

# Финансы предприятия (продолжение)

- 1. Ценные бумаги**
- 2. Производные финансовые инструменты**

# Ценные бумаги

*Ценная бумага* — это документ, отражающий связанные с ним имущественные права (собственность, займы, права на получение платежа), может самостоятельно обращаться на рынке, будучи объектом купли продажи и иных сделок, служит источником регулярного или разового дохода и средством мобилизации денежного капитала.

По юридическому признаку ЦБ подразделяются на именные, ордерные, и предъявительские.

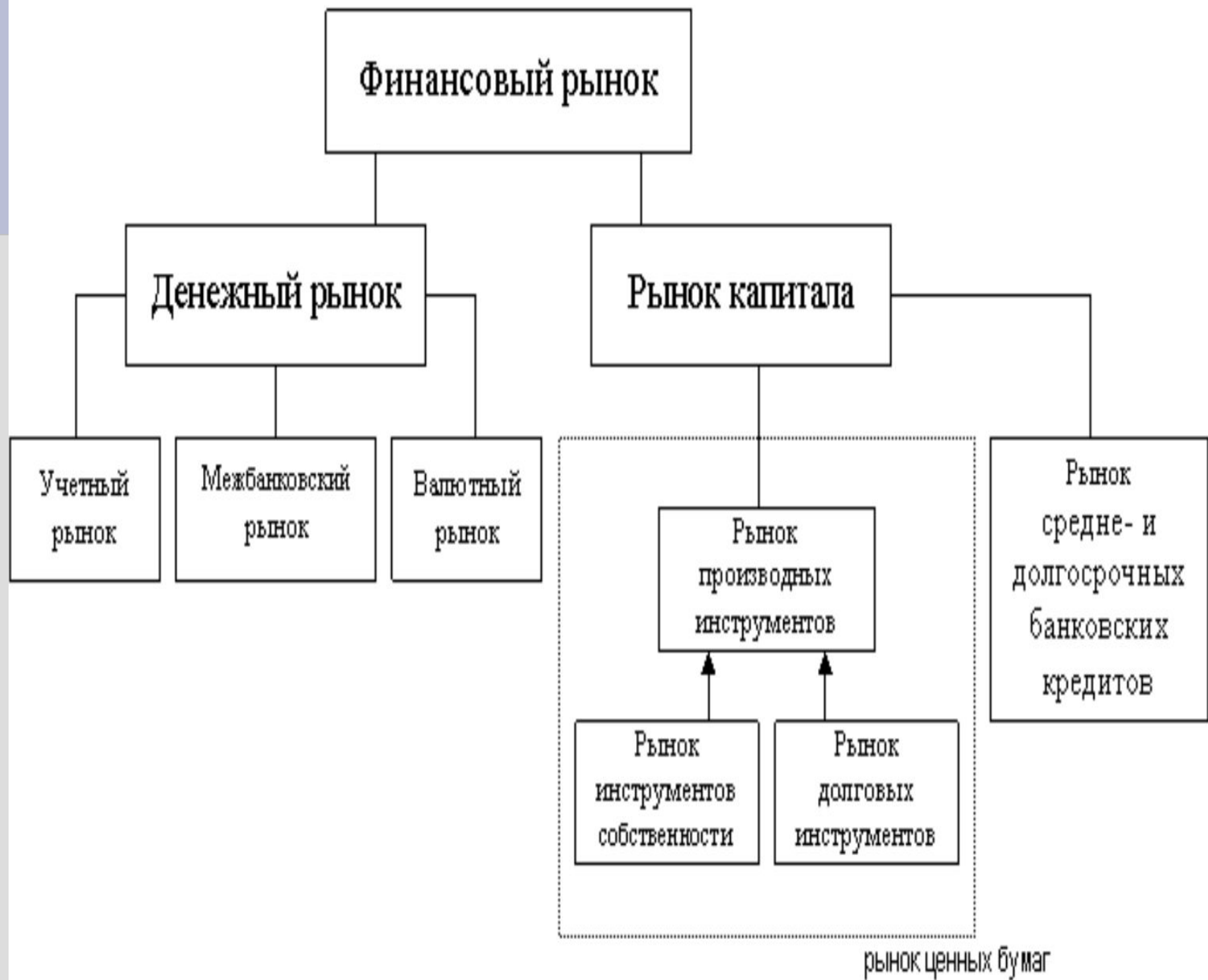
Ценные бумаги – необходимый атрибут рыночной экономики. Как объекты гражданских прав они относятся к вещам, будучи их особой разновидностью.

