

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
при ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»  
СРЕДНЕРУССКИЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ – ФИЛИАЛ**

# **Тема 6.3. Ценные бумаги: акции, облигации. Фондовый рынок**

1

Орел, 2019

# СОДЕРЖАНИЕ

1. Ценные бумаги и их виды.
2. Акции. Номинальная стоимость курса акций.
3. Облигации.
4. Рынок ценных бумаг. Первичный и вторичный рынок. Организованный и неорганизованный рынок.
5. Фондовая биржа и ее функции.
6. Биржевые спекуляции. Биржи в России.

# **Вопрос 1. Ценные бумаги и их виды.**

В первой части Гражданского кодекса РФ (статья 142) дается юридическое определение **ценной бумаги** как документа установленной формы и реквизитов, удостоверяющего имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Ценная бумага всегда кому-либо принадлежит, т. е. имеет своего владельца, или лицо, которое обменяло свой действительный капитал на его титул. Однако с точки зрения порядка фиксации права собственности на нее, или фиксации ее владельца, она может быть **именной и предъявительской.**

**Именная ценная бумага** - это ценная бумага, имя владельца которой зафиксировано на бланке и (или) в ее реестре собственников, который может вестись в обычной документарной и (или) электронной формах.

*Именная ценная бумага в отличие от предъявительской обладает двумя важными свойствами.*

Во-первых, всегда известен ее владелец, а во-вторых, поскольку в силу первого ее свойства все операции с ней обычно подлежат фиксации, регистрации, постольку эти операции становятся доступными для налогообложения со стороны государства.

**Предъявительская ценная бумага** — это ценная бумага, имя владельца которой не фиксируется вообще: ни непосредственно на ней самой, ни как-либо иначе, а ее обращение не нуждается ни в какой регистрации.

Предъявительская ценная бумага может существовать только в бумажной (документарной) форме. Она передается простым вручением ее данным владельцем новому владельцу.

В гражданском кодексе РФ перечисляются конкретные виды документов, относящиеся к ценным бумагам:

а) в статье 143:

- государственная облигация;
- облигация;
- вексель;
- чек;
- депозитный сертификат;
- сберегательный сертификат;
- банковская сберегательная книжка на предъявителя;
- коносамент;
- акция;

б) В статье 912 (вторая часть ГК РФ) вводятся еще четыре вида ценных бумаг:

- двойное складское свидетельство;
- складское свидетельство как часть двойного свидетельства;
- залоговое свидетельство (варрант) как часть двойного свидетельства;
- простое складское свидетельство.

## **Вопрос 2. Акции. Номинальная стоимость курса акций.**

В Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. 39-ФЗ с последующими изменениями и дополнениями дается следующее определение акции: **Акция** — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее 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.

Таким образом, акция за ее держателем закрепляет три вида права:

1) на участие в получении прибыли (дивиденда);

2) на участие в управлении (акция дает право голоса);

3) на долю имущества при ликвидации (ликвидационную стоимость).

Согласно Федеральному закону «Об акционерных обществах» все акции общества являются *именными*. Это предполагает, что владелец акции должен быть внесен в реестр акционерного общества.

В зависимости от объема прав акции принято делить на **обыкновенные и привилегированные** (преференциальные). Согласно Гражданскому кодексу (статья 102) и Федеральному закону «Об акционерных обществах» (статья 25, пункт 2) **номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25% уставного капитала общества.**

Большое распространение получили **отзывные, или возвратные привилегированные акции**. Суть их заключается в том, что они могут быть погашены в отличие от обычных, которые не могут быть погашены до тех пор, пока существует акционерное общество, их выпустившее.

**Номинал акции** — это то, что указано на ее лицевой стороне, поэтому иногда ее называют лицевой, или нарицательной, стоимостью

**Рыночная (курсовая) цена** — это цена, по которой акция продается и покупается на вторичном рынке.



# ПРИВИЛЕГИРОВАННАЯ АКЦИЯ

СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО БАНКА РОССИИ

г. МОСКВА

НОМЕР 082429

ОДНА ТЫСЯЧА РУБЛЕЙ  
**1 000**

1992 г.

УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ БАНКА ДЕСЯТЬ МИЛЛИАРДОВ РУБЛЕЙ  
БАНКОМ ВЫПУЩЕНО:

1. 180.000 обыкновенных акций номинальной стоимостью пятьдесят тысяч рублей.
2. 1.000.000 привилегированных акций номинальной стоимостью одна тысяча рублей.

