

## Содержание:

image not found or type unknown



## ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время одним из наиболее гибких финансовых инструментов являются ценные бумаги. Являясь объектами гражданских прав, ценные бумаги способствуют развитию товаро-денежных отношений и укреплению экономики.

В развитой рыночной экономике ценные бумаги и их рынок играют огромную роль в мобилизации свободных денежных средств для нужд предприятий и государства. В переходной экономике, в частности в России, такая функция ценных бумаг складывается не сразу. При высокой инфляции, свойственной начальным этапам перехода к рынку, доходы на ценные бумаги не компенсируют инфляционных потерь. Деньги инвесторов охотнее вкладываются в операции с иностранной валютой. Даже в условиях существования валютного коридора и падения темпов инфляции в 1996 г. в России спрос на валюту значительно превышал предложение. В том же направлении действует и риск потери денег на фондовом рынке.

В данный момент современный российский рынок ценных бумаг все еще формируется, так как относиться к развивающимся рынкам.

Рынок ценных бумаг, сами ценные бумаги, их различная предназначенность и целевые аспекты требуют постоянного изучения и анализа. Весь этот механизм подвергся значительной автоматизации и компьютеризации под воздействием научно-технической революции XX в.

В современной российской экономике фондовый рынок играет очень важную и значимую роль. Именно фондовый рынок является наиболее эффективным источником привлечения капитала в экономику страны для компаний и предприятий, а для инвесторов предоставляет возможность оптимальным образом распорядиться своими сбережениями.

Фондовый рынок предоставляет возможность гражданам страны через акции участвовать в распределении прибыли наиболее успешных предприятий.

Развитие фондового рынка привело к тому, что в настоящее время все больше наших сограждан начинают вкладывать свои средства в акции. Спрос рождает предложение, и количество компаний, предоставляющих услуги к рынку ценных бумаг, также растет.

Фондовый рынок является важным составляющим элементом финансового рынка, который обеспечивает распределение денежных средств между участниками экономических отношений. Благодаря данному распределению и переливу временно свободных денежных ресурсов из одной сферы в другую и от одного экономического субъекта другому проявляется главная функция рынка ценных бумаг. Отношения на фондовом рынке осуществляются посредством выпуска специальных документов -- ценных бумаг, которые отражают связанные с ними имущественные права, могут самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи, иных сделок, служат источником получения регулярного или разового дохода, выступают разновидностью денежного капитала.

Существует огромное количество различных видов ценных бумаг, поэтому инвестор в зависимости от своих инвестиционных целей выбирает те или иные ценные бумаги для формирования своего портфеля.

Актуальность темы исследования проявляется в том, что игра на бирже, особенно мировой, становится все более популярным занятием и даже профессией. А так как экономика нашей страны растет, то игра на бирже становится еще и выгодным вложением средств. Чтобы получить максимальный доход от своих вложений инвестор должен знать об инвестиционных качествах ценных бумаг и уметь правильно выбрать метод их оценки.

Целью реферата является определение и изучение инвестиционных качеств ценных бумаг.

Объектом исследования являются ценные бумаги, в то время как предмет исследования - это инвестиционные качества ценных бумаг.

## ***Анализ инвестиционных качеств ценной бумаги (на примере ценных бумаг АО «ЮниКредит Банк»)***

В наше время ничто не стоит на месте. Финансовый рынок активно развивается с каждым годом, создавая новые финансовые инструменты, используемые для

получения прибыли. Держатель финансового актива, как правило, имеет своей целью получение дохода, преумножение капитала или сохранение его на прежнем уровне. А в условиях сохраняющейся геополитической напряженности сохранить свой капитал для российского инвестора, а тем более нарастить его становится все сложнее.

Сегодня финансовый рынок предлагает нам множество инструментов для инвестирования. Проблема выбора инвестором финансового инструмента связана с оценкой его прозрачности, инвестиционных качеств и возможностью получения дохода. Однако с развитием финансовых инструментов, созданием более сложных производных финансовых инструментов неопределенность в выборе увеличивается.

Для того, чтобы финансовые инструменты были способны обеспечить достижение поставленных инвестиционных целей, необходимо определить их инвестиционные качества, а именно: надежность и рискованность, текущую доходность, капитальную доходность, ликвидность. Также некоторые исследователи выделяют такие инвестиционные качества, как: обращаемость и срок, которые зависят от целей инвестирования. В условиях нестабильной экономики, сложной геополитической обстановки инвестировать на долгий срок весьма рискованно, а потому необходимо учитывать возможность реализовать ценную бумагу в любой момент срока инвестирования<sup>[1]</sup>.

