

# ЦЕННЫЕ БУМАГИ



# ПЛАН ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ:

1. **ЧТО ТАКОЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ?**
2. **СТОИМОСТЬ ЦЕННОЙ БУМАГИ:**
  - a) номинал;
  - b) цена (курс).
3. **ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ:**
  - a) долевые (акции);
  - b) долговые (облигации, векселя, чеки, сертификаты, закладные, ГКО).
4. **ВИДЫ АКЦИЙ:**
  - a) обыкновенная;
  - b) привилегированная;
  - c) золотая.
5. **ФОНДОВЫЙ РЫНОК И ФОНДОВАЯ БИРЖА.**
6. **УЧАСТНИКИ ФОНДОВОГО РЫНКА:**
  - a) эмитенты;
  - b) инвесторы.
7. **ФОРМИРОВАНИЕ ЦЕН НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ.**
8. **РОЛЬ ФОНДОВОГО РЫНКА В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ.**
9. **ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО В РФ, РЕГУЛИРУЮЩЕЕ ФОНДОВЫЙ РЫНОК.**



# ФОНДОВЫЙ РЫНОК - РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ.

**ЦЕННАЯ БУМАГА** (*security*) — документ, который закрепляет имущественные и неимущественные права владельца.

Цена ценной бумаги называется **КУРСОМ**



Ценная бумага – **товар**, который **не имея собственной стоимости**, может быть продан по высокой рыночной цене (курсу).

**Ценная бумага** - это документ, составленный по установленной форме и с соблюдением обязательных реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. Ценная бумага может появиться только в результате эмиссии.

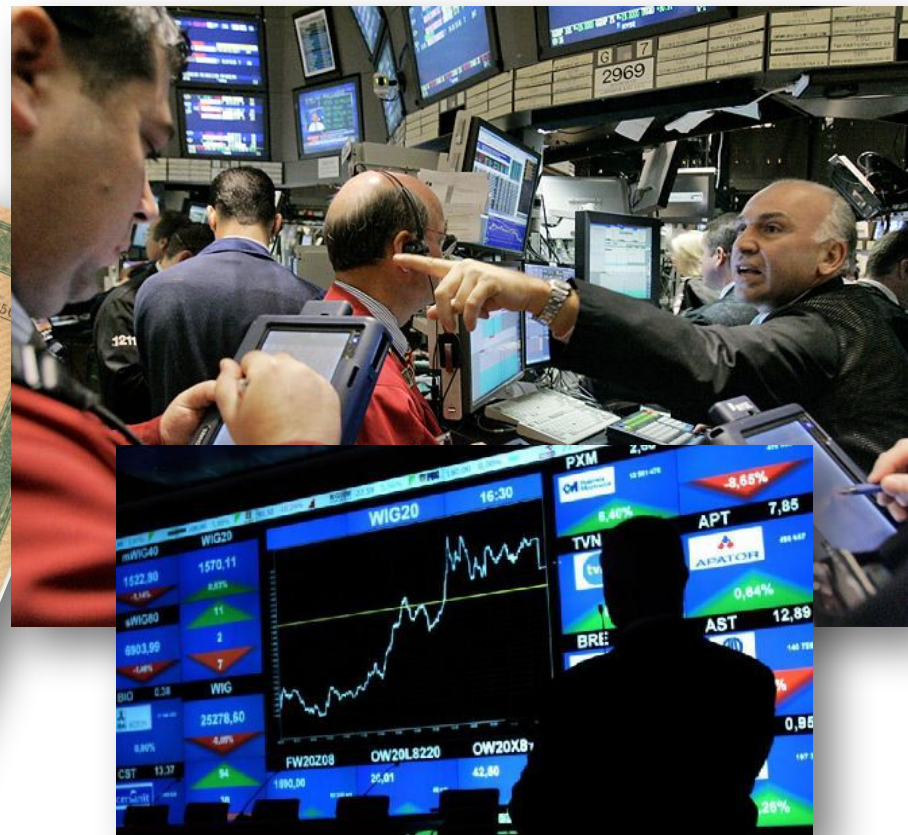
**Эмиссия** - выпуск в обращение акций, облигаций и других долговых обязательств



# СТОИМОСТЬ ЦЕННОЙ БУМАГИ

НАРИЦАТЕЛЬНАЯ  
(номинал)

РЫНОЧНАЯ  
(курс, цена)



