

## **Содержание:**

# **ВВЕДЕНИЕ**

Развитие рыночных отношений в обществе привело к ряду новых экономических субъектов, учета и анализа. К ним относятся, прежде всего, ценные бумаги. В современном мире, основной формой бизнеса и его организации, являются корпорации и акционерного общества. Два наиболее важных из них - ограниченная ответственность их членов, которые несут убытки такие, как и их вклады, а также большие возможности для увеличения и мобилизацию капитала путем выпуска ценных бумаг. Поэтому данная тема наиболее актуальна в современном мире.

Рыночная экономика требует использования потенциальных возможностей финансового рынка, который представляет собой важнейший источник ее роста. Рынок ценных бумаг является ключевым звеном развития экономики, способным оперативно регулировать структуру национального хозяйства, восстановить рост производства, а также развивать наиболее приоритетные отрасли экономики.

Объект исследования – рынок ценных бумаг, ценные бумаги и их виды.

Предмет исследования - экономические отношения, возникающие в процессе покупки и продажи ценных бумаг.

Цель работы – определить сущность и характер ценных бумаг.

Задачи исследования: рассмотреть понятие ценных бумаг, привести их классификацию, рассмотреть виды ценных бумаг, дать им характеристику, а также описать структуру и функции рынка ценных бумаг.

В работе использовались источники, рекомендованные учебно-методическим комплексом, научные сборники и литература, Гражданский кодекс РФ и Федеральные Законы РФ, а также электронные ресурсы.

Работа состоит из введения, 3-х глав, заключения и списка литературы и содержит 35 страниц.

## **1. Ценные бумаги: понятие, классификация**

# 1.1. Определение, функции и свойства ценных бумаг

Известно, что рынок ценных бумаг определяется как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками. Ценные бумаги являются «титулами собственности, представляющими этот капитал». Есть рынок реальных товаров, а есть рынок имущественных прав, материализованных в документах (титулах собственности), – это рынок ценных бумаг. То есть экономическое определение ценной бумаги сводится к тому, что это – документ, который дает права на какие-либо ресурсы (активы), например: деньги, товары, не-движимость, землю, прочее имущество. Таким образом, ценность бумаги заключается в тех правах, которые она дает своему владельцу (права «из» ценной бумаги).

Гражданский кодекс РФ (ГК РФ) следующим образом определяет ценную бумагу: ценная бумага – это документ, составленный с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача прав которых возможны только при его предъявлении. С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности.

Основными свойствами ценных бумаг являются:

- обращаемость как способность продаваться и покупаться на рынке, а также выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента;
- доступность для гражданского оборота как способность быть предметом гражданских сделок;
- стандартность и серийность как наличие стандартного представления, реквизитов, что делает ее товаром, способным обращаться;
- документальность – ценная бумага это документ
- регулируемость и признание и государством, что обеспечивает снижение рисков по ценной бумаге и повышение доверия инвесторов;
- рыночность – ценные бумаги неразрывно связаны с соответствующим рынком;

- ликвидность как способность быть проданной;

- риск.

По российскому законодательству к ценным бумагам относятся:

- акция,
- банковская сберегательная книжка на предъявителя,
- вексель,
- депозитный сертификат,
- двойное складское свидетельство,
- закладная,
- инвестиционный пай,
- ипотечный сертификат участия,
- коносамент,
- облигация,
- опцион эмитента,
- простое складское свидетельство,
- приватизационные ценные бумаги,
- российская депозитарная расписка,
- сберегательный сертификат,
- чек.

Функциями ценных бумаг являются:

1) мобилизирующая – государство использует их как метод мобилизации денежных сбережений граждан, временно свободных финансовых ресурсов институциональных инвесторов для финансирования расходов бюджета, превышающих его доходы;

- 2) регулирующая – ценные бумаги используются для регулиро-вания денежного обращения;
- 3) инвестиционная – предприятия и организации используют ценные бумаги как источник инвестиций, имеющий определенные преимущества перед кредитом;
- 4) расчетная – предприятия, организации и банки используют ценные бумаги как универсальный кредитно-расчетный инструмент.

## 1.2. Классификация ценных бумаг

Многообразие видов ценных бумаг, обращающихся на фондовом рынке, предопределяет множественность критериев их классификации (рис.1). Так, например, по признаку идентификации владельца, принадлежности прав, удостоверяемых ценной бумагой (то есть в зависимости от способа определения уполномоченного лица на права, удостоверенные в ценной бумаге), различают именные, ордерные и предъявительские ценные бумаги (Ст. 145 ГК РФ). Практическое значение такой градации выражается в придании различного правового статуса определенному виду ценных бумаг, а также в установлении порядка передачи закрепленных в них прав.



Рис.1. Классификация ценных бумаг

Именная ценная бумага удостоверяет права, которые принадлежат обозначенному в ней субъекту, т.е. в ней фиксируется имя ее владельца. Для некоторых видов именных ценных бумаг необходимо, чтобы их владелец был внесен в специальный реестр учета прав собственности на ценные бумаги.

Права, удостоверяемые именной ценной бумагой, передаются в порядке, установленном для уступки требований (цессии). В качестве именной ценной бумаги по действующему российскому законодательству могут обращаться акции, облигации, сберегательные и депозитные сертификаты, инвестиционные паи, чеки и др.

В отличие от именной, права, удостоверенные в ордерной ценной бумаге, могут принадлежать не только поименованному в ней лицу, но и назначенному распоряжением последнего. Следовательно, должник обязан исполнить

обязательство обозначенному в бумаге субъекту или его приказу (ордеру). Ордерная ценная бумага или приказная (от «order» – «приказ») характеризуется тем, что ее владельцем является лицо, обозначенное в тексте самой ценной бумаги, либо указанное в тексте последней передаточной надписи, выписанной на его имя предыдущим держателем ценной бумаги. Права, удостоверяемые ордерной ценной бумагой передаются посредством совершения передаточной надписи на оборотной стороне бумаги – индоссамента. В качестве ордерных ценных бумаг на российском рынке могут обращаться: вексель; двойное складское свидетельство (его части – складское свидетельство и залоговое свидетельство (варрант)); чек; коносамент. Следует отметить, что чек и коносамент, в соответствии с российским законодательством, могут являться именной, ордерной и предъявительской ценными бумагами.

