

Ценные бумаги и корпоративная собственность

Доцент

Ковальская Марика Ивановна

План:

- 4.1. Понятие ценные бумаги
- 4.2. Капитализация
- 4.3. Виды ценных бумаг, их классификация
- 4.4. Корпоративная собственность
- 4.5. Инвестиции
- 4.6. Эмиссия ценных бумаг

4.1. Понятие ценные бумаги и виды ценных бумаг

Ценная бумага (ЦБ) - это документ установленной формы, содержащий реквизиты, удостоверяющие имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении ценной бумаги

Различают юридическое и экономическое понятия ценных бумаг

Юридическое понятие. Ценная бумага рассматривается как:

- 1. Юридический документ** (титул), т. е. юридическое основание прав ее владельца на что-то, на какое-либо имущество (деньги, товары, недвижимость и т. п.)

Ценная бумага рассматривается как:

2. Правоустанавливающий документ, утвержденный законодательно, т.е. путем перечисления видов ценных бумаг, признанных государством и относящихся к рынку ценных бумаг (например в Гражданском кодексе РФ)

Таким образом, Ценная бумага рассматривается как:

Имущество и имущественные отношения, т.е. ценная бумага – это титул, имущество и конкретные имущественные отношения одновременно

Ценная бумага как объект
гражданского права

```
graph TD; A[Ценная бумага как объект гражданского права] --> B[Титул имущественных прав]; A --> C[Движимое имущество];
```

Титул
имущественных
прав

Движимое
имущество

С **экономической** точки зрения:

1. Ценная бумага является **представителем** функционирующего (действительного) капитала во всех его формах: ссудный, товарный, производственный, т.е. капитала, создающего прибавочную стоимость

2. Поскольку ценная бумага есть представитель капитала, то ее **владелец не утрачивает связи с ЭТИМ капиталом**, он становится владельцем «фиктивного», «бумажного» ссудного капитала. Лицо, получившее в свое распоряжение капитал, может использовать этот капитал и как ссудный, и как товарный, и как промышленный

Следовательно, Ценная бумага имеет **двойственную природу**, т.е.

представляя реально функционирующий капитал (товарный, ссудный, промышленный), ценная бумага фактически является производным - «фиктивным», «бумажным» капиталом и отражает экономические отношения собственника и лица, использующего капитал

Ценная бумага как объект
рыночных отношений

```
graph TD; A[Ценная бумага как объект рыночных отношений] --> B[Представитель действительного капитала]; A --> C[Производный, или «бумажный» капитал];
```

Представитель
действительного
капитала

Производный,
или
«бумажный»
капитал

Свойства ценных бумаг :

- Доходность
- Ликвидность
- Надежность
- Оборачиваемость

ДОХОДНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ -

доход по ценной бумаге, выраженный в форме процентной ставки. Ставка дохода по ценной бумаге определяется как годовой доход (дивиденд или сумма процентов) в процентном отношении к рыночной цене актива

ЛИКВИДНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ -
скорость реализации ценных бумаг
на биржевом или внебиржевом рынке
по реальным рыночным ценам

Акции приносят доход в виде **процентов** по акциям либо за **счет изменения цены** самой акции.

Процентный доход по акциям - это **дивиденды**.

Так как прибыль постоянно меняется, то размер дивидендов каждый год разный. Если же акционерное общество получило убыток за истекший год, тогда дивиденды не выплачиваются

Ликвидность ценных бумаг прежде всего зависит от **эмитента** этих бумаг. В РФ наиболее ликвидны акции, так называемые «голубые фишки»: РАО ЕЭС, ОАО «Газпром», АО «Мосэнерго», АО «Норильский никель» и др., векселя Сбербанка, ОАО «Газпром» и др.

НАДЕЖНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ -

Важнейшая инвестиционная характеристика ценных бумаг; отражает безопасность вложений в конкретную ценную бумагу

Надежность эмитента характеризуют:

1. вероятность банкротства эмитента
2. возможность выплаты эмитентом суммы основного долга (по долговым ценным бумагам)
3. возможность выплаты доходов по ценным бумагам (дивидендов и процентов) и их ожидаемые величины

Эмитенты ценных бумаг – это организации или предприятия, которые выпускают, **эмитируют**, в оборот ценные бумаги с целью увеличить собственный капитал за счет продажи ценных бумаг

**ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ ЦЕННЫХ
БУМАГ** рассчитывается, как
отношение количества ценных бумаг,
выпущенных в обращение, к обороту
торгов. Показывает за сколько дней
происходит оборот бумаг,
выпущенных в обращение.

