

13. ФОНДОВЫЙ РЫНОК - РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ



План

1. Фондовый рынок: понятие, функции
2. Ценные бумаги
3. Виды ценных бумаг:
 - Акции
 - Облигации
 - Сертификат
 - Вексель
4. Цены, курс ценных бумаг, фондовый индекс
5. Особенности Фондового рынка в РФ
6. Государственное регулирование
7. Торговля ценными бумагами на рынке:
 - а) Фондовая биржа
 - б) внебиржевая торговля

Фондовый рынок

- Вид рынка, на котором проводятся операции с ценными бумагами



Фондовый рынок – часть финансового



Функции

- Мобилизует временно свободные средства предприятий и сбережения граждан для инвестирования их в экономику
- Сводит друг с другом покупателей и продавцов ценных бумаг, служит местом, где непосредственно осуществляются сделки купли-продажи ценных бумаг
- Регистрирует курсы ценных бумаг, обобщает и усредняет отношение инвесторов к каждому представленному на ней виду акций и облигаций
- Служит механизмом перелива капитала из одной отрасли (предприятия) в другую (другое)
- Служит экономическим барометром деловой активности как в стране в целом, так и в отдельных отраслях, позволяет судить о направлении структурной перестройки экономики

Ценная бумага

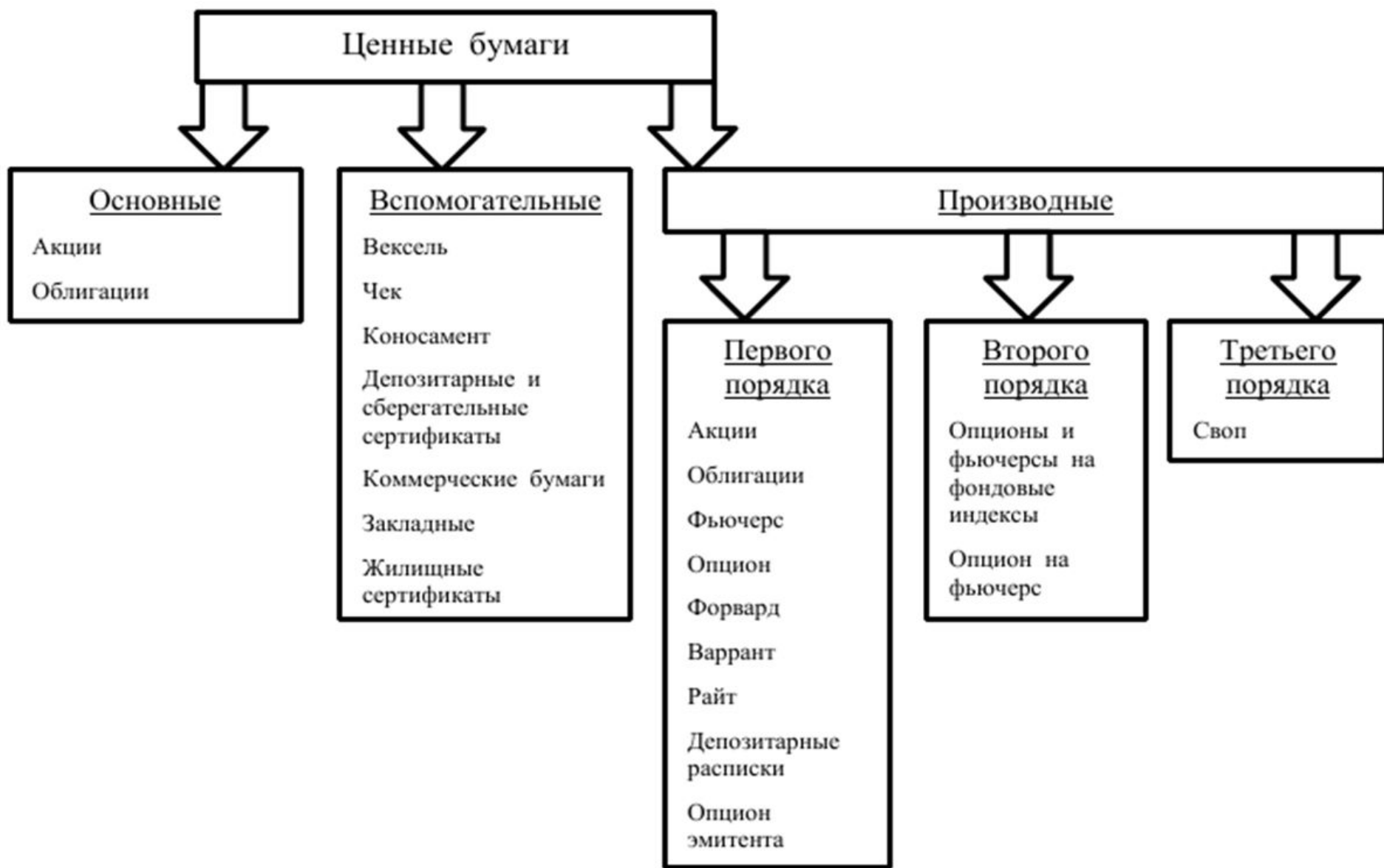
- Денежный документ, удостоверяющий право владения или отношения займа и определяющий взаимоотношения между лицом, выпустившим этот документ, и их владельцем