В ценной бумаге на предъявителя права, удостоверенные ею, принадлежат тому, кто ее предъявит. Предъявительская ценная бумага не содержит идентификации своего владельца. Обязанное лицо по ценной бумаге должно произвести исполнение ее держателю, не требуя ничего, кроме предъявления документа. Права, удостоверяемые предъявительской ценной бумагой, передаются путем простого вручения ценной бумаги другому лицу. В качестве ценных бумаг на предъявителя по российскому законодательству могут быть выпущены, например, облигации, чеки, коносаменты, простые складские свидетельства.

Таким образом, порядок передачи прав закрепленных в ценной бумаге следующий: права по ордерной ценной бумаге передаются по индоссаменту, по именной – в порядке цессии, а по предъявительской – простым вручением (ст. 146 ГК РФ).

Ценные бумаги относят к объектам гражданских прав наряду с вещами, деньгами, иным имуществом, работами и услугами; информацией, результатами интеллектуальной деятельности, нематериальными благами (ст. 128 ГК РФ). Тот, кто является владельцем ценной бумаги может продать, подарить, обменять, передать права на свою ценную бумагу, как и на любую другую вещь, принадлежащую ему (права «на» ценную бумагу).

По форме существования ценных бумаг выделяют документарные и бездокументарные ценные бумаги, т.е. ценные бумаги могут существовать в документарной (бумажной, материальной) форме, либо в бездокументарной (небумажной, безналичной) форме.

Документарная форма ценных бумаг предполагает, что ценная бумага напечатана на бланке или бумажном носителе. Владелец документарной ценной бумаги устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги (например, вексель).

Бездокументарная форма ценных бумаг предполагает отсутствие ценной бумаги как физического предмета, а ее существование, т.е. права ее владельца фиксируются в виде записи на счете.

Осуществление и передача прав, удостоверенных такой ценной бумагой, производятся путем их фиксации лицом, получившим специальную лицензию. Это может быть депозитарий, тогда регистрация прав осуществляется на счете «депо» или специализированным регистратором, тогда регистрация осуществляется на лицевом счете в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Более точно определить бездокументарную ценную бумагу можно как электронную форму учета (электронную запись) владельцев ценных бумаг. Бездокументарная ценная бумага – это всегда именная ценная бумага, так как в электронной памяти она может быть зарегистрирована на определенное юридическое или физическое лицо.

Изначально все ценные бумаги выпускались только в документарной (бумажной) форме, отсюда и произошло их название «бумага». Появление бездокументарной (безбумажной) формы ценных бумаг обусловлено значительным увеличением количества обращающихся ценных бумаг (прежде всего акций и облигаций) и структурным изменением фондового рынка (увеличением доли именных и снижением числа предъявительских и ордерных ценных бумаг). Бездокументарная форма ценных бумаг способствует увеличению объемов операций с этими ценными бумагами и уско-рению расчетов по этим операциям.

Большая часть ценных бумаг в настоящее время выпускается в бездокументарной форме – в виде записи на счетах в реестре. Почему бездокументарная форма акций является наиболее предпочтительной? Это объясняется в первую очередь большим количеством эмиссионных ценных бумаг (например, 1 млрд акций только у одного эмитента). А сделки с эмиссионными ценными бумагами одного эмитента порою проходят пакетами в количестве от нескольких десятков тысяч до нескольких миллионов акций или облигаций. Если бы на каждую ценную бумагу существовал свой документ (бланк /сертификат), то покупать или продавать ценные бумаги было бы очень неудобно, особенно если покупатель и продавец находятся в разных

городах. А для осуществления сделки купли-продажи ценных бумаг в бездокументарной форме достаточно внести изменение в реестр по счету продавца и по счету покупателя.

Бездокументарная ценная бумага – это всегда именная, ценная бумага, так как в электронной памяти (в реестре) она всегда зарегистрирована на определенное физическое или юридическое лицо.

По происхождению различают основные (или первичные) ценные бумаги и производные (вторичные) финансовые инструменты.

Основные (первичные) ценные бумаги выражают имущественные права на какие-либо активы, ресурсы: товары, деньги, имущество. Производные, их еще называют финансовые деривативы – удостоверяют права их владельцев на приобретение (или продажу) основных ценных бумаг или иных активов. Основой дериватива может быть, например, облигация или акция, а также другой финансовый инструмент. К числу финансовых деривативов (производных финансовых инструментов) относят: опционы, фьючерсы, свопы, варранты, депозитарные расписки и т.п. Все эти инструменты играют важную роль в управлении рисками.

В свою очередь, основные ценные бумаги можно классифицировать по признаку содержания удостоверяемых ими прав на: долевые, долговые, товарораспорядительные, ипотечные.

Долевая ценная бумага отражает право собственности ее владельца на долю имущества эмитента; выражает право на участие в делах эмитента (например, акция, инвестиционный пай); долговая ценная бумага выражает отношения займа между ее владельцем и эмитентом, т.е. является долговым обязательством эмитента (например, облигация, вексель, банковские сертификаты, чек и т.п.); товарораспорядительная ценная бумага подтверждает право ее держателя на определенные вещи, товары (например, коносамент, простое складское свидетельство, двойное складское свидетельство); ипотечная ценная бумага удостоверяет право ее владельца на получение исполнения по денежному обязательству, обеспеченному особым ипотечным покрытием или ипотекой имущества, указанного в договоре об ипотеке (например, закладная, облигация с ипотечным покрытием, ипотечный сертификат участия).