Регистратор - Центральный банк России г. Москва

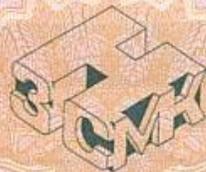
ПРЕЗИДЕНТ СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО БАНКА РОССИИ

ГЛАВНЫЙ БУХГАЛТЕР

1. Владелец акции имеет преимущественное право на получение дивидендов.
2. Владелец акции не имеет права голоса в управлении банком.
3. Владелец акции регистрируется в реестре банка.
4. Факт перепродажи акции отражается записью имени ее нового владельца на оборотной стороне бланка акции и заверяется двумя подписями работников и печатью банка с указанием даты перепродажи.
5. Утраченная акция возобновляется за плату.
6. Ставка дивиденда устанавливается собранием акционеров на год вперед.

РЕСПУБЛИКА ТАТАРСТАН

Акция дает право на один голос



ТАТАРСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ

Срок выплаты дивидендов — ежегодно до 1 апреля

Акционерное общество открытого типа  
«НИЖНЕКАМСКИЙ ЗАВОД СТРОИТЕЛЬНЫХ И МЕТАЛЛИЧЕСКИХ КОНСТРУКЦИЙ»

г. Нижнекамск

Серия 11 № 016582

16 мая 1994 г.

**АКЦИЯ**

ОБЫКНОВЕННАЯ ИМЕННАЯ  
ДЕСЯТЬ ТЫСЯЧ РУБЛЕЙ  
УН МЕН СУМ

10000

10000

*Уставный капитал Общества — один миллиард  
пятьдесят шесть миллионов шестьсот тридцать тысяч рублей.*

Выпущено акций:  
обыкновенных именных — 100576 экз.,  
привилегированных именных — 5087 экз.

Выпуск акций зарегистрирован  
Министерством финансов РТ.

Рег. № 11-1п-934.



Генеральный директор

Главный бухгалтер

# **Вопрос 3. Облигации.**

**Облигация** - ценная бумага,  
удостоверяющая отношения займа между  
ее владельцем (кредитором) и лицом,  
выпустившим ее (заемщиком).

**В зависимости от эмитента различают облигации:**  
государственные; корпоративные; иностранные.

**В зависимости от сроков, на которые выпускается заем, все многообразие облигаций условно можно разделить на две большие группы:**

**А. Облигации с некоторой оговоренной датой погашения, которые в свою очередь делятся на: краткосрочные; среднесрочные; долгосрочные.**

**Б. Облигации без фиксированного срока погашения включают: бессрочные, или непогашаемые.**

# **В зависимости от порядка подтверждения права владения облигации могут быть:**

- именные, права владения которыми подтверждаются внесением имени владельца в текст облигации и в книгу регистрации, которую ведет эмитент;
- на предъявителя, права владения которыми подтверждаются простым предъявлением облигации.

**По способу размещения различают:**

- свободно размещаемые облигационные займы;
- займы, предполагающие принудительный порядок размещения.

**В зависимости от формы, в которой возмещается позаимствованная сумма, облигации делятся на:**

- с возмещением в денежной форме;
- натуральные, погашаемые в натуре.

**По характеру обращения облигации бывают:**

- неконвертируемые;
- конвертируемые, предоставляющие их владельцу право обменивать их на акции того же эмитента (как на обыкновенные, так и на привилегированные).

**Номинальная цена облигации отображена на самой облигации и обозначает сумму, которая берется в займы и подлежит возврату по истечении срока облигационного займа.**

**Большая часть облигаций, которые вращаются на отечественных биржевых площадках, имеют небольшую номинальную стоимость - 1000 рублей.**

100000

100000



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ  
МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

№ 1342821

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ ЗАЕМ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Серия 1

**ОБЛИГАЦИЯ**

на сумму

**СТО ТЫСЯЧ РУБЛЕЙ**

Серия 1

100000

№ 1342821

Разряд 048

000569

Серия Б

Облигационный заем  
Администрации Тюменской области

**ОБЛИГАЦИЯ**

1000000

ИМЕННАЯ

ОДИН МИЛЛИОН РУБЛЕЙ

Первый владелец:

ООО "Телебизнес-Тюмень"  
ОГРН 501000000000000000

\_\_\_\_\_

11.03.95

М.П.

1995 г.

Выпуск облигаций Тюменского областного облигационного займа  
на сумму восемьсот миллиардов рублей зарегистрирован  
Департаментом ценных бумаг и финансового рынка  
Министерства финансов Российской Федерации 4 мая 1995 г.  
Регистрационный номер МФ 67-3-00046

Количество выпущенных облигаций

- серия А номиналом сто миллионов рублей - шесть тысяч штук;
- серия Б номиналом сто миллионов рублей - тринадцать тысяч штук;
- серия В номиналом десять миллионов рублей - одна тысяча штук;
- серия Г номиналом сто миллионов рублей - одна тысяча штук.