Виды ценных бумаг



п. студент 3-го курса группы

Э-101 Гарчу Сергей



Ценные
бумаги

долевые

долговые

акции

облигации

сертификат
ы

векселя

закладные

ГКО
(гос-ные
казначейски
е
обязат-ва)

Ценные бумаги по доходности

с фиксированным
доходом

облигации

векселя

опционные
займы

чеки

конверсионные
долговые об-ва

депозитные
сертификаты

с нефиксированным
доходом

акции

муниципальные
ценные бумаги

государственные
ценные бумаги

Облигация

- Долговое обязательство с фиксированным доходом и подтверждением погашения (выкупа) в определенный срок
- Долгосрочная ценная бумага

В сравнении с акцией облигации –
более надежное вложение капитала, но менее доходное

Виды облигаций

Корпоративные	Государственные
<ul style="list-style-type: none">• Более высокий номинал• Надежность разная (зависит от платежеспособности заемщика)• Чем ниже надежность, тем выше доходность (и наоборот)	<ul style="list-style-type: none">• Обычно имеют низкий номинал• Высоконадежны, так как гарантированы государством• Не всегда высокодоходны

Процентная ставка компенсирует кредитный риск и последствия инфляции (уменьшение покупательной способности денежной суммы, данной в долг)

При выборе облигаций необходимо учитывать не только доходность и срок погашения, но и возможность досрочного погашения

Вексель

- Долговое обязательство
- Кредитор имеет право требовать от должника уплаты указанной на векселе суммы денег к определенному сроку
- **Краткосрочная ценная бумага:**
несколько дней – 3 – 6 месяцев
- В эпоху средневековья (12-14 вв.)
- **Простые векселя:** обязательство вернуть сумму в указанный срок
- **Переводные векселя:** может перепродаваться – поручение кредитора заемщику уплатить долг третьему лицу = векселедержатель

Сертификат

- Письменное свидетельство банка о вкладе средств
- Право владельцу на получение депозита – вклада и процентов по нему через промежуток времени
- Сберегательные – для населения (не более 3-х лет)
- Депозитные – для юрлиц (не более 1 года)

АКЦИЯ

– ценная бумага, удостоверяющая участие ее владельца в формировании средств акционерных обществ, дающая право на дивиденд (доход)

Экономическая природа акции

- Опосредует движение (оборот) капитала, т.е. является инструментом фондового рынка
- Будучи рыночным способом движения собственности, акция является экономическим механизмом становления эффективного собственника
- Акция означает, что ее владелец обладает собственностью на соответствующую долю капитала корпорации, которая является основанием для экономической реализации собственности в виде дивиденда
- Между продавцом и покупателем акция выражает отношения собственности, т.е. переход собственности рыночным путем (купля-продажа) из рук продавца в руки покупателя акции