По сроку обращения ценные бумаги делятся на срочные и бессрочные. Срочные ценные бумаги делятся на краткосрочные и долгосрочные. Краткосрочные ценные бумаги имеют срок обращения, не превышающий 1 год, и, соответственно,

относятся к инструментам денежного рынка (например: вексель, депозитные и сберегательные сертификаты). Долгосрочные ценные бумаги обращаются более 1 года и относятся к инструментам рынка капиталов (например, облигация). Бессрочные ценные бумаги не имеют ограничения по сроку своего обращения. Типичным примером бессрочной ценной бумаги является акция, так как она обращается на рынке ценных бумаг до тех пор, пока существует выпустившее ее акционерное общество. Консоль – пример бессрочной облигации.

В зависимости от правового статуса эмитентов ценные бумаги могут подразделяться на государственные и негосударственные (корпоративные). Государственные ценные бумаги выпускаются органами государственной власти, муниципальными органами власти и органами власти субъектов Российской Федерации. Как правило, это облигации. Корпоративные ценные бумаги выпускаются финансово-кредитными организациями и предприятиями различных организационно-правовых форм собственности (акции, облигации, векселя, чеки и т.д.). К негосударственным ценным бумагам относятся векселя, которые помимо юридических, могут выпускаться и физическими лицами.

В зависимости от способа появления ценных бумаг на рынке различают эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Эмиссионная ценная бумага – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками: закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных формы и порядка; размещается выпусками; имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги. Как правило, это акции и облигации.

Под выпуском эмиссионных ценных бумаг в соответствии с ФЗ «О рынке ценных бумаг» подразумевается совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость (если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством РФ). Выпуску эмиссионных ценных бумаг эмитента присваивается единый государственный регистрационный номер, который распространяется на все ценные бумаги одного выпуска.

Следует отметить то, что эмиссионные ценные бумаги могут быть именованными или на предъявителя. Именные эмиссионные ценные бумаги могут выпускаться только в бездокументарной форме, за исключением случаев, предусмотренных

федеральными законами. Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя могут выпускаться только в документарной форме. На эмиссионную ценную бумагу на предъявителя ее владельцу выдается сертификат. Сертификат эмиссионной ценной бумаги – выпускаемый эмитентом документ, который удостоверяет совокупность прав на указанное в сертификате количество ценных бумаг. На основании такого сертификата владелец ценных бумаг имеет право требовать от эмитента исполнения его обязательств.

Неэмиссионные ценные бумаги – это те ценные бумаги, которые не могут характеризоваться одновременно всей совокупностью перечисленных выше признаков. Неэмиссионные ценные бумаги выпускаются поштучно или в небольших количествах (например, вексель, складское свидетельство, чек, коносамент).

По критерию обращаемости на организованном или неорганизованном фондовых рынках, ценные бумаги можно классифицировать на обращающиеся и не обращающиеся. Под обращающимися ценными бумагами, в соответствии со ст. 280 НК РФ, понимаются ценные бумаги при одновременном соблюдении следующих условий:

- 1) если они допущены к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с национальным законодательством;
- 2) если информация об их ценах (котировках) публикуется в средствах массовой информации (в том числе электронных) либо может быть представлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу в течение трех лет после даты совершения операций с ценными бумагами;
- 3) если по ним рассчитывается рыночная котировка, когда это предусмотрено соответствующим национальным законодательством.

Под рыночной котировкой ценной бумаги понимается средневзвешенная цена ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение торгового дня через организатора торговли. В случае если средневзвешенная цена организатором торговли не рассчитывается, то за средневзвешенную цену принимается половина суммы максимальной и минимальной цен сделок, совершенных в течение торгового дня через этого организатора торговли (ст. 280 НК РФ).

Соответственно, те ценные бумаги, которые не отвечают одновременно трем вышеупомянутым условиям, относятся к не обращающимся ценным бумагам. Как

правило, ценные бумаги приобретаются инвесторами в расчете на получение материальной или нематериальной выгоды, т.е. на получение дохода или некоторого объема прав. С другой стороны, эмитенты ценных бумаг, тоже преследуют свои выгоды, выходя на рынок ценных бумаг. Известно, что каждой ценной бумаге присуща доходность, соответствующая ее уровню риска. На фондовом рынке достаточное количество потенциальных инвесторов, согласных на тот или иной уровень риска и соответствующую этому риску доходность. Не мало на рынке и эмитентов, готовых платить за предоставленные финансовые ресурсы. У каждого инвестора есть свои принципы и методы оценки рисков, которыми он руководствуется, принимая решение об инвестировании в те или иные ценные бумаги. У эмитентов, в свою очередь, есть возможности для того чтобы придать

инвестиционную привлекательность своим ценным бумагам. Для того чтобы лучше разобраться в предпочтениях инвесторов и эмитентов на рынке ценных бумаг следует поподробнее остановиться на рассмотрении каждого вида ценных бумаг. Доходом по ценной бумаге называется совокупность денежных средств, получаемых в результате владения данной ценной бумагой. Доход является абсолютной цифрой, выраженной в рублях. Текущий доход, характеризует средства, полученные в текущем году. Как правило, это годовой дивиденд или годовой купонный доход. Конечный доход – это доход за все время владения ценной бумагой. Конечный доход определяется суммированием годовых доходов. Если купонная ставка в течение срока, на который она выпущена, оставалась неизменной, она умножается на период владения. Помимо суммы получаемого дохода за определенное количество лет, в конечном доходе необходимо учесть разницу между ценой покупки ценной бумаги и ценой ее продажи. При определении конечного дохода в пересчете на год необходимо конечный доход разделить на количество лет владения данной ценной бумагой. Доходность – относительный показатель, отражающий соотношение между полученным доходом и суммой средств, затраченных на его получение.

