Рынок ценных бумаг

Понятие рынка ценных бумаг

- **РЦБ** – это часть финансовых рынков, складывающаяся из экономических отношений по поводу выпуска и обращения ЦБ, т.е. это совокупность экономических институтов, инструментов и механизмов, используемых для привлечения и перераспределения фин. ресурсов в обществе.

Структура рынка ценных бумаг :

- **Предмет торговли** (т. е. ценные бумаги и их производные);
- **Профессиональные участники:**

эмитенты – организация, выпустившая (эмитировавшая) ценные бумаги для развития и финансирования своей деятельности (предприятия, органы власти различных уровней).

инвесторы – лица, обладающие временно свободными денежными средствами стремящиеся к их прибыльному размещению и вкладывающие их в ЦБ (ю.л., ф.л., органы власти).

посредники выступают профессиональные участники РЦБ.

- **Система регулирования рынка**; **инфраструктура** – это совокупность экономических институтов, инструментов и механизмов, обслуживающих функционирование РЦБ. Она включает в себя институты, занимающиеся расчетно-клиринговой деятельностью, деятельностью по хранению сертификатов ЦБ, по ведению реестра владельцев ЦБ и т.д.

Основные законодательные акты, которыми регулируется российский рынок ценных бумаг:

- Гражданский кодекс РФ, части I и II;
- Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ
- Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" от 02.12.1990 N 395-1
- Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" от 10.07.2002 N 86-ФЗ
- Федеральный закон "Об организованных торгах" от 21.11.2011 N 325-ФЗ
- Федеральный закон "О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте" от 07.02.2011 N 7-ФЗ
- Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле" от 10.12.2003 N 173-ФЗ
- Федеральный закон "Об акционерных обществах" от 26.12.1995 N 208-ФЗ
- Федеральный закон "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" от 05.03.1999 N 46-ФЗ
- Федеральный закон "Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг" от 29.07.1998 N 136-ФЗ
- Федеральный закон "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком…" от 27.07.2010 N 224-ФЗ
- Федеральный закон "Об инвестиционных фондах" от 29.11.2001 N 156-ФЗ

Классификация видов рынков ценных бумаг

Модели РЦБ: Немецкая модель:

- централизация обращения ценных бумаг на организованном рынке (фондовой бирже, которая является полностью государственным или полугосударственным учреждением);
- ценные бумаги учитываются и хранятся в центральном депозитарии;
- капиталы концентрируются в коммерческих или универсальных банках;
- отсутствуют ограничения на деятельность банков на рынке ценных бумаг, банки занимаются кредитованием и инвестиционной дея тельностью;
- банки зачастую сами являются профессиональными участниками рынка ценных бумаг или создают обособленные подразделения для работы с ценными бумагами;
- отсутствуют ограничения на совмещение различных видов деятельности на РЦБ;
- вторичный рынок акций развит слабо; крупные пакеты акций находятся в руках инсайдеров и редко поступают на рынок; на рынке ценных бумаг доминируют корпоративные облигации.

Модели РЦБ: Американская модель :

- фондовые биржи являются негосударственными учреждениями;
- значительное развитие имеет внебиржевой рынок ценных бумаг;
- большое количество акций находится в свободном обращении;
- на рынке ценных бумаг доминируют специализированные инвестиционные институты, для которых эта деятельность является исключительным видом деятельности;
- кредитные организации не могут инвестировать средства в корпоративные ценные бумаги
- банки могут выступать на рынке корпоративных ценных бумаг в качестве депозитариев, регистраторов, клиринговых организаций или осуществлять деятельность по управлению ценными бумагами.

Участники рынка ценных бумаг

Регулирование РЦБ

Государственное регулирование

1. ФСФР
- государственная регистрация выпусков ценных бумаг коммерческими организациями (кроме банков);
- нормотворческую деятельность, дополняя и разъясняя положения федеральных законов;
- контрольные функции за эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;
- аттестация специалистов и руководителей профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- лицензирование профессиональных участников рынка ценных бумаг

2. Минфин
- государственная регистрация государственных и муниципальных выпусков ценных бумаг;
- эмитент государственных ценных бумаг от имени Российской Федерации.