Сегодня в Гражданском кодексе закреплены два понятия ценной бумаги:

- документарные ценные бумаги - это документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов;
- бездокументарные ценные бумаги - это обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со статьей 149 ГК РФ.

Рынок ценных бумаг выполняет следующие функции как инструмент финансирования хозяйственной деятельности предприятия<sup>[2]</sup>: сбережения вкладчиков превращаются в инвестиции, которые в дальнейшем используются для финансирования или расширения; может осуществляться «переброс» капитала из

менее развитых отраслей в высокотехнологичные с тем, чтобы сформировать необходимую структуру производства; может осуществляться перераспределение долей между акционерами. В большинстве случаев с помощью операций на рынке ценных происходит финансирование основных средств, при этом стоит помнить, что при выпуске акций предприятие привлекает собственные средства, а при эмиссии облигаций - заёмные[3].

С помощью операций на рынке ценных бумаг можно финансировать хозяйственную деятельность предприятий. Несмотря на многие проблемы, с которыми столкнулся в настоящее время белорусский фондовый рынок, следует отметить, что это молодой, динамичный и перспективный. Формирование и регулирование развития фондового рынка является одной из первоочередных задач, стоящих перед правительством.

Следует отметить, что сами ценные бумаги не представляют собой особой материальной ценности, однако они являются своеобразной гарантией права на действительные и фактические ценности, такие как деньги, товары, услуги. Они призваны служить в качестве средств платежа, кредита, образования сокровищ, распределения прибыли и т.п., заменяя настоящие товары и деньги. Они благоприятно влияют на формирование условий для более эффективного развития рынка: хранения и обращения денежных средств, а также их передачи от одного владельца к другому.

Согласно ст. 142 ГК РФ к ценным бумагам относятся: акция, вексель, закладная, инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда (ПИФ), коносамент, облигация, чек и иные виды, отмеченные в соответствующих нормативных правовых актах (НПА).

Рынок ценных бумаг (или РЦБ) является частью финансового рынка. В свою очередь РЦБ можно разделить на следующие сегменты в зависимости от того, к какому рынку принадлежит объект, удостоверяемый ценными бумагами:

- рынок инструментов, удостоверяющих права на товары - товарный рынок;
- рынок финансовых инструментов, состоящий из:
- рынка инструментов, удостоверяющие безналичные денежные средства - денежный рынок;
- рынка инструментов, удостоверяющих финансовые вложения - фондовый рынок.

Ценные бумаги товарного рынка обычно характеризуются определенным товарным обеспечением. К таким бумагам можно отнести: закладную, коносамент, двойное складское свидетельство. Эти инструменты обладают ограниченной ликвидностью, а доходность и надежность будет зависеть от качества товарного обеспечения. В связи с этим указанные ценные бумаги вряд ли могут быть приобретены инвестором в инвестиционных целях, поскольку они лишь помогают ускорить оборот товарного обеспечения по ценной бумаге[4].

К инструментам денежного рынка принято относить векселя, чеки, депозитные сертификаты участия и др. Все инструменты этого рынка обладают схожими инвестиционными качествами: высокой ликвидностью, низкой доходностью, безопасностью. Как правило, операции на этом рынке в основном проводятся банками и предприятиями для управления собственными краткосрочными ресурсами и поддержания их в ликвидной форме.

Именно инструменты фондового рынка - акции, облигации, инвестиционные паи ПИФа и ИСУ могут выступать в качестве объектов для инвестирования. Акции и облигации являются эмиссионными ценными бумагами, тогда как паи ПИФа и ИСУ - неэмиссионные, которые могут свободно обращаться, в том числе через организаторов торговли на РЦБ (в случае с паем по окончании формирования ПИФа).

Инвестиционные качества ценных бумаг отражают их инвестиционную привлекательность и учитываются при оценке их стоимости. Выделим основные и дополнительные характеристики[5]:

#### Таблица 1

#### Характеристики ценных бумаг

Основные

Дополнительные

Процент прибыльных сделок

Уровень рентабельности финансового инструмента  
Издержки на приобретение

Уровень налогообложения

Срок инвестирования	Частот совершаемых сделок
	Время нахождения в позиции
Уровень риска	Ликвидность инструмента

На практике инвестор прежде всего определяет основные инвестиционные характеристики, и только потом дополнительные, которые зачастую помогают лучше оценить выбранный финансовый инструмент.

