

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Для студентов д/о

Функции РЦБ

К *общерыночным* функциям относятся:

- ▣ **коммерческая функция**, т.е. функция получения прибыли от операций на данном рынке;
- ▣ **ценовая функция**, т.е. рынок обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их постоянное движение и т.д.;
- ▣ **информационная функция**, т.е. рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и участниках;
- ▣ **регулирующая функция**, т.е. рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля или даже управления и т.д.

Функции РЦБ

- ▣ К *специфическим* функциям относятся:
- ▣ перераспределительная функция (условно может быть разбита на три подфункции):
 - перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности;
 - перевод сбережений, прежде всего населения, из непроизводительной в производительную форму;
 - финансирование дефицита государственного бюджета на неинфляционной основе, т.е. без выпуска в обращение дополнительных денежных средств.
- ▣ функция страхования ценных бумаг и финансовых рисков.

Классификация РЦБ

- С позиций способа торговли на данном рынке в широком смысле слова в рынке ценных бумаг необходимо выделить рынки:
- первичный и вторичный;
- организованный и неорганизованный;
- биржевой и внебиржевой;
- традиционный и компьютеризированный;
- кассовый и срочный.

Реквизиты ЦБ

- Экономическое содержание ценной бумаги заключается в ее потребительской стоимости и стоимости, которые находят отражение в **экономических характеристиках ценной бумаги**, стандартный набор которых называется **реквизитами ценной бумаги**.
- Реквизиты ценной бумаги устанавливаются законом. Главная особенность реквизитов ценной бумаги, как установленных по закону сведений о ней, состоит в том, что отсутствие какого-либо из обязательных реквизитов ценной бумаги **лишает ее статуса ценной бумаги**, так как в данном случае нарушается либо ее экономическое содержание, либо возможность ее кругооборота.

Реквизиты ЦБ

К **техническим реквизитам** относятся

- ▣ порядковые номера,
- ▣ Адреса
- ▣ подписи,
- ▣ печати,
- ▣ наименование организаций, обслуживающих реализацию прав владельцев ценной бумаги и т.п.

Реквизиты ЦБ

К **экономическим реквизитам** относятся:

- ▣ **форма существования** - это то, в виде чего существует ценная бумага в жизни, это ее «физический» вид,
- ▣ **срок существования** - это временное бытие ценной бумаги, период, в течение которого она существует или совершает свой кругооборот,
- ▣ **принадлежность** - это порядок фиксации права собственности владельца ценной бумаги, обязанное лицо - это юридическое или физическое лицо, которое несет обязательства по ценной бумаге перед ее владельцем,

Реквизиты ЦБ

- ▣ *номинал* - это денежная оценка нарицательной стоимости ценной бумаги, то есть это цена, присвоенная или назначенная ценной бумаге при ее обмене на действительный капитал в начале или в конце кругооборота,
- ▣ *предоставляемые права* - это основания, которые позволяют владельцу бумаги получать имущественные выгоды от обладания ею.

Классификация ЦБ

- **Срок существования**
- Срочные - имеют установленный срок существования (кратко-средне- и долгосрочные ценные бумаги).
- Бессрочные - без срока существования (акции).

Классификация ЦБ

- ▣ **Формы существования**
 - ▣ Документарные.
 - ▣ Бездокументарные (существуют в виде записи на счете).

Классификация ЦБ

□ Порядок владения

- Предъявительские - не фиксируют имени владельца, обращение происходит путем простой передачи новому владельцу.
- Именные - содержат имя владельца и/или имя владельца фиксируется в специальном списке (реестре).
- Ордерные - передача прав другому лицу осуществляется совершением передаточной надписи (индоссамента).

Классификация ЦБ

- ▣ **Форма выпуска**
 - ▣ Эмиссионные - выпускаются крупными сериями (партиями, траншами), ценные бумаги каждой серии одинаковы (к эмиссионным относят только акции и облигации).
 - ▣ Неэмиссионные - выпускаются поштучно, небольшими партиями.

Классификация ЦБ

- ▣ **Форма вложения средств**
 - ▣ Долговые - обязательство эмитента платить определенную сумму на определенную дату в будущем (облигации, векселя, банковские сертификаты).
 - ▣ Долевые - предоставляют владельцу определенный набор прав (акции, коносаменты, варранты).