## **2. Виды ценных бумаг**

### **2.1. Акции**

Понятие акции дается в ст. 1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», где акция определяется как – 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 является именной ценной бумагой.

Основными отличительными свойствами являются следующие:

1. Акция – это эмиссионная ценная бумага, то есть обладает следующими характеристиками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению в соответствии с действующим порядком;

- размещается выпусками;

- имеет равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

2 . Акция – бессрочная ценная бумага, то есть не имеет срока существования, это означает, что права держателя сохраняются до тех пор, пока существует акционерное общество.

3. Акция имеет ограниченную ответственность, так как акционер не отвечает по обязательствам акционерного общества, а общество не отвечает по обязательствам акционера.

4 . Акция характеризуется неделимостью прав, которые она представляет. Это означает, что нельзя отделить право на участие в управлении от прав на получение части доходов АО и на часть имущества акционерного общества, остающегося после его ликвидации.

5. Акции могут консолидироваться и расщепляться.

6. Акция – это титул собственности, то есть держатель – совладелец акционерной компании (долевая ценная бумага). Количество акций, которыми владеет инвестор, характеризует его вклад в уставный капитал и показывает его долю в имуществе акционерного общества.

Уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости акций, приобретенных акционерами. Общество размещает обыкновенные акции и вправе размещать один или несколько типов привилегированных акций. Все акции общества являются бездокументарными. Номинальная стоимость всех обыкновенных акций общества должна быть одинаковой. Номинальная стоимость привилегированных акций одного типа и объем предоставляемых ими прав должны быть одинаковыми. При учреждении общества все его акции должны быть размещены среди учредителей.

Акция может иметь следующие виды цен:

- номинальную цену, ее иногда называют лицевой или нарицательной стоимостью, потому что она указывается на лицевой стороне ценной бумаги (хотя ценная бумага не всегда имеет бумажный носитель);
- эмиссионную цену, по которой она продается на первичном рынке. Если в процессе обращения на вторичном рынке сделки могут заключаться по цене, выше или ниже, чем номинальная, то размещение обычно осуществляется по рыночной цене, которая либо аналогична, либо превышает номинальную цену.;
- рыночную (курсовую) цену, по которой акция оценивается на вторичном рынке. Именно курсовая цена определяет реальную ценность данной акции, она формируется под влиянием конъюнктуры рынка за счет механизма спроса и предложения, на цену влияют ожидания рынка, уровни доходности на альтернативных рынках с учетом различного уровня риска и т. д.;
- балансовую (книжную) цену, которая определяется как стоимость чистых активов, приходящихся на одну акцию. Данная цена показывает, сколько имущества реально стоит за каждой акцией без учета кредиторской задолженности предприятия;
- ликвидационную цену, которая показывает стоимость имущества при ликвидации, приходящаяся на одну акцию. При этом надо учесть тот факт, что привилегированные акции имеют первостепенное право на получение части имущества при ликвидации по сравнению с обыкновенными.

## **2.2. Облигации**

В ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» дается следующее определение облигации: «Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт».

Облигацией признается ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента. Облигация предоставляет ее держателю также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

К фундаментальным свойствам облигаций относятся следующие:

1. Облигация – это эмиссионная ценная бумага, то есть обладает характеристиками данного типа бумаг, которые были отмечены при рассмотрении акций.
2. Облигация – это не титул собственности на имущество эмитента, а долговая ценная бумага, это удостоверение займа. Облигация является инструментом займа, где участвует два лица: Эмитент (заемщик, должник) – Инвестор (кредитор).
3. Облигация – это гасимая, то есть срочная ценная бумага, имеющая конечный срок обращения, по окончании которого она гасится, то есть выкупается эмитентом по номинальной стоимости.
4. Облигации не дают право на участие в управлении эмитентом, то есть облигационеры не совладельцы, а только кредиторы.

Облигация может иметь несколько цен. Различают номинальную, эмиссионную, выкупную и рыночную цену облигации.

Номинальная цена напечатана на самой облигации и служит в качестве базы для дальнейших расчетов и начисления процентов. Они ориентированы на богатых инвесторов, как индивидуальных, так и институциональных, чем они и отличаются от акций.

В процессе эмиссии облигации продаются по ценам с учетом конъюнктуры рынка. Эмиссионная цена (рыночная цена в момент эмиссии) может быть ниже номинала,

равна и выше номинала.

Рыночная (курсовая) цена облигации определяется исходя из условий самого займа и ситуации, сложившейся в момент ее реализации на рынке облигаций.

Также употребляется еще одна стоимостная оценка облигаций – их выкупная цена, по которой эмитент по истечении срока выкупает облигации. Выкупная цена может совпадать, а может и не совпадать с номинальной, что зависит от условий займа.

## **2.3. Вексель**

В условиях становления и развития российского фондового рынка наряду с появлением новых видов ценных бумаг весьма важное значение имеют уже устоявшиеся, проверенные временем универсальные средства расчетов и платежей, одним из которых, безусловно, является вексель.

Вексель – возможно, самая старая ценная бумага, рожденная из потребности товарного обращения: необходимости перевода денег и оформления рассрочки платежей при совершении торговых сделок. Широкое применение векселя получили в середине XII века в Италии. Наибольшее развитие вексельные отношения получили в Германии, поэтому до сих пор эталоном векселя признано считать его немецкий вариант.

Правовой основой вексельного обращения в России является Федеральный закон РФ «О переводном и простом векселе» № 48-ФЗ, принятый 11.03.97 года. Он, в свою очередь, опирается на Постановление ЦИК и СНК СССР «О переводном и простом векселе» от 7.08.37 г. № 104/1341. Всеобщей же основой этих нормативных документов является Женевская конвенция 1930 года, участником которой являлся в свое время СССР, а в настоящее время – Россия.