# ВИДЫ ЦЕННЫХ

БУМАГ

**ДОЛЕВЫЕ**

*(удостоверяют  
собственность)*

**ДОЛГОВЫЕ**

*(удостоверяют долг)*

**ЦЕННАЯ БУМАГА МОЖЕТ:**

- ✓ БЫТЬ ИСПОЛЬЗОВАНА В РАСЧЕТАХ
- ✓ ПЕРЕДАВАТЬСЯ ПО НАСЛЕДСТВУ
- ✓ ДАРИТЬСЯ
- ✓ ВЫДАВАТЬСЯ НА НЕСКОЛЬКО ЛЕТ ИЛИ БЫТЬ БЕССРОЧНОЙ

**ЦЕННЫЕ БУМАГИ ОФОРМЛЯЮТСЯ:**

- ✓ НА ТИПОВЫХ БЛАНКАХ СТРОГОЙ ОТЧЕТНОСТИ (сегодня есть и безбумажные формы)
- ✓ СОДЕРЖАТ УСТАНОВЛЕННУЮ ЗАКОНОМ ОБЯЗАТЕЛЬНОЮ ИНФОРМАЦИЮ (наименование, дата, эмитент, номинал, вид доходности, имя владельца (если бумага именная))



**А́кция** — ценная бумага, закрепляющая права её владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его **ликвидации.**



ДОХОДНОСТЬ АКЦИИ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ  
НЕ ТОЛЬКО РАЗМЕРОМ ДИВИДЕНДОВ,  
НО И РОСТОМ КУРСА



ЛИКВИДАЦИИ

АКЦИИ

ОБЫКНОВЕННЫЕ

**ЗОЛОТАЯ**

ПРАВН

дают

на

на

о

**обыкновенная** акция со специальным **правом вето** на общем собрании акционеров по следующим вопросам:

- ✓ внесение изменений и дополнений в устав АО
- ✓ участие в других предприятиях
- ✓ ликвидация АО

Широко применяется при приватизации государственных предприятий в европейских странах и в РФ.

s)

са

ров,

ельцу

ии

лбыли.



# Самые распространённые ценные бумаги – это акции и облигации

- **Акция** – «эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, участие в управлении акционерным обществом и часть имущества, остающегося после его ликвидации».

## **Какие права даёт акция?**

- 1) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов;
- 2) на продажу акции на рынке ценных бумаг;
- 3) на участие в управлении акционерным обществом (обыкновенные);
- 4) на получении части имущества или стоимости этой части имущества при ликвидации общества.

Акции бывают **обыкновенные и привилегированные**

# Обыкновенные акции

Держатели обыкновенных акций могут рассчитывать на:

- Право голоса при управлении в совете директоров. Но для частных инвесторов, владеющих достаточно скромным портфелем, этот параметр не так важен.
- Право на получение дивидендов. Решения о выплате и его размере принимает совет директоров на основании полученной прибыли, текущего финансового положения компании и дальнейших планов по развитию компании. Решение может быть как положительным, так и отрицательным.
- Получение части стоимости компании при ее ликвидации.

- Большинство инвесторов, покупая обычные акции надеются именно на их дальнейший рост в будущем. А получение дивидендов — это своего рода дополнительный бонус.
- Но всегда можно найти компании, которые выплачивают по обыкновенным акциям неплохие дивиденды. В некоторых случаях даже больше, чем приносят привилегированные акции других компаний

# Привилегированные акции

акции, которые дают их владельцам право на первоочередное получение дивидендов по фиксированной ставке вне зависимости от уровня прибыли, полученной акционерным обществом в данном периоде; владелец таких акций обладает также преимущественным правом на получение доли имущества ликвидируемой акционерной компании.

# Привилегированные акции

- **Из недостатков** — владельцы не имеют право голоса в управлении компании. **Из достоинств** — владельцы привилегированных акций имеют первоочередное право на получение денежных выплат при банкротстве компании среди акционеров.
- Но это не главное. В отличие от обыкновенных, привилегированные акции дают право на получение постоянных дивидендов. В течении всего времени, пока компания работает, инвесторы получают прибыль. Размер определяется многими параметрами. Основание зафиксировано в уставе предприятия. Владельцы префов (так называют привилегированные акции) имеют первоочередное право на получение дивидендов. Порядок выплат может быть раз в год, полгода, реже раз в квартал.

По российскому законодательству — доля привилегированных акций в уставном капитале не должна превышать 25% от  
всего выпуска.

Для примера рассмотрим несколько ведущих обыкновенных акций компаний, обращающихся на ММВБ и регулярно выплачивающих дивиденды своим акционерам.

<b>Компания</b>	<b>Доходность, %</b>
Россети	18
МТС	11,2
Норильский никель	10,4
Аэрофлот	10
Алроса	9,7
Мегафон	7,3
Газпром	6

Под доходностью подразумевается размер выплаченной прибыли от стоимости акции на день закрытия реестра.