4.2 Капитализация

Привлекательность ценной бумаги
состоит в тех **правах**, которые
владение ценной бумагой дает
своему собственнику

Владелец обменивает свой товар или свои деньги на ценную бумагу только в том случае, если он **уверен**, что эта ценная бумага ничуть не хуже, а даже лучше и удобнее, чем имеющиеся у него деньги или товар

Ценная бумага — это **форма существования капитала**, отличная от его товарной, производственной и денежной форм, которая может передаваться вместо самого капитала, обращаться на рынке как товар и **приносить доход**

У владельца ценной бумаги сам капитал отсутствует, но **имеются имущественные права** на него, которые и зафиксированы в форме ценной бумаги.

Ценная бумага позволяет отделить собственность на капитал от самого капитала и соответственно включить последний в рыночный процесс в таких формах, в каких это необходимо для самой экономики

Действительный и производный капитал — это **две стороны** одного и того же **общественного капитала**.

Рост действительного капитала объективно связан с общественным прогрессом и ограничивается:

- 1) наличием ресурсов (факторов производства)
- 2) потребностями общества (совокупным спросом)

Рост производного капитала, т.е.
рыночная цена ценных бумаг, имеет
спекулятивный характер, нацеленный на
максимизацию дохода от обращения этих
бумаг.

Производный капитал, т. е. ценные бумаги
создают возможность общественному
капиталу неограниченно самовозрастать,
выходить за пределы реально
функционирующего капитала, так как
закон капитала — это безграничный рост

Возрастание фиктивного капитала в форме ценных бумаге **не может происходить непрерывно и безгранично**, так как только действительный капитал создает материальную основу всех видов доходов, в том числе и доходов от ценных бумаг

Опережающий рост производного капитала по сравнению с действительным находит свое отражение в конечном счете в **снижении показателей доходности капитала** в целом, что в свою очередь становится причиной систематических скачкообразных сокращений размеров данного капитала, или **в общем падении цен на ценные бумаги**

4.3. Виды ценных бумаг, их классификация

Виды ценных бумаг
законодательно определены
статьей 143 Гражданского кодекса
Российской Федерации.

Основные виды ценных бумаг:

- облигация, государственная облигация
- вексель
- чек
- депозитный сертификат
- сберегательный сертификат
- банковская сберегательная книжка на предъявителя
- коносамент
- акция
- инвестиционный пай
- закладная

Облигация – в соответствии с законом РФ «О рынке ценных бумаг» — это «эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или имущественного эквивалента»

Экономическое определение:
облигация — это ценная бумага,
удостоверяющая единичное
долговое обязательство эмитента
(государства или любого другого
юридического лица) на возврат его
номинальной стоимости через
определенный срок в будущем на
условиях, устраивающих его
держателя

Государственные облигации -
бонды (Treasury Bonds), или
казначейские облигации,
выпускаются правительством
страны в целях привлечения
денег на государственные
проекты

Вексель - исторически первая форма ценной бумаги, удостоверяет долг одного лица (должника) другому лицу (кредитору), выраженный в денежной форме, права на который могут передаваться любому другому лицу путем приказа владельца векселя без согласия того, кто выписал его

Чек - это ценная бумага, в которой содержится распоряжение плательщика-чекодателя своему банку произвести платеж указанной суммы чекодержателю

Депозитный и сберегательный сертификат (денежный документ — удостоверение) - ценные бумаги, которые выпускают исключительно коммерческие банки в целях привлечения дополнительных денежных средств.

Сберегательный сертификат выдается физическим лицам, депозитный сертификат – юридическим.

Коносамент - это ценная бумага, которую выписывает перевозчик морского груза собственнику груза. Коносамент — это безусловное обязательство морского перевозчика доставить груз по назначению в соответствии с условиями договора перевозки.