Вексель, – это ценная бумага, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока полученные займы денежные суммы.

Основные черты векселя:

- абстрактный характер обязательства, выраженного векселем (текст векселя не должен содержать ссылки на сделку, являющуюся основанием выдачи векселя;

соответственно, невыполнение обязательств по основной сделке не может приводить к невыполнению обязательств по векселю);

- безусловный характер обязательства по векселю (вексель содержит простое и ничем не обусловленное предложение или обещание уплатить определенную сумму);

- вексель – это всегда денежное обязательство (содержит предложение или обещанием заплатить определенную денежную сумму, а не расплатиться товаром);

- вексель – всегда письменный документ (согласно Женевской конвенции выпуск векселей в безналичной форме, в виде записей по счетам, не предусмотрен);

- вексель – это документ, имеющий строго установленные обязательные реквизиты. Совокупность надлежащим образом оформленных реквизитов составляет форму векселя. Отсутствие хотя бы одного из них или неправильное оформление приводит к дефекту формы векселя, непризнанию данного документа в качестве векселя и выводит его из сферы действия вексельного права, что усложняет процедуру взыскания по векселю в случае не исполнения обязательств по нему;

- стороны, обязанные по векселю, несут солидарную ответственность (при неисполнении обязательств основным должником кредитор-векселедержатель может обратиться за взысканием к любому из прежних держателей векселя при условии надлежащего оформления векселя).

Векселедержателем векселя могут быть любые юридические и физические лица, они же могут выступать и держателями векселей.

Вексель может быть выписан только на конкретное имя. Он является ордерной ценной бумагой, обращается по передаточной надписи. Вместе с тем вексель может быть превращен после выписки в ценную бумагу на предъявителя, если он будет передан векселедержателем новому владельцу с индоссаментом на предъявителя. Оплата векселя осуществляется только при его предъявлении.

Вексель выдается:

1. Юридическому лицу, перечислившему денежные средства со своего счета. Наличные деньги в уплату за вексель от юридических лиц не принимаются.

2 . Физическому лицу, перечислившему на счет денежные средства со своего счета или внесшему наличные денежные средства.

3. Предпринимателю, перечислившему на счет денежные средства со своего счета или внесшему наличные денежные средства.

Вексель может быть оплачен любому законному владельцу:

1) юридическому лицу – на расчетный или валютный счет;

2) физическому лицу – на лицевой счет по вкладу или на счет банковской карты;

3) предпринимателю – на расчетный или валютный счет, на лицевой счет по вкладу или на счет банковской карты.

## **2.4. Банковские сертификаты**

Порядок выпуска и обращения банковских сертификатов регламентируется статьей 844 Гражданского кодекса и Письмом Банка России № 143-20 от 10.02.92 «О сберегательных и депозитных сертификатах кредитных организаций».

Сберегательный (депозитный) сертификат является ценной бумагой, удостоверяющей сумму вклада, внесенного в кредитную организацию, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в кредитной организации, выдавшей сертификат, или в любом ее филиале.

Общие признаки сертификатов:

- это ценные бумаги, регулируемые банковским законодательством;

- это ценные бумаги, выпускаемые исключительно банками;

- это всегда письменные документы, что по оценке исключает возможность выпуска сертификатов в безналичной форме;

- это обращающиеся ценные бумаги, право требования по которым может уступаться другим лицам;

- вместе с тем, сертификаты не могут служить расчетным и платежным средством за товары и услуги;

- сертификаты выдаются и обращаются только среди резидентов.

Право выдачи сберегательного сертификата предоставляется банкам при следующих условиях:

- осуществления банковской деятельности не менее двух лет;
- публикации годовой отчетности (баланса и отчета о прибылях и убытках), подтвержденной аудиторской фирмой;
- соблюдения банковского законодательства и нормативных актов Банка России;
- выполнения обязательных экономических нормативов;
- наличия резервного фонда в размере не менее 15 процентов от фактически оплаченного уставного капитала;
- выполнения обязательных резервных требований.

Сертификаты могут выпускаться как в разовом порядке, так и сериями, не могут служить расчетным или платежным средством. Сертификаты должны быть срочными.

Сертификаты выпускаются в валюте Российской Федерации. Выпуск сертификатов в иностранной валюте не допускается. Владельцами сертификатов могут быть резиденты и нерезиденты. Денежные обязательства, возникающие при выпуске и обращении сертификатов, могут быть оплачены нерезидентами только с рублевых счетов, открытых в уполномоченных банках.

При наступлении даты востребования вклада или депозита кредитная организация осуществляет платеж против предъявления сертификата и заявления владельца с указанием счета, на который должны быть зачислены средства.

Процентные ставки по сертификатам устанавливаются уполномоченным органом кредитной организации. Проценты по первоначально установленной при выдаче сертификата ставке, причитающиеся владельцу по истечении срока обращения, выплачиваются кредитной организацией независимо от времени его покупки.

Кредитная организация не может в одностороннем порядке изменить (уменьшить или увеличить) обусловленную в сертификате ставку процентов, установленную при выдаче сертификата.

Кредитная организация начисляет проценты по сберегательным (деPOSITным) сертификатам на остаток задолженности по основному долгу, учитываемый на

соответствующем лицевом счете на начало операционного дня. Начисление процентов по сертификату осуществляется кредитной организацией не реже одного раза в месяц и не позднее последнего рабочего дня отчетного месяца. Выплата процентов по сертификату осуществляется кредитной организацией одновременно с погашением сертификата при его предъявлении.

В случае досрочного предъявления сберегательного (депозитного) сертификата к оплате кредитной организацией выплачивается сумма вклада и проценты, выплачиваемые по вкладам до востребования, если условиями сертификата не установлен иной размер процентов.

