

Российская академия государственной службы при Президенте  
Российской Федерации.

**Северо – Западная академия государственной службы.**

Факультет переподготовки государственных служащих.

## **РЕФЕРАТ**

На тему: **“Ценные бумаги и их рынки”**

Санкт – Петербург.  
2000 г.

## Содержание

1. Общая характеристика российского рынка ценных бумаг	стр. 3
2. Инструменты займа	стр. 3
2.1. Облигации	стр. 3
2.2. Векселя	стр. 8
2.3. Сертификаты	стр. 10
3. Инструменты собственности	стр. 11
4. Структура и классификация рынка ценных бумаг	стр. 12
5. Активность рынка ценных бумаг	стр. 14
6. Заключение	стр. 15
7. Список используемой литературы	стр. 16

## 1. Общая характеристика российского рынка ценных бумаг

Российский рынок ценных бумаг находится в стадии становления, активно формируются его элементы и инфраструктура.

Основная задача, решаемая на рынке ценных бумаг, - обеспечение взаимодействия нуждающихся в заемном капитале и тех, кто может его предоставить, т.е. эмитентов и инвесторов. Решение этой задачи способствует перераспределению ресурсов на наиболее эффективные направления на основе рыночных механизмов.

Основными проблемами развития рынка ценных бумаг в России являются:

- Расширение масштабов рынка за счет увеличения числа видов и массы ценных бумаг, количества эмитентов и инвесторов, возникновения и развития разнообразных сегментов рынка в соответствии с интересами его участников;
- Переход от преобладания первичного размещения ценных бумаг к развитию вторичного рынка при наращивании объемов и доли публичного размещения ценных бумаг по сравнению с частным;
- Развитие профессиональной деятельности, определение организационных форм рынка, формирование системы торговли акциями, облигациями и другими ценными бумагами;
- Создание инфраструктуры фондового рынка, обеспечивающей четкое ведение реестров, депозитарные и расчетно-клиринговые услуги, информационное и правовое обслуживание;
- Налаживание регулирования рынка ценных бумаг на основе взаимодействия государственных органов и организаций профессиональных участников.

Рынок ценных бумаг объединяет часть кредитного рынка (*рынок инструментов займа или долговых обязательств*) и рынок инструментов собственности, т.е. охватывает операции по выпуску и обращению инструментов займа, инструментов собственности, а также их гибридов и производных.

## 2. Инструменты займа

К инструментам займа относятся: облигации, векселя, сертификаты.

### 2.1 Облигации

Облигация – *долговое обязательство, приносящее проценты, обычно выпускаемое сериями.*

Эмитент облигаций обязуется выплатить через определенный период времени основную сумму долга и периодически, обычно раз в пол года, выплачивать проценты. В отличие от векселей и других долговых обязательств эмиссия облигаций санкционирована – советом директоров корпорации или иным управляющим органом. Облигации обеспечиваются залогом какого-либо имущества корпорации и печатаются на специальном бланке, скреплены печатью эмитента.

Классификация облигаций:

- по методу выплат
- по эмитентам
- по степени надежности
- по срокам погашения
- по иерархичности требований.



а) *Облигация аккумуляционная, накопительная* – продается с дисконтом. Если такую облигацию сохранить до погашения, то процентный доход по ней будет представлять собой разницу между номинальной стоимостью облигации и ценой покупки. Если облигация реализована до погашения, то доход определяется как разница между ценой продажи и ценой покупки.

б) *Облигация купонная* – облигация, к которой прилагаются процентные купоны. Выплаты процентов производятся по предъявляемым владельцами купонам.

в) *Дисконтная облигация* – продается ниже своей номинальной стоимости. При высоком дисконте снижается риск долгосрочного погашения облигаций.

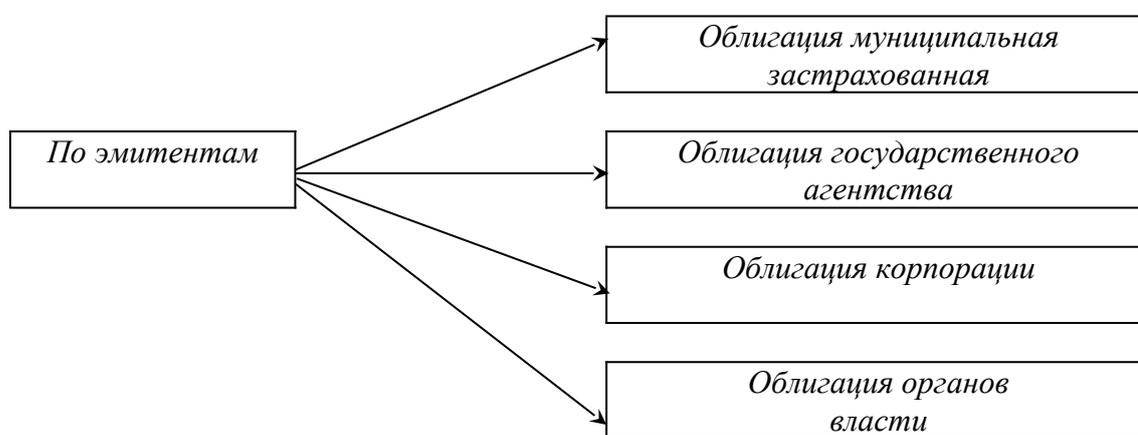
г) *Облигация с потоком наличности* – гибридная ценная бумага, соединяющая особенности традиционных обеспеченных ипотекой облигаций и обычных ценных бумаг, выпускаемых на основе пула ипотек или других кредитов. Представляет собой долговое обязательство эмитента с фиксированным купонным доходом и графиком платежей. Является полностью окупаемым финансовым инструментом со средним сроком обращения, равным или меньшим сроку существования неделимого пула ипотек, который служит ее обеспечением.