Акция – в соответствии с законом РФ «О рынке ценных бумаг» — это «эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на **получение части прибыли** акционерного общества в виде дивидендов, **участие в управлении акционерным обществом** и **часть имущества**, остающегося после его **ликвидации**»

Экономическое определение:
акция - это ценная бумага,
удостоверяющая единичный вклад в
уставный капитал коммерческого
товарищества с вытекающими из
этого правами для ее владельца

Хозяйственное общество,
выпускающее акции, называется
акционерным обществом, а владелец
акции — акционером этого общества

Владелец любой доходной ценной бумаги имеет право на получение того или иного дохода по ней, но **лишь владелец акции имеет еще и право на участие в управлении коммерческой организацией**

Обыкновенные акции, или акции с правом голоса - это акции, которые **дают** их владельцу **права голоса** при решении **всех вопросов** на общем собрании акционеров

Разновидности акций, которые не дают ее владельцу в полном объеме прав голоса по сравнению с другими акциями, выпущенными одним и тем же акционерным обществом, принято называть **акциями без права голоса** (например, привилегированные акции). Количество акций без права голоса не может превышать, согласно российскому законодательству, более 25% уставного капитала

«Золотая акция» - это специфическая форма участия государства в акционерных обществах, дающая специальное право, позволяющее органам государственного управления участвовать в работе акционерного общества и при необходимости блокировать принятие важнейших решений

Права собственника акции как ценной бумаги абсолютно идентичны его правам как собственника любого другого товара или имущества

Закладная - это именная ценная бумага, удостоверяющая права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке (залоге недвижимости), на получение денежного обязательства или указанного в ней имущества

Инвестиционный пай - именная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд

Классификация 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

4.4. Собственность, имущество, капитал корпорации

СОБСТВЕННОСТЬ как экономическое явление это совокупность взаимосвязанных между собой:

- субъектов собственности** - это лица, обладающие объектами собственности, владеющие ими, распоряжающиеся и пользующиеся ими
- объектов собственности** - все то, чем обладает собственник
- отношений собственности** – отношения между людьми по поводу присвоения средств и результатов производства

Право собственности —
совокупность правовых норм,
закрепляющих присвоенность вещей
отдельным лицам и коллективам:
право владения
право пользования
право распоряжения

ИМУЩЕСТВО корпорации –
собственность корпорации,
состоящая из производственных и
непроизводственных фондов, а также
других ценностей, стоимость которых
отражается в самостоятельном
балансе предприятия

Источники формирования имущества корпорации

- Денежные и материальные вклады основателей
- Прибыль, полученная от реализации продукции, услуг, других видов хозяйственной деятельности
- Прибыль от ценных бумаг
- Кредиты банков и прочих кредиторов
- Капиталовложения (инвестиции) и дотации из бюджетов
- Имущество, приобретённое у других субъектов хозяйствования, организаций и граждан в установленном законодательством порядке
- Другие источники, не противоречащие законодательству

Капитал в экономике — ресурсы, которые могут быть использованы в производстве товаров или оказании услуг, один из факторов производства.

В более широком смысле, капитал — это приносящие доход средства производства – физический капитал (здания, машины и оборудование и пр.) и денежные средства – финансовый капитал

Основной капитал — это средства труда, участвующие в процессе производства и переносящие свою стоимость на продукт производства длительное время

Оборотный капитал — это предметы труда (сырье, готовая продукция, электроэнергия и пр.).
Срок использования оборотного капитала один полный цикл производства

Собственный капитал представляет собой совокупность финансовых ресурсов корпорации, сформированных за счёт средств учредителей (участников) и финансовых результатов собственной деятельности. В случае акционерного общества собственный капитал называют также **акционерным капиталом**

Уставный капитал (УК) образуется из средств, полученных корпорацией от ее участников. Уставный капитал определяет **минимальный размер имущества** юридического лица, гарантирующего интересы его кредиторов

Размер УК, согласно Федеральному закону «Об акционерных обществах», должен быть равен не менее 100 минимальным размерам оплаты труда (МРОТ) для закрытых (ЗАО) и не менее 1000 МРОТ для открытых акционерных обществ (ОАО)

Уставный капитал:

1. Позволяет выделить долю каждого акционера в общей стоимости имущества корпорации
2. Гарантирует исполнение обязательств корпорации перед кредиторами, так как уставный капитал – это тот минимум средств, который гарантируется компанией.
3. Обеспечивает материальную основу для производственной деятельности корпорации

4.4. Понятие инвестиции, их классификация

Инвестиции — долгосрочные
вложения капитала с целью
получения прибыли

Инвестиционная деятельность
— вложение инвестиций и
осуществление практических
действий в целях получения
прибыли и (или) достижения
иного полезного эффекта

По объекту инвестирования выделяют:

- Реальные инвестиции (прямая покупка реального капитала в различных формах)
- Финансовые инвестиции (косвенная покупка капитала через финансовые активы)
- Спекулятивные инвестиции (покупка активов исключительно ради возможного изменения цены)

По основным целям инвестирования:

- Прямые инвестиции
- Портфельные (финансовые) инвестиции
- Реальные (капитальные или нефинансовые) инвестиции
- Интеллектуальные (нематериальные) инвестиции

Прямые инвестиции - ЭТО

вложения (инвестиции) денежных средств в материальное производство и сбыт с целью участия в управлении предприятием, в которое вкладываются деньги, и получения дохода от участия в его деятельности (прямые инвестиции обеспечивают обладание контрольным пакетом акций, согласно международной классификации иностранных инвестиций не менее 10% уставного капитала).