3. ЦБРФ
- государственная регистрация выпусков ценных бумаг коммерческими банками.

4. ФАС

Саморегулируемые организации

Саморегулируемая организация учреждается профессиональными участниками рынка ценных бумаг для обеспечения условий профессиональной деятельности участников рынка ценных бумаг, соблюдения стандартов профессиональной этики на рынке ценных бумаг, защиты интересов владельцев ценных бумаг и иных клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг, являющихся членами саморегулируемой организации, установления правил и стандартов проведения операций с ценными бумагами, обеспечивающих эффективную деятельность на рынке ценных бумаг.

- Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР);
- Национальная ассоциация участников рынка государственных ценных бумаг (НАУРаГ);
- Профессиональная ассоциация регистраторов, депозитариев (ПАРТАД);
- Союз фондовых бирж России;
- Национальная фондовая ассоциация;
- Ассоциация участников вексельного рынка.

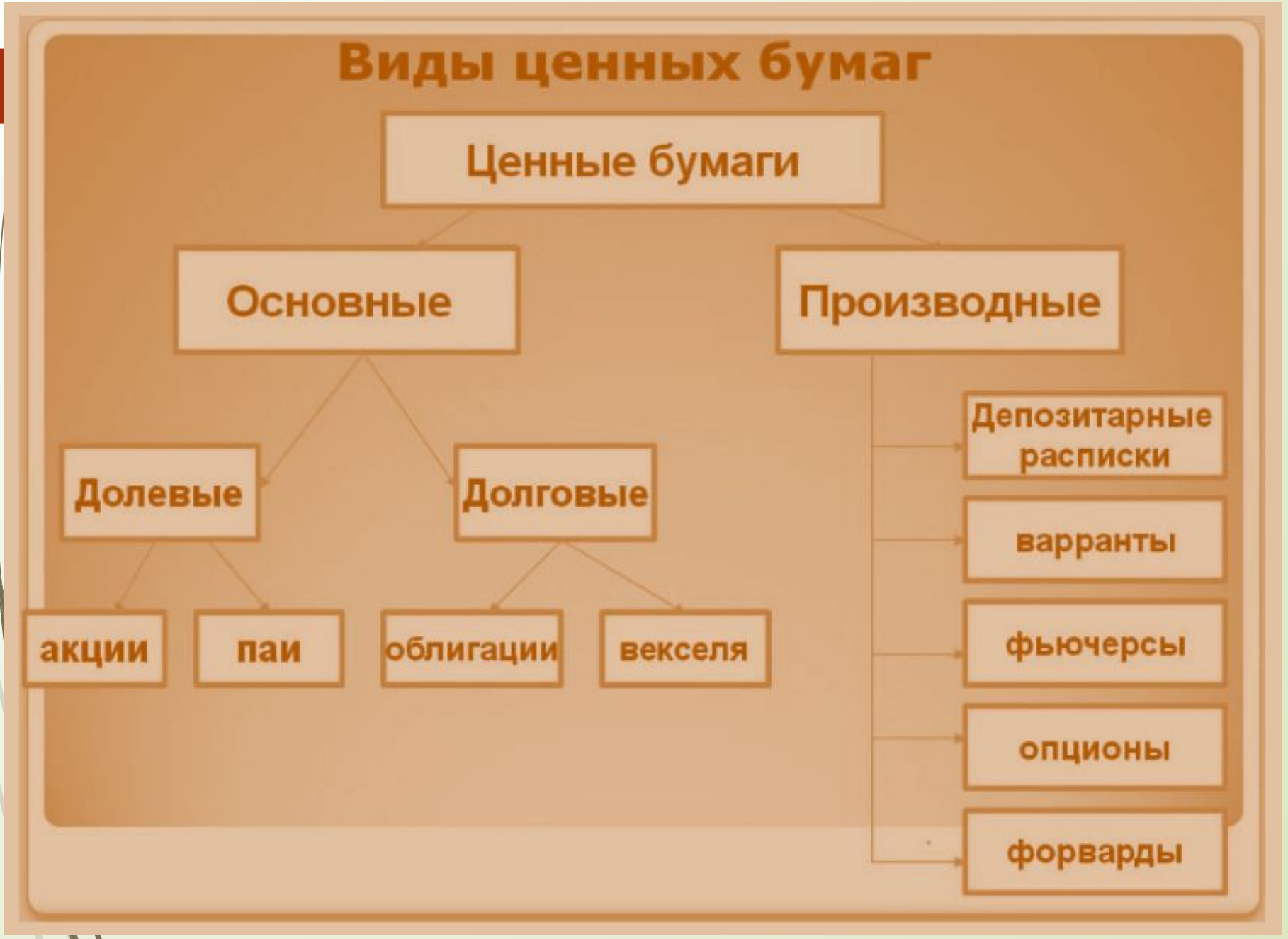
Ценные бумаги

1. Юридическое определение (Гражданский кодекс РФ, ч. 1, ст. 142):

«Ценная бумага – документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении».

2. Экономическое определение:

Ценная бумага – форма существования капитала, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.


Виды ценных бумаг
Ценные бумаги
Основные
Производные
Долевые
Долговые
акции
паи
облигации
векселя
Депозитарные расписки
варранты
фьючерсы
опционы
форварды

Сравнительные характеристики российских ценных бумаг

Вид ценной бумаги	Срок существования	Форма существования	Форма владения	Форма вложения средств	Форма выпуска	Вид эмитента
Акция	Бессрочная	Любая	Именная	Долевая	Эмиссионная	Корпорация (банк)
Облигация	Срочная	Любая	Любая	Долговая	Эмиссионная	Любой
Вексель	Срочная	Документарная	Любая	Долговая	Неэмиссионная	Любой
Банковский сертификат	Срочная	Документарная	Любая	Долговая	Эмиссионная	Корпорация
Коносамент	Срочная	Документарная	Любая	Долговая	Неэмиссионная	Корпорация
Закладная	Срочная	Документарная	Именная	Долговая	Неэмиссионная	Корпорация