Если срок получения вклада (депозита) по сертификату просрочен, то кредитная организация несет обязательство оплатить означенные в сертификате суммы вклада и процентов по первому требованию его владельца. За период с даты востребования сумм по сертификату до даты фактического предъявления сертификата к оплате проценты не выплачиваются.

На бланке сертификата должны содержаться следующие обязательные реквизиты:

- наименование «сберегательный (или депозитный) сертификат»;
- номер и серия сертификата;
- дата внесения вклада или депозита;
- размер вклада или депозита, оформленного сертификатом (прописью и цифрами);
- безусловное обязательство кредитной организации вернуть сумму, внесенную в депозит или на вклад, и выплатить причитающиеся проценты;
- дата востребования суммы по сертификату;
- ставка процента за пользование депозитом или вкладом;
- сумма причитающихся процентов (прописью и цифрами);
- ставка процента при досрочном предъявлении сертификата к оплате;
- наименование, местонахождение и корреспондентский счет кредитной организации, открытый в Банке России;
- для именного сертификата: наименование и местонахождение вкладчика – юридического лица и Ф.И.О. и паспортные данные вкладчика – физического лица;

- подписи двух лиц, уполномоченных кредитной организацией на подписание такого рода обязательств, скрепленные печатью кредитной организации.

Отсутствие в тексте бланка сертификата какого-либо из обязательных реквизитов делает этот сертификат недействительным.

## **2.5. Производные ценные бумаги**

Финансовые инструменты включают как базисные, так и производные финансовые инструменты. Производная ценная бумага (инструмент) – это ценная бумага, выражающая имущественные права (обязательства), возникающие в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаги биржевого актива.

Производные финансовые инструменты порождают права и обязанности, в результате которых происходит передача одной стороной по договору другой стороне одного или нескольких финансовых рисков, содержащихся в лежащем в их основе базисном финансовом инструменте. При заключении договора производные финансовые инструменты предоставляют одной стороне договорное право обменять финансовые активы или финансовые обязательства с другой стороной на потенциально выгодных условиях или возлагают на нее договорное обязательство обменять финансовые активы или финансовые обязательства с другой стороной на потенциально невыгодных условиях. Однако обычно они не влекут за собой передачу лежащего в основе базисного финансового инструмента в начале срока действия договора, и такая передача необязательно должна иметь место при завершении договора. Некоторые инструменты содержат как право, так и обязательство по осуществлению обмена.

Примерами производных финансовых инструментов являются форвардный, фьючерсный контракт, биржевой опцион и т. д.

Фьючерсный контракт, или фьючерс, представляет собой заключенное на бирже соглашение между двумя сторонами о купле-продаже определенного количества базового актива (товара, акций, валюты, кредитных ресурсов и др.) в будущем по цене, установленной в момент заключения соглашения. Заключая сделку с фьючерсами, инвестор принимает обязательство купить или продать базовый актив в определенный момент в будущем.

В момент своего заключения фьючерсный контракт – это обычный договор, форвардный контракт. Если фьючерсный контракт доживает до окончания срока его действия и по нему осуществляется поставка, т.е. купля-продажа лежащего в его основе актива, то он опять существует как обычный форвардный контракт на поставку этого актива через обусловленный срок времени. Собственно фьючерсным контрактом он является в промежутке времени между его заключением и исполнением.

Свободнообращающийся опционный контракт (биржевой опцион) – это стандартный биржевой договор на право купить или продать биржевой актив или фьючерсный контракт по цене исполнения до (или на) установленной даты с уплатой за это право определенной суммы денег, называемой премией.

В деловой практике опционы могут заключаться на любые рыночные активы и фьючерсные контракты. Если опционы заключаются на бирже, то, как и для фьючерсных контрактов, условия их заключения являются стандартизированными по всем параметрам, кроме цены опциона. Биржевые опционы свободно продаются и покупаются на биржах, основываясь на тех же правилах и механизмах, которые существуют для фьючерсных контрактов.

## **3. Рынок ценных бумаг**

### **3.1. Понятие и структура современного финансового рынка. Место рынка ценных бумаг в системе финансового рынка**

Для раскрытия сущности рынка ценных бумаг необходимо рассмотреть его место и роль в структуре финансового рынка, а также процесс движения капитала в различных его формах. Как любой рынок, финансовый рынок складывается из спроса, предложения и уравнивающей цены на определенные товары и услуги и сводит покупателей и продавцов. В экономической литературе финансовый рынок в широком смысле характеризуется как совокупность рыночных отношений, регулирующих движение финансовых ресурсов. В узком смысле понятие финансового рынка сводится к рынку финансовых ресурсов, движение которых опосредуется ценными бумагами. Однако все существующие трактовки

финансового рынка делают акценты на главной его функции – переливе избытка денежных ресурсов от одних субъектов к другим в различных отраслях и на разных рынках. Для более глубокого понимания сущности и определения структуры финансового рынка необходимо обратиться к истории его развития и формам капитала. Развивающийся реальный сектор экономики требует формирования определенных финансовых отношений и институтов. Использование капитала в сфере производства (экономисты его называют торговопромышленным капиталом) в форме долговременных производственных активов создает доход в денежной форме или денежный капитал. Величина денежного капитала в какой-то момент превышает потребности производства, и он может быть отдан в ссуду за определенную плату. Развитие рыночных отношений ведет к росту и концентрации ссудного капитала в специализированных финансово-кредитных учреждениях и формированию рынка ссудных капиталов. Расширение рынка ссудных капиталов ведет, в свою очередь, к концентрации и повышению эффективности инвестиционных проектов в реальном секторе экономики. Происходит процесс взаимодействия капитала в денежной форме в виде ссудного капитала, финансовых инвестиций и торгово-промышленного капитала в форме основного (физического) капитала реальных инвестиций. В результате появляется финансовый капитал, обладающий чертами как ссудного, так и реального производительного капитала.