Виды акций

<u>Обыкновенные акции</u>	<u>Привилегированные акции</u>	<u>«Золотая акция»</u>
<p>. Дают право голоса в управлении АО</p> <p>. Не гарантируют фиксированный дивиденд</p> <p>. Не ограничивают уровень дивидендов (которые зависят от прибыли)</p>	<p>1. Не дают право голоса</p> <p>2. Гарантируют фиксированный минимальный доход</p> <p>3. При банкротстве дают право на первоочередное получение доли (перед обычными акционерами)</p>	<p>1. Дает обыкновенной акции право вето на общем собрании акционеров по ряду вопросов</p> <ul style="list-style-type: none">• Внесение изменений и дополнений в устав АО• Участие в других предприятиях• Ликвидация АО <p>2. Не дает дохода</p>

Задание для закрепления: Сопоставьте видам акций права, которые они предоставляют владельцам:

- 1) обыкновенная акция
- 2) привилегированная акция

А) получает дивиденд по решению собрания акционеров

Б) не имеет права голоса на собрании акционеров

В) величина дивиденда фиксирована и не зависит от результатов работы фирмы

Г) имеет право голоса на собрании акционеров

Е) получает дивиденд независимо от решения собрания акционеров

Ж) величина дивиденда зависит от результатов работ фирмы и определяется решением собрания акционеров

Задание для закрепления: Сопоставьте видам акций права, которые они предоставляют владельцам:

- 1) обыкновенная акция
- 2) привилегированная акция

- А) получает дивиденд по решению собрания акционеров
- Б) не имеет права голоса на собрании акционеров
- В) величина дивиденда фиксирована и не зависит от результатов работы фирмы
- Г) имеет право голоса на собрании акционеров
- Е) получает дивиденд независимо от решения собрания акционеров
- Ж) величина дивиденда зависит от результатов работ фирмы и определяется решением собрания акционеров



1	2
А, Г, Ж	Б, В, Е



Виды акций

Именные акции

(имя или наименование)

- для ЗАО (до 2015г.)
- для ПАО (с 2015г.)

На предъявителя

- Для ОАО

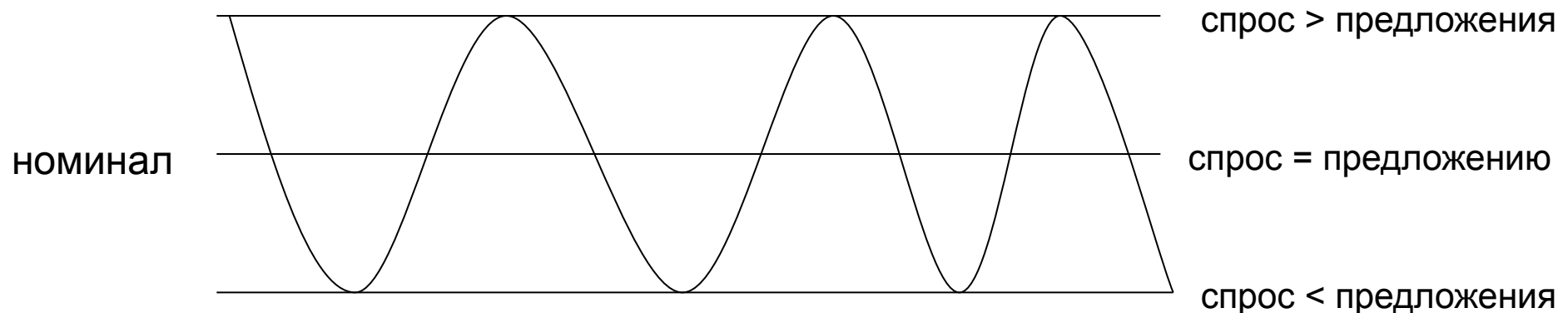
Контрольный пакет – кол-во акций, дающее возможность управлять корпорацией (50% + 1 акция)

Из-за большого колебания цены акций их покупка – наиболее прибыльное и одновременно самое рискованное вложение капитала

Доходность акции определяется не только размером дивидендов, но и ростом курса

Формирование цен на фондовом рынке

- Номинал (номинальная стоимость) ценной бумаги – величина реально вложенного капитала
- Курс – рыночная цена ценной бумаги