В советской экономике, оборот ценных бумаг по необходимости был весьма обеднен и представлен в основном государственными ценными бумагами – облигациями, предъявительскими сберкнижками и аккредитивами гострудсберкасс, выигравшими лотерейными билетами, а в расчетах между юридическими лицами мог использоваться расчетный чек.

С переходом к рыночной экономике оборот ценных бумаг возрос, стал формироваться их рынок. Однако главное внимание при этом было уделено так называемым "инвестиционным" ценным бумагам – акциям и облигациям частных коммерческих структур.

Кризис бюджета и денежного обращения заставил использовать некоторые новые виды государственных ценных бумаг (например, казначейские обязательства) и традиционные векселя.

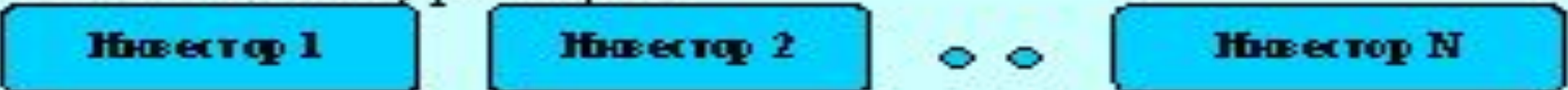
Между тем количество разновидностей ценных бумаг в развитом обороте достигает многих десятков.



# Первичный рынок ценных бумаг

## Поле конкуренции

### Поле конкуренции



### Поле конкуренции



## Конкуренция

## Внешние рынки

# Основные виды ценных бумаг

Ценные бумаги делятся на фиктивный капитал 1-го порядка (могут существовать на рынке ценных бумаг самостоятельно) и производные ценные бумаги (используются только вместе с первыми).

Различают следующие основные виды ценных бумаг:

- акция;
- облигация;
- вексель;
- сертификат.

# Понятие акций

Акциями называются ценные бумаги, свидетельствующие о внесении средств на развитие акционерного предприятия и дающие ее владельцу право на получение части прибыли предприятия в виде дивидендов.

Акция, как ценная бумага, не имеет срока действия и не подлежит возврату эмитенту. Акции могут быть именными с указанием имени держателя (акционера) и на предъявителя, без указания имени владельца.

Владельцы акций занесены в специальный реестр. Именная акция может быть передана другому лицу путем нотариального оформления, либо через брокерские конторы.



# Характеристики акций

Акции могут быть простыми и привилегированными. Владельцы простых акций имеют право на управление предприятием путем участия в собрании акционеров, владельцы привилегированных акций могут отказаться от прав управления акционерным предприятием в обмен на фиксированный дивиденд. Привилегированные акции могут обмениваться на простые.

Акция – это отношение собственности.

Характеристики акций: номинальная стоимость; объявленная стоимость; рыночная (курсовая) стоимость; действительная стоимость; биржевые индексы; балансовая (книжная) цена; ликвидационная цена; эмиссионная цена.



АКЦИЯ ВЪ 100 РУБ. КРЕД.



**ОБЩЕСТВО**

**ПРИМОРСКОЙ  
С.-ПЕТЕРБУРГО-СЕСТРОРЪЦКОЙ  
ЖЕЛЪЗНОЙ ДОРОГИ СЪ ВЪТВЯМИ.**

Уставъ Общества ВЫСОЧАЙШЕ утверждёнъ 6 Июля 1895 года.



