



Р.М. Севек, Х.Б. Бадарчы, Л.С. Анай-оол

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Кызыл
2017

ФГБОУ ВО «Тувинский государственный университет»
Кафедра экономики и менеджмента

Р.М. Севек, Х.Б. Бадарчы, Л.С. Анай-оол

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Учебно-методическое пособие

КЫЗЫЛ
2017

УДК 336.761
ББК 65.264
С28

Печатается по решению учебно-методического совета
Тувинского государственного университета

Севек Р.М.

Рынок ценных бумаг: учебно-методическое пособие
/ Р.М. Севек, Х.Б. Бадарчы, Л.С. Анай-оол. – Кызыл: Изд-во
ТувГУ, 2017. – 74 с.

В учебно-методическом пособии собран и представлен краткий курс лекций по дисциплине «Рынок ценных бумаг». Даны определения и характеристики различных видов ценных бумаг, существующих в российской практике, анализируются профессиональные виды деятельности на фондовом рынке.

Каждый раздел пособия содержит тесты и различные задания самостоятельной работы по основным темам дисциплины, которые способствуют закреплению теоретических знаний и приобретению практических навыков, связанных с деятельностью фондового рынка.

Данное учебно-методическое пособие предназначено для бакалавров направлений подготовки «Экономика» и «Менеджмент» при изучении дисциплин «Рынок ценных бумаг», «Финансы» и «Финансы и кредит».

Рецензенты:

Монгуш О.Н. – кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита ТувГУ;
Эреге А.А. – генеральный директор ООО «Лидерплюс»

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
ГЛАВА 1. ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ	5
1.1. Сущность, функции и виды рынка ценных бумаг.....	5
1.2. Участники рынка ценных бумаг	11
1.3. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг	18
Задания для самостоятельной работы студентов	21
ГЛАВА 2. СУЩНОСТЬ, КЛАССИФИКАЦИЯ И ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ЦЕННЫХ БУМАГ	27
2.1. Экономическая характеристика и свойства ценных бумаг	27
2.2. Понятие и основные характеристики облигации	31
2.3. Классификация акций, основные расчеты по акциям.....	38
2.4. Виды и формы векселей.....	45
Задания для самостоятельной работы студентов	50
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	57
Приложение. Криптограммы и кроссворды.....	59

ВВЕДЕНИЕ

Российский рынок ценных бумаг, восстановленный заново в 90-е годы XX столетия, относится к числу развивающихся. Создание современного рынка ценных бумаг в России становится одним из ключевых факторов оживления экономики страны. Государству важно создать условия для слаженного функционирования отдельных частей этого рыночного механизма, включающего инструменты, инфраструктуру, системы регулирования и др.

Ценные бумаги, как обобщенное понятие, существуют в различных видах. И разобраться в этом многообразии ценных бумаг, представленных на отечественном фондовом рынке, знать их характеристики и факторы их обращения и размещения на рынке ценных бумаг, а также разобраться в основных видах рынка ценных бумаг поможет данное учебно-методическое пособие.

Первая глава посвящена теоретическим вопросам по изучению профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, касающихся сущности, функций и видов рынка ценных бумаг, профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и его участников.

Вторая глава посвящена раскрытию самих ценных бумаг, основным их характеристикам и расчетам.

Учебно-методическое пособие дополнено различными заданиями и тестами для организации практических аудиторных занятий, самостоятельной работы студентов и имеет целью расширить представление студентов о рынке ценных бумаг, сформировать систему взглядов на процессы обращения ценных бумаг на российском фондовом рынке.

Глава 1. ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Сущность, функции и виды рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг можно определить как совокупность экономических отношений, связанных с выпуском, обращением и гашением ценных бумаг между его участниками [5].

Выпуск в обращение (выдача, эмиссия) ценной бумаги — это отчуждение ценной бумаги эмитентом в пользу инвестора.

Обращение ценной бумаги — ее отчуждение от одного инвестора к другому.

Гашение (погашение) ценной бумаги — отчуждение ценной бумаги инвестором обратно эмитенту, сопровождающееся прекращением существования конкретной ценной бумаги. Обычно имеет место при окончании срока действия ценной бумаги.

Изъятие ценной бумаги из обращения — отчуждение ценной бумаги инвестором обратно эмитенту, не сопровождающееся прекращением существования конкретной ценной бумаги, а означающее лишь ее временное выбытие из сферы обращения.

Под отчуждением понимают любой рыночный (купля-продажа, займ) или нерыночный (наследование, дарение, конфискация) способ передачи ценной бумаги от одного участника к другому.

В совокупности выпуск, обращение и гашение ценной бумаги составляют ее кругооборот.

Цель рынка ценных бумаг состоит в аккумуляровании финансовых ресурсов и обеспечении возможности их перераспределения путем совершения различными участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами, т. е. в осуществлении посредничества в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг [7].

Рынок ценных бумаг отличается от рынков любых других товаров по своему специфическому товару — ценной бумаге. Следовательно, отличия рынка ценных бумаг от рынка

вещественных товаров проистекают из специфических черт ценной бумаги как товара². Это:

1. Отсутствие стадий производства и потребления у ценной бумаги и замена их на выпуск и гашение (см.рис.1.1.);

2. Сфера обращения как единственная сфера существования ценной бумаги. Чем больше ценная бумага обращается, тем она ценнее для потребителя;

3. Стоимость ценной бумаги как товара не имеет материального содержания. Определение цены для каждого вида ценной бумаги свое и зависит от ее вида.

4. Превосходящие масштабы рынка ценных бумаг, т. е. масштабы рынка ценных бумаг обычно превышают масштабы рынка материальных благ.



Рис. 1.1. Сравнительная характеристика стадий жизненного цикла товара и ценной бумаги

Рынок ценных бумаг имеет целый ряд функций, которые можно разделить на две основные группы [8]:

- общерыночные функции, присущие каждому товарному рынку;
- специфические функции, которые отличают его от других рынков.

К общерыночным функциям относятся:

1. Аккумулятивная функция — функция создания условий для мобилизации временно свободных финансовых ресурсов с последующим их использованием в интересах участников рынка и национальной экономики в целом;

2. Функция организации процесса доведения финансовых активов до потребителей (покупателей, вкладчиков) —

проявляется через создание сетей институтов по реализации ценных бумаг (банки, биржи, брокерские конторы, инвестиционные фонды и т. п.) и заключается в создании нормальных условий для реализации денежных ресурсов потребителей в обмен на интересующие их ценные бумаги;

3. Стимулирующая функция — заключается в мотивации юридических и физических лиц стать субъектами рынка путем предоставления им определенных прав: права на участие в управлении предприятиями, права на получение доходов, возможности накопления капитала или права стать владельцем имущества;

4. Контрольная функция — функция проведения контроля за соблюдением норм законодательства, правил торговли, этических норм участниками рынка;

5. Коммерческая функция — функция получения участниками рынка прибыли от операций на данном рынке;

6. Ценовая функция — функция установления и обеспечения процесса формирования и движения рыночных цен (курсов) на ценные бумаги посредством балансирования спроса и предложения на ценные бумаги путем проведения операций с ними;

7. Информационная функция — функция производства и доведения до экономических субъектов рынка информации об объектах торговли и ее участниках;

8. Регулирующая функция — рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля и управления.

К специфическим функциям относятся:

1. Перераспределительная функция:

— перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности, территориями и странами, группами и слоями населения, предприятиями и государством и т. п.;

— финансирование дефицита государственного бюджета на неинфляционной основе, то есть без выпуска в обращение дополнительных денежных средств;

2. Функция страхования ценовых и финансовых рисков (хеджирование) – использование инструментов рынка ценных бумаг для защиты владельцев каких-либо активов от неблагоприятного для них изменения цен, стоимости или доходности этих активов. То есть, суть хеджирования на рынке ценных бумаг заключается в перераспределении рисков посредством вложения финансовых ресурсов в различные виды ценных бумаг;

3. Учетная функция – проявляется в обязательном учете в специальных списках (реестрах) всех видов ценных бумаг, обращающихся на рынке, в регистрации участников рынка ценных бумаг, а также фиксации фондовых операций, оформленных договорами купли-продажи, залога, траста, конвертации и др.

Рынок ценных бумаг, как и любой другой рынок, - это сложная структура, имеющая много характеристик. В экономической литературе встречаются различные классификационные признаки, по которым авторы выделяют те или иные виды рынков ценных бумаг.

Из существующего многообразия классификационных признаков рассмотрим основные и в соответствии с ними выделим виды рынков ценных бумаг. Для удобства восприятия представим виды рынков ценных бумаг в табличном виде (см. табл. 1.1).

Таблица 1.1.

Классификационный признак	Виды рынков ценных бумаг
Масштаб рынка (территориальный принцип)	<p>1. Мировой (международный) — совокупность национальных рынков;</p> <p>2. Национальный — включает общенациональный рынок как совокупность региональных;</p> <p>3. Региональный — рынок отдельного региона;</p> <p>4. Местный — рынок муниципального образования.</p>
Стадии кругооборота (время и способ)	<p>1. Первичный — это рынок, обеспечивающий выпуск (эмиссию)</p>

<p>поступления ценных бумаг в оборот)</p>	<p>и первичное размещение ценной бумаги в обращение, это ее первое появление на рынке, т. е. включает стадию выпуска; 2. Вторичный — рынок, где обращаются ранее выпущенные ценные бумаги, где совершаются различные операции с ценными бумагами, в результате которых осуществляется постоянный переход прав собственности на них от одного владельца к другому. Включает стадии обращения и гашения (изъятия) ценной бумаги.</p>
<p>Степень организованности (уровень регулируемости) рынка ценных бумаг</p>	<p>1. Организованный — рынок, на котором обращение ценных бумаг происходит на основе законодательно установленных правил, регулирующих практически все стороны деятельности рынка и обязательных для всех его участников; <i>Неорганизованный — рынок, на котором обращение ценных бумаг происходит без соблюдения единых для всех участников правил; участники сделки самостоятельно договариваются по всем вопросам.</i></p>
<p>Место торговли</p>	<p>1. Биржевой — рынок, организованный фондовой биржей и работающей на ней брокерскими и дилерскими фирмами. Особенность биржевого рынка — высокая степень концентрации (сосредоточения) однотипных сделок с ценными бумагами в определенном месте и за дискретный отрезок времени; 2. Внебиржевой — сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах. Он может быть организованным и неорганизованным. Организованный внебиржевой рынок образуется фондовыми магазинами, отделениями банков, а также дилерами, которые могут быть или не быть членами биржи, инвестиционными компаниями, инвестиционными фондами и др.</p>

Виды сделок	<p>1. Кассовый (кэш-рынок, спот-рынок) и срочный (форвардный): кассовый — это рынок с немедленным исполнением сделок в течение 1-2 рабочих дней, не считая дня заключения сделки; срочный — это рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим 2 рабочих дня;</p> <p>2. Инвестиционный и спекулятивный: инвестиционный — это рынок, на котором инвестор заинтересован в получении инвестиционного дохода, начисляемого эмитентом (например: процентный доход по облигации или дивиденд по акции); спекулятивный — это рынок, на котором инвестор получает доход от совершения спекулятивных операций с ценными бумагами, играя на росте ее рыночной стоимости;</p> <p>3. Наличный и долговой (маржинальный): наличный — это рынок, где совершаются операции с собственными активами (ценными бумагами, денежными средствами) инвестора; долговой — рынок, при совершении операций на котором инвестор занимает недостающие активы (ценные бумаги, денежные средства) у профессионального участника рынка ценных бумаг.</p>
Способ торговли (способ заключения сделки)	<p>1. Публичный (традиционный) — это традиционная форма торговли ценными бумагами, при которой продавцы и покупатели ценных бумаг (обычно в лице фондовых посредников) непосредственно встречаются в определенном месте и происходит публичный гласный торг (как в случае биржевой торговли) или ведутся закрытые торги, переговоры, которые по каким-либо причинам не подлежат широкой</p>

	<p>огласке;</p> <p>2. Электронный (компьютеризированный) — рынок, на котором торговля ведется на основе использования компьютерных сетей (электронного контакта) и современных средств связи, которые объединяют соответствующих фондовых посредников.</p>
Вид эмитента	<p>1. Рынок государственных (муниципальных) ценных бумаг — рынок ценных бумаг, эмитентом которых выступает государство в лице соответствующих органов государственной исполнительной власти;</p> <p>2. Рынок корпоративных (негосударственных) ценных бумаг — рынок ценных бумаг, выпускаемых коммерческими организациями (корпорациями).</p>
Конкретный вид ценных бумаг	<p>1. Рынок акций — рынок, на котором происходит эмиссия и обращение акций;</p> <p>2. Рынок облигаций — рынок, на котором происходит эмиссия и обращение облигаций;</p> <p>3. Рынок векселей — рынок, на котором выпускаются и обращаются векселя; и т. д.</p>

1.2. Участники рынка ценных бумаг

С точки зрения объектно-субъектной структуры рынка ценных бумаг его объектом выступают ценные бумаги, а все участники являются субъектами.