Глава Администрации Тюменской области  
В.И. Шурко  
Председатель комитета финансов  
Тюменской области

*В.И. Шурко*  
*А. Рогов*  
*К. Шурко*



000569

Разряд 048

ПОГАШЕН

От 11.11.11

**БЕЛИНВЕСТБАНК**

Открытое акционерное общество

«Белорусский банк развития и реконструкции «Белинвестбанк»

220002, г. Минск, пр. Машерова, 29

# ОБЛИГАЦИЯ

НА ПРЕДЪЯВИТЕЛЯ ДЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ  
ДВАДЦАТЬ ДЕВЯТЫЙ ВЫПУСК

Серия ОП В29

Номинальная стоимость

№ 003916

**500 (пятьсот) долларов США**

Дата начала размещения облигаций — 25 июня 2010 года

Дата начала погашения облигации — 25 сентября 2012 года

Владелец (предъявитель) облигации имеет право на получение номинальной стоимости облигации и дохода, начисляемого на номинал облигации, при ее погашении. *Доход начисляется по ставке, равной 8 (восемь) процентов годовых со дня, следующего за днем продажи облигации, по 25 сентября 2012 года включительно.* Выплата дохода и погашение облигации производится в наличном либо в безналичном порядке в соответствии с законодательством Республики Беларусь, начиная с установленной даты начала погашения облигации.

*Приобретение облигаций до даты начала их погашения осуществляется Банком по истечении 180 дней со дня продажи облигации: выплачивается номинальная стоимость и накопленный процентный доход, начисленный за полностью истекшие месяцы на день предъявления облигации к приобретению до даты начала погашения. Процентный доход не начисляется и не выплачивается за количество дней месяца, в течение которого облигация предъявлена к приобретению.*

Дата выпуска и номер государственной регистрации: 30 апреля 2010 г. № 5-200-02-0577.

Председатель Правления  
А. Е. Рутковский

Отделение №537 г. Минск

Главный бухгалтер  
А. Н. Сырокваш

Облигация продана \_\_\_\_\_

(подразделение банка)

“30” ноября 2011 г.

**500**

**ДОЛЛАРОВ США**



М.П.

(подпись сотрудника банка)

**Вопрос 4. Рынок ценных бумаг.  
Первичный и вторичный рынок.**

В общем виде **рынок ценных бумаг** можно определить как совокупность экономических отношений его участников по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

Классификации видов рынков ценных бумаг имеют много сходства с классификациями самих видов ценных бумаг.

## Так различают:

- международные и национальные рынки ценных бумаг;
- национальные и региональные (территориальные) рынки;
- рынки конкретных видов ценных бумаг (акций, облигаций и т.п.);
- рынки государственных и корпоративных (негосударственных) ценных бумаг;
- рынки ценных бумаг и производных инструментов и т.п.

Рынок ценных бумаг имеет целый ряд функций, которые условно можно разделить на две группы:

### общерыночные функции

- коммерческая функция
- ценообразующая функция
- информационная функция
- регулирующая функция

### специфические функции

- перераспределительная функция
- функцию страхования ценовых и финансовых рисков или их перераспределения

Составные части рынка ценных бумаг в своей основе имеют не только тот или иной вид ценной бумаги, но и способ торговли на данном рынке:

В зависимости от стадии обращения:

**Первичный рынок** — это рынок, обеспечивающий выпуск ценной бумаги в обращение, это ее первое появление на рынке, так сказать, стадия «производства» ценной бумаги.

**Вторичный рынок** — это рынок, на котором обращаются ранее выпущенные ценные бумаги.

## В зависимости от типа торговли

**Традиционный рынок** — это традиционная форма торговли ценными бумагами, при которой продавцы и покупатели ценных бумаг непосредственно встречаются в определенном месте и происходит публичный гласный торг или ведутся закрытые торги, переговоры, которые по каким-либо причинам не подлежат широкой огласке.

**Компьютеризированный рынок** — это разнообразные формы торговли ценными бумагами на основе использования компьютерных сетей и современных средств связи.

В зависимости от сроков, на которые заключаются сделки с ценными бумагами

**Кассовый рынок** (рынок «спот», рынок «кэш») - это рынок немедленного исполнения заключенных сделок.

**Срочный рынок ценных бумаг** — это рынок с отсроченным, обычно на несколько месяцев, исполнением сделки.

В зависимости от уровня регулируемости

**Организованные** - обращение ценных бумаг происходит по всем установленным правилам, регулирующим практически все стороны деятельности рынка.