А вот такие средние выплаты по привилегированным акциям:

<b>Компания</b>	<b>Доходность, %</b>
Сбербанк-П	4,5
Ростелеком-П	9,2
Роллман-П	16,7
Сургутнефтегаз-П	2
Возрождение-П	1,3

Сургутнефтегаз выплачивали по привилегированным акциям одни из самых больших дивидендов на российском рынке. За 2015-2016 гг. держатели получали прибыль в размере 7 – 8 рублей за акцию, что соответствовало доходности в 18-24%. В дальнейшем из-за убытков, размер дивидендных выплат был снижен до символических 60 копеек, что составило примерно 2% доходности.



# Дивиденды

(от лат. dividendus – подлежащий разделу)  
– часть прибыли акционерного общества, которую оно распределяет между акционерами (обладателями акций) и выплачивает им ежегодно в соответствии с имеющимися у них акциями и с учётом достоинства акций.

ОБЫКНОВЕННЫЕ	ПРИВИЛЕГИРОВАННЫЕ
<p>Одинаковый номинал</p> <p>Одинаковый объём прав (в России)</p>	<p>Одинаковый номинал</p> <p>Одинаковый объём прав внутри выпуска</p>
<p>Право голоса</p>	<p>Право голоса в случае предусмотренном законом и уставом при решении вопросов:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• о реорганизации и ликвидации общества</li> <li>• о внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих или изменяющих права акционеров-владельцев привилегированных акций</li> <li>• если на годовом собрании акционеров принимается решение о невыплате или неполной выплате установленных дивидендов.</li> </ul>
<p>Дивиденд не определён</p>	<p>Фиксированный размер дивиденда:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• в твёрдой сумме</li> <li>• в процентах</li> <li>• в ином порядке</li> </ul>
<p>Ликвидационная стоимость не определена</p>	<p>Определена ликвидационная стоимость</p>

# Привилегированные акции.

РАЗНОВИДНОСТЬ АКЦИИ	СВОЙСТВА
Кумулятивные	Любые причитающиеся, но не выплаченные дивиденды накапливаются и выплачиваются впоследствии. Кроме того владелец такой акции получает право голоса на тот период, в течение которого он не получает дивиденд.
Участвующие	Дают право на получение дивидендов сверх объявленной суммы, если дивиденды по обыкновенным акциям превышают дивиденды по привилегированным.
Конвертируемые	Могут быть обменены на установленное количество обыкновенных акций и иных типов привилегированных в опр. период.
С плавающей ставкой дивиденда	Ставка дивиденда ориентирована на доходность каких-либо общепризнанных ценных бумаг.
Выкупные (отзывные)	Оговаривается право эмитента отозвать акции, т.е. выкупить их по цене с надбавкой к номиналу. Если такое же право

# ДРУГИЕ ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ:

**ОБЛИГАЦИИ** - закрепляет право владельца на получение от эмитента в определенный срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

**ЧЕК** — указание чекодателя банку выплатить предъявителю указанную в чеке сумму.

**СЕРТИФИКАТ** – свидетельство о приеме денежных средств по вкладчику в доверительное управление.

**ВЕКСЕЛЬ** - долговое обязательство.

**ЗАКЛАДНАЯ** - именная ценная бумага, которая удостоверяет право её законного владельца на получение исполнения денежного обязательства, обеспеченного ипотекой, а также право залога на имущество, обремененное ипотекой.

**ГКО (государственные казначейские обязательства)** - разновидность государственных ценных бумаг, которые выпускаются в обращение в России для ликвидации имеющихся задолженности государства перед предприятиями.

ДОЛГОВЫЕ



**Облигация** — долговая ценная бумага, владелец которой имеет право получить от эмитента облигации в оговоренный срок её номинальную стоимость деньгами или в виде иного имущественного эквивалента.

# ***Облигация***

**эмиссионная ценная бумага,  
закрепляющая право ее держателя на  
получение от эмитента (выпуска)  
облигации в предусмотренный ею срок  
номинальной стоимости и  
зафиксированного в ней процента от  
этой стоимости или имущественного  
эквивалента** может также  
предусматривать право ее владельца на  
получение фиксированного в ней  
процента от номинальной стоимости  
облигации либо иные имущественные  
права.

# Различия между акциями и облигациями:

## АКЦИЯ

Держатель акции – один из собственников компании

Не имеет срока погашения

Дивиденды выплачиваются после % по облигациям

Даёт держателю право на участие в управлении

## ОБЛИГАЦИЯ

Держатель – кредитор компании

Имеет ограниченный срок обращения по истечении которого гасится

% выплачиваются первыми

Не даёт.

# Виды облигаций.

## Классификационный признак

## Виды облигаций.

Эмитент

Гос., муницип., корпораций, иностр.