Участники рынка ценных бумаг (субъекты рынка) — это физические и юридические лица, которые продают, покупают ценные бумаги и/или обслуживают их оборот и расчеты по ним, вступая между собой в определенные экономические отношения, связанные с обращением ценных бумаг [5].

В зависимости от функционального назначения

субъектов рынка ценных бумаг можно разделить на следующие основные группы:

1. Продавцы;
2. Инвесторы;
3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг как фондовые посредники и торговцы;
4. Организации, составляющие инфраструктуру рынка ценных бумаг;
5. Органы регулирования и контроля.

Рассмотрим каждого из участников рынка ценных бумаг подробнее.

Продавцами являются эмитенты и владельцы ценных бумаг.

Эмитентами могут выступать хозяйствующие субъекты, стремящиеся получить дополнительные источники финансирования, а также органы государственной власти, выпускающие займы для покрытия части государственных расходов. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» (далее — ФЗ «О рынке ценных бумаг») устанавливает, что эмитент — это «юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими». Таким образом, эмитент — всегда продавец, который поставляет на рынок ценную бумагу.

Владельцем ценных бумаг является лицо, которому ценная бумага принадлежит на праве собственности. Таким образом, владельцами ценных бумаг являются физические и юридические лица, которые приобрели ценную бумагу на первичном или вторичном рынках и владеющие ею на правах собственности. При решении продать ценную бумагу они становятся ее продавцами.

Инвесторы — физические и юридические лица, имеющие временно свободные денежные средства и желающие инвестировать их для получения дополнительных доходов. Инвесторы приобретают ценные бумаги от своего имени и за свой счет. Таким образом,

инвестор — это владелец (собственник) ценной бумаги, ставший им в результате обмена на нее определенного количества принадлежавших ему денег или вещей (имущества).

Различают:

1) институциональных (коллективных) инвесторов:

- государство;

- корпоративные инвесторы (акционерные общества);

- специализированные институты: специализированные фонды и компании (банки, страховые компании, пенсионные фонды), инвестиционные фонды;

2) индивидуальных инвесторов — физические лица, использующие свои сбережения для приобретения ценных бумаг;

3) прочих инвесторов — различные предприятия, организации.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг как фондовые посредники и торговцы связывают между собой исходных участников (эмитентов и инвесторов, а также инвесторов между собой), т. е. оказывают услуги по заключению сделок купли-продажи на рынке ценных бумаг. К ним относят брокеров, дилеров и доверительных управляющих.

Брокер — это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.

Дилер — это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по совершению сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам.

Доверительный управляющий — это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по осуществлению юридическим лицом от своего имени за

вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц ценными бумагами; денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги; денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

Организации, составляющие инфраструктуру рынка ценных бумаг, — это профессиональные участники рынка ценных бумаг, обслуживающие процесс заключения и исполнения рыночных сделок с ценными бумагами или любые процессы смены собственности на ценные бумаги. Таким образом, это организации, выполняющие все функции на рынке ценных бумаг, кроме функции купли-продажи ценных бумаг. Их можно разделить на:

– организации, обеспечивающие заключение сделок, — организаторы торговли — фондовые биржи и торговые системы, организующие проведение регулярных торгов по ценным бумагам.

Фондовая биржа представляет собой организованный, регулярно функционирующий, централизованный рынок с фиксированным местом торговли, с процедурой отбора ценных бумаг и операторов рынка, отвечающих определенным требованиям с наличием временного регламента торговли ценными бумагами и стандартных торговых процедур, с централизацией регистрации сделок и расчетов по ним, установлением официальных (биржевых) котировок. Она осуществляет надзор за членами биржи, оказывает расчетные и информационные услуги, дает определенные гарантии и получает комиссионные от сделок. Фондовая биржа — это некоммерческое предприятие, работающее по лицензии. Она организует торги только между членами биржи. Другие участники рынка ценных бумаг могут совершать операции на бирже только через посредничество членов биржи, которыми могут быть любые профессиональные участники

рынка ценных бумаг.

Торговая система — это совокупность технических, технологических и организационных средств, позволяющих заключать сделки с ценными бумагами и сверять ее параметры. Крупнейшей системой электронных торгов в России является Российская торговая система (РТС), объединяющая инвестиционные компании и банки.

– организации, обеспечивающие исполнение сделок, — системы расчета и учета прав на ценные бумаги — клиринговые организации, регистраторы и депозитарии, обеспечивающие расчеты по заключенным сделкам, учет и перерегистрацию прав на ценные бумаги.

Клиринговые (расчетно-клиринговые) организации — организации, осуществляющие деятельность по определению взаимных обязательств. Клиринговая организация может обслуживать какую-либо одну фондовую биржу или сразу несколько фондовых бирж или рынков ценных бумаг.

Депозитарий — профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие деятельность по оказанию услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

Регистратор (держатель реестра) — юридическое лицо, осуществляющее деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг. Он не вправе совершать сделки с ценными бумагами эмитентов, ведение реестров которых он осуществляет. Деятельность регистратора включает ведение лицевых счетов зарегистрированных лиц, ведение учета ценных бумаг на эмиссионном и лицевом счетах эмитента, хранение и учет документов, являющихся основанием для внесения записей в реестр, учет начисленных доходов по ценным бумагам. Задача регистратора состоит в том, чтобы вовремя и без ошибок предоставлять реестр эмитенту.

Органы регулирования и контроля. В мировой практике известны четыре основные формы регулирования рынка ценных бумаг:

1) Государственное регулирование, опирающееся на законодательство страны. В Российской Федерации государственное регулирование осуществляется

органами государственного регулирования, к которым относятся:

- высшие органы управления (Федеральное собрание, Президент, Правительство);

- государственные органы регулирования рынка ценных бумаг министерского уровня (Федеральная служба по финансовым рынкам (далее — ФСФР, Министерство финансов РФ, Центральный банк РФ и др.);

2) саморегулирование, осуществляющееся через деятельность различных ассоциаций профессионалов фондового рынка. Основным правовым актом, регламентирующим возможность функционирования саморегулируемых организаций, является ФЗ «О рынке ценных бумаг». Согласно закону, саморегулируемая организация профессиональных участников рынка ценных бумаг – это добровольное объединение профессиональных участников рынка ценных бумаг, функционирующее на принципах некоммерческой организации, созданное 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 и контроля за их соблюдением. Членами саморегулируемой организации могут быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг. Чтобы получить статус саморегулируемой организации, она должна быть учреждена не менее чем десятью профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Данный статус устанавливается на основе разрешения, выдаваемого федеральным органом по рынку ценных бумаг.

В Российской Федерации можно выделить следующие саморегулируемые организации:

- Национальная лига управляющих (НЛУ) — объединение на добровольной основе компаний, управляющих активами инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов, пенсионными, страховыми резервами; осуществляющих деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, а также инвестиционных фондов с целью представления и защиты их интересов и для дальнейшего развития институтов коллективного инвестирования;

- Национальная фондовая ассоциация (НФА) — объединение профессиональных участников — кредитных организаций, осуществляющих брокерскую, дилерскую деятельности, деятельность по доверительному управлению ценными бумагами и депозитарную деятельность, в целях развития рынка ценных бумаг как отрасли хозяйства и сферы бизнеса и обеспечения благоприятных условий деятельности на нем для организаций — членов ассоциации;

- Профессиональная ассоциация регистраторов трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД) — осуществляет саморегулирование профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг или депозитарную деятельность и/или клиринговую деятельность. При этом целью создания организации является обеспечение условий профессиональной деятельности по учету прав собственности на ценные бумаги, соблюдение принципов профессиональной этики институтов по учету прав собственности на ценные бумаги, защита специфических интересов членов ассоциации;

- Профессиональный институт размещения и обращения фондовых инструментов (ПРОФИ) — объединение профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую и/или дилерскую деятельности на рынке ценных бумаг и оказывающих услуги финансовых консультантов и/или принимающих участие в размещении и/или обращении ценных бумаг в целях упорядочения и совершенствования деятельности

финансовых консультантов и андеррайтеров, как лиц, способствующих повышению активности эмитентов корпоративных ценных бумаг Российской Федерации;

- Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) – координирует деятельность и разрабатывает системы согласованных мер по защите собственных интересов со стороны брокеров, дилеров и доверительных управляющих;

3) биржевое регулирование, основанное на правилах работы общих и специализированных фондовых бирж;

4) общественное регулирование, базирующееся на общественном мнении.

1.3. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

В соответствии с ФЗ «О рынке ценных бумаг» к профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг относятся:

1. Брокерская деятельность;
2. Дилерская деятельность;
3. Деятельность по управлению ценными бумагами;
4. Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг);
5. Депозитарная деятельность;
6. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
7. Деятельность по организации торговли ценными бумагами [2].

Рассмотрим каждый вид деятельности подробнее.

Брокерская деятельность — это деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.

Брокерская деятельность может осуществляться на основе договора о брокерском обслуживании, заключенного с клиентом.

Дилерская деятельность — это совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам. Кроме цены дилер имеет право объявить иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество покупаемых и/или продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены. При отсутствии в объявлении указания на иные существенные условия дилер обязан заключить договор на существенных условиях, предложенных его клиентом.

Под деятельностью по управлению ценными бумагами признается осуществление юридическим лицом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц ценными бумагами; денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги; денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами. Наличие лицензии на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами не требуется в случае, если доверительное управление связано только с осуществлением управляющим прав по ценным бумагам.

Клиринговая деятельность — деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги. Депозитарием может

быть только юридическое лицо. Лицо, пользующееся услугами депозитария, называется депонентом. Депозитарная деятельность осуществляется на основании депозитарного договора, заключенного между депозитарием и депонентом в письменной форме. Заключение такого договора не влечет за собой переход к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента. Поэтому депозитарий не имеет права распоряжаться и управлять ими или осуществлять от имени депонента любые действия с ценными бумагами, кроме осуществляемых по поручению депонента, в случаях предусмотренных депозитарным договором.

Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг — деятельность по сбору, фиксации, обработке, хранению и предоставлению данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг. Данная деятельность является исключительной на рынке ценных бумаг, т.е. не может совмещаться ни с какими другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Держателем реестра может быть эмитент или профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра на основании поручения эмитента.

Деятельностью по организации торговли ценными бумагами признается предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

Задания для самостоятельной работы студентов по 1 главе

1. Вопросы для обсуждения

1. Понятие рынка ценных бумаг
2. Место рынка ценных бумаг в структуре финансового рынка
3. Характеристика российского рынка ценных бумаг.
4. Организованные и неорганизованные рынки ценных бумаг.
5. Первичный и вторичный рынки в Российской Федерации
6. Характеристика общерыночных функций рынка ценных бумаг
7. Характеристика специфических функций рынка ценных бумаг.
8. Классификационные признаки рынка ценных бумаг.
9. Основные группы участников рынка ценных бумаг.
10. Классификация инвесторов на рынке ценных бумаг.
11. Характеристика фондового рынка.
12. Профессиональные участники рынка ценных бумаг как фондовые посредники и торговцы
13. Организации, осуществляющие заключение и исполнение сделок на рынке ценных бумаг.
14. Органы регулирования и контроля рынка ценных бумаг
15. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

2. Примерные тестовые задания.