**АКЦИЯ**

№01817



**ВЪ СТО РУБЛЕЙ КРЕД.**

выдана **На предъявителя**

Директоры Правленія:

*Н. Александровъ К. Петровъ*

*Н. Думновскій В. Жуковскій*

Бухгалтеръ *А. Давыдовъ* Кассиръ *В. Жуковскій*



ОБЩЕСТВО ПРИМОРСКОЙ С.-ПЕТЕРБУРГО-СЕСТРОРЪЦКОЙ  
ЖЕЛЪЗНОЙ ДОРОГИ СЪ ВЪТВЯМИ.

АКЦИЯ ВЪ 100 РУБ. КРЕД.

100

100 РУБ.



№01957

**ОБЩЕСТВО  
АРМАВИРЪ-ТУАПСИНСКОЙ  
ЖЕЛЪЗНОЙ ДОРОГИ.**

Уставъ ВЫСОЧАЙШЕ утверждёнъ 17 Июля 1908 года.

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛЪ 4.000.000 РУБЛЕЙ НАРИЦАТЕЛЬНЫХЪ.

**АКЦИЯ**



**ВЪ СТО РУБЛЕЙ НАРИЦАТЕЛЬНЫХЪ  
НА ПРЕДЪЯВИТЕЛЯ.**

С.-Петербургъ, 1909 г.

Председатель Правленія *И. Шауэртъ*



**РУБЛЕЙ.**

Директоры *К. Керзевъ*  
*С. Степановъ*  
*Прасковевскій*

Бухгалтеръ *А. Мининъ*

100

100



# Облигации

Облигация - выпускается на определенный срок и может быть именной или на предъявителя. Эмитентом облигаций может быть государство, выпускающее облигации внутреннего и внешнего займа, местные органы власти и юридические лица. Важнейшими из государственных облигаций являются государственные краткосрочные обязательства и казначейские обязательства.

Облигация – отношение займа.











# Вексель — долговая расписка

Вексель - ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство векселедателя уплатить определенную денежную сумму владельцу векселя (векселедержателю). Различают простой и переводной вексель. Простой (соло-вексель) выписывается заемщиком (векселедателем) и содержит безусловное обязательство платежа кредитору (векселедержателю). Переводной вексель (тратта) выписывается кредитором (трассантом) и представляет собой приказ должнику (трассату) об уплате означенной суммы третьему лицу (ремитенту) или предъявителю. При передаче переводного векселя от одного собственника другому на нем делается передаточная подпись - индоссамент.

# ПЕРЕВОДНОЙ ВЕКСЕЛЬ (ТРАТТА)

Серия \_\_\_\_\_ На сумму \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_  
(цифрами)

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

Прошу предприятие (лицо) \_\_\_\_\_  
(полное наименование и полный адрес плательщика)

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

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

или по его приказу любому другому предприятию (лицу).

Этот вексель подлежит оплате в следующий срок: \_\_\_\_\_  
(по предъявлении,  
во столько-то времени от предъявления или составления, в определенный день)

Местом платежа является: \_\_\_\_\_  
(город, село и т.п.)

Наименование и адрес векселедателя \_\_\_\_\_

Руководитель предприятия  
векселедателя \_\_\_\_\_

М.П.

ДЛЯ АВАЛЯ (вексельное поручительство)

За кого выдан \_\_\_\_\_  
Подпись авалиста \_\_\_\_\_ М.П.  
Дата \_\_\_\_\_

ДЛЯ АКЦЕПТА (принятие к платежу)

Принял в сумме \_\_\_\_\_  
Подпись акцептанта \_\_\_\_\_ М.П.  
Дата \_\_\_\_\_



# ПРОСТОЙ ВЕКСЕЛЬ

Серия \_\_\_\_\_ 0000001 \*

на сумму \_\_\_\_\_

Дата и 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 векселедателя \_\_\_\_\_