Срок займа

Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, бессрочные.

Цель облигационного займа

Обычные (привлечение доп. фин. ресурсов, рефинансирование имеющейся у эмитента задолженности), целевые (ср-ва от продажи которых направляются на финансирование конкретных инвестиционных проектов).

Порядок владения

Именные, на предъявителя.

Способ размещения

Свободно-размещаемые, предполагающие принудительный порядок размещения.

Способ выплаты купонного дохода

- с фиксированной купонной ставкой
- с плавающей купонной ставкой
- с равномерно возрастающей купонной ставкой
- бескупонные

Хар-р обращения

Неконвертируемые, конвертируемые

В зависимости от

Обеспеченные и необеспеченные



Серия \_\_\_\_\_ Номер 0010800 \*

**ПРОСТОЙ ВЕКСЕЛЬ**

На сумму \_\_\_\_\_ рублей  
(цифрами)

Дата, место составления векселя \_\_\_\_\_

Предприятие (лицо) \_\_\_\_\_  
(полное наименование и  
полный адрес векселедателя)

обязуется безусловно уплатить по этому векселю денежную сумму в размере \_\_\_\_\_ рублей  
(сумма прописью)

непосредственно предприятию (лицу) \_\_\_\_\_  
(полное наименование и адрес получателя)

или по его приказу любому другому предприятию (лицу).

Этот вексель подлежит оплате в следующий срок: \_\_\_\_\_  
(то кредитовать, во сколько-то месяцев  
или предоплатить или оговоренным, в определенный день)

Местом платежа является \_\_\_\_\_

Руководитель предприятия-векселедателя \_\_\_\_\_ М.П. \_\_\_\_\_  
Главный бухгалтер предприятия-векселедателя \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

**ДЛЯ АВАЛЯ (вексельное поручительство)**

За кого выдан \_\_\_\_\_

Подпись авалиста \_\_\_\_\_

Дата \_\_\_\_\_ М.П. \_\_\_\_\_

**Вексель —**  
**письменное**  
**долговое**  
**обязательство, в**  
**котором указана**  
**величина**  
**денежной суммы и**  
**сроки её уплаты**  
**должником.**

# **Вексель**

**ценная бумага, удостоверяющая  
письменное денежное обязательство  
должника о возврате долга, форма и  
обращение которого регулируются  
специальным законодательством –  
вексельным правом.**

- **Простой вексель** – ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство (обещание) должника уплатить указанную в нем сумму денег векселедержателю через определенный срок времени.
- **Переводной вексель** – ценная бумага, удостоверяющая предложение должнику уплатить указанную в ней сумму денег обозначенному в ней лицу через определенный срок.



**Чек** – это ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в чеке

**Чек** – письменное распоряжение лица, имеющего текущий счёт, о выплате банком денежной суммы или её перечислении на другой счёт.

# Чек

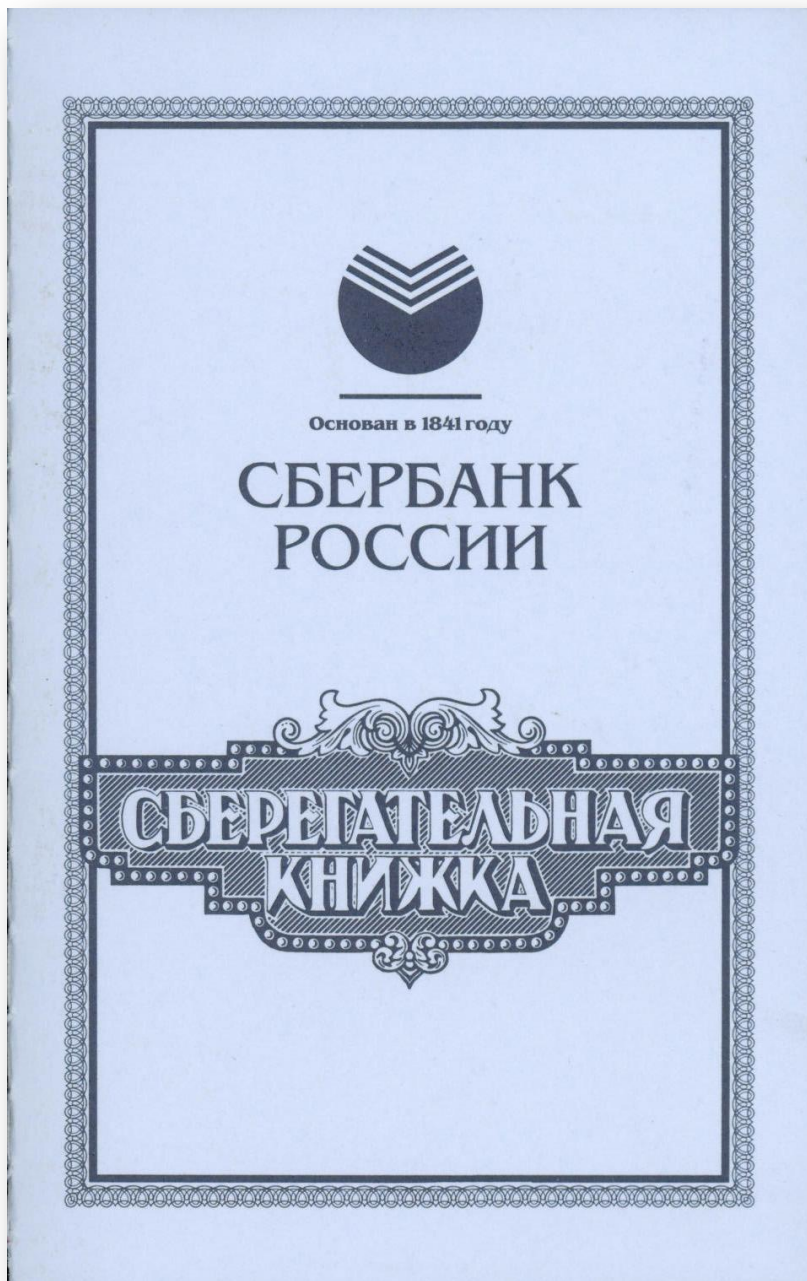
– ценная бумага, удостоверяющая письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную в ней сумму денег в течение срока ее действия. Чек представляет собой разновидность переводного векселя, который выписывается только банком.