Соотношение риска и доходности ценных бумаг

- По уровню риска ценные бумаги условно подразделяются на *безрисковые и рисковые*.
- **Безрисковые** — это бумаги, по которым риск практически отсутствует.
- В мировой практике — это краткосрочные (срок 1-3 месяца) государственные долговые обязательства (казначейские векселя).

- Все остальные ценные бумаги по уровню риска принято делить на **низкорисковы**е (это обычно государственные бумаги), **среднерисковые** (это обычно корпоративные облигации) и **высокорисковые** (это обычно акции). Существуют и более высокорисковые, чем обычные акции и облигации, инструменты рынка – это производные ценные бумаги.

Виды акций

Акция - ценная бумага, представляющая собой свидетельство о вложении определённой доли капитала или средств в акционерное общество и дающая право на получение некоторой части его прибыли в виде дивиденда.

Обыкновенные	Привилегированные
• право управления; • доля дивидендов по результатам периода; • право получения информации; • право на часть имущества предприятия в случае банкротства или прекращения его деятельности после расчетов со всеми кредиторами, выплаты всех долгов и распределения части имущества между владельцами привилегированных акций	• без доступа к управлению предприятием; • преимущественное право при распределении прибыли в виде дивидендов; • зачастую согласно уставу не могут получать в виде дивидендов менее заранее определенной суммы на одну акцию. • преимущественное право по сравнению с владельцами обыкновенных акций на имущество предприятия в случае его банкротства или ликвидации;

Виды акций

КЛАССИФИКАЦИЯ АКЦИЙ
По особенностям регистрации и обращения
Акции именные
Акции на предъявителя
По характеру обязательств
Акции простые
Акции привилегированные
По формам собственности эмитента
Акции государственных компаний
Акции негосударственных компаний
По региональной принадлежности
Акции отечественных эмитентов
Акции зарубежных эмитентов

Паи

Пай -это ценная бумага, удостоверяющая долю в общем имуществе фонда. Цена пая зависит от стоимости активов, которые входят в паевой фонд.