Долговые и долевые ЦБ

Показатель	Долговые цб	Долевые цб
Участие в жизни АО	нет	есть
Право голоса	нет	есть
Право на выплату денежных средств	фиксированная	вариабельная
Срок существования	есть	нет
Начисление выкупного фонда для оплаты по номиналу при погашении	есть	нет
Очередность погашения требований при банкротстве	первая	третья

Фундаментальные свойства ценных бумаг:

- ▣ обращаемость как способность продаваться и покупаться на рынке, а также выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента (купля-продажа),
- ▣ доступность для гражданского оборота как способность быть предметом гражданских сделок (хотя и не всегда для всех),
- ▣ стандартность как наличие стандартного представления, реквизитов, что делает ее товаром, способным обращаться (прав, участников, мест торговли, правил учета и контроля, сделок), что, в сущности, и делает ЦБ товаром.
- ▣ документальность - ценная бумага есть документ;
- ▣ регулируемость и признание государством, что обеспечивает снижение рисков по ценной бумаге и повышение доверия инвесторов; (МММ отказано в праве считаться ЦБ),

Фундаментальные свойства ценных бумаг:

- ▣ рыночность - ЦБ неразрывно связаны с соответствующим рынком, являются его отражением (особому товару - особый рынок с особыми правилами работы на нем),
- ▣ раскрытие информации - должен быть обеспечен равный доступ к информации о ценных бумагах различных эмитентов;
- ▣ серийность (выпуск в обращение однородными группами),
- ▣ ликвидность,
- ▣ риск, связанный с вероятностью потерь финансовых ресурсов (и возможность его избежать).
- ▣ доходность как количественная характеристика ЦБ, определяющая её ценность для участников РЦБ.

Дополнительные качества ценных бумаг:

- ▣ Право досрочного выкупа.
- ▣ Право конверсии.
- ▣ Кумулятивность.

Право досрочного выкупа.

- В проспекте эмиссии может присутствовать "оговорка о праве досрочного выкупа". Данное право в основном используется для облигационных выпусков. Подобное действие компания имеет право проделать только при внесении данной оговорки в проспект, или при объявлении о банкротстве.

Право досрочного выкупа.

В тексте проспекта может содержаться информация о праве компании досрочно выкупить свои обязательства:

- ▣ а) Не ранее чем, например, через 5 (10, 15, 20) лет "жизни" облигаций.
- ▣ б) В любое время, начиная с некоего момента в будущем (отстоящего от момента погашения не менее, чем на 5 лет).
- ▣ в) В любой удобный для эмитента момент.

Право досрочного выкупа.

- В момент досрочного выкупа эмитент обязан выплатить держателю следующую величину Q (сумму досрочного отзыва). Расчет ведется по формуле:
- $Q = N + d + q,$
- Где N – номинал облигации (в некоторых случаях выкупная цена),
- d – сумма процентных денег, накопившаяся с момента последней выплаты,
- q – отзывная надбавка, равная величине последней выплаченной сумме процентных денег (премия за досрочный отзыв).

Право досрочного выкупа

- ▣ Весьма привлекательным для инвестора является возможность погасить облигацию до наступления срока ее погашения – **оферта**. Оферта снижает кредитный риск инвестора.
- ▣ Эмитент облигаций самостоятельно устанавливает в оферте цену выкупа облигаций.

Право конверсии

- При наличии соответствующего пункта в проспекте эмиссии (договоре приобретения) держатель получает право на обмен в определенный момент своих ценных бумаг (как правило, привилегированных акций или облигаций) на обыкновенные акции. Такие ценные бумаги также называются «переводными» или «обратимыми». В случае проведения конверсии под нажимом эмитента, такая операция носит название «ускоренной конверсии».

Право конверсии

- Право «конверсионной привилегии» предусматривает некий первоначальный период, в течение которого инвестор не имеет право на конверсию (от 6 месяцев до двух лет). После этого начинается «конверсионный период», когда инвестор может воспользоваться своим правом конверсии:
 - в любой момент,
 - только раз в году на общем собрании акционерного общества,
 - на очередном собрании Совета директоров.

Право конверсии

- ▣ Наиболее интересным моментом является определение «коэффициента конверсии». В зависимости от его величины может зависеть как определение момента проведения конверсии, так и сам факт принятия решения о ее проведении. «Коэффициент конверсии» показывает количество обыкновенных акций данного эмитента, на которые может быть обменена данная конвертируемая ценная бумага. «Конверсионный курс» означает объявленную стоимость обыкновенной акции, по которой она будет представлена инвестору на момент обмена.

Право конверсии

«Коэффициент конверсии» может устанавливаться следующим образом:

- ▣ единым для всего конверсионного периода,
- ▣ несколько для одного выпуска,
- ▣ появление коэффициентной «вилки» с последующим принятием решения на общем собрании.

Кумулятивность

- ▣ Кумулятивная ценная бумага позволяет получить доход, накопленный по ней в удобное для инвестора время. Инвестор имеет право несколько лет не предъявлять требования на аккумулирующуюся сумму, а получить ее позднее, например, в момент понижения своих других доходов. Причитающиеся ему средства будут находиться на специальном счете без права доступа к нему. Представляет интерес с точки зрения возможности варьирования данных ежегодной декларации о доходах.