Для того, чтобы сравнить инвестиционные качества инструментов фондового рынка объединим их характеристики, а качестве шкалы определим следующие критерии:

- для количественных характеристик следующая шкала: низкий, средний, высокий (например, показатель уровня доходности);
- для качественных характеристик - да, нет или разовые и текущие (например, регулярность получения доходов).

Таблица 2

Сводная оценка инвестиционных качеств финансовых инструментов

Критерий	Акции	Облигации	Пай ПИФа	ИСУ
Потенциальный уровень доходности	Высокий	Низкий или средний	Средний	Высокий
Структура доходов	Разовые и текущие	Текущие	Разовый	Текущие

Уровень прогнозируемости доходов (величина ошибки)	Низкий	Высокий	Средний	Высокий
Регулярность получения доходов	Нет - для обыкновенных акций, да - для привилегированных	Да	Нет	Да
Срочность	Нет	Да	Да	Да
Уровень риска	Высокий	Низкий для государственных, средний и высокий для корпоративных	Средний, зависит от стратегии фонда	Низкий
Возможность обеспечения потребности в ликвидности	Да	Да	Да - для открытого ПИФа, для интервального и закрытого имеются ограничения	Нет

Ценовая стабильность рыночных котировок	Нет	Да	Нет, но зависит от стратегии фонда	Да
---	-----	----	------------------------------------	----

Проведем анализ портфеля ценных бумаг АО «ЮниКредит Банк».

ЮниКредит Банк — это коммерческий банк, работающий в России с 1989 года. Занимает сильные позиции на российском рынке корпоративных банковских услуг, одновременно входя в число ведущих банков на рынке финансовых услуг для частных клиентов.

По состоянию на 1 января 2020 года долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, представлены следующим образом:

- ОФЗ
- Еврооблигации РФ
- Облигации, выпущенные российскими кредитными организациями (рисунок 1).

Рис. 1. Структура портфеля ценных бумаг ЮниКредит Банка, 2019г.



Итого долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток составили 20,9 млрд. руб., в том числе 809 млн. руб. ОФЗ, переданные в обеспечение по договорам прямого РЕПО с кредитными



организациями (2016: 1 251 млн. руб.).

## Рис. 2. Параметры долговых ценных бумаг АО «ЮниКредит Банк»

По состоянию на 31 декабря 2019 года около 89% торговых ценных бумаг, находящихся в портфеле, имели рейтинг не ниже «BBB-» (31 декабря 2018 года: 88%) и включены в ломбардный список Банка России и могут быть использованы в качестве обеспечения по операциям рефинансирования Банка России.

Производные финансовые инструменты ЮниКредит Банка по состоянию на 31.12.2019, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли или убыток, представлены на рисунке 3:

- Свопы
- форвардные контракты
- опционы.

## Рис. 3. Номинальная сумма ПФИ на 31.12.2019 г.

Номинальная стоимость ПФИ представляет собой стоимость базового актива производного инструмента или номинальную стоимость, к которой применяется ставка или индекс. Номинальная стоимость указывает на объем сделок, расчеты по которым не произведены на конец отчетного периода.

### Таблица 3

#### Справедливая стоимость ПФИ

	Актив	Обязательство
Контракты с иностранной валютой		
Свопы	623 990	1 020 762
Форвардные контракты	1 829 078	644 167

Опционы	34 250	34 250
Контракты в привязке к процентным ставкам		
Свопы	44 011 403	24 670 827
Опционы	5 736	5 736
Итого ПФИ, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	46 504 457	26 375 742

ПФИ отражаются в учете по справедливой стоимости. Банк определяет справедливую стоимость ПФИ с использованием общепризнанных методик оценки, основанных на рыночных ставках процента и форвардных курсах по срочным сделкам. Если справедливая стоимость производного инструмента положительная, то он отражается в учете как актив (требование), если отрицательная, то как обязательство.

По состоянию на конец 2019 года и 2018 года контрагенты, на долю которых приходится соответственно 67% и 87% активов по ПФИ, представленных в таблице выше, имеют внешние рейтинги AAA/AA/A/BBB/BB/B, присвоенные международными рейтинговыми агентствами.

Таким образом, ЮниКредит Банк придерживается системного подхода, анализируя поставленные инвестиционные цели и отношение к рискам. Ядро портфеля отвечает высоким требованиям и является наиболее стабильным компонентом.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Основными инвестиционными качествами акций являются доходность, надежность, ликвидность и риск:

- доходность акций — это ее способность приносить финансовый результат в виде прироста капитала;
- надежность — это способность акции вызывать спрос и предложение на рынке, а иногда выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента;
- ликвидность — свойство акции быть быстро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для держателя при небольших колебаниях рыночной стоимости и издержек на реализацию;
- риск — возможность потерь, связанных с инвестициями в акции: включает в себя ожидаемый риск ликвидности, риск доходности, риск обращаемости и т.п.