Инвестиционный пай - именная ценная бумага, удостоверяющая

долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд,

право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления паевым инвестиционным фондом,

право на получение денежной компенсации при прекращении паевого инвестиционного фонда

Инвестиционные паи свободно обращаются по окончании формирования паевого инвестиционного фонда

Пай не имеет номинальной стоимости.

Сумма, на которую выдается пай при формировании фонда определена в правилах;

сумма подлежащая выплате при погашении определяется исходя из его расчетной стоимости

Стоимость пая = СЧА фонда\ общее количество паев фонда.

Облигации

- **Облигация** – это ценная бумага, которая удостоверяет обязанность компании в определенный день выплатить владельцам своих облигаций определенную сумму.

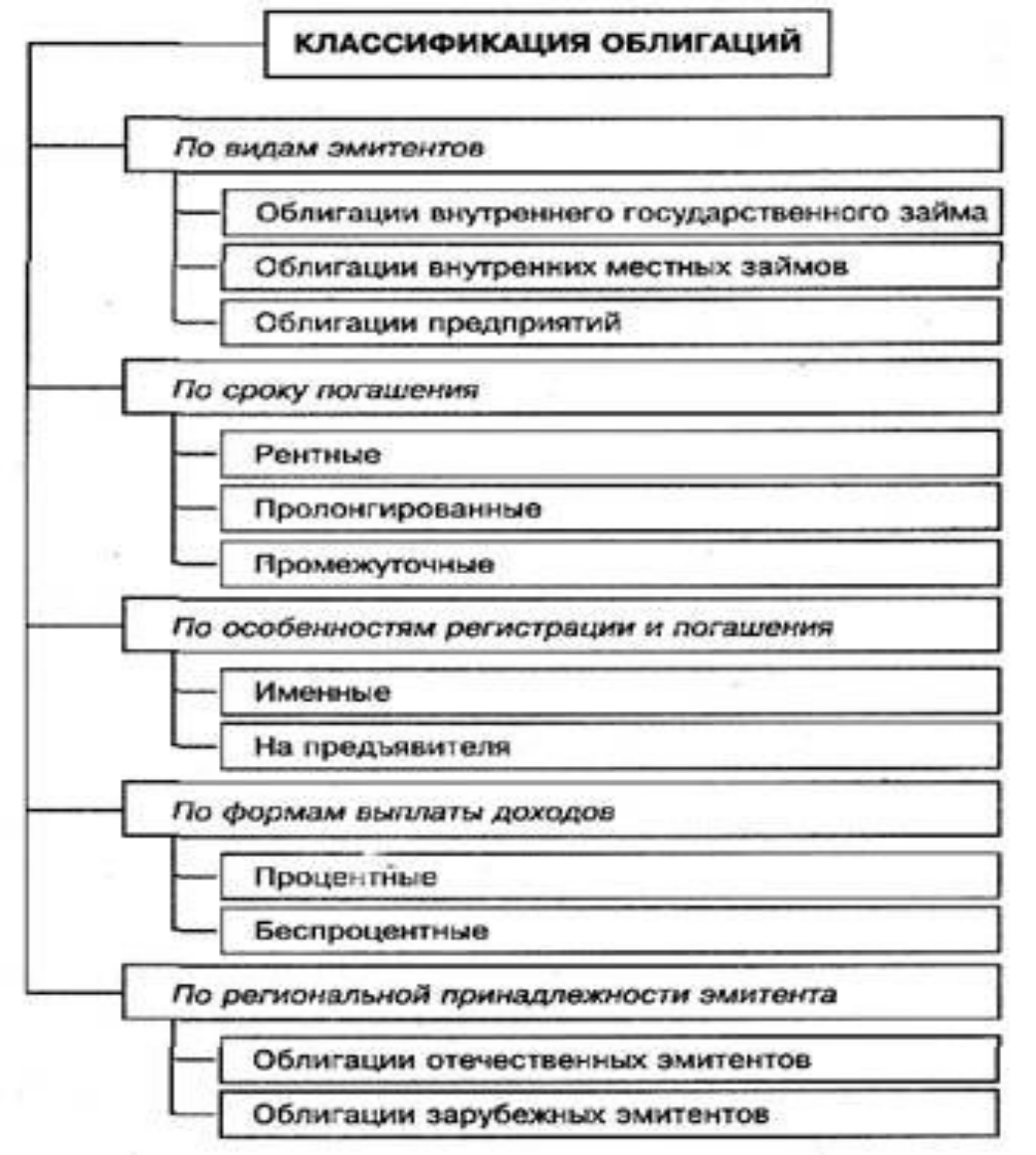
На чем зарабатывает инвестор, вложившийся в облигацию?