Кругооборот денежного и реального капиталов лежит в основе функционирования рынка капиталов и формирования финансового рынка. Под фиктивным капиталом обычно понимают аккумуляцию денежного капитала путем выпуска и размещения ценных бумаг. Денежные капиталы отдельных инвесторов объединяются, что подтверждается соответствующими ценными бумагами, и затем направляются в производство (позднее и в другие сферы). У эмитента, который выпускает ценные бумаги и мобилизует таким путем средства, происходит приращение реального капитала (капитальной стоимости основных и оборотных фондов). Инвестор же увеличивает свой капитал фиктивно, удостоверяя вложение капитала ценными бумагами, дающими право на получение дохода. Развитие рынка фиктивного капитала приводит к тому, что ценные бумаги приобретают собственную стоимость, способность продаваться и покупаться, т.е. становятся инвестиционным товаром и формируют рынок ценных бумаг. Последний тесно взаимосвязан с экономическими процессами, протекающими на рынках реального и денежного капиталов, отражая их объединение, дробление, перераспределение. Фиктивный капитал – самая подвижная форма капитала, наиболее чувствительно реагирующая на изменения на рынке ссудного и денежного капиталов. Вместе с

тем самостоятельное движение фиктивного капитала приводит к значительным колебаниям рыночной стоимости ценных бумаг и делает их привлекательным товаром для спекулянтов и инвесторов. Таким образом, структура финансового рынка представляет взаимодействие трех рынков: рынка капитала, рынка ценных бумаг и денежного (валютного) рынка. Системообразующим элементом финансового рынка является рынок капитала (собственного и ссудного), а связующим элементом – рынок ценных бумаг, который обслуживает другие сегменты финансового рынка. Ценные бумаги служат краткосрочными платежными средствами на денежном рынке, а также выступают как документы, подтверждающие долговые или долевые обязательства на рынке капитала. Следует отметить, что инструменты рынка ценных бумаг весьма разнообразны и обслуживают не только финансовый, но практически все рынки (товарный рынок, рынок ресурсов и т.д.). В то же время рынок ценных бумаг – самостоятельный рынок, на котором осуществляется обращение ценных бумаг. Таким образом, рынок ценных бумаг можно определить как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг, а также формы и способы, этого обращения. Товаром на рынке ценных бумаг являются ценные бумаги, иначе называемые фондовыми ценностями, фондовыми активами.

### 3.2. Функции рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг выполняет ряд общерыночных функций, присущих каждому финансовому рынку, и ряд специфических функций, которые отличают его от других рынков.

К общерыночным функциям относят следующие:

- 1) аккумулирующая функция, которая проявляется через создание условий для мобилизации временно свободных финансовых ресурсов с последующим их использованием в интересах участников рынка и национальной экономики в целом;
- 2) организационная функция, которая заключается в организации процесса доведения финансовых активов до потребителей (покупателей, вкладчиков). Она проявляется через создание сети различных институтов по реализации ценных бумаг (банки, биржи, брокерские которы, инвестиционные фонды и т. п.) и заключается в создании нормальных условий для реализации денежных ресурсов потребителей в обмен на интересующие их ценные бумаги;
- 3) регулирующая функция, которая заключается в создании правил торговли и участия в ней; определении органов контроля и управления, порядка разрешения

споров между участниками рынка;

4) стимулирующая функция, которая заключается в мотивации юридических и физических лиц стать субъектами рынка путем предоставления им определенных прав: права на участие в управлении предприятиями (акции), права на получение дохода (процентов по облигациям, дивидендов по акциям), возможности накопления капитала или права стать владельцем имущества (облигации);

5) контрольная функция, которая заключается в проведении контроля за соблюдением норм законодательства, правил торговли, этических норм участниками рынка;

6) ценовая функция – функция установления и обеспечения процесса формирования и движения рыночных цен (курсов) на ценные бумаги посредством сбалансирования спроса и предложения на ценные бумаги путем проведения операций с ними;

7) коммерческая функция, которая заключается в получении участниками рынка прибыли от операций на рынке ценных бумаг;

8) информационная функция, которая заключается в производстве и доведении информации об объектах торговли и ее участника до экономических субъектов рынка.

К специфическим функциям рынка ценных бумаг можно отнести, такие как:

- 1. 1) перераспределительная функция, которая включает в себя оперативное перераспределение денежных средств между отраслями и сферами экономики, территориями и странами, группами и слоями населения, предприятиями и государством и т. п.; перевод сбережений из непроизводительной в производительную форму;

2) учетная функция, которая проявляется в:

а) учете различных видов ценных бумаг, обращающихся на рынке в специальных списках (реестрах);

б) регистрации профессиональных участников рынка ценных бумаг через лицензирование;

в) фиксации фондовых операций, оформленных договорами купли-продажи, залога, траста, конвертации на бирже;

3) функция страхования ценовых и финансовых рисков (или хеджирование), которая осуществляется посредством заключения фьючерсных и опционных контрактов;

4) воздействие на денежное обращение, заключающееся в регулировании объема денежной массы в обращении через своевременные выпуски и погашения государственных ценных бумаг;

5) финансирование дефицита государственного бюджета на безинфляционной основе, т. е. без выпуска в обращение дополнительных денежных средств;

6) использование ценных бумаг в приватизации, антикризисном управлении, реструктуризации экономики.

### **3.3. Виды и основные участники рынков ценных бумаг**

Рынок ценных бумаг – явление неоднородное и может быть охарактеризовано, классифицировано, по различным признакам. По механизму организации торговли ценными бумагами различают биржевой, внебиржевой (или уличный).

