 100\%, \quad (1.4)$$

где $C_{\text{пок}}$ – цена покупки; $C_{\text{пр}}$ – цена продажи.

Классификационный критерий (признак)	Виды облигаций
1	2
Эмитент	Хозяйствующих субъектов; Банков; Правительства; Федеральных органов управления; Муниципалитетов; Государственных учреждений.
Способ выплаты дохода	С фиксированной купонной ставкой; С плавающей, или подвижной, купонной ставкой (процент выплачивается исходя из средней базисной ставки ссудного процента за определенный период времени); С возрастающей купонной ставкой (оговоренное в условиях обращения возрастание ставки); Бескупонные (облигации с нулевым купоном) – продаются ниже номинальной стоимости, то есть с дисконтом, а погашаются по номиналу; С оплатой по выбору (эмитент имеет право по условиям займа в случае недостатка денежных средств расплатиться с инвесторами облигациями нового выпуска).
Способ обеспечения займа	Обеспеченные; Необеспеченные.
Сроки займа	Краткосрочные (от 1 года до 3 лет); Среднесрочные (от 3 до 10 лет); Долгосрочные (от 10 до 30 лет); Бессрочные

Характерные особенности	Описание векселя
1	2
Абстрактность	вексель юридически не привязан к конкретному договору, то есть возникнув как результат определенной сделки, вексель от нее обособливается и существует как самостоятельный документ;
Беспорность	векселедержатель свободен от возражений, которые могут быть выдвинуты другими участниками вексельного договора либо по отношению к ним;
Право протеста	в случае если должник не оплачивает вексель, векселедержатель может совершить протест, то есть на следующий день после истечения даты платежа официально удостоверить факт отказа от оплаты в нотариальной конторе по месту нахождения плательщика;
Солидарная ответственность	при своевременном совершении протеста векселедержатель имеет право предъявить иск ко всем лицам, связанным с обращением этого векселя, и к каждому из них в отдельности, не будучи принужденным при этом соблюдать последовательность, в которой они обязались.

Вид векселя	Описание
Простой (соло)	Выплачивается заемщику векселедателем и содержит обязательство платежа кредитору (векселедержателю)
Переводной (трагта)	Выписывается и подписывается кредитором (трассантом) и представляет собой приказ должнику (трассату) об уплате в указанный срок обозначенной суммы третьему лицу (ремитенту) или предъявителю
Коммерческий	Оформляется коммерческий (товарный) кредит, который предоставляется в виде отсрочки платежа за поставленный товар
Финансовый	Служит для оформления сделки долговых отношений между банками, зачастую обслуживает межбанковское кредитование
Казначейский	выступает краткосрочным обязательством, выпускаемым Министерством финансов РФ
Процентный	– реализуется по номиналу; – содержит условия начисления процентов; – погашается по цене выше номинала
Дисконтный	– реализуется по цене ниже номинала; – не содержит условие начисления процентов; – погашается по номиналу.

- Курсовая стоимость облигации (P) рассчитывается по формуле:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{D}{(1+R)^i} + \frac{N}{(1+R)^n}$$

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{\frac{D}{m}}{\left(1 + \frac{R}{m}\right)^{i \times m}} + \frac{N}{\left(1 + \frac{R}{m}\right)^{n \times m}}$$

- Бескупонная облигация (краткосрочная)

$$P = \frac{N}{(1+R)^{\frac{T}{365}}}$$

□ Текущая доходность облигации

$$R_T = \frac{D}{P}$$

□ Доходность к погашению

$$R = \frac{\frac{N - P}{n} + D}{\frac{N + P}{2}}$$

□ Для краткосрочных облигаций

$$R = \left(\frac{N}{P} - 1 \right) \cdot \frac{365}{T}$$

$$R = n \sqrt[n]{\frac{N}{P}} - 1$$

□ Депозитный сертификат

—цена

$$P = \frac{N \left(1 + \frac{R \cdot T}{365} \right)}{1 + R \frac{T}{365}}$$

□ - ДОХОД

$$D = N \frac{R \cdot T}{365}$$