Портфельные инвестиции - ЭТО

инвестиции в ценные бумаги, формируемые в виде портфеля ценных бумаг.

Портфельные инвестиции представляют собой пассивное владение ценными бумагами, например акциями компаний, облигациями и пр., и не предусматривает со стороны инвестора участия в оперативном управлении предприятием, выпустившим ценные бумаги

Реальные (капитальные) ИНВЕСТИЦИИ

Это долгосрочные вложения средств в средства производства – в ремонт, в основной капитал, покупку объектов природы и земли, в увеличение запасов оборотных средств и т.д.

Обеспечивают обновление и расширение основного капитала, т.е возобновление и расширение объема выпускаемых товаров и сферы предоставления услуг

Интеллектуальные инвестиции -

это

инвестиции в поддержание и развитие научного потенциала, целевое вложение денег на покупку патентов, лицензий, ноу-хау, в подготовку и переподготовку персонала, в научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки, в рекламу и пр.

По срокам вложения инвестиций:

- краткосрочные (до одного года)
- среднесрочные (1-3 года)
- долгосрочные (свыше 3-5 лет)

По форме собственности на инвестиционные ресурсы

- частные
- государственные
- иностранные
- смешанные

4.5. Эмиссия ценных бумаг

Эмиссия ценных бумаг —
установленная законодательством
последовательность действий
эмитента по размещению
эмиссионных ценных бумаг

Эмиссия ценных бумаг - один из источников финансовых ресурсов, привлекаемых для решения определенных целей.

Она используется как государством, органами власти и управления, так и отдельными юридическими лицами, которым предоставлено право выпуска ценных бумаг.

<http://ru.wikipedia.org/wiki/>

Цель эмиссии - это привлечение необходимых денежных средств для:

- Формирования первоначального уставного капитала при учреждении акционерного общества
- Увеличения уставного капитала акционерного общества
- Консолидации или дробления ранее выпущенных ценных бумаг
- Реорганизации акционерного общества или иных форм юридических лиц
- Изменения объема прав, предоставляемых ранее выпущенными ценными бумагами хозяйственного общества
- Пополнения собственного капитала (привлечения незаёмных инвестиций)
- Привлечения заёмных инвестиций

Этапы стандартной эмиссии ценных бумаг:

- принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг
- утверждение решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг
- государственная регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг
- размещение эмиссионных ценных бумаг (то есть передача ценных бумаг первичным владельцам)
- государственная регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг

Главная цель менеджмента
собственности и ценных бумаг
является формирование
собственности корпорации,
обеспечивающей увеличение ее
капитализации и прибыльности.

Задание 1

найдите соответствие:

А) Ценные бумаги
экономический аспект

Б) Ценные бумаги
юридический
(правовой) аспект

1. Производный
«бумажный»
капитал
2. Титул
имущественных
прав
3. Движимое
имущество
4. Представитель
действительного
капитала

Задание 2 выберите правильные свойства:

- Свойства ценных бумаг

1. Доходность
2. Прибыльность
3. Возвратность
4. Ликвидность
5. Устойчивость
6. Надежность
7. Оборачиваемость
8. Уникальность

Задание 3

Доход по акции – это:

А) процент

Б) дивидент

В) верно все указанное

Г) не верно ничего из указанного

Задание 4

Если акционерное общество получило убыток за истекший год, тогда дивиденды:

- А) выплачиваются в меньшем размере по сравнению с предыдущим годом
- Б) выплачиваются в том же размере, как в прошлом году
- В) не выплачиваются
- Г) выплачиваются в установленном размере

Задание 5: выберите правильные названия ценных бумаг

- К ценным бумагам относятся:
 1. Акция
 2. Сберегательная книжка
 3. Депозитный и сберегательный сертификат
 4. Депозитный вклад в банке
 5. Облигация
 6. Ипотека
 7. Вексель
 8. Чековая книжка