- Разница в цене на облигацию: в этом смысле твоя задача - купить облигацию дешевле, чем продать ее.
- Доход по облигации в виде периодических выплат (купонов).

Облигация — эмиссионная долговая ценная бумага, владелец которой имеет право получить её номинальную стоимость деньгами или имуществом в установленный ею срок от того, кто её выпустил (эмитента).

Также облигация может давать право держателю получать разовый или периодический доход в виде процента от её номинальной стоимости (в том числе в форме купона).

2. Виды облигаций



Вексель

- Вексель – это безусловное обязательство уплатить какому то лицу определенную сумму денег в определенном месте в определенный срок.
- Это абстрактное долговое обязательство, т.е. не зависит ни от каких условий. Вексель – это денежный документ со строго определённым набором реквизитов. Предметом вексельного обязательства могут быть только деньги.

Понятия, используемые при вексельном обращении

Аваль – вексельное поручительство, суть которого заключается в том, что какое-то лицо берет на себя ответственность за платеж по векселю одного или нескольких ответственных по векселю лиц

ПРОСТОЙ ВЕКСЕЛЬ

Серия _____ На сумму _____ №_____

Дата, место составления векселя _____

Предприятие (лицо) _____

обязуется безусловно уплатить по этому векселю денежную сумму в размере _____

непосредственно предприятию (лицу) _____

или по его приказу любому другому предприятию (лицу).

Этот вексель подлежит оплате в следующий срок: _____

Местом платежа является: _____

Руководитель предприятия _____ Главный бухгалтер

векселедателя _____ М.П. _____

Лицо, выдающее аваль, называют **авалистом.**

Аваль делается на лицевой стороне векселя, либо на аллонже (добавочном листе к векселю).

ПЕРЕВОДНОЙ ВЕКСЕЛЬ (ТРАТТА)

Серия _____ На сумму _____ №_____

Дата, место составления векселя _____

Прошу предприятие (лицо) _____

уплатить по этому векселю денежную сумму в размере _____

непосредственно предприятию (лицу) _____

или по его приказу любому другому предприятию (лицу).

Этот вексель подлежит оплате в следующий срок: _____

Местом платежа является: _____

Наименование и адрес векселедателя _____

Руководитель предприятия

векселедателя _____ М.П.

Акцепт переводного векселя (тратты) – согласие оплатить по векселю в пользу векселедержателя, предъявившего его к оплате.