1. К общерыночным функциям РЦБ относятся
 - А. аккумулирующая
 - Б. стимулирующая
 - В. перераспределительная
 - Г. функция страхования ценовых и финансовых рисков
 - Д. контрольная
 - Е. информационная
 - Ж. ценовая
 3. информационная
 - И. учетная
2. К специфическим функциям РЦБ относятся
 - А. аккумулирующая
 - Б. стимулирующая

- В. перераспределительная
- Г. функция страхования ценовых и финансовых рисков
- Д. контрольная
- Е. информационная
- Ж. ценовая
- З. информационная
- И. учетная

3. Нарисовать схему стадий жизненного цикла вещественного товара и ценной бумаги

4. Отчуждение ценной бумаги эмитентом в пользу инвестора – это

- А. Обращение ценной бумаги
- Б. Выпуск ценной бумаги
- В. Гашение ценной бумаги

5. Отчуждение ценной бумаги инвестором обратно эмитенту, сопровождающееся прекращением существования конкретной ценной бумаги

- А. Обращение ценной бумаги
- Б. Изъятие ценной бумаги из обращения
- В. Гашение ценной бумаги

6. Функция мотивации юр.и физ лиц стать субъектами рынка путем предоставления им определенных прав – это

- А. Аккумулирующая функция
- Б. Стимулирующая функция
- В. Контрольная функция

7. Функция создания условий для мобилизации свободных финансовых ресурсов с последующим их использованием в интересах участников рынка - это

- А. Аккумулирующая функция
- Б. Стимулирующая функция
- В. Контрольная функция

8. Функция проведения контроля за соблюдением норм законодательства, правил торговли, этических норм участниками рынка – это

- А. Аккумулирующая функция
 - Б. Стимулирующая функция
 - В. Контрольная функция
9. Функция производства и доведения до экономических субъектов рынка информации об объектах торговли и ее участниках – это
- А. Регулирующая функция
 - Б. Информационная функция
 - В. Ценовая функция
10. Функция установления и обеспечения процесса формирования и движения рыночных курсов на ценные бумаги посредством балансирования спроса и предложения на ЦБ путем проведения операций с ними – это
- А. Регулирующая функция
 - Б. Коммерческая функция
 - В. Ценовая функция
11. В зависимости от масштаба рынка выделяют ... рынки
- А. мировой
 - Б. вторичный
 - В. национальный
 - Г. региональный
 - Д. первичный,
 - Е. биржевой
 - Ж. внебиржевой
12. В зависимости от места торговли выделяют ... рынки
- А. мировой
 - Б. вторичный
 - В. национальный
 - Г. региональный
 - Д. первичный,
 - Е. биржевой
 - Ж. внебиржевой
13. В зависимости от способа торговли выделяют ... рынки
- А. биржевой
 - Б. публичный
 - В. внебиржевой
 - Г. электронный
 - Д. кассовый

- Е. инвестиционный
14. В зависимости от стадии кругооборота ... рынки
- А. мировой
 - Б. вторичный
 - В. национальный
 - Г. региональный
 - Д. первичный,
 - Е. биржевой
 - Ж. внебиржевой
15. Дать определение участникам РЦБ
16. Перечислить основных участников РЦБ (по группам)
- А.
 - Б.
 - В.
 - Г.
 - Д.
17. Брокер на РЦБ – это
- А. профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.
 - Б. профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по совершению сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам.
 - В. профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по осуществлению юридическим лицом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу

в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц ценными бумагами; денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги; денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

18. Дилер на РЦБ – это

А. профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.

Б. профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по совершению сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам.

В. профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по осуществлению юридическим лицом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц ценными бумагами; денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги; денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

19. Фондовая биржа – это

А. организованный, регулярно функционирующий, централизованный рынок без фиксированного места торговли с процедурой отбора ЦБ и операторов рынка

Б. организованный, регулярно функционирующий, централизованный рынок с фиксированным местом торговли с процедурой отбора ЦБ и операторов рынка

В. организованный, регулярно функционирующий, централизованный рынок с процедурой отбора ЦБ и операторов рынка

20. Деятельность о определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним – это

А. депозитарная деятельность на РЦБ

Б. клиринговая деятельность на РЦБ

В. Деятельность по организации торговли ценными бумагами

Глава 2. СУЩНОСТЬ, КЛАССИФИКАЦИЯ И ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ЦЕННЫХ БУМАГ

2.1. Экономическая характеристика и свойства ценных бумаг

Основные подходы к определению понятия ценных бумаг, встречающиеся в современной науке, представлены на рис 2.1.

В соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации (далее— ГК РФ) ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при его предъявлении.

Кроме того, в ГК РФ введена отдельная статья 149 «Бездокументарные ценные бумаги», в которой сказано: «В случаях, определенных законом или в установленном им порядке, лицо, получившее специальную лицензию, может производить фиксацию прав, закрепляемых именной или ордерной ценной бумагой, в том числе и в бездокументарной форме (с помощью средств электронно-вычислительной техники и т. п.). К такой форме фиксации прав применяются правила, установленные для ценных бумаг, если иное не вытекает из особенностей фиксации».

Таким образом, ценная бумага удостоверяет имущественные права ее владельца, несмотря на форму выпуска — документарную или бездокументарную.

С экономической точки зрения ценные бумаги правомерно рассматривать как специфическую форму существования капитала, отличную от его товарной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход. Ценность ценных бумаг заключается в том, что они обладают правом требования или участия в формировании дохода на первично вложенный капитал и в связи с этим являются как бы отражением реальных активов, их заменителями.

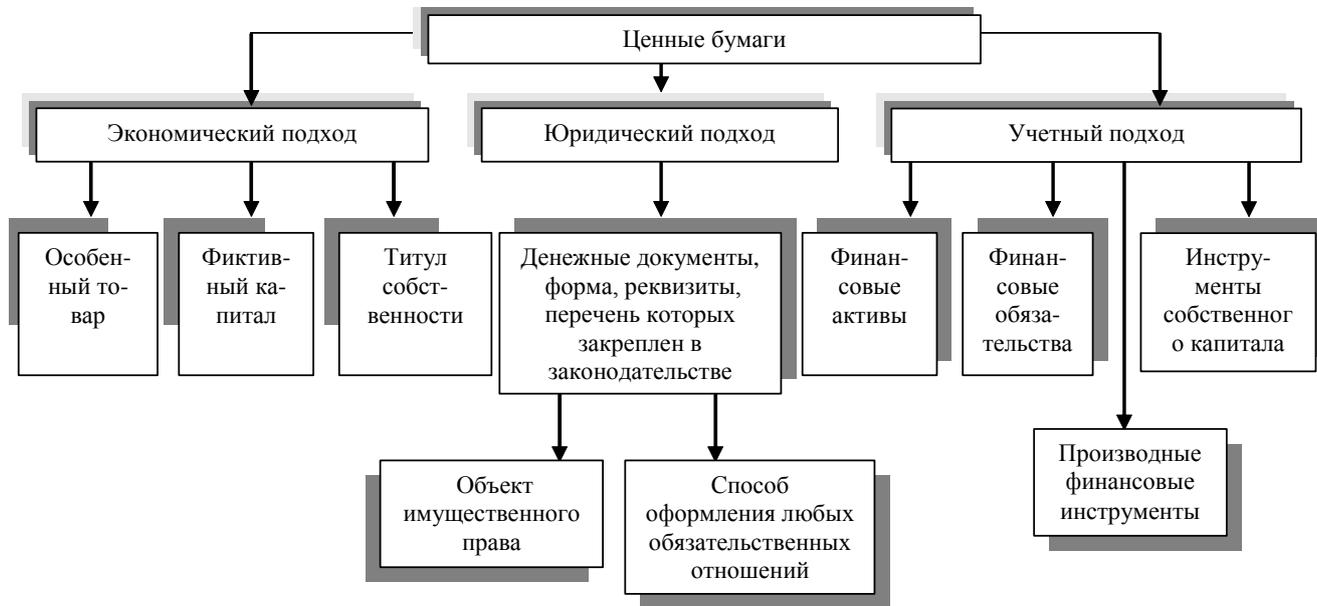


Рис. 2.1. Научные подходы к определению понятия ценных бумаг

Реальным активом или объектом собственности может быть:

- недвижимое имущество: земля или жилье (ипотечные ценные бумаги, жилищные сертификаты);
- предприятие (акции, приватизационные ценные бумаги);
- деньги (облигации, векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты);
- товар, груз (складские свидетельства, коносамент);
- сами ценные бумаги (производные ценные бумаги).

Таким образом, у владельца ценной бумаги отсутствует сам капитал, но имеются все права на него, которые фиксируются 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.

Ценная бумага обладает рядом свойств:

1. **Обращаемость** — способность ценных бумаг передаваться или покупаться на рынке или выступать самостоятельным платежным документом;
2. **Доступность** для гражданского оборота — способность быть объектом гражданских отношений, включая все виды сделок (залога, займа, куп- ли-продажи, дарения, хранения, комиссии, поручения и т. п.);
3. **Стандартность** — ценная бумага должна иметь стандартное содержание: стандартность прав, передающихся ценной бумагой; стандартность формы ценной бумаги; стандартность места торговли; стандартность участников сделки; стандартность самой сделки; стандартность правил учета сделки и т. п. Именно стандартность делает ценную бумагу товаром, способным к обращению;
4. **Серийность** — возможность ценных бумаг выпускаться однородными сериями и классами;
5. **Документальность** — ценная бумага с юридической точки зрения является документом, т. е. она порождает определенные юридические (правовые) последствия,

независимо от того, существует ли она в форме бумажного сертификата или в безналичной в виде записей по счетам. Ценная бумага как документ должна содержать все предусмотренные законодательством обязательные реквизиты. Отсутствие хотя бы одного из них делает ее недействительной;

6. Признание государством и регулируемость — выпуск и обращение ценных бумаг должны быть признаны государством и регулироваться его законодательными актами;

7. Ликвидность — способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства (в наличной и безналичной форме) без существенных потерь для держателя, при небольшом колебании рыночной цены и небольших издержках при реализации;

8. Рискованность — вложения в ценные бумаги являются рисковыми, связанными с возможностью финансовых потерь в виду чувствительности рынка ценных бумаг к вероятностным воздействиям неблагоприятных факторов.

Рассмотрим виды ценных бумаг в соответствии с российским законодательством.

В ГК РФ определены следующие виды ценных бумаг:

- ст. 143:

- государственная облигация;
- облигация;
- вексель;
- чек;
- депозитный и сберегательный сертификаты;
- банковская сберегательная книжка на предъявителя;
- коносамент;
- акция;
- приватизационные ценные бумаги;

- ст. 912:

- двойное складское свидетельство;
- простое складское свидетельство.

Федеральный закон «Об ипотеке (залоге

недвижимости)» выделяет такую ценную бумагу как закладная²⁴.

В Федеральном законе «Об инвестиционных фондах» говорится об инвестиционном пае²⁵.

В ФЗ «О рынке ценных бумаг» определены следующие виды ценных бумаг²⁶:

- акция;
- облигация;
- опцион эмитента;
- российские депозитарные расписки (далее — РДР).

В Федеральном законе «Об ипотечных ценных бумагах» назван ипотечный сертификат участия.

2.2. Понятие и основные характеристики облигации

Определение облигации дается в трех законодательных актах:

1. ГК РФ — ценная бумага, удостоверяющая право держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация представляет держателю также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права;

2. ФЗ «О рынке ценных бумаг» — эмиссионная ценная бумага, закрепляет права ее держателя на получение от эмитента облигации в установленный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может предусматривать иные имущественные права ее держателя;

3. Федеральный закон «Об акционерном обществе» — ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца требовать погашения облигации (выплату номинальной стоимости или номинальной стоимости и процентов) в установленные сроки.

Таким образом, исходя из приведенных определений, облигация представляет собой кредитные отношения,

основанные на ценных бумагах, по которым не существует единственного кредитора, а, наоборот, целый ряд кредиторов, предоставляющих свои средства в кредит одному заемщику. При этом кредиторами являются инвесторы, а заемщиком выступает эмитент. Эмитент несет перед инвесторами два обязательства: возратить сумму основного долга и выплатить процентный доход по облигации. Эти обязательства должны быть исполнены эмитентом независимо от его финансового состояния, иначе по отношению к нему может быть возбуждена процедура взыскания задолженности, вплоть до банкротства.

К основным характеристикам облигаций относятся: номинальная стоимость, эмиссионная цена, рыночная цена, курс, купонный процент, доход, доходность.

1. Номинальная (нарицательная) стоимость указывается на лицевой стороне сертификата облигации (при выписке в документарной форме), в решении о выпуске ценных бумаг (при бездокументарной форме). Номинальная стоимость проявляет себя при исполнении эмитентом обязательств по облигации — при погашении и при начислении текущего процентного дохода, а также при обозначении ее курса. Номинал может иметь денежное или товарное выражение, или двойной номинал.

2. Цена.

Эмиссионная цена — это цена размещения, т. е. цена, по которой происходит продажа облигаций их первым владельцам. Она может быть равна, меньше или больше номинала в зависимости от типа облигаций и условий эмиссии.

Рыночная цена — это цена, по которой облигация продается или покупается на вторичном рынке. Она определяется на основе взаимодействия спроса и предложения в ходе совершения сделок на организованном рынке ценных бумаг, в частности на фондовой бирже. Рыночная цена зависит от разных факторов, прежде всего от надежности эмитента и от ставки купонного процента. Необходимо отметить, что если среднерыночная ставка процента по депозитам выше ставки процентного дохода по облигации, то рыночная цена облигации будет ниже ее номинала. Если

среднерыночная ставка процента по депозитам будет ниже процентной ставки по облигации, то рыночная цена облигации будет выше ее номинала. При росте рыночных ставок курсы валют падают.

Рыночная расчетная цена рассчитывается следующим образом:

$$P = \frac{A}{(1+\frac{j}{100})} + \frac{A}{(1+\frac{j}{100})^2} + \dots + \frac{A}{(1+\frac{j}{100})^n} + \frac{N}{(1+\frac{j}{100})^n} \quad (2.1.)$$

где: P — рыночная цена облигации, руб.;

A — годовой купонный доход, руб.;

N — номинальная стоимость, руб.;

j — среднерыночная ставка процента по депозитам;

n — число лет до погашения облигации.