**Неорганизованные** - участники сделки самостоятельно договариваются по всем вопросам

*Существуют следующие основные группы участников рынка ценных бумаг в зависимости от их функционального назначения:*

- продавцы;
- инвесторы;
- фондовые посредники;
- организации, обслуживающие рынок ценных бумаг;
- органы регулирования и контроля.

# **Вопрос 5. Фондовая биржа и ее функции**

**Фондовая биржа** относится к участникам рынка ценных бумаг, организующим их куплю-продажу, т.е. «непосредственно способствующим заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами».

По закону фондовая биржа не может совмещать деятельность по организации торговли ценными бумагами с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, кроме депозитарной и клиринговой.

**Первая задача фондовой биржи** заключается в том, чтобы предоставить место для торговли, иначе говоря, централизовать место, где может происходить как продажа ценных бумаг их первым владельцам, так и вторичная их перепродажа.

**Второй задачей фондовой биржи** следует считать установление равновесной биржевой цены.

**Третья задача биржи** заключается в том, что она должна не только аккумулировать временно свободные денежные средства, но и перераспределять их.

**Четвертой задачей фондовой биржи** можно считать обеспечение гласности, открытости биржевых торгов.

**Пятой задачей биржи** считают обеспечение гарантий исполнения сделок, заключенных в биржевом зале.

**Шестая задача биржи** заключается в разработке этических стандартов, кодекса поведения участников биржевой торговли.

Членами российских фондовых бирж являются, как правило, юридические лица.

В процессе своей деятельности фондовая биржа выполняет три основные функции:

1. аккумуляция капитала;
2. обеспечение межотраслевых переливов капитала;
3. переход управления предприятиями к эффективному собственнику.

# **Вопрос 6. Биржевые спекуляции. Биржи в России.**

**Биржевые спекуляции** – это получение прибыли в результате спекулятивных сделок с ценными бумагами или товарами на биржевых рынках.

*В зависимости от характера биржевых сделок спекуляцию подразделяют на следующие виды:*

**Игра на повышение** осуществляется путем покупки фьючерсных контрактов с целью их последующей продажи по более высокой цене. Спекулянты этого типа называются «быками».

**Игра на понижение** осуществляется путем продажи спекулянтами фьючерсных контрактов с целью их последующего откупа по более низкой цене. Спекулянтов, занимающихся этими операциями, называют «медведями».

## Рассмотрим список фондовых бирж России, самых успешных в последнем десятилетии.

### 1) ММВБ-РТС – номер 1 в России

Это самая масштабная фондовая биржа России, была сформирована в результате объединения двух бирж – Московской межбанковской валютной биржи и Российской торговой системы.

К основным инструментам этой биржи относятся:

- Операции с ценными бумагами;
- Обмен валют между компаниями;
- Проведение операций через расчетную палату и прочее.

2) Биржа «Санкт-Петербург» – самая старая на рынке России Организует торговлю на товарном рынке, рынке ценных бумаг, фьючерсов и опционов. Наиболее широко представлена торговля активами (нефть, металлы, строительные материалы, водные ресурсы). Сегодня считается передовой площадкой фьючерсной и акционной торговли.

3) Санкт-Петербургская валютная биржа

На этой бирже проходят торги валютой, различные аукционы, операции с корпоративными акциями и облигациями, а также кредитными ресурсами.

#### 4) Биржа для торговли ценными бумагами

Биржа Российская Торговая Система была создана для системы оборота ценных бумаг, активный рост которых начался после процесса приватизации.

#### 5) Главная биржа Сибири

Сибирская межбанковская валютная биржа создана в начале 90-х XX века, когда впервые осуществились долларовые торги. Организаторами выступили сибирские банки, которые осуществляют контроль над биржевыми операциями. Биржа занимается торговлей бумагами и валютами, организовывает торговлю зерном.

## Вопросы для самопроверки:

- 1) Что такое ценная бумага и в каком Кодексе дается ее определение?
- 2) Каким ФЗ регулируется порядок выпуска облигаций акционерными обществами?
- 3) Какие виды ценных бумаг мы рассмотрели?
- 4) Что такое акция и на какие виды делится?
- 5) Какие права закрепляет акция?
- 6) Что такое облигация?
- 7) Что такое Рынок ценных бумаг, перечислите его виды
- 8) Какие группы участников рынка ценных бумаг существуют?
- 9) Что такое фондовая биржа?