**Сберегательный (депозитный) сертификат** - это ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого

# ***Банковский сертификат***

**– ценная бумага, представляющая собой свободно обращающееся свидетельство о денежном вкладе (депозитном – для юридических лиц, сберегательном – для физических лиц) в банке с обязательством последнего о возврате этого вклада и процентов по нему через установленный срок в будущем.**



**Сберегательная книжка на предъявителя** - это ценная бумага, удостоверяющая внесение в банковское учреждение денежной суммы и право её владельца на получение этой суммы в соответствии с условиями денежного вклада.



Календарный штамп с датой приема груза к перевозке  
Seal about receiving the cargo for transportation

Грузоотправитель и его адрес  
Shipper and their address

КОНОСАМЕНТ N \_\_\_\_\_  
BILL OF LADING N \_\_\_\_\_

Грузополучатель и его адрес  
Consignee and their address

Экспедитор и его адрес  
Forwarding agent and their address

Судно, судовладелец  
Ship, ship-owner

Национальный гарант  
финансового обеспечения  
National guarantor of  
financial maintenance

Флаг  
Flag

Пункт отправления  
Port of loading

Оговорки  
Clauses

Пункт перевалки  
Port of transshipment

Пункт назначения  
Port of discharge

Наименование  
груза  
Name of a cargo

Вид тары и  
упаковки  
Kind of container  
and packing

Количество  
мест  
Amount of  
places

Масса брутто или  
объем  
Weight gross or  
volume  
  
Способ взвешивания  
Way measurements  
of the mass

Платежи и сборы  
Payments and charges

Дата и место составления  
Piece and date of issue

Подписи, печать грузоотправителя  
Shipper signature and stamp

Страница 2  
Page 2 (лицевая сторона)  
Прилагаемые документы  
Exhibits

Пломбирование  
Do seal

Недостатки тары (упаковки)  
Defect of the tare

заявленные грузовладельцем/from consignor  
установленные перевозчиком/from ship-carrier

Объявленная ценность груза  
Value cargo

Отметки грузоотправителя  
Shipper marks

Отметки перевозчика  
Ship-carrier marks

Переадресовка  
Change the point of destination cargo

Отметки порта о завозе груза

Груз выдан

**Коносамент** - это транспортный документ, являющийся ценной бумагой, который содержит условия договора морской перевозки и выражает право собственности на конкретный указанный в нем товар. Коносамент представляет собой документ, держатель которого получает право распоряжаться грузом.

# ***Коносамент***

**– ценная бумага, представляющая собой документ стандартной формы, принятой в международной практике, на перевозку груза, удостоверяющий его погрузку, перевозку и право на получение.**

# ***Закладная***

- – это именная ценная бумага, удостоверяющая права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке (залоге недвижимости), на получение денежного обязательства или указанного в ней имущества.