Курс — рыночная цена облигации, выраженная в процентах к ее номинальной стоимости:

$$K = \frac{P}{N} * 100\%, \quad (2.2.)$$

где: K — курс облигации, %;

P — рыночная (эмиссионная) цена, руб.;

N — номинал, руб.

Если известны котировки, можно узнать цену облигации (покупки — P_{пок}, либо продажи — P_{пр}):

$$P = \frac{N * K}{100\%} \quad (2.3.)$$

Купонный процент (ставка годового купонного процента) — устанавливается эмитентом. Размер ставки купонного процента зависит от надежности эмитента и срока обращения облигации, а также от уровня доходности альтернативных вложений и общеэкономической ситуации в стране. Облигация инвестиционно тем привлекательнее (при прочих равных условиях), чем больше размер ее купонного процента. Если известна сумма годового начисляемого процентного дохода (A) и номинал облигации (N), то размер купонного процента (i) можно рассчитать по формуле:

$$i = \frac{A}{N} * 100\% \quad (2.4.)$$

Доход по облигации.

Облигации могут приносить:

- текущий доход;

- конечный доход.

Текущий доход включает только процентные выплаты, т. е. это годовой купонный доход, который облигационеры получают в виде периодических выплат по облигациям с начисляемыми процентами — так называемый купонный доход — и в виде дисконта по дисконтным облигациям.

Купонный доход определяется по формуле:

$$A = \frac{i \cdot N}{100\%} \quad (2.5.)$$

где: А — купонный доход за год, руб.;

і — ставка купонного процента, %;

N — номинальная стоимость облигации, руб.

Конечный доход по облигации рассчитывается на момент ее погашения или перепродажи:

- конечный доход к погашению равен сумме процентных выплат и дисконтному доходу, если купонная облигация была приобретена со скидкой от номинала;

- конечный доход при перепродаже равен сумме процентных выплат и прироста капитала или курсового убытка от перепродажи в виде разницы между ценой продажи и ценой покупки облигации.

Конечный доход по облигациям со сроком обращения более одного года рассчитывается в среднегодовом исчислении исходя из времени обращения облигации (если облигация была приобретена при подписке и находилась у инвестора до погашения) или срока владения облигацией от момента ее покупки до момента продажи или погашения:

$$КД = \frac{(\sum A + \text{Пркур})}{n} \quad (2.6.)$$

где: КД — конечный доход;

$\sum A$ — сумма процентных выплат;

Пркур — курсовая прибыль (разница между ценой продажи (погашения) и ценой приобретения);

n — количество лет владения облигацией.

Доходность — относительный показатель, в общем виде представляет собой доход, который приносит ценная бумага, приходящийся на единицу затрат, связанных с ее приобретением. Выражается в процентах в среднегодовом

исчислении. Доходность, как и доход, может быть текущая и конечная (полная).

Текущая доходность — это отношение текущего дохода к затратам.

Для купонных облигаций текущая доходность рассчитывается по следующим формулам:

$$T = \frac{A}{P_{\text{пок}}} * 100\% \quad (2.7.)$$

где: T — текущая доходность, %;

A — годовой купонный доход, руб.;

P_{пок} — цена покупки облигации, руб.

$$T = \frac{i}{P_{\text{пок}}} * 100\% \quad (2.8.)$$

где: i — ставка купонного процента, %;

K_{пок} — курс покупки облигации, %.

Текущая доходность для дисконтных ценных бумаг рассчитывается по формулам:

$$T = \frac{d}{K_{\text{пок}}} * 100 \quad (2.9.)$$

где: d — дисконт, %;

K_{пок} — курс покупки облигации, %.

$$T = \frac{d}{P_{\text{пок}}} * 100 \quad (2.10.)$$

где: d — дисконт, руб.;

P_{пок} — цена покупки облигации, руб.

Показатель — конечная доходность — учитывает такие особенности, которые не нашли отражение в показателе текущей доходности — это: срок обращения или владения облигацией и изменение стоимости за это время. Данный показатель рассчитывается путем отношения конечного дохода по облигации в среднегодовом исчислении к затратам на ее покупку — цене (курсу) покупки. Так как конечный доход может определяться на момент погашения или перепродажи, то и конечную доходность также можно рассчитать к погашению или перепродаже.

При расчете конечной доходности к погашению необходимо помнить, что эмитент возвращает инвестору сумму основного долга равную номинальной стоимости облигации. Конечная доходность к погашению рассчитывается

по следующей формуле:

$$F_{nor} = \frac{[\sum A + d] \div n}{P_{nok}} * 100 \quad (2.11.)$$

где: F_{nor} — конечная доходность к погашению, %;

$\sum A$ — сумма процентных выплат за весь срок владения, руб.;

d — дисконт (разница между номинальной стоимостью и ценой

покупки), руб.;

n — срок владения облигацией, лет;

P_{nok} — цена покупки облигации, руб.

Конечная доходность к перепродаже рассчитывается по формуле:

$$F_{перепр} = \frac{[\sum A + (P_{пр} - P_{нок})] \div n}{P_{пр}} * 100 \quad (2.12.)$$

где: $F_{перепр}$ — конечная доходность к перепродаже, %;

$\sum A$ — сумма процентных выплат за весь срок владения, руб.; n — срок владения облигацией, лет;

$P_{пр}$ — цена продажи облигации, руб.;

$P_{нок}$ — цена покупки облигации, руб.

При принятии более правильного инвестиционного решения рекомендуется сравнивать не просто доходности, а доходности с учетом налогообложения доходов. Такая доходность называется эффективной или реальной. При этом налогообложению подлежит как процентный доход, так и доход от перепродажи или погашения облигации.

На рынке ценных бумаг находятся облигации двух типов. Купонные облигации продаются по номинальной стоимости и обеспечивают владельцу облигации регулярные купонные выплаты плюс получение номинала в срок погашения облигации. Бескупонные, чисто дисконтные облигации продаются по дисконтной цене ниже номинала, и выплата по ним производится один раз в день погашения облигации, когда владелец облигации получает ее полную стоимость. При оценке облигаций обоих типов основное значение имеет концепция приведенной стоимости, под которой в общем случае понимают ту сумму денег, которую инвестор должен заплатить за финансовое или реальное средство, чтобы через определенные

промежутки времени это средство приносило требуемые инвестором суммы денег.

Приведенную стоимость PV облигации высчитывает по формуле:

$$PV = P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+i)^t} + \frac{M_n}{(1+i)^n} \quad (2.13.)$$

где:

PV – приведенная стоимость облигации, равная цене P_0 облигации в момент ее покупки (при $t=0$);

C_t – периодические купонные выплаты по облигации M_n – номинальная стоимость облигации i – ставка дисконта;

n – количество периодов, по окончании которых высчитываются купонные выплаты.

Приведенную стоимость PV бескупонных облигаций определяют по формуле (3.2), полагая величины купонных выплат $C_t=0$.

$$PV = P_0 = \frac{M_n}{(1+i)^n} \quad (2.14.)$$

Отметим, что использование формул (2.13) и (2.14) предполагает ряд условий: считается, что инвестор владеет облигациями вплоть до срока их погашения; время покупки облигаций совпадает со сроком купонной выплаты; формулу (2.15) применяют при ежегодных купонных выплатах, если же эти выплаты производят m раз в год, то в формулу включаются следующие изменения:

1) уменьшают в m раз величины купонных выплат (каждая купонная выплата станет равной C_t/m);

2) уменьшают в m раз ставку дисконта (требуемую норму отдачи) i ;

3) увеличивают в m раз количество периодов, после которых осуществляются купонные выплаты.

Тогда формулу для подсчета текущей стоимости облигации со сроком погашения n лет и купонные выплаты, по которой производят m раз в год, можно представить в виде:

$$PV = P_0 = \sum_{t=1}^{m \times n} \frac{C_t / m}{(1 + i / m)^t} + \frac{M_n}{(1 + i / m)^{m \times n}} \quad (2.15)$$

Цена облигации, приобретаемой не в день выплаты купонных сумм, определяется по формуле:

$$P_0 = f \times \frac{C_t}{(1 + i)^f} + \sum_{t=1}^{n-1} \frac{C_t}{(1 + i)^{t+f}} + \frac{M_n}{(1 + i)^{n-1+f}} + (1 - f) \times C_t \quad (2.16)$$

где f – коэффициент, подсчитываемый следующим образом:

$$f = \frac{\text{число дней между датой покупки и следующей купонной выплатой}}{\text{число дней в разорванном купонном периоде}}$$

При вычислении f необходимо учитывать следующие правила: 1) день покупки облигации не учитывается, а день купонной выплаты учитывается; 2) если при расчете денежных потоков от облигации используется календарный год, то необходимо в каждом месяце брать календарное число дней. Если же год принимается равным 360 дней, то каждый месяц считается равным 30 дням. В формуле (2.16):

- первое слагаемое – приведенная стоимость оставшейся части разорванной купонной суммы;
- второе слагаемое – приведенная стоимость оставшихся до погашения неразорванных купонных выплат;
- третье слагаемое – приведенная стоимость номинала;
- четвертое слагаемое – заработанная продавцом облигации часть разорванной купонной суммы, называемая накопленным купоном.

2.3. Классификация акций, основные расчеты по акциям

Определение акции в российском законодательстве дано в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг»: 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.

Акция обладает следующими свойствами:

1) представляет собой титул собственности, т. е. держатель акции является совладельцем акционерного общества с вытекающими из этого правами;

2) не имеет срока существования, т. е. права держателя акции сохраняются до тех пор, пока существует акционерное общество;

3) неделима, т. е. совместное владение акцией не связано с делением прав между собственниками, все они выступают как одно лицо;

4) может расщепляться и консолидироваться. При расщеплении номинальная стоимость акций уменьшается, а их число увеличивается. При консолидации номинальная стоимость акции увеличивается, а их число уменьшается. Размер уставного капитала в обоих случаях остается неизменным;

5) налагает ограниченную ответственность, т. е. акционер не отвечает по обязательствам акционерного общества.

Акции служат средством привлечения денежных капиталов при учреждении новых предприятий, а также используются в качестве дополнительного источника для финансирования капитальных вложений.

Выпускать акции могут только акционерные общества (далее — АО). В соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» АО — коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу. Решение о создании общества принимается на собрании учредителей.

АО не отвечает по обязательствам акционеров, так как акционеры не отвечают по обязательствам акционерного общества, но акционеры несут риск убытков, связанных с деятельностью АО, в пределах стоимости акций.

Различают два типа акционерных обществ — открытое (далее — ОАО) и закрытое (далее — ЗАО).

Они различаются по следующим основным параметрам:

1. способ размещения акций: ОАО может размещать

акции как в форме открытой подписки (среди неограниченного круга лиц), так и в форме закрытой подписки (среди ограниченного, заранее известного круга лиц); ЗАО может размещать акции только путем закрытой подписки ;

2. предельное число акционеров: для ОАО — не установлено, для ЗАО - не более 50 акционеров ;

3. минимальный размер уставного капитала: для ОАО должен составлять не менее тысячекратной суммы минимального размера оплаты труда (далее — МРОТ); для ЗАО — 100 МРОТ.

Уставный капитал общества состоит из номинальной стоимости акций.

К обязательным реквизитам акции относятся:

- фирменное наименование общества, выпустившего акцию, его местонахождение;

- наименование ценной бумаги — «акция»;

- порядковый номер;

- дата выпуска;

- категория акции (обыкновенная или привилегированная);

- номинальная стоимость;

- имя держателя;

- размер уставного фонда на день выпуска акций;

- количество выпускаемых акций;

- срок выплаты дивидендов, ставка дивиденда и ликвидационная стоимость (только для привилегированных акций);

- подпись председателя правления акционерного общества;

- печать компании-эмитента.

Кроме того, возможно указание регистратора и его местонахождение и банка-агента, производящего выплату дивидендов.

Акции оплачиваются акционерами денежными средствами (в рублях или иностранной валюте), другими вещами и имущественными правами, имеющими денежную

оценку. Денежную оценку неденежных средств осуществляет совет директоров или независимый оценщик. Стоимость акции выражается в рублях независимо от формы внесения вклада.

Выпуск акций осуществляется акционерным обществом в размере уставного фонда или на стоимость имущества государственного предприятия, определяемую на момент принятия решения о его преобразовании в акционерное общество. Дополнительный выпуск акций возможен лишь в случае, если все ранее выпущенные акции полностью оплачены.