## ДЛЯ АВАЛЯ (вексельное поручительство)

За кого выдан \_\_\_\_\_

Кем выдан \_\_\_\_\_

Дата \_\_\_\_\_ Подпись авалиста \_\_\_\_\_

М.П. \_\_\_\_\_

Серия \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_

# ПРОСТОЙ ВЕКСЕЛЬ

На сумму \_\_\_\_\_

Дата и место составления векселя \_\_\_\_\_

Предприятие (лицо) \_\_\_\_\_

обязуется безусловно уплатить по этому векселю денежную сумму в размере \_\_\_\_\_

и начисленные проценты из расчета \_\_\_\_\_

непосредственно предприятию (лицу) \_\_\_\_\_

или по его приказу любому другому лицу.  
Этот вексель подлежит оплате в следующий срок \_\_\_\_\_

Местом платежа является \_\_\_\_\_

Руководитель  
предприятия-векселедателя \_\_\_\_\_

Главный бухгалтер  
предприятия-векселедателя \_\_\_\_\_

## ДЛЯ АВАЛЯ (вексельное поручительство)

За кого выдан \_\_\_\_\_

Кем выдан \_\_\_\_\_

Дата \_\_\_\_\_ Подпись авалиста \_\_\_\_\_

М.П. \_\_\_\_\_

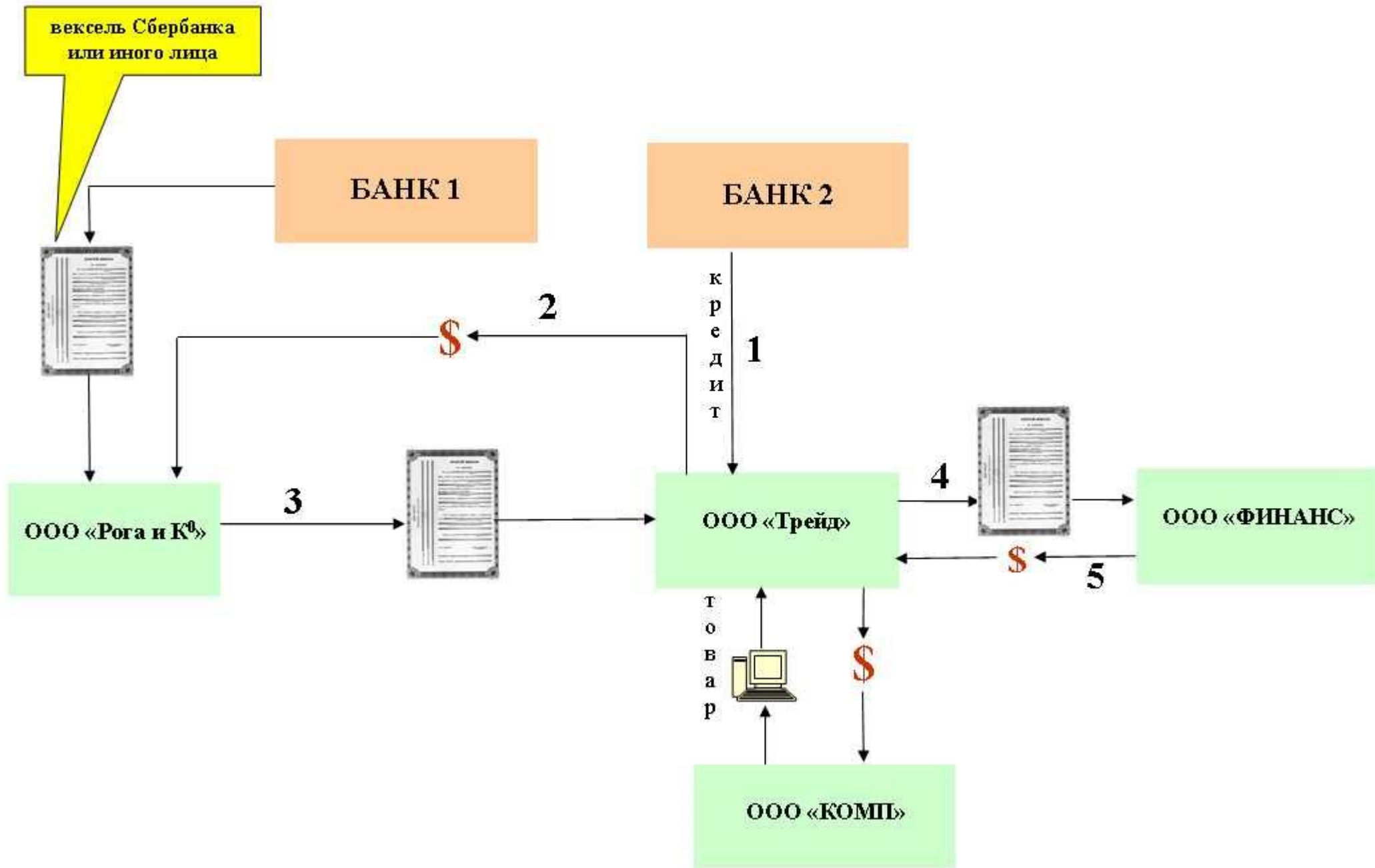


# Схема расчетов переводным векселем

(товары, услуги, денежные средства и т.д.)



# 1. Вексельная схема 2



По срокам оплаты векселя бывают срочные и на предъявителя.

На срочном векселе указан срок оплаты.

Вексель на предъявителя может быть предъявлен к оплате в любой момент.

Векселя могут выпускаться: государством (казначейские векселя); банками (банковские векселя); юридическими лицами (коммерческие векселя).

Доход по векселю может выплачиваться в виде процентов или дисконта.

Вексель может быть как ценной бумагой, так и средством платежа.

# Ценные бумаги

Существующие в современной мировой практике ценные бумаги делятся на два больших класса:

1 класс – основные ценные бумаги;

2 класс – производные ценные бумаги.

Основные ценные бумаги – это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, как правило на товар, имущество, различного рода ресурсы, деньги, капитал и др.

Основные ценные бумаги, в подразделяют на две подгруппы: первичные и вторичные ценные бумаги.

Первичные ценные бумаги основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги (акции, облигации, векселя, закладные и др.)