# ***Инвестиционный пай***

**– именная ценная бумага,  
удостоверяющая долю его владельца  
в праве собственности на имущество,  
составляющее паевой  
инвестиционный фонд.**

Выпуск ценных бумаг называется  
**эмиссией.**

Тот, кто выпустил ценную бумагу,  
называется **эмитентом** ценной  
бумаги.

*В операциях с ценными бумагами всегда присутствуют три участника, роли которых чётко определены:*

**ЭМИТЕНТ**

**ИНВЕСТ  
ОР**

**ФОНДОВЫ  
Й РЫНОК**

- **Эмитент** — это государство или организация, выпускающая ценные бумаги.
- Инвестор** — это физическое лицо или организация, покупающая ценные бумаги.
- Фондовый рынок** — это рынок, на котором встречаются эмитент и инвестор.

# УЧАСТНИКИ ФОНДОВОГО РЫНКА

- **ЭМИТЕНТЫ** (*issuers*) — фирмы и другие организации, нуждающиеся в финансировании и выпускающие ценные бумаги на продажу.
- **ИНВЕСТОРЫ** (*investors*) — покупатели на фондовом рынке. Покупая ценные бумаги, они превращают свои сбережения в инвестиции.





## ЭТАПЫ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ:

1. принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
2. утверждение решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
3. государственная регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг;
4. размещение эмиссионных ценных бумаг (то есть передачу ценных бумаг первичным владельцам);
5. государственная регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг или представление в регистрирующий орган отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.



**ЦЕЛЬ ЭМИССИИ - привлечение необходимых денежных средств.**

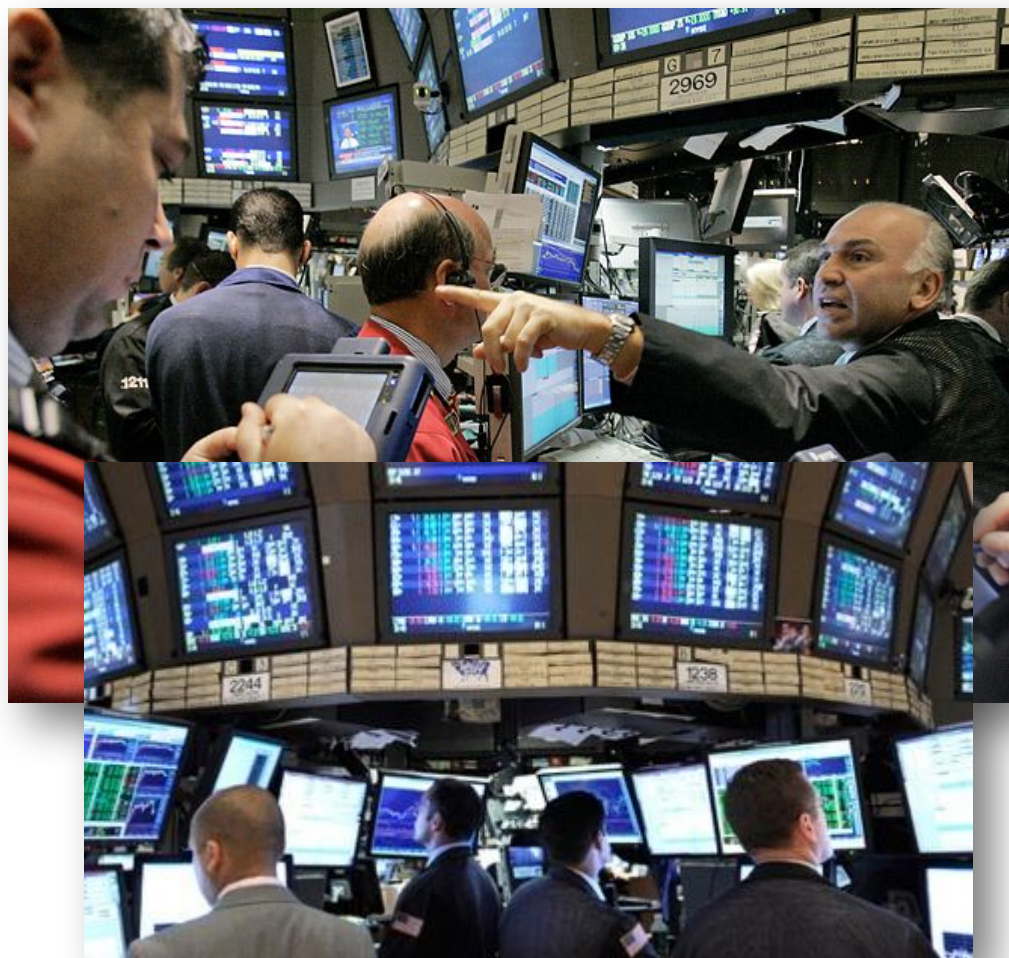
1. формирование первоначального уставного капитала при учреждении АО;
2. увеличение уставного капитала АО;
3. реорганизация АО;
4. привлечение заёмных инвестиций и т.п.