д) *Облигация с плавающей ставкой* – долговой инструмент, выпускаемый крупными корпорациями и финансовыми организациями, процентная ставка по которому привязана к какой-нибудь другой процентной ставке, чаще всего к ставке по казначейским векселям, и ее периодически корректируют таким образом, чтобы она превышала базовую ставку.

е) *Облигация, индексируемая относительно цены товара* – облигация, привязанная к цене соответствующего товара (золото), выпускается в целях защиты от инфляции.

ж) *Доходная облигация* – облигация, процент по которой выплачивается только в том случае, если корпорация – эмитент получает прибыль.

з) *Облигация, дающая право на участие в прибылях*, - облигация, которая кроме права на получение гарантированного фиксированного процента дает еще право на участие в прибылях компании-эмитента.

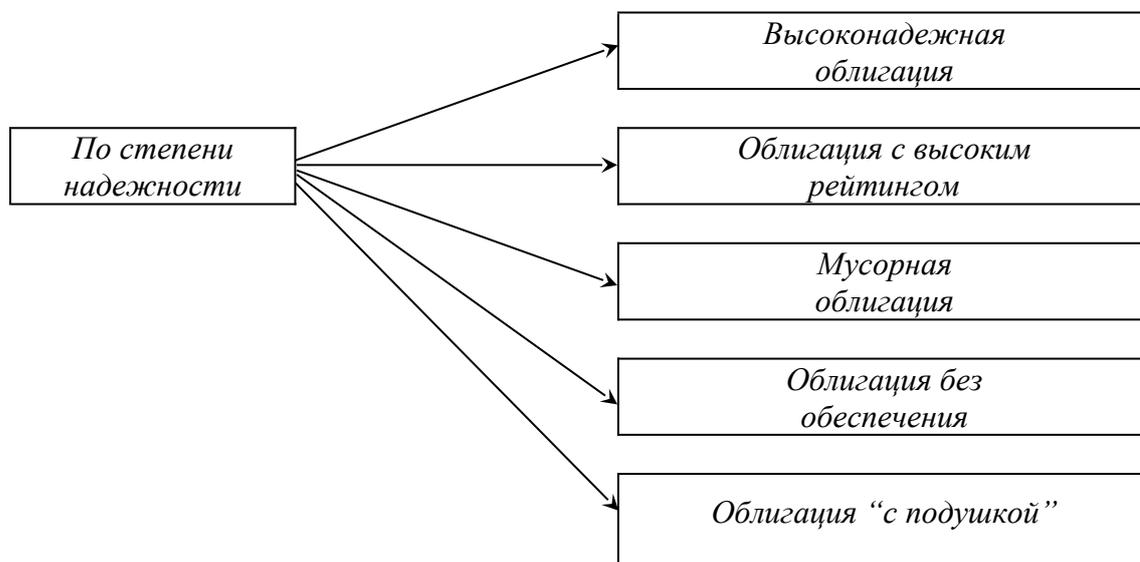


а) *Облигация муниципальная застрахованная* – муниципальная облигация, выпускаемая со страховым покрытием риска неуплаты основной суммы долга и процентов. Страховая премия выплачивается эмитентом, а облигация получает высокий рейтинг в силу того, что она защищена от невыполнения обязательств.

б) *Облигация государственного агентства* – облигация, выпускаемая американскими государственными учреждениями и корпорациями с государственным участием для покрытия своих долгов. Рейтинг надежности этих облигаций лишь немного ниже рейтинга казначейских бумаг.

в) *Облигация корпорации* – всякое долгосрочное финансовое обязательство, эмитированное корпорациями, действующими в отраслях, отличных от коммунального хозяйства, банковской сферы и железнодорожного транспорта. Поступления от продажи облигации используются для расширения производства, пополнения оборотного капитала и выплаты других долгов.

г) *Облигация органов власти* – облигация, выпущенная правительственным агентством или государственной корпорацией по управлению государственным предприятием и оплачиваемая из его доходов.



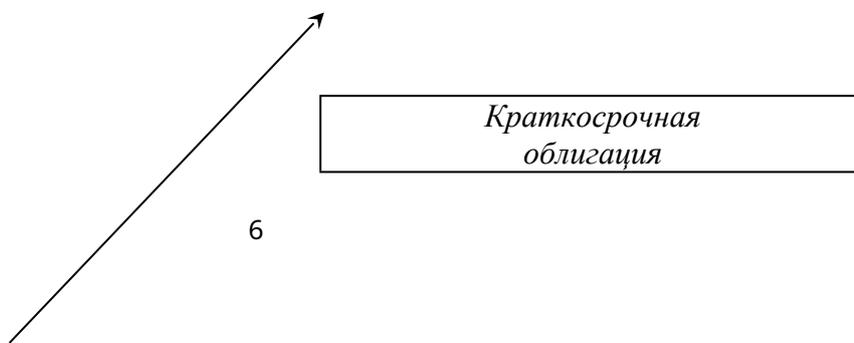
*а) Высоконадежная облигация* – первоклассная, золотообрезная облигация, выпускаемая компанией, которая на протяжении нескольких лет получает солидную прибыль и выплачивает держателям облигаций процент без задержки.