Вторичные ценные бумаги - это ценные бумаги, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг; это ценные бумаги на сами ценные бумаги: варранты на ценные бумаги, депозитарные расписки и др.

# Производные ценные бумаги

Производная ценная бумага - это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаги биржевого актива. Если несколько упростить это определение и сделать его менее строгим, то можно было бы сказать, что производная ценная бумага – это ценная бумага на какой-либо ценовой актив: на цены товаров (обычно, биржевых товаров: зерна, мяса, нефти, золота и т.п.); на цены основных ценных бумаг (обычно, на индексы акций, на облигации); на цены кредитного рынка (процентные ставки); на цены валютного рынка (валютные курсы) и т.п.

К производным ценным бумагам относятся: фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и др.) и свободнообращающиеся опционы.

# Сделки на рынке производных ценных бумаг

Система срочных сделок включает в себя форвардные (forwards), опционные (options), фьючерсные (futures) и своповые (swaps) контракты. При этом в отношении двух предпоследних может предусматриваться возможность их свободной передачи третьим лицам. В этом случае соответствующий документ или инструмент рынка становится рыночным активом, то есть предметом других рыночных договоров.

# Форвардный контракт

Ф О Р В А Р Д Н Ы Й контракт (FRD) исторически является наиболее ранним видом соглашений. К его особенностям относится то, что он заключается как правило в целях осуществления реальной продажи или покупки соответствующего актива и страхования поставщика / покупателя от возможного неблагоприятного изменения цены. FRD всегда индивидуален и определяется только двумя сторонами – участниками договора, поэтому носит принципиально внебиржевой характер. По FRD стороны производят полный взаиморасчёт. Вторичный рынок FRD по большинству активов не развит. Исключение составляет форвардный межбанковский валютный рынок. Прежде всего именно на нём FRD могут заключаться также с целью игры на разнице курсовых стоимостей активов.



