

ПЕРВИЧНЫЙ И ВТОРИЧНЫЙ
РЫНКИ ЦЕННЫХ БУМАГ.
ФОНДОВЫЙ РЫНОК. СТОИМОСТЬ
ФИРМЫ. ЗАЩИТА ИНТЕРЕСОВ
ВКЛАДЧИКОВ. ПАЕВЫЕ
(ВЗАИМНЫЕ) ФОНДЫ.

Первичный рынок- это рынок первых и повторных эмиссий ценных бумаг, на котором осуществляется их начальное размещение среди инвесторов. Целью первичного рынка ценных бумаг являются организация первичного выпуска ценных бумаг и его размещение. К задачам первичного рынка ценных бумаг относятся: организация выпуска ценных бумаг; размещение и учет; поддержание баланса спроса и предложения.

Основными субъектами первичного рынка ценных бумаг являются эмитенты и инвесторы. Активные участники этого рынка - инвестиционные фонды и финансовые компании, а также различные посредники: фирмы, представительства, агентства, филиалы, занимающиеся куплей-продажей корпоративных ценных бумаг. Активно работают на первичном рынке коммерческие банки.

Важнейшей чертой первичного рынка является полное раскрытие информации для инвесторов, позволяющее сделать обоснованный выбор ценной бумаги для вложения денежных средств.

Существуют две формы первичного рынка ценных бумаг:

Частное размещение характеризуется продажей (обменом) ценных бумаг ограниченному количеству заранее известных инвесторов без публичного предложения и продажи.

Публичное предложение - это размещение ценных бумаг при их первичной эмиссии путем публичных объявлений и продаже неограниченному количеству инвесторов.

Фондовый рынок – это рынок ценных бумаг, является частью финансового рынка, в первую очередь связан в денежной эмиссией и куплей-продажей прав на собственность и долговых обязательств. По сути, рынок, объединяющий лиц, которые имеют свободные средства и лиц, нуждающихся в них.

Участников фондового рынка можно разделить на несколько категорий:

Эмитенты – лица, которые выпускают ценные бумаги;

Инвесторы – лица, которые покупают ценные бумаги.

Рынок ценных бумаг обладает следующим рядом функций:

Гармоничное распределение денежных средств между различными сферами экономики и предприятиями.

Накопление денежной массы. Фондовый рынок обеспечивает наличие свободных финансов, благодаря которым у вкладчиков появляется широкий круг возможностей для инвестирования.

Обеспечение возможности поиска компаниями инвесторов и взаимовыгода.

Помощь в устранении проблем в экономике государства, что обеспечивает регуляторная функция.

Вторичный рынок ценных бумаг - это наиболее активная часть фондового рынка, где осуществляется большинство операций с ценными бумагами за исключением первичной эмиссии и первичного размещения.

Цель вторичного рынка - обеспечить реальные условия для покупки, продажи и проведения других операций с ценными бумагами после их первичного размещения.

Важнейшая черта вторичного рынка - его ликвидность, т. е. возможность успешной и обширной торговли, способность поглощать значительные объемы ценных бумаг в непродолжительное время при небольших колебаниях курсов и при низких издержках на реализацию.

Вторичный рынок ценных бумаг подразделяется на организованный (биржевой) и неорганизованный (внебиржевой) рынки.

Организованный рынок - это обращение ценных бумаг на базе законодательно установленных правил между лицензированными профессиональными посредниками.

Неорганизованный рынок - это обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил; это рынок, где правила заключения сделок, требования к ценным бумагам, к участникам и т.д. не установлены, торговля осуществляется произвольно, в частном контакте продавца и покупателя.

Стоимость фирмы - это величина ее собственного капитала.

Оценку бизнеса осуществляют с помощью трех подходов: сравнительного, доходного и затратного. Каждый подход подчеркивает особые характеристики объекта. Каждый из подходов содержит в себе несколько методов.

Сравнительный подход эффективен, когда существует активный рынок сопоставимых объектов собственности. Точность оценки зависит от качества собранных данных, так как, применяя этот подход, оценщик собирает достоверную информацию о недавних продажах сопоставимых объектов.

Затратный подход приемлем для оценки предприятий, имеющих разнородные активы, в том числе финансовые, а также когда бизнес не приносит устойчивый доход. Методы затратного подхода целесообразно использовать и при оценке специальных видов бизнеса (гостиниц, мотелей и т.п.), страховании.

Методы доходного подхода:

Метод капитализации доходов - согласно этому методу, рыночная стоимость бизнеса определяется как частное от деления чистого дохода бизнеса за год на ставку капитализации;

Метод дисконтирования денежных потоков - основан на прогнозировании этих потоков от этого бизнеса, которые затем дисконтируются по ставке дисконта, соответствующей требуемой инвестором ставке дохода.

В соответствии с Государственной программой защиты прав инвесторов, утвержденной Постановлением Правительства РФ № 785 разработана программа защиты прав инвесторов.

Правовые особенности:

- в соответствии с российским законодательством только сам инвестор (или его представитель) может защищать свои права и интересы в суде. Возможности государственных органов в области судебной и внесудебной защиты прав инвесторов ограничены по сравнению со спектром возможных нарушений;
- законодательством России не предусмотрен институт группового иска. Успешное судебное разбирательство одного инвестора не позволяет другому избежать повторного судебного процесса по аналогичному делу. Более того, при принятии положительного решения по первым имущественным искам акционеров к обществу шансы последующих получить равную компенсацию резко уменьшаются;
- большинство российских портфельных инвесторов имеют небольшие в процентном отношении пакеты акций, что приводит к отклонению исков по ст. 49 федерального закона об акционерных обществах по мотивам незначительности нарушений или незначительности размеров пакета акций истца;

Экономические особенности:

- большинство инвесторов не занимаются защитой своих прав в суде, предпочитая продавать активы эмитента-нарушителя. В настоящее время кризис ликвидности на российском рынке ценных бумаг не позволяет инвесторам использовать этот путь;
- объединение усилий и ресурсов инвесторов при создании общей инфраструктуры (базы данных и т.п.) и осуществлении эффективных мероприятий по судебной и внесудебной защите прав инвесторов значительно снижают связанные с этим затраты.

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) - это объединенные средства инвесторов, переданные в доверительное управление управляющей компании.

Законом выделяются следующие виды ПИФов:

1. Открытые.
2. Интервальные.
3. Закрытые.

Открытые фонды могут выпускать и выкупать паи по требованию инвестора. Как правило, паи таких фондов продаются и покупаются по стоимости чистых активов фонда в расчете на пай.

Закрытые фонды, как правило, осуществляют первичное размещение паев путем публичной продажи. После этого они могут осуществлять дополнительные выпуски паев только при согласии всех существующих инвесторов фонда. Закрытые фонды по своей организационной структуре больше всего напоминают акционерные общества. Закрытые фонды обычно не вправе выкупать доли инвесторов, кроме случаев официального уменьшения размера капитала, что тоже осуществляется с согласия акционеров.

Интервальные фонды, у них есть многие свойства открытых фондов: они могут продавать и выкупать паи без специального разрешения на то со стороны всех инвесторов. Но, кроме того, в их правилах или уставах может быть установлено положение, ограничивающее число паев, которые они могут купить или продать, а также периоды времени, когда покупка и продажа возможны.