Лицо, совершившее акцепт, называют **акцептантом.**

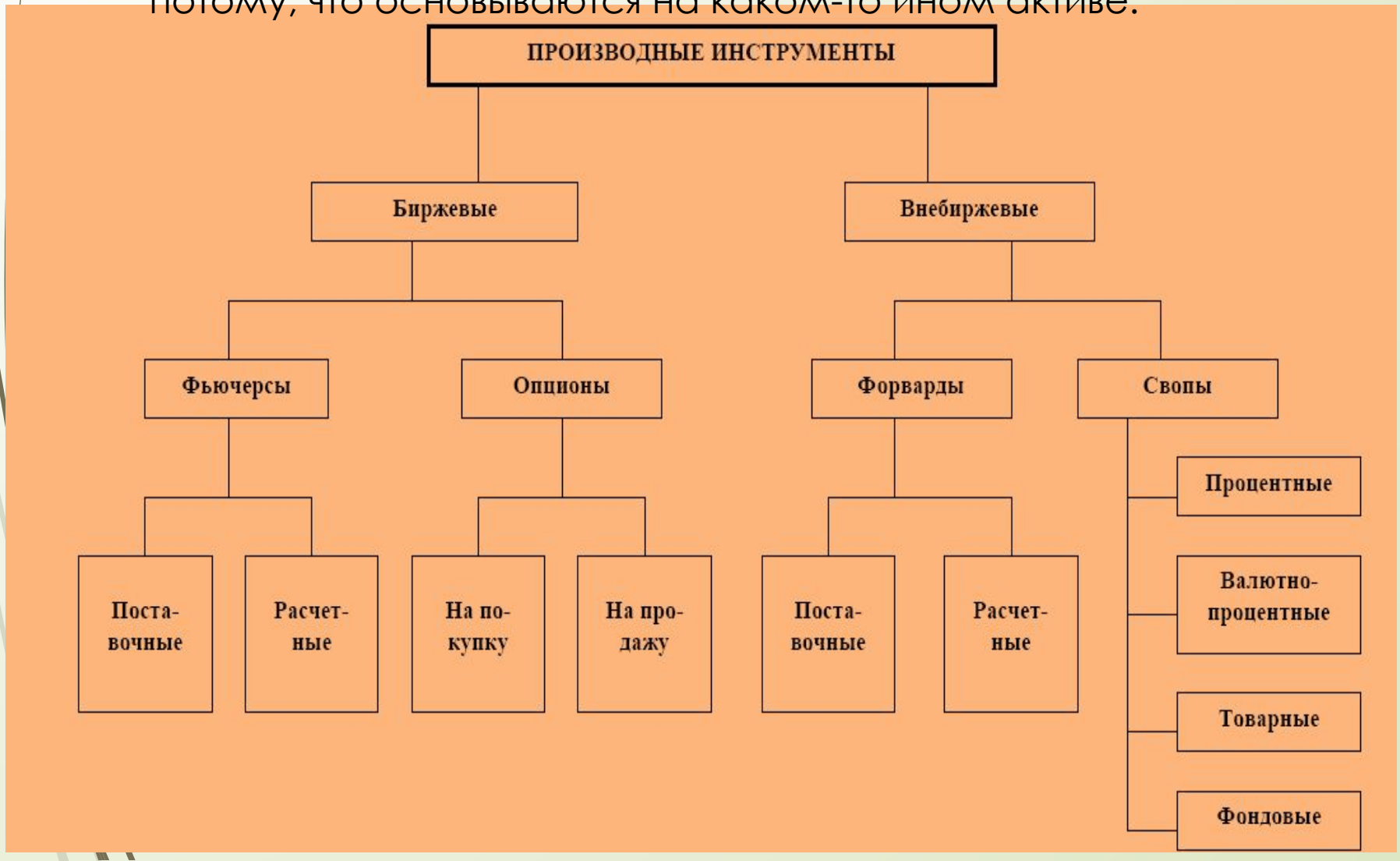
Переводной вексель, имеющий акцепт трассата называется **акцептованным**.

Виды векселей

Классификация векселей

Признак классификации	Виды векселей	Краткая характеристика отдельных видов
1. Эмитент	Казначейские	Долговые обязательства, выпускаемые от лица государства Центральным банком РФ или Минфином РФ
	Муниципальные	Выпускаются местными органами власти и управления при согласовании с правительством
	Частные	Выпускаются корпорациями, финансово-промышленными группами, коммерческими банками, частными лицами
2. Экономическая сущность	Коммерческие	В основе лежит конкретная товарная сделка продажи (поставки) товара (продукции). Сущность — отсрочка платежа, предоставление коммерческого кредита
	Финансовые	В основе — выданная ссуда. Сущность — гарантия возврата полученной ссуды
	Фиктивные	В основе нет ни движения товара, ни движения денег
	Банковские (корпоративные). Выпускаются только в России	Суть — привлечение «дешевых» временно свободных денежных средств, отражает отношение займа денег векселедателем у векселедержателя за определенное вознаграждение
3. Плательщик по векселю	Простые (соло)	Плательщик и векселедатель — одно лицо. Суть — векселедержатель-должник, векселедержатель-кредитор
	Переводные (тратта)	Плательщик и векселедатель — разные лица. Необходимо согласие плательщика быть плательщиком — главным должником по векселю. Плательщик - должник векселедателя, векселедатель — должник первого векселедержателя
4. Срок платежа	Определенно срочные	Можно установить конкретную дату (день) оплаты
	Неопределенно срочные	День платежа заранее не определен и зависит в основном от векселедержателя