Итак, акция:

1) эмиссионная ценная бумага: она отвечает признакам эмиссионной ценной бумаги, определенных Федеральным законом «О рынке ценных бумаг»;

2) первичная ценная бумага, так как является свидетельством действительного капитала;

3) долевая ценная бумага — свидетельствует о внесении определенной доли в капитал акционерного общества и дает право на участие в его управлении;

4) ценная бумага рынка капитала, поскольку акция является объектом инвестирования денежных средств как капитала;

5) корпоративная ценная бумага — эмитентом акций являются предприятия, организованные в форме акционерного общества;

6) бессрочная ценная бумага — акция не имеет конечного срока действия, она «умирает» когда ликвидируется акционерное общество;

7) именная ценная бумага — согласно Федеральному закону «Об акционерных обществах» в РФ могут обращаться только именные акции. Владельцем именной акции признается лицо, указанное в ней и зарегистрированное в реестре акционеров. Достоинством именных акций является постоянная возможность контроля процессов движения акционерного капитала и концентрации ценных бумаг. Вместе с тем, именные акции обладают невысокой ликвидностью на вторичном рынке ценных бумаг, поскольку их

перерегистрация в значительной степени усложняет процесс обращения;

8) бездокументарная ценная бумага — в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» акции могут выпускаться только в бездокументарной форме в виде записей по лицевым счетам в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг;

9) дивидендная ценная бумага — дает право акционеру получать часть прибыли акционерного общества в виде дивиденда (дивиденд — часть прибыли акционерного общества, приходящаяся на одну акцию).

Кроме перечисленных видов, Федеральный закон «Об акционерных обществах» выделяет следующие виды акций:

1. По категориям — привилегированные и обыкновенные;

2. По виду — размещенные и объявленные.

Привилегированные акции, как правило, предоставляют их владельцам преимущества (первоочередные выплаты) по сравнению с обыкновенными акциями при выплате дивидендов и ликвидационной стоимости при ликвидации акционерного общества. При этом размеры дивидендов и ликвидационной стоимости фиксированы. Однако, привилегированные акции не дают право голоса в управлении акционерным обществом, за исключением случаев, предусмотренных в ФЗ «Об акционерных обществах» (данные случаи рассмотрены ниже). Данное право предоставляют обыкновенные акции, которые независимо от даты выпуска и приобретения удостоверяют одинаковый объем прав.

Привилегированные акции могут быть одного и более типов и предоставлять своим владельцам разный объем прав, но акции одного типа удостоверяют одинаковые права.

Федеральным законом «Об акционерных обществах» разрешено выпускать следующие типы привилегированных акций:

- кумулятивные — акции, по которым невыплаченные дивиденды или выплаченные частично, накапливаются и выплачиваются в следующие, установленные в Уставе

акционерного общества, периоды;

- конвертируемые — акции, которые предоставляют право конвертировать их на обыкновенные акции или привилегированные акции других типов;

- отзывные — акции, которые предоставляют право первоочередного выкупа их акционерным обществом;

- участвующие — акции, которые дают право на получение дополнительного дивиденда сверх фиксированного размера, предусмотренного Уставом в зависимости от прибыли;

- приоритетные — акции, по которым удостоверяемые ими права удовлетворяются в первую очередь.

Доля привилегированных акций не может превышать 25% уставного капитала акционерного общества.

Размещенными называются акции, приобретенные акционерами, а также акции, приобретенные, выкупленные и поступившие в распоряжение акционерного общества. Объявленные — акции, которые акционерное общество может выпустить дополнительно к размещенным акциям. Поэтому акционерное общество может принять решение о дополнительном выпуске акций только при наличии в уставе сведений об объявленных акциях. Причем объем выпускаемых дополнительных акций не может быть больше объявленных.

Акции имеют следующие виды стоимости:

1. Номинальная — определяется путем отношения уставного капитала к числу акций. Проявляет себя при учреждении общества и при увеличении уставного капитала.

Все обыкновенные акции имеют одинаковую номинальную стоимость.

Разную номинальную стоимость могут иметь привилегированные акции разных типов. Акции одного типа должны иметь одну номинальную стоимость.

2. Эмиссионная — стоимость, по которой акции размещаются эмитентом.

При размещении среди учредителей эмиссионная стоимость должна быть не ниже номинальной. В остальных случаях акции должны размещаться по рыночной цене, но не

ниже номинальной.

3. Рыночная — цена сделки купли-продажи акции на вторичном рынке.

Рыночная (расчётная) стоимость определяется по формулам:

$$P = \frac{D_{(\text{руб})}}{i\%} * 100\% \quad (2.17)$$

$$P = \frac{D(\%)}{i\%} * N \quad (2.18)$$

где:

P — расчетная рыночная цена акции;

D — дивиденд в рублевом (в процентном) выражении;

i — средневзвешенная ставка по депозитам в

коммерческих банках;

N — номинал.

4. Балансовая стоимость — отражает стоимость чистых активов общества по балансу, приходящихся на одну акцию. Балансовая стоимость определяется как отношение стоимости чистых активов к количеству акций.

5. Ликвидационная стоимость — проявляет себя при определении размера имущества, которое акционер вправе получить при ликвидации общества.

Акции имеют текущую и конечную доходности. Формула расчета текущей доходности имеет следующий вид:

$$T = \frac{D}{P_{\text{нок}}} * 100\% \quad (2.19)$$

где:

T — текущая доходность;

D — размер дивиденда;

$P_{\text{нок}}$ — цена покупки акции.

Для расчета конечной доходности необходимо:

$$K = \frac{[\Sigma D + (P_{\text{пр}} - P_{\text{нок}})]}{n * P_{\text{нок}}} * 100\% \quad (2.20)$$

K — конечная доходность;

$P_{\text{пр}}$ — цена продажи акции;

$P_{\text{нок}}$ — цена покупки акции;

n — количество лет владения акцией.

2.4. Виды и формы векселей

Вексель как финансовый инструмент имеет определенные свойства, которые позволяют классифицировать его по следующим признакам:

1. По эмитенту:

- корпоративные (юридических лиц);
- физических лиц;

2. По обслуживаемым сделкам:

- финансовые векселя (обслуживание кредита). Финансовый вексель отражает отношения займа денег векселедателем у векселедержателя под определенные проценты. Разновидностями такого долгового обязательства являются банковский, дружеский, бронзовый векселя;
- товарные или коммерческие векселя (оплата за товар, работы, услуги);

3. По плательщику вексельной суммы:

- простые векселя (вексель-соло). Плательщиком является векселедатель, минимальное количество участников вексельной сделки - 2;
- переводные векселя (вексель-тратта). Плательщиком является должник векселедателя, минимальное количество участников вексельной сделки - 3.

4. По обеспеченности залогом:

- обеспеченные залогом (при этом залогом могут выступать материальные активы, ценные бумаги, финансовые ресурсы);
- необеспеченные залогом;

5. По срокам оплаты вексельной суммы:

- по предъявлению — подлежит оплате в день предъявления к платежу. Максимальный срок, который устанавливается для предъявления векселя к платежу, составляет один год со дня выписки;
- во столько-то времени от предъявления — подлежит оплате через определенное векселем время от предъявления. Позволяет плательщику подготовиться к платежу;
- во столько-то времени от составления — подлежит оплате через определенное время, выраженное в днях, которое

указывается на самом векселе;

- на определенный день — подлежит оплате по наступлении определенной даты, указанной на векселе;

6. По возможности передачи другому лицу:

- передаваемые (индоссируемые). Для передачи прав по векселю используется передаточная надпись — индоссамент («платите по приказу» или «платите вместо меня»). Лицо, совершающее индоссамент, называется индоссат;
- непередаваемые (неиндоссируемые). Такие векселя не могут передаваться другим владельцам;

7. По месту платежа:

- домицилированные, когда на векселе указано место платежа, отличное от местоположения векселедателя. Место платежа указывается с целью четко обусловить место и условия протеста при отказе платежа по векселю;
- недомицилированные, когда место платежа совпадает с местоположением плательщика;

8. По форме начисления дохода:

- процентные, когда доход начисляется по формуле простых процентов на номинальную стоимость векселя;
- дисконтные, когда вексель продается со скидкой (дисконтом) от номинальной стоимости, а погашается по номинальной стоимости.

Федеральный закон «О переводном и простом векселе» различает два основных вида векселей: простые и переводные.

Участниками вексельной сделки являются:

- 1) векселедатель — лицо, выписывающее вексель;
- 2) плательщик — лицо, к которому обращен приказ произвести платеж по векселю;
- 3) векселедержатель — владелец векселя, имеющий право на получение указанной в векселе суммы.

Простой вексель (вексель-соло) представляет собой письменный документ, содержащий простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя, являющегося должником, уплатить определенную сумму денег в определенный срок в определенном месте получателю средств или его приказу. Простой вексель выписывает сам

плательщик и по существу он является долговой распиской.

Схема обращения простого векселя представлена на рисунке 2.2.

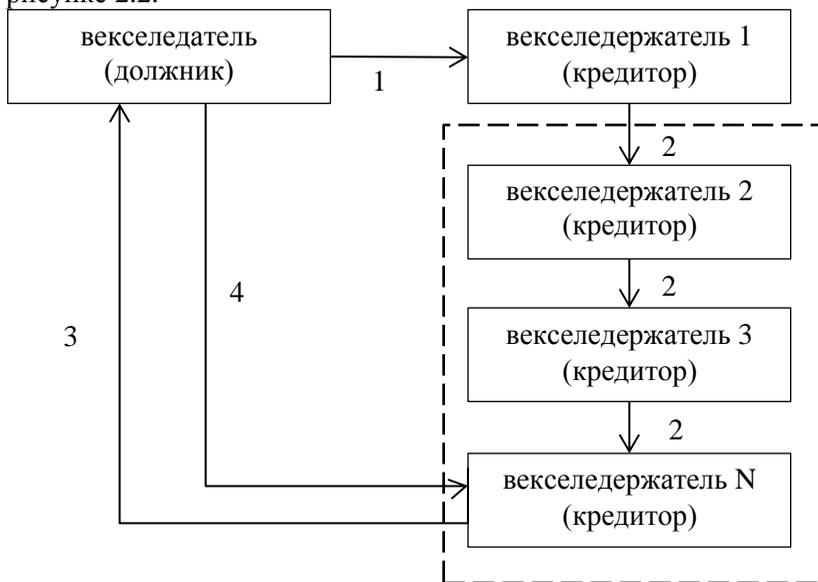


Рис. 2.2. Обращение простого векселя:

- 1 — передача векселя; 2 — индоссирование векселя;
3 — предъявление векселя к платежу; 4 — платеж по векселю

Переводной вексель (вексель-тратта) — это письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя (кредитора) плательщику об уплате указанной в векселе денежной суммы третьему лицу (векселедержателю) или его приказу. В отличие от простого векселя в переводном участвуют не два, а три участника вексельной сделки: векселедатель (трассант), плательщик (трассат) и векселедержатель (ремитент).

Схема обращения переводного векселя представлена на рисунке 2.3.

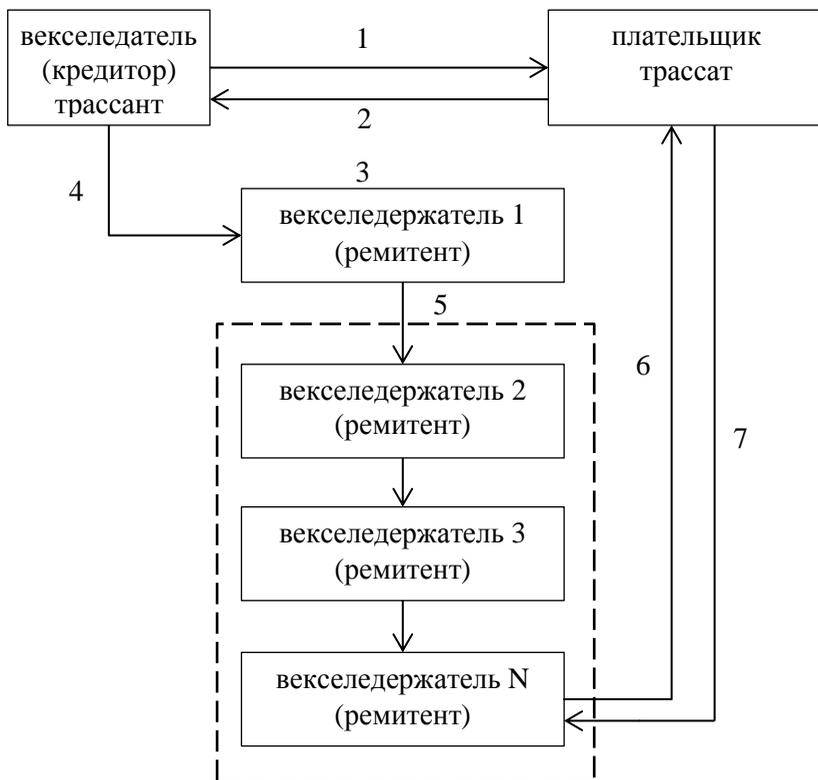


Рис. 2.3. Обращение переводного векселя:

- 1 — предъявление векселя к акцепту; 2 — акцепт векселя;
 3 — возврат акцептованного векселя; 4 — передача акцептованного векселя; 5 — индоссирование векселя;
 6 — предъявление векселя к платежу; 7 — платеж по векселю

Использование векселя не только как платежно-расчетного средства, но и как спекулятивного инструмента на фондовом рынке, приводит к необходимости отдельно рассмотреть операции с ним и связанные с этим расчеты.