Котировка – установление курса ценных бумаг

Курс акций

- Устанавливается на основе спроса и предложения с учетом:
 1. Объявленных дивидендов
 2. Положения в данной отрасли
 3. Общей экономической ситуации в стране

Ценная бумага	Права владельцев
Акция	Участие в управлении (право голоса), распределении прибыли и получении дивидендов, право требования выкупа акций, права на покупку новых акций, получение имущества после ликвидации общества и информации о его деятельности, контроль
Облигация	Получение дохода, конвертация и погашение
Вексель	Владение, передача, получение дохода и погашение
Чек	Выписка и погашение
Варрант	Получение, продажа, обмен, залог и хранение
Фьючерс	Оформление, покупка и продажа
Опцион	Покупка, продажа и передача
Коносамент	Получение, владение и предъявление
Сертификат	Оформление, получение, владение и погашение

Формы торговли ценными бумагами

<u>Биржевая</u> (на фондовой бирже)	<u>Внебиржевая</u>
<ul style="list-style-type: none">● Организованная, регулярная● Формирует рыночные цены (котировка курса), учитывая спрос и предложение	<ul style="list-style-type: none">● Неорганизованная● На внебиржевых торговых площадках● Через компьютерные торговые системы

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

Фондовый индекс

- Элемент рынка, который фиксирует изменение курсов акций на ценные бумаги мира
- 1897 г. – американские экономисты Доу и Джонсон разработали его

Фондовый индекс включает в себя 4 автономных индекса:

- По 30 промышленным компаниям
- По 20 транспортным компаниям
- По 15 коммунальным предприятиям
- Сводный индекс по всем 65 компаниям

берется список больших компаний США по капитализации (фактически, по общей цене их акций) и выбирается 30 самых крупнейших из всех; дальше берут цену одной акции каждой компании и суммируют; получившаяся цифра делится на 30 и выводится значение индекса.

Особенности российского фондового рынка

- Нестабильность
- Высокая доля государственных ценных бумаг
- Котировка корпоративных бумаг нескольких крупных компаний («голубые фишки»)
- Концентрация контрольных пакетов в руках финансовых структур
- Ограниченный допуск иностранных инвесторов
- Незрелость инфраструктуры ФР

Направление развития рынка ценных бумаг

- Ускоренное развитие инфраструктуры ФР
- Снижение рисков
- Повышение прозрачности – сбор и раскрытие информации о профессиональных участниках
- Оформление института ФР
- Разработка законодательной базы
- Привлечение иностранных инвестиций
- Выход российских ценных бумаг на международные рынки капитала

Фондовый рынок

- Первичный рынок ценных бумаг – подписка на акции и их последующий выкуп
- Вторичный рынок ценных бумаг – продажа и покупка не вновь выпущенных в обращение акций, а передаваемых (фондовая биржа)

Фондовая биржа

- Регулярно функционирующая и организованная определенным образом часть рынка ценных бумаг, где с ними при посредничестве биржи совершаются сделки купли-продажи
- Инвесторы торгуют на бирже не напрямую, а через посредников:
- Инвестиционные банки
- Небольшие фирмы (брокерские – сотрудники федеральной биржи, маклерские конторы – частные лица берут в управление акции)

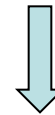
Фондовая биржа

+

Перераспределение
сбережений между
отраслями

-

Подвержена
резким
колебаниям



Финансовые
потери

Возможны риски при покупке
ценных бумаг:

- Неопределенность дохода
- Риск банкротства фирмы

Государственное регулирование рынка ценных бумаг

- Государство выступает как административный орган, издающий законы об АО, о порядке эмиссии денег Центральным банком, о налоге на прибыль по операциям с ценными бумагами, о деятельности биржи
- Выпускает для мобилизации финансовых ресурсов государственные ценные бумаги
- Воздействует на рынок через кредитно-денежную политику Центрального банка

Домашнее задание

- Липсиц И.В. «Экономика»:
- Киреев, § 33,34
- Королева, часть 1, стр.54-59