# Опцион

О П Ц И О Н – право (возможность) выбора одного из разрешённых нормативным актом или соглашением сторон вариантов действий.

Опционный контракт (ОРТ) – срочный договор с опционом, по которому одна сторона – покупатель (владелец, держатель опциона) покупает у другой стороны – продавца (подписчика, выписывателя) за определённую плату («премию») право выбора: исполнить этот договор, т.е. купить / продать базисный актив до или на определённую дату в будущем по заранее установленной в договоре цене, или отказаться от исполнения сделки.

# Типы опционов

Сторона опциона	Тип опциона	
	Опцион call	Опцион put
Покупка (long)	Длинный «колл» – владение опционом на покупку (владение правом купить лежащий в основе опционного договора актив)	Длинный «пут» – владение опционом на продажу (владение правом продать соответствующий базисный актив)
Продажа (short)	Короткий «колл» – выписка опциона на покупку (выписка обязательства поставить соответствующий базисный актив по требованию держателя опциона)	Короткий «пут» – выписка опциона на продажу (выписка обязательства принять соответствующий базисный актив по требованию держателя опциона)

# Фьючерсный контракт

Следующим видом производных финансовых инструментов является **Ф Б Ю Ч Е Р С Н Ы Й К О Н Т Р А К Т (FTR)**. В отличие от FRD FTR – это биржевой, стандартизированный по всем параметрам, кроме цены, договор. *Цена FTR (фьючерсная цена)* отражает ожидания участников срочного рынка (хеджеров и спекулянтов) относительно *будущей цены - спот базисного актива*. При этом фиксируется минимально допустимый шаг изменения цены в процессе торгов, называемый *тиком*.

Исполнение и все клиринговые расчёты по FTR гарантируются расчётной палатой биржи. После регистрации FTR расчётная палата становится стороной сделки как для продавца, так и для покупателя. Поскольку FTR стандартны и гарантированы расчётной палатой, они являются высоколиквидными.

# Своп контракт

С В О П или своп – контракт (SWP) – рыночное соглашение, оформляемое пакетом договоров и включающее операции по *обмену* обязательствами, будущими доходами или активами, для улучшения структуры последних, снижения рисков и издержек, получения дополнительных доходов.

Свопы представляют собой нововведение современного финансового рынка, которого не было ещё два десятка лет назад. Они относятся к классу срочных сделок, так как заключаются на несколько лет. Однако, в отличие от фьючерсных контрактов, не обращаются на биржах и не являются биржевыми сделками.

СВОП — торгово-финансовая обменная операция, в виде обмена разнообразными активами, в которой заключение сделки о купле (продаже) ценных бумаг, валюты сопровождается заключением контрсделки, сделки об обратной продаже (купле) того же товара через определенный срок на тех же или иных условиях. Существует ряд видов своп-операций: своп с целью продления сроков действия ценных бумаг представляет продажу ценных бумаг и одновременную покупку такого же вида ценных бумаг с более длительным сроком действия; валютная своп-операция — покупка иностранной валюты с немедленной оплатой в национальной валюте с условием последующего обратного выкупа; своп-операция с золотом состоит в продаже золота на условиях наличной поставки с одновременным заключением сделки на обратную покупку золота через определенный срок; своп-операция с процентами заключается в том, что одна сторона (кредитор) обязуется выплатить другой проценты, получаемые от заемщиков по ставке ЛИБОР (англ. LIBOR, London Interbank Offered Rate) в обмен на обратную выплату по фиксированной в договоре ставке. Это игровой контракт, в котором выигрывает сторона, лучше спрогнозировавшая динамику ставок; своп-операция с долговыми требованиями состоит в том, что кредиторы обмениваются не только процентами, но и всей суммой долга своих клиентов согласно условиям заключенного между ними контракта. Указанные виды сделок типа СВОП могут объединяться в одну комбинированную операцию.