1. Расчет доходности.

Доходность по операциям с векселями рассчитывается традиционным способом как процентное отношение

полученных доходов к затратам на приобретение векселя. Курс векселя как долгового инструмента исчисляется в процентах.

Среднегодовая доходность для векселей сроком до одного года рассчитывается по формуле:

$$F = \frac{A + (P_r - P_p)}{P_p} * \frac{nг}{nф} * 100\% \quad (2.21)$$

где:

F — среднегодовая доходность, %

A — процентный доход, полученный по векселю за весь срок владения, руб.;

P_r — цена продажи, руб., %;

P_p — цена покупки, руб., %;

nг — продолжительность года в днях;

nф — срок владения векселем в днях.

Операции коммерческих банков по учету векселей (досрочной покупке) осуществляются по формуле, предложенной Центральным Банком РФ:

$$Д = (BC * UC * Tдн) / (360дн * 100\%) \quad (2.22)$$

где:

Д — дисконт банка;

BC — вексельная сумма (сумма, подлежащая выплате по векселю при его погашении);

UC — *учетная ставка банка, % годовых;*

Tдн — срок в днях, оставшийся до погашения векселя;

360дн — продолжительность вексельного года.

Клиент, учитывающий вексель, получает от коммерческого банка сумму, равную:

$$CB = BC - Д$$

где:

CB — сумма к выплате.

Задания для самостоятельной работы студентов по 2 главе

1. Вопросы для обсуждения.

1. Понятие и сущность ценных бумаг
2. Классификация ценных бумаг
3. Свойства ценных бумаг
4. Основные характеристики облигаций
5. Классификация облигаций
6. Эмитенты и инвесторы облигаций.
7. Механизм образования дохода облигаций.
8. Определение рыночной стоимости дисконтных и процентных облигаций
9. Определение текущей доходности от операций с облигациями.
10. Определение конечной доходности от операций с облигациями.
11. Свойства акций
12. Особенности акций.
13. Обязательные реквизиты акции
14. Простые и привилегированные акции: сравнительная характеристика.
15. Виды привилегированных акций, существующие в мировой практике.
16. Акционерные общества на рынке ценных бумаг.
17. Виды цен на акции, их взаимосвязь.
18. Оценка рыночной стоимости акций.
19. Классификация векселей
20. Вексель как спекулятивный инструмент на фондовом рынке

2. Примерные тестовые задания

1. Облигация учету является:
 - А Долговым рыночным обязательством инвестора перед эмитентом
 - Б Долговым счетным обязательством эмитента перед инвестором

- В. Документом, расчётная удостоверяющим право продолжение собственности инвестора сумма на часть имущества также эмитента
2. Величина доверительное купонных выплат облигации по облигации зависит только от;
- А. Срока может приобретения облигаций
 - Б. Текущих зависимости банковских ставок ставки по депозитам
 - В. Курсовой выраженное стоимости облигаций
 - Г. Купонной низации ставки поданному сами займу
3. Облигации право позволяющих на участие в управлении инвестирования эмитентом:
- А. Дают, рынка если это такая право предусмотрено текущая условиями эмиссии
 - Б. Дают
 - В. Дают, обращение если это деятельность записано в уставе
 - Г. Не основные дают
4. Купонная облигация облигация на первичном была рынке может должна размещаться:
- А. С дисконтом
 - Б. Только участник по номинальной стоимости
5. В рнок Российской Федерации биржевого облигации частных цена эмитентов могут числе выпускаться:
- А. В документарной общест н бездокументарной формах
 - Б. Только депозитный в документарной форме
 - В. Только ценные в бездокументарной форме
6. В дискретный Российской Федерации ценовая облигации могут купонный выпускаться
- А. Именные и на предъявителя
 - Б. Только безналичной именные
 - В. Только координирует на предъявителя
7. Максимальный язательные срок обращения дано облигаций частных обязатель эмитентов в Российской погашении Федерации
- А. 100 лет
 - Б. 30 лет
 - В. Не установлен

8. Номинальная рыночная стоимость всех простое акций акционерного местный общества составляет:
- А. Рыночную вторичный стоимость акционерного поупку общества
 - Б. Собственный акций капитал акционерного обществ
 - В. Уставный конечная капитал акционерного классификация общества
9. Акции деятельности конкретный срок деятельностью погашения:
- А. Не имеют
 - Б. Имеют
10. Акционер делается за деятельность акционерного принадлежащими общества несет являющегося ответственность:
- А. Субсидиарную
 - Б. Ограниченную
 - В. Солидарную
 - Г. Не процентный несет никакой ответственности
11. По содержащий российскому законодательству фондовых акции могут ограниченную выпускаться как совершению ценные бумаги:
- А. Именные.
 - Б. На предъявителя.
 - В. Ордерные.
12. По накопленным открытой нальная подписке могут свой размещаться акции:
- А. Открытого операторов акционерного общества
 - Б. Закрытого собственные акционерного общества
13. Номинал образуется акций акционерного показателе общества должен стров быть одинаковым для:
- А. пании Обыкновенных конечную акций
 - Б. Обыкновенных календарное и привилегированных акций
 - В. Привилегированных обеспеченности акций
14. Акционерное права общество может сумма размещать акции различного номинала:
- А. Только объектах простые акции

- Б. Как функция простые, так являющегося и привилегированные акции
- В. Только отражением привилегированные акции
15. На субсидиарную собственные акции юридическое акционерного общества, основным находящиеся в его должен распоряжении дивиденды:
- А. Не такой начисляются
- Б. Начисляются
16. Кумулятивные продажи акции — это:
- А. Акции, участники обеспечивающие избрание ■ совет ставки директоров акционерного каждый общества
- Б. Привилегированные акции, по которым невыплаченный дивиденд накапливается и выплачивается в дальнейшем
- В. Акции, дающие право на кумулятивную систему голосования на общем собрании акционеров

3. Задачи.

1. Инвестор приобрел облигацию номинальной стоимостью 1000 руб. сроком обращения три года. По ней установлена возрастающая фиксированная процентная ставка 25, 20, 30% годовых, начисляемая и выплачиваемая за каждый год соответственно (купонный период составляет один год). Рассчитать доход инвестора за период обращения облигации.

2. Рассчитать рыночную стоимость облигации номинальной стоимостью 1000 руб. Годовой купонный доход составил 100 руб., среднерыночная ставка по депозитам – 2 %. До погашения облигации осталось 5 лет.

3. Облигация номинальной стоимостью 1000 руб. была приобретена по курсу 97,65%. Определить курсовую прибыль от сделки, если облигация была продана по курсу 103,35%.

4. АО «А» приобрело за 1200 руб. облигацию АО «Б» номинальной стоимостью 1000 руб. Выплаты процентов по облигациям производятся раз в квартал. Определить величину купонной ставки по облигациям (в процентах за год), если каждый квартал на расчетный счет АО в виде процентных платежей по облигации поступает 60 руб.

Определить курс облигации номиналом 1000 руб., если она продается по цене:

- 980 руб.;
- 1140 руб.

5. Облигация, выпущенная сроком на 3 года, с купоном 8% годовых, продается с дисконтом 15%. Чему будет равна ее доходность до погашения с учетом налогообложения?

6. Облигации ОАО «Вымпел» номиналом 1000 руб. выпущены со сроком обращения два года. Годовой купон — 8,5%. Стоимость облигаций при первичном размещении составила 974 руб. Какова должна быть минимальная величина банковской ставки, при которой инвестору, купившему облигацию в ходе первичного размещения (налогообложение не учитывать), было бы более выгодно положить деньги в банк на два года?

7. Компания «А» выпустила облигации со сроком погашения 4 года. Номинальная стоимость облигации 1 тыс. руб., а ежегодная купонная выплата 100 руб. Какова стоимость облигации, если доходность к погашению составляет 12%?

8. Инвестор покупает с дисконтом облигацию с купоном 100% годовых и держит ее до погашения. Какой уровень доходности до погашения не может иметь данная облигация?

- 140% годовых;
- 80% годовых;
- 220% годовых.

9. Если доходность до погашения по облигации X равна ее доходности по купону, облигация продается по цене:

- меньше 100% от номинала;
- 100% от номинала;
- больше 100% от номинала.

10. На рынке одновременно обращаются облигации компаний «А» и «Б», имеющие одинаковую номинальную стоимость и срок обращения. По облигации компании «А» выплачивается доход в размере 10% один раз в год, по облигации «Б» доход выплачивается раз в полгода в размере 5%. Укажите правильное утверждение в отношении указанных облигаций:

- доходность облигации компании «Б» выше доходности облигации компании «А»;

- рыночная стоимость облигации компании «Б» выше рыночной стоимости облигации компании «Л»;
- рыночная стоимость облигации компании «Б*» ниже рыночной стоимости облигации компании «А»;
- доходность облигации компании «Б» ниже доходности облигации компании «А».

11. К изменению процентных ставок более чувствительны облигации;

- долгосрочные;
- среднесрочные;
- краткосрочные.

12. Инвестор (юридическое лицо) купил 100 акций компании «А» по рыночной стоимости 30 руб. Через год курс этих акций повысился на 15%. Инвестор продал весь пакет акций и все полученные средства вложил в покупку акций «Б» по курсу 7 руб. Сколько акций купил инвестор с учетом налогообложения?

13. Номинальная стоимость акции ОАО «Вымпел» составляет 50 руб. Определите ориентировочную курсовую стоимость акции на рынке ценных бумаг, если известно, что размер дивиденда ожидается на уровне 25%, а размер банковской ставки составляет 10%?

14. По итогам года дивиденды по акциям компании «А» составили 5 руб. Прогнозируемый темп прироста дивидендов А% в год. Текущий курс акции 12 руб. Инвестора устраивает ставка доходности в размере 35%. Определите целесообразность приобретения таких акций инвестором.

15. ОАО «С» выплачивает дивиденды в размере 80 коп. на акцию. Ожидается, что в последующие годы темп прироста дивиденда составит 10%. Требуемая ставка доходности 20%. Определите текущую стоимость акции.

16. Чистая прибыль акционерного общества с уставным капиталом 200 млн руб., занимающегося производственной деятельностью, составила 10 млн руб. Общее собрание акционеров решило, что остающаяся после уплаты налогов прибыль распределяется следующим образом: 20% на развитие производства, 80% — на выплату дивидендов. Каков должен быть (ориентировочно) курс акций данного АО, если ставка

банковского процента равна 20%, а номинал акций — 10 руб. (без учета налогообложения)?

17. Акция номиналом 10 руб., со ставкой дивиденда 20% была приобретена по цене в 1,5 раза дороже номинала. Через 2 года акция была продана, обеспечив при этом ее владельцу доход в размере 7 руб. с каждого инвестированного рубля. Определить курс продажи акции.

18. Дивиденды по акциям компании «А», номиналом 10руб., ожидаются в размере 6 руб. на акцию. Требуемая ставка доходности составляет 20%. Текущий курс акции равен 5. Определить, стоит ли покупать такие акции.

19. Номинальная стоимость акций АО — 10 руб. за акцию, текущая рыночная цена превышает номинал в 5 раз. Размер объявленного компанией квартального дивиденда — 8 руб. на акцию. Чему равна текущая доходность акций АО в годовом исчислении с учетом налогообложения?