# БИРЖА-

(нидерл. *beurs*, нем. *Börse*, фр. *bourse*, итал. *bórsa*, исп. *bolsa*, англ. *exchange*) — место, где производится организованная торговля товарами, финансовыми активами, ценными бумагами, контрактами и пр.

Биржи подразделяются на:

- ✓ **ТОВАРНО-СЫРЬЕВЫЕ** (купля-продажа товаров и сырья)
- ✓ **ФОНДОВЫЕ** (купля-продажа ценных бумаг)
- ✓ **ВАЛЮТНЫЕ** (купля-продажа валюты)
- ✓ **ТРУДА** (купля-продажа рабочей



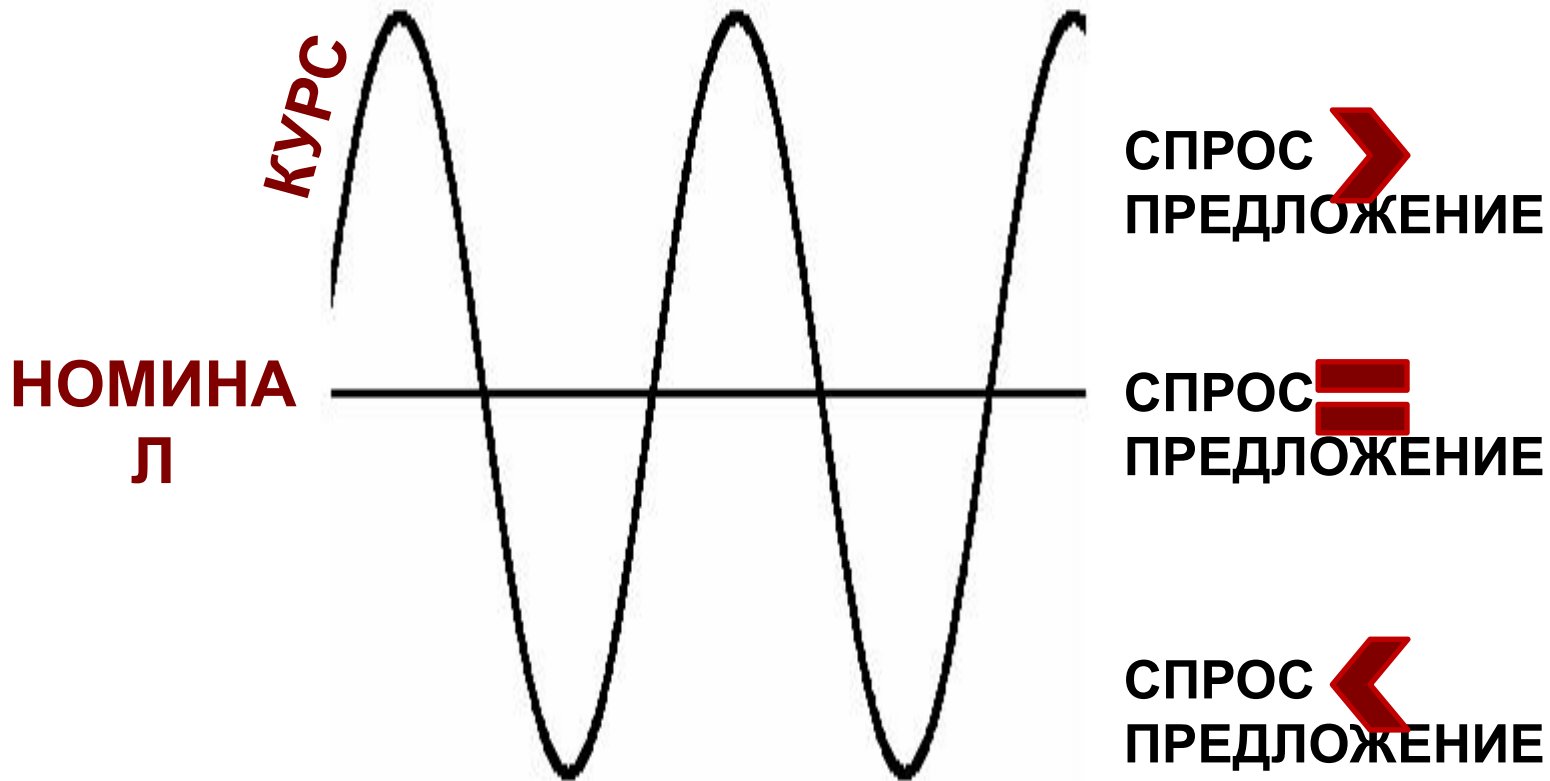


# ЦЕННЫЕ БУМАГИ

**Бык и медведь – символы фондовой биржи.**

**Наверное, все неоднократно слышали, что символ фондовой биржи – борющиеся бык и медведь. «Быками» и «медведями» называют игроков рынка ценных бумаг, которые придерживаются разных стратегий. Быки стремятся «поднять цену на рога», т.е. их стратегия работы на рынке прибыльна при росте курсов. Медведи, напротив, хотели бы «заломать» цену вниз и зарабатывают именно на этом. Также принято говорить о «бычьих» или «медвежьих» настроениях на бирже – это соответственно растущий и падающий рынки.**

# ФОРМИРОВАНИЕ ЦЕН НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ





Что вас, как  
покупателя будет  
прежде всего  
интересовать  
в ценной бумаге?



**Покупателей интересует прежде всего  
не номинальная стоимость ценных  
бумаг,  
а их доходность (прибыльность) и**

# РОЛЬ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

- ✓ **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФУНКЦИЯ** – осуществляет образование и распределение средств, необходимых для инвестиций (долгосрочного вложения капитала в промышленность, строительство, транспорт и пр.).
- ✓ **СОЗДАЕТ УСЛОВИЯ ДЛЯ ПЕРЕДЕЛА СОБСТВЕННОСТИ** - при покупке крупного пакета ценных бумаг новыми собственниками.
- ✓ **ОСУЩЕСТВЛЯЕТ ПОКРЫТИЕ ДЕФИЦИТА ГОСБЮДЖЕТА** – с помощью выпуска



# ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ ФОНДОВОГО РЫНКА

- ✓ **БРОКЕР** - юридическое или физическое лицо, совершающее сделки с ценными бумагами от имени и за счет клиента или от своего имени и за счет клиента.
- ✓ **ДИЛЕР** - юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, торгующее ценными бумагами от своего имени и за свой счет.