Биржевой рынок – это организованный рынок ценных бумаг, сделки на котором осуществляются в специально оборудованных помещениях (биржах) по строго установленным правилам. Торгуются на биржевых рынках ценные бумаги наиболее надежных эмитентов, которые допускаются на биржу, пройдя, как правило, процедуру листинга (оценки и допуска ценных бумаг на торги), и деятельность этих эмитентов постоянно контролируется со стороны биржи.

Внебиржевой, или уличный, рынок – это торговля ценными бумагами вне биржи. Внебиржевой рынок подобен обычному рыночному месту, на котором продавцы и покупатели общаются друг с другом непосредственно. При этом условия торгов являются достоянием только участвующих в сделке сторон. В зависимости от наличия правил торговли, различают организованный и неорганизованный внебиржевой рынок ценных бумаг.

## Основные участники рынка ценных бумаг

Эмитенты ценных бумаг – это лица, испытывающие недостаток в денежных средствах и привлекающие их на основе выпуска ценных бумаг, по которым они несут определенные обязательства перед их владельцами. Эмитентами ценных бумаг обычно выступают предприятия различных форм собственности и отраслей, государственные органы и органы местной администрации.

Инвесторы – лица, обладающие относительным излишком денежных средств и, стремящиеся к их прибыльному размещению и вкладывающие их в ценные бумаги. Инвесторами выступают граждане, юридические лица, органы власти и их представители. Инвесторы приобретают ценные бумаги, как правило, от своего имени и за свой счет. Хотя, если инвесторы прибегают к услугам посредников, имя инвестора может и не озвучиваться. На приобретение ценных бумаг могут использоваться привлеченные средства, но их размер ограничивается.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В условиях рыночной трансформации российской экономики и интеграции ее в мировую экономическую систему изучение складывающейся системы финансовых отношений приобретает особую актуальность. Одной из главных причин кризисного состояния российской экономики является нецелесообразное распределение денежных средств между отдельными субъектами экономики.

В решении проблемы эффективного распределения денежных ресурсов между субъектами экономики важная роль принадлежит финансовому рынку.

Финансовый рынок является механизмом перераспределения средств между участниками экономических отношений при помощи посредников на основе спроса и предложения.

В настоящее время в России сложилась трехуровневая система финансирования экономики: бюджетное финансирование, банковские кредиты и прямые инвестиции через механизмы рынка ценных бумаг.

Таким образом, в системе финансового рынка России возник и начал развиваться рынок ценных бумаг. Рынок ценных бумаг охватывает лишь часть движения финансовых ресурсов и является одним из сегментов финансового рынка. Особенностью функционирования рынка ценных бумаг является обращение

капитала, представленного в ценных бумагах.

В современных условиях российский рынок ценных бумаг приобретает важное значение как альтернативный источник финансирования экономики. Он помогает перемещать капитал от инвесторов, располагающих свободными денежными ресурсами, к эмитентам, испытывающим потребность в финансировании инвестиционных проектов.

Появление ценной бумаги как инструмента привлечения финансовых ресурсов позволяет вкладчику в определенной степени решить проблему риска, связанного с хозяйственной деятельностью, посредством приобретения такого количества ценных бумаг, которое соответствует его финансовому положению и отвечает его интересам в данный момент.

Особенностью привлечения финансовых средств с помощью ценных бумаг является то, что, как правило, они могут свободно обращаться на рынке. Поэтому инвестор, вложивший средства в ценные бумаги, может вернуть их, продав ценные бумаги на рынке.

Таким образом, рынок ценных бумаг как сегмент финансового рынка выступает системой экономических отношений, связанных с мобилизацией, накоплением и распределением свободных денежных ресурсов, предназначенных для развития экономики в целом.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть 1 [Электронный ресурс]: Федеральный закон № 14-ФЗ от 26.01.1996 г., принят Государственной Думой 22 января 1996 г., одобрен Советом Федерации 22 января 1996 г. (редакция от 17.07.2009 г. с изменениями 18.07.2009 г. №181-ФЗ) Доступ из справ. – правовой системы «Консультант – Плюс»
2. Федеральный закон РФ "О рынке ценных бумаг" [Электронный ресурс] от 22.04.1996 №39-ФЗ, принят ГД СФ РФ 20 марта 1996 (в ред. от 03.07.2016). Доступ из справ.-правовой системы "Консультант-Плюс".
3. Федеральный закон РФ "Об акционерных обществах" [Электронный ресурс] от 26.12.1995 № 208-ФЗ, принят ГД СФ РФ 24 ноября 1995 (в ред. от 03.07.2016). Доступ из справ.-правовой системы "Консультант-Плюс".

4. Федеральный закон от 11.03.1997 № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе».
5. Письмо ЦБ РФ от 10 февраля 1992 г. № 14-3-20 Положение «О сберегательных и депозитных сертификатах кредитных организаций».
6. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 2014. 412 с.
7. Амосов В.К. Финансовые рынки. М.: Проспект, 2014. 418 с.
8. Берзон Н.И., Касаткин Д.М., Аршавский А.Ю., Меньшиков С.М., Галанова А.В., Красильников А.С., Курочкин С.В., Столяров А.И. Рынок ценных бумаг. – М.: Юрайт, 2013. – 544 с.
9. Едророва В.Н., Новожилова Т.Н., Ханин Д.Г. Рынок ценных бумаг: курс-минимум. – М.: Магистр, 2010. – 208 с.
10. Кирьянов И. В. Рынок ценных бумаг и биржевое дело; Инфра-М, 2013. -264 с.
11. Колесников В.И. Ценные бумаги. Учебник/В.И. Колесников. М.: Финансы и статистика, 2013. - 276 с.
12. Рынок ценных бумаг: теория и практика. / Под ред.проф. Е.С.Стойановой, М.: Перспектива, 2014. - 780 с.
13. Хицкевич Э.В. Рынок ценных бумаг. М.: Аудит, 2013. - 387 с.