При оценке качества ценных бумаг, кроме расчета общих для всех объектов инвестирования показателей эффективности, проводят исследование методами фундаментального и технического анализа, принятыми в финансовой практике.

Для оценки динамики курсов акций в рамках технического анализа используются индексы фондового рынка. Фондовые индексы рассчитываются на основе средней арифметической или средневзвешенной курсовой стоимости акций по крупнейшим компаниям.

Для целей оценки ценных бумаг тщательное изучение динамики курсов позволяет только частично снизить неопределенность качества, определить моменты, когда целесообразно производить покупку или продажу ценной бумаги, а также примерно оценить вероятности темпов изменения и прироста курсовой стоимости, а также различных характеристик ценной бумаги.

Несмотря на наличие указанных подходов в сфере определения показателей качества остается ряд нерешенных проблем в части формирования и применимости известных показателей качества к ценным бумагам, в частности и к нематериальным активам в общем. Трудности связаны с трансформацией понятия качества продукции физической природы к объектам нефизической природы, какими являются ценные бумаги.

На наш взгляд, удовлетворение запросов акционеров — это своеобразная мера соответствия параметров качества акций к параметрам запроса акционеров. Соответствие параметров качества акций к параметрам запросов акционеров может быть измерено обобщенными показателями качества, которые мы предлагаем ввести на основе формирования ряда неформальных правил, так как

вводимые нами институты формирования показателей качества и выбора базы сравнения пока непосредственно связаны с неформальными правилами, существующими в памяти инвесторов и акционеров в виде текстов, научных положений, доведенных до формульных выражений, в роли выполнения гарантов которых выступают индивиды инвестиционных компаний или фирмы — эмитента. В случае утверждения государством или любой организацией (например, рейтинговой организацией ценных бумаг), признаваемой государством, представленные нами неформальные правила формирования показателей качества и базы сравнения перейдут в разряд формальных правил.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Байбеков И.Р.. - Формирование облигационных портфелей коммерческими банками на российском биржевом рынке : автореферат дис. ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Байбеков Ильдар Рушанович; [Место защиты: Волгогр. гос. ун-т]. - Саратов, 2015. - 29 с.
  2. Голодце И. Н.. Финансирование и кредитование инвестиций: учебное пособие для студентов специальностей 050509 «Финансы», 5В050900 «Финансы» / И. Н. Голодце. - Павлодар : Кереку, 2017. - 246 с.. 2012
  3. Никифорова В.Д. - Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг: Учебное пособие. - СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2018. - 104 с.
  4. Чечин В.В. - Инвестиционные предпочтения частных инвесторов как основа принятия решения на рынке ценных бумаг : автореферат дис. ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Чечин Владимир Владимирович; [Место защиты: Новосиб. гос. ун-т экономики и упр.]. - Новосибирск, 2017. - 24 с.
  5. Роль рынка ценных бумаг в финансировании деятельности предприятия [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: [www.poisk-gu.ru](http://www.poisk-gu.ru) – Дата доступа: 15.10.2020
- 
1. Байбеков И.Р.. - Формирование облигационных портфелей коммерческими банками на российском биржевом рынке : автореферат дис. ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Байбеков Ильдар Рушанович; [Место защиты: Волгогр. гос. ун-т]. - Саратов, 2015. - 29 с. [↑](#)
  2. Роль рынка ценных бумаг в финансировании деятельности предприятия [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: [www.poisk-gu.ru](http://www.poisk-gu.ru)

ru.ru – Дата доступа: 15.10.2020 [↑](#)

3. Голодце И. Н.. Финансирование и кредитование инвестиций: учебное пособие для студентов специальностей 050509 «Финансы», 5В050900 «Финансы» / И. Н. Голодце. - Павлодар : Кереку, 2017. - 246 с.. 2012 [↑](#)
4. Никифорова В.Д. - Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг: Учебное пособие. - СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2018. - 104 с. [↑](#)
5. Чечин В.В. - Инвестиционные предпочтения частных инвесторов как основа принятия решения на рынке ценных бумаг : автореферат дис. ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Чечин Владимир Владимирович; [Место защиты: Новосиб. гос. ун-т экономики и упр.]. - Новосибирск, 2017. - 24 с. [↑](#)