Производная ценная бумага — **деривати**в — срочный инструмент, цена которого зависит от стоимости базового актива - продукта, ценной бумаги, валюты, долгового обязательства — то есть того, от чего они производны(они называются производными потому, что основываются на каком-то ином активе.



- Фьючерсный контракт – обязательство купить или продать актив по согласованной цене поставки на определенную дату. Основное отличие фьючерса от форварда в том, что товар поставляется базисного (стандартного) качества и каждая совершившаяся сделка должна быть оплачена (комиссионное вознаграждение).
- Своп – сделка, предусматривающая процентную или валютную основу. Процентный своп – соглашение между сторонами о взаимных периодических платежах, определяемых на основе оговоренных процентных ставок и взаимно согласованной контрактной суммы приравнивается к базисному активу сделки). Валютный своп – контракт по замене платежей в одной валюте на платежи в другой валюте. Заключается и исполняется сразу на двух рынках – валютном и рынке капиталов и похож на долгосрочный валютный форвардный контракт. Разновидности: фиксированная ставка против фиксированной, межвалютный плавающая против фиксированной, т.д.

Форвард— договор, по которому одна сторона (продавец) обязуется в определённый договором срок передать товар (базовый актив) другой стороне (покупателю) или исполнить альтернативное денежное обязательство, а покупатель обязуется принять и оплатить этот базовый актив, и (или) по условиям которого у сторон возникают встречные денежные обязательства в размере, зависящем от значения показателя базового актива на момент исполнения обязательств, в порядке и в течение срока или в срок, установленный договором.

Форвардный контракт — обязательный для исполнения срочный контракт. Цена товара, валютный курс и другие условия фиксируются в момент заключения сделки.

Фьючерсные контракты…	Форвардные контракты…
• Торгуются на бирже	• Не торгуются на бирже (внебиржевые)
• Предполагают участие клиринговой палаты	• Конфиденциальны и являются предметом переговоров между сторонами без биржевых гарантий
• Требуют внесения маржи	• Без внесения маржи
• Используются для хеджирования и спекуляций	• Используются для хеджирования и физической поставки
• Характеристики стандартизированы и опубликованы	• Характеристики устанавливаются в результате переговоров
• Прозрачны – биржа предоставляет отчетность о фьючерсных контрактах	• Непрозрачны, требования по отчетности отсутствуют, являются конфиденциальными сделками

Опцион на акции представляет собой право купить или продать определенное число акций по заранее оговоренной цене, которая называется “ценой исполнения опциона”, в любой момент в течение установленного периода, предшествующего дате истечения срока опциона.

✓Опцион «колл» (call option) – это право купить акции,

✓Опцион «пут» (put) – право продать.

Варрант - это ценная бумага, обладатель которой получает право покупки ценных бумаг этого эмитента по установленной цене в течение определенного периода времени или бессрочно.

РЕПО (от англ. repo – repurchase agreement) – вид сделки, при которой ценные бумаги продаются и одновременно заключается соглашение об их обратном выкупе по заранее оговоренной цене. Обратное РЕПО (reverse repo) – покупка ценных бумаг с обязательством обратной продажи.

Таким образом, договор РЕПО представляет собой две сделки: это операция с наличными ценными бумагами сегодня плюс форвардный контракт на эти же активы в будущем.