- ✓ **УПРАВЛЯЮЩИЙ** - фирма, которая от своего имени за вознаграждение управляет принадлежащими третьим лицам ценными бумагами.
- ✓ **КЛИРИНГОВАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ** - фирма, занимающаяся расчетами по сделкам с ценными бумагами.
- ✓ **ДЕПОЗИТАРИЙ** - фирма, оказывающая услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и учету перехода прав на них.





# Российский рынок ценных бумаг регулируют следующие нормативные документы:

- ✓ **Гражданский кодекс РФ** (ГК РФ), Глава 7 «Ценные бумаги»
- ✓ **Федеральный закон № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»** от 22.04.1996 г.
- ✓ **Федеральный закон № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»** от





# ЦИТАТНИК

*Покупайте только то, чем бы вы с удовольствием владели, если бы рынок закрыли на 10 лет.*

## АНЕКДОТ В ТЕМУ:

Биржа. Все суетятся, орут названия акций, котировки, приказы.

Один брокер случайно бросает взгляд в окно и замирает. Тихо шепчет: «Ё-моё, хорошо-то как. Зима, снег падает. Снег падает. Падает...

(Секундная пауза.)

**Снег падает? Снег падает!**

**ПРОДАВАЙ СНЕГ!!!»**



- спросите: "А кто

матик, физик, астроном.

пешной покупки акций  
при заказе взяток с

х в мире руководителей  
м (с 1978 по 1990 год) фонд

Fidelity Magellan Fund увеличил свои активы с 20 миллионов до 14

# ГЛОССАРИЙ

- **ЦЕННАЯ БУМАГА** (*security*) - документ, который закрепляет имущественные и неимущественные права владельца.
- **КУРС** (котировка) - цена ценной бумаги.
- **АКЦИЯ** (*stock, share*) – удостоверение собственности.
- **ОБЛИГАЦИЯ** (*bond*) - удостоверение долга.
- **ФОНДОВЫЙ РЫНОК** (*equity market*) - рынок ценных бумаг.
- **БИРЖА** (*exchange*) - место, где производится организованная торговля товарами, финансовыми активами, ценными бумагами, контрактами и пр.
- **ЭМИТЕНТЫ** (*issuers*) - фирмы и другие организации, нуждающиеся в финансировании и выпускающие ценные бумаги на продажу.
- **ИНВЕСТОРЫ** (*investors*) — покупатели на фондовом рынке. Покупая ценные бумаги, они превращают свои сбережения в инвестиции.
- **БРОКЕР** (*broker*) - юридическое или физическое лицо, совершающее сделки с ценными бумагами