20. Инвестор приобрел акции номиналом 2 руб. по курсу 1,5 руб. Дивиденды по акциям в течение всего срока составляли 20%. Через несколько лет, продав акции по курсу 4 руб., инвестор обеспечил себе доходность в размере 60%. Определить срок владения акциями.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

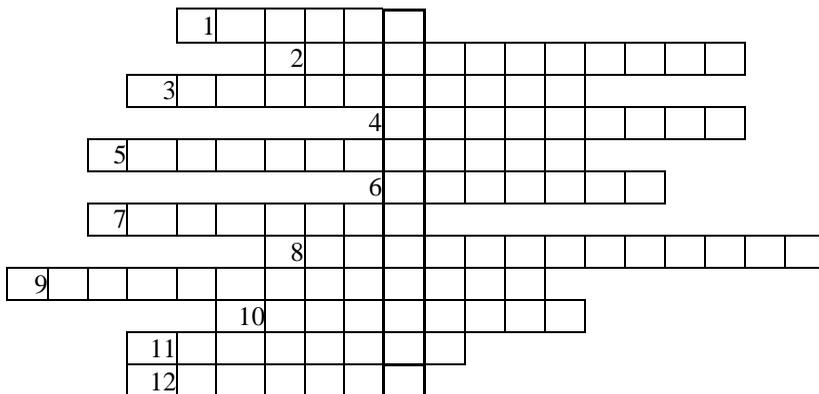
1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Федеральный закон РФ «О рынке ценных бумаг»
3. Агапеева, Е.В. Правовое регулирование рынка ценных бумаг в России и США : учебное пособие / Е.В. Агапеева. –М.: Юнити-Дана, 2015. –159 с.- Библиогр. в кн. - ISBN 5-238-00728-0 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114494](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114494)
4. Алиев, А.Р. Рынок ценных бумаг в России: учебное пособие / А.Р. Алиев. – М.: Юнити-Дана, 2015. –199 с. - ISBN 978-5-238-01921-5; То же [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=436686](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=436686)
5. Асаул А.Н., Севек В.К., Севек Р.М. Рынок ценных бумаг: учебник – Кызыл: ТувГУ, 2013. – 180 с.
6. Аскинадзи, В.М. Рынок ценных бумаг: учебно-методический комплекс / В.М. Аскинадзи. –М.: Евразийский открытый институт, 2010. –303 с. - ISBN 978-5-374-00404-5 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=93143](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=93143)
7. Батяева Т.А., Столяров И.И. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие для студентов ВУЗ / Т.А. Батяева, И.И. Столяров. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 304 с.
8. Боровкова В.А. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие для студентов ВУЗ/ В.А. Боровкова, В.А. Боровкова. – 2. изд., обновл. и доп. – СПб.: Питер, 2008. – 400 с.
9. Маренков, Н.Л. Рынок ценных бумаг в России: учебное пособие / Н.Л. Маренков, Н.Н. Косаренко. – 4-е изд., стереотип. –М. : Флинта, 2011. – 122 с. - ISBN 978-5-89349-538-6 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=83213](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=83213)
10. Рынок ценных бумаг / . –Кемерово : Кемеровский государственный университет, 2012. –78 с. ; То же [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=232650](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=232650)
11. Рынок ценных бумаг: учебник / Е.Ф. Жуков, Н.Д. Эриашвили, А.Б. Басе и др.; под ред. Е.Ф. Жукова. –М.: Юнити-Дана, 2015. –567 с. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-238-01495-1 ;

То же [Электронный ресурс]. - URL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=117764](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=117764)

12. Экономико-правовой анализ рынка ценных бумаг в России: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / В.И. Гришин, Н.И. Аристер, А.А. Говорин и др. - М. : Юнити-Дана, 2016. - 247 с. : табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-238-02820-0 ; То же [Электронный ресурс]. - RL: [//biblioclub.ru/index.php?page=book&id=446405](http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=446405)

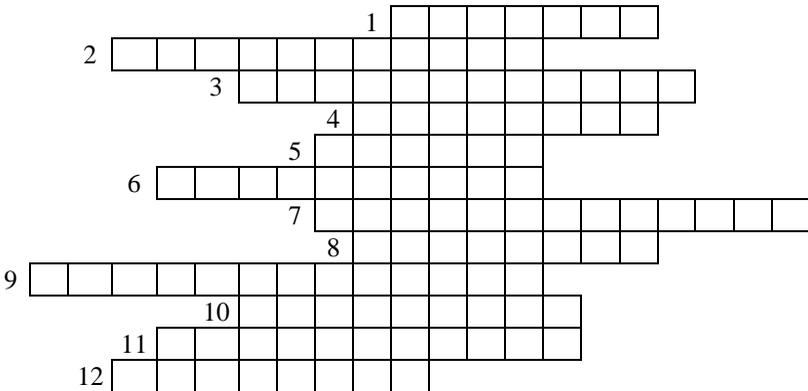
Криптограммы и кроссворды

Криптограмма 1



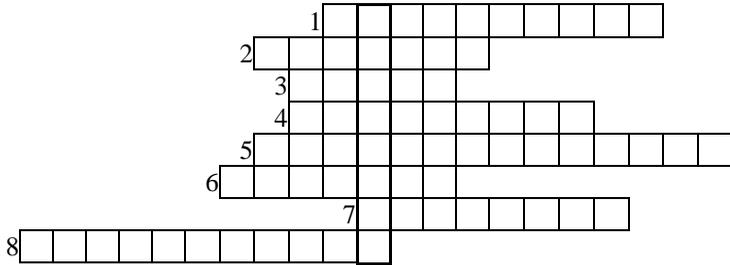
1. Профессиональный участник РЦБ, осуществляющий деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ЦБ от имени и за счет клиента или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.
2. Одна из групп функций РЦБ.
3. Организации, осуществляющие деятельность на определенных взаимных обязательствах
4. Субъекты на РЦБ
5. Классификационный признак РЦБ по масштабу
6. Отчуждение ценной бумаги инвесторам обратно эмитенту, не сопровождающее с прекращением существования конкретной ценной бумаги
7. Физические и юридические, имеющие временно свободные денежные средства и желающие инвестировать их для получения дополнительных доходов
8. Одна из общерыночных функций рынка ценных бумаг.
9. Одна из общерыночных функций РЦБ
10. Отчуждение ценной бумаги от одного инвестора к другому.
11. Система, означающая совокупность технических, технологических и организационных средств, позволяющих заключать сделки с ценными бумагами и сверять ее параметры
12. Одна из специфических функций рынка ценных бумаг

Криптограмма № 2



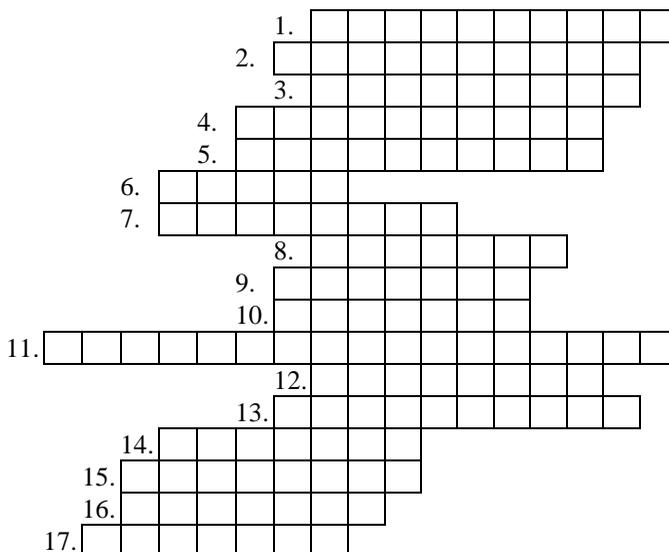
1. Отчуждение ЦБ инвестором обратно эмитенту, сопровождающееся прекращением существования ценной бумаги
2. Проф. участник РЦБ, осуществляющий деятельность по хранению сертификатов ЦБ или по учету и переходу прав на ЦБ.
3. Функция разрешения споров между участниками РЦБ
4. Форма кредита, основанная в основном на бартерных сделках
5. Отчуждение ЦБ эмитентом в пользу инвестора
6. Вложение средств в какие-то активы в целях получения прибыли
7. Свойство денег, при котором деньги должны быть удобными в использовании
8. Один из видов знаков стоимости
9. Функция РЦБ в мотивации юрид. и физ. лиц стать субъектами рынка путем предоставления им определенных прав
10. Отчуждение ЦБ от одного инвестора к другому
11. Передаточная надпись на обратной стороне векселя
12. Инфляция, при которой темпы роста цен не превышают 10% в год.

Криптограмма № 4



1. Любой рыночный или нерыночный способ передачи ЦБ от одного участника к другому
2. Функция установления и обеспечения процесса формирования и движения рыночных цен
3. Место торговли ценных бумаг между участниками
4. Отчуждение ценной бумаги инвестором обратно эмитенту, сопровождающееся прекращением существования ценной бумаги.
5. Функция производства и доведения до экономических субъектов информации об объектах торговли и ее участниках
6. Один из видов РЦБ по масштабу
7. Необходимый документ для разрешения на осуществление любой деятельности
8. Деятельность по определению взаимных обязательств

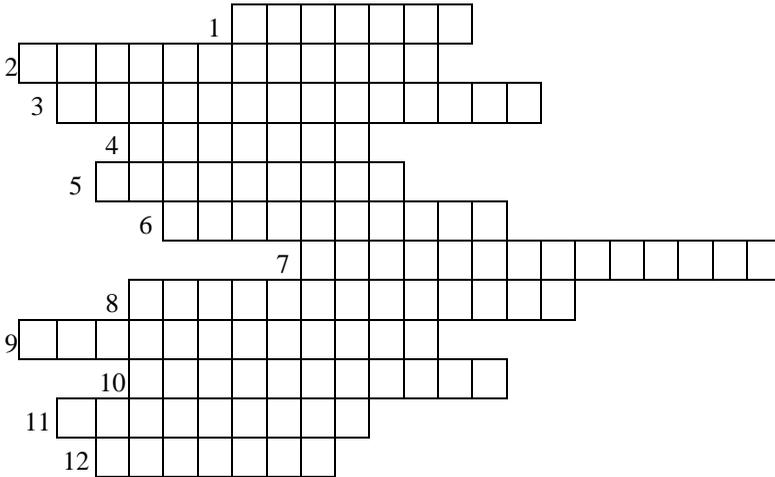
Криптограмма № 5



1. Ценные бумаги, обращение которых ограничено сроками продажи только их эмитенту
2. Вторая наиболее старая биржа страны
3. Ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение эмитента в предусмотренный срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента
4. Ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в ЦБ процентов в банке, выдавшем ЦБ, или в любом филиале этого банка
5. Юридическое лицо, осуществляющее деятельность по введению реестра владельцев ценных бумаг
6. Место торговли ценных бумаг эмитентом в пользу инвестора
7. Вид облигации
8. Ценные бумаги, содержащие имя владельца
9. Отчуждение ценной бумаги инвестором обратно эмитенту, не сопровождающееся прекращением существования конкретной ценной бумаги, а означающее лишь ее временное выбытие из сферы обращения.

10. Отчуждение ценной бумаги инвестором обратно эмитенту, сопровождающееся прекращением существования конкретной ценной бумаги.
11. Банковские учреждения, страховые и пенсионные фонды это ... инвесторы
12. Владелец или собственник ценной бумаги, ставший им в результате обмена на нее определенного количества принадлежавших ему денег или имущества
13. Один из видов процентной ставки
14. Вид рынка ценных бумаг по масштабу
15. Один из видов знаков стоимости.
16. Ценные бумаги, имеющие установленный срок существования.
17. Совокупность национальных рынков по масштабу

Криптограмма № 6



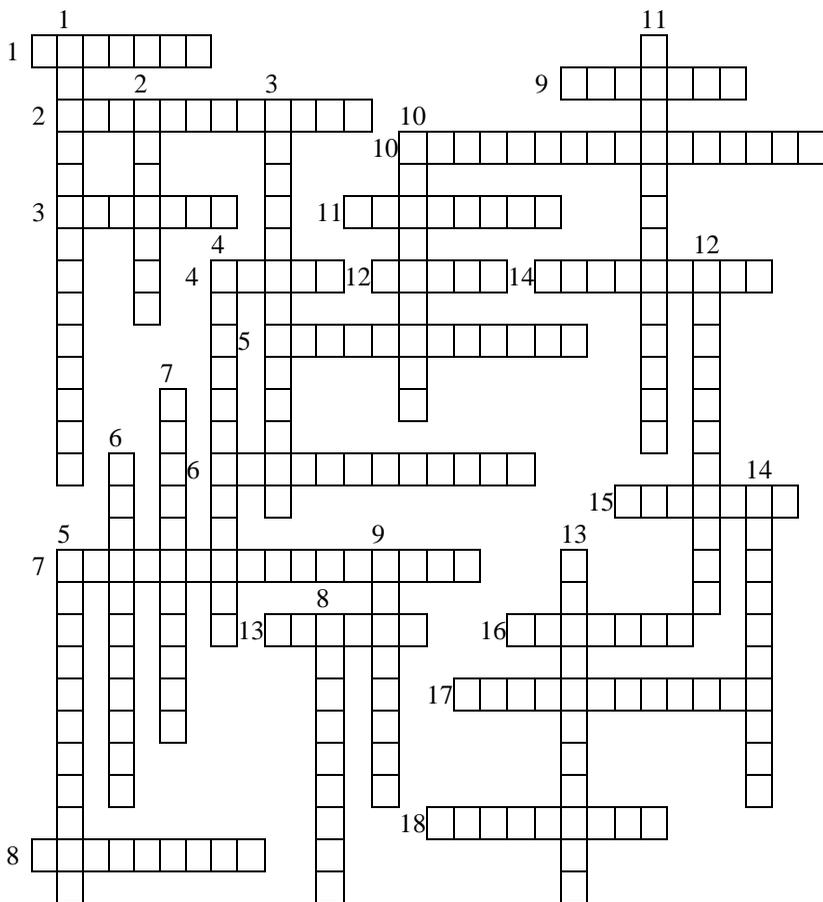
1. Функция установления и обеспечения процесса формирования и движения рыночных цен (курсов) на ценные бумаги.
2. Функция страхования ценовых и финансовых рисков.
3. Функция производства и доведения до экономических субъектов рынка информации об объектах торговли и её участников.
4. Отчуждение ценной бумаги инвестором обратно эмитенту, сопровождающееся прекращением существования конкретной ценной бумаги.
5. Физические и юридические лица, имеющие временно свободные денежные средства и желающие инвестировать их для получения дополнительных доходов.
6. Лицо, пользующееся услугами депозитария, называется ...
7. Функция создания условий для мобилизации временно свободных финансовых ресурсов с последующим их использованием в интересах участников рынка и национальной экономики в целом.
8. Сущность данной функции заключается в мотивации юр и физ.лиц стать субъектами рынка путем предоставления им определенных прав.
9. Рынок отдельного региона.

10. Деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

11. Рынок, обеспечивающий выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценной бумаги в обращение, это её появление на рынке, т.е включает стадию выпуска.

12. Рынок муниципального образования.

Кроссворд № 1



По горизонтали:

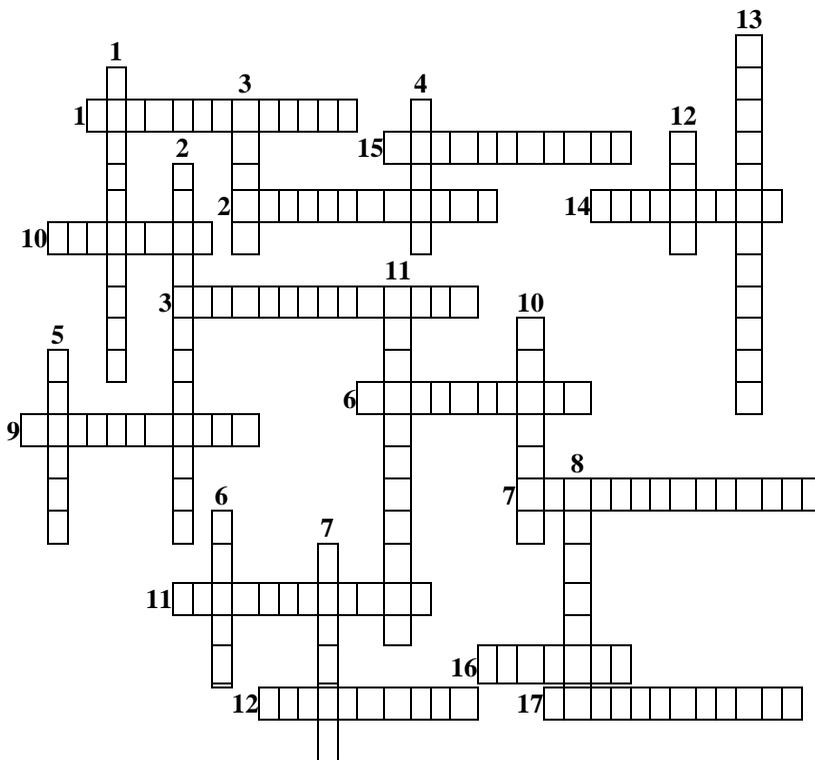
1. Отчуждение ценной бумаги инвестором обратно эмитенту, сопровождающееся прекращением существования конкретной ценной бумаги.
2. Функция получения участниками рынка прибыли от операций на данном рынке.
3. Одна из специфических функций.
4. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам.
5. Вид рынка ценных бумаг, классификационный признак которого характеризуется масштабом рынка.
6. Вид рынка ценных бумаг, классификационный признак которого характеризуется способом торговли.
7. Свойство ценной бумаги, где ценная бумага является документом, независимо от того, существует она в форме бумажного сертификата или в безналичной форме записи по счетам.
8. Рынок, где обращаются ранее выпущенные ценные бумаги.
9. Хозяйствующий субъект, стремящийся получить дополнительные источники финансирования.
10. ... участники рынка ценных бумаг.
11. Особенностью этого рынка является высокая степень концентрации однотипных сделок с ценными бумагами в определенном месте и за дискретный отрезок времени.
12. Место торговли ценных бумаг между участниками.
13. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.
14. Один из периодов развития рынка ценных бумаг.
15. Вид рынка ценных бумаг, классификационный признак которого характеризуется масштабом рынка.
16. Функция установления и обеспечения процесса формирования и движения рыночных цен на ценные бумаги посредством балансирования спроса и предложения на ценные бумаги путем проведения операций с ними.
17. Функции, присущие каждому товарному рынку.

18. ... инвесторы – это люди преклонного возраста, идущие на небольшой риск и не стремящиеся обеспечить прирост размеров своих вкладов в расчете на длительную перспективу.

По вертикали:

1. Функция создания условий для мобилизации временно свободных финансовых ресурсов с последующим их использованием в интересах участников рынка и национальной экономики в целом.
2. Вид рынка ценных бумаг, классификационный признак которого характеризуется масштабом рынка.
3. Функция заключается в мотивации юридических и физических лиц стать субъектами рынка путем предоставления им определенных прав.
4. Деятельность по оказанию услуг по хранению сертификатов ценных бумаг.
5. Одно из свойств ценной бумаги.
6. Один из способов торговли ценной бумаги.
7. Один из периодов развития рынка ценных бумаг.
8. Отчуждение ценной бумаги от одного инвестора к другому.
9. Вторая наиболее старая биржа страны.
10. Рынок, обеспечивающий выпуск ценной бумаги в обращение.
11. Одно из свойств ценной бумаги.
12. Деятельность по определению взаимных обязательств.
13. Функция проведения контроля за соблюдением норм законодательства, правил торговли, этических норм участниками рынка.
14. Любой рыночный или нерыночный способ передачи ценной бумаги от одного участника к другому.

Кроссворд № 2



По горизонтали:

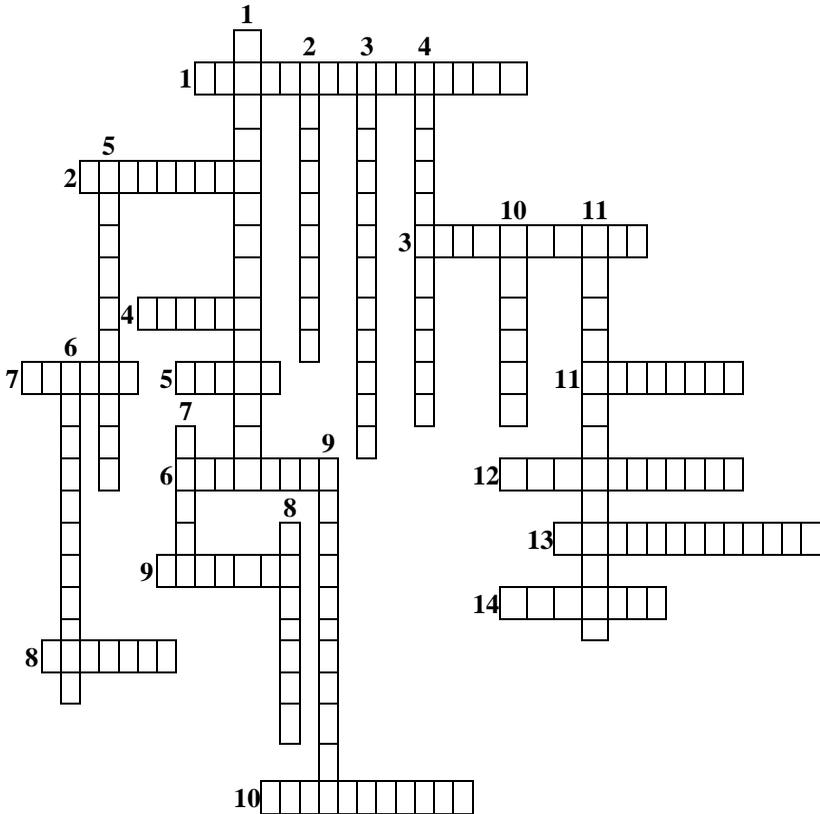
1. Функция РЦБ по мотивацию юр.и физ. лиц стать субъектами рынка путем предоставления им определенных прав
2. Способность ЦБ передаваться или покупаться на рынке или выступать самостоятельным платежным документом
3. Рынок, на котором обращение ЦБ происходит на основе законодательно установленных правил, регулирующих все стороны рынка
4. Классификация облигаций по виду дохода
5. Функция создания условий для мобилизации временно свободных финансовых ресурсов с последующим их использованием в интересах участников рынка
6. Функция проведения контроля за соблюдением норм законодательства правил торговли и этических форм участника рынка

7. Одна из групп субъектов РЦБ
8. Деятельность, которая признается оказанием услуг по хранению сертификатов ЦБ или учету и переходу прав на ЦБ
9. Возможность ЦБ выпускаться однородными сериями и классами
10. Физические и юридические лица, имеющие временно свободные денежные средства и желающие инвестировать их для получения дополнительных доходов
11. Способность ЦБ быть объектом гражданских отношений, включая все виды сделок
12. Классификация РЦБ по масштабу
13. Рынок отдельного региона

По вертикали:

1. Любой рыночный или нерыночный способ передачи ЦБ от одного участника к другому
2. Один из масштабов рынка
3. Совокупность экономических отношений, базирующихся на регулярных обменных операциях между производителями товаров
4. Денежные средства или материальные ценности, полученные государством, физическим или юридическим лицом в результате какой-либо деятельности за определённый период времени
5. Профессиональный участник РЦБ, осуществляющий деятельность по совершению гражданско-правовых сделок ЦБ на основании возмездных договоров с клиентом
6. Отчуждение ЦБ эмитентом в пользу инвестора
7. Отчуждение ЦБ инвестором обратно эмитенту, сопровождающееся прекращением существования конкретной ЦБ
8. Один из видов дохода облигации
9. Функция установления и обеспечения процессов формирования и движения рыночных цен
10. Эта стоимость указывается на лицевой стороне сертификата облигации
11. Возникновение потерь, связанных с вложениями в ценные бумаги
12. Функция страхования ценовых и финансовых рисков

Кроссворд № 3



По горизонтали:

1. ... участник рынка ценных бумаг - это юридические лица, в том числе кредитные организации, а также физические лица, зарегистрированные в качестве предпринимателей, которые осуществляют профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг.
2. Отчуждение ценной бумаги от одного инвестора к другому.
3. Отношение дохода, получаемого по акции, к затратам на её приобретение.
4. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента.

5. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий совершение сделок купли-продажи от своего имени и за счет клиента путем публичного объявления цен на ценные бумаги.
6. Владелец или собственник ценной бумаги, ставший им в результате обмена определенного количества принадлежащих ему имущества.
7. Отчуждение ценных бумаг эмитентом в пользу инвестора.
8. Классификация рынка ценных бумаг по масштабу.
9. Отчуждение ценной бумаги обратно эмитенту, сопровождающееся прекращением существования конкретной ценной бумаги.
10. Деятельность по определению взаимных обязательств.
11. Лицо, пользующееся услугами депозитария.
12. Функция, проведения контроля за соблюдением норм законодательства, правил торговли, этических норм участниками рынка.
13. Профессиональные участники РЦБ, осуществляющие деятельность по управлению ценными бумагами – управляющие.
14. Рынок муниципального образования.

По вертикали:

1. Валюты, которые имеют способность свободно обмениваться на иностранную валюту в любой форме и во всех видах операций.
2. Тип фондовой биржи, при котором биржа является в форме АО, но не менее 50% капитала принадлежит государству.
3. Способность ЦБ передаваться или покупаться на рынке или выступать самостоятельным платежным элементом.
4. Способность ценной бумаги быть быстро проданной или превращенной в денежные средства.
5. Акции, не имеющие определенного срока обращения.
6. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий услуги по хранению сертификатов ценных бумаг.
7. Место торговли ценных бумаг между участниками.
8. Функция установления и обеспечения процесса формирования и движения рыночных цен (курсов).
9. Юр.лицо, осуществляющее деятельность по введению реестра владельцев ЦБ
10. Всеобщий товар-эквивалент.
11. Одно из свойств ЦБ.

Учебное издание

**Руслана Монгушовна Севек,
Херел Буян-оолович Бадарчы
Любовь Сарыг-Кидисовна Анай-оол**

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Учебно-методическое пособие

Редактор *А.Р. Норбу*
Дизайн обложки *К.К. Сарыглар*

Сдано в набор: 20.04.2017

Подписано в печать: 26.06.2017

Формат бумаги 60×84 ¹/₁₆. Бумага офсетная

Физ. печ. л. 4,6. Усл. печ. л. 4,3.

Заказ № 1287. Тираж 50 экз.

667000, г. Кызыл, Ленина, 36
Тувинский государственный университет
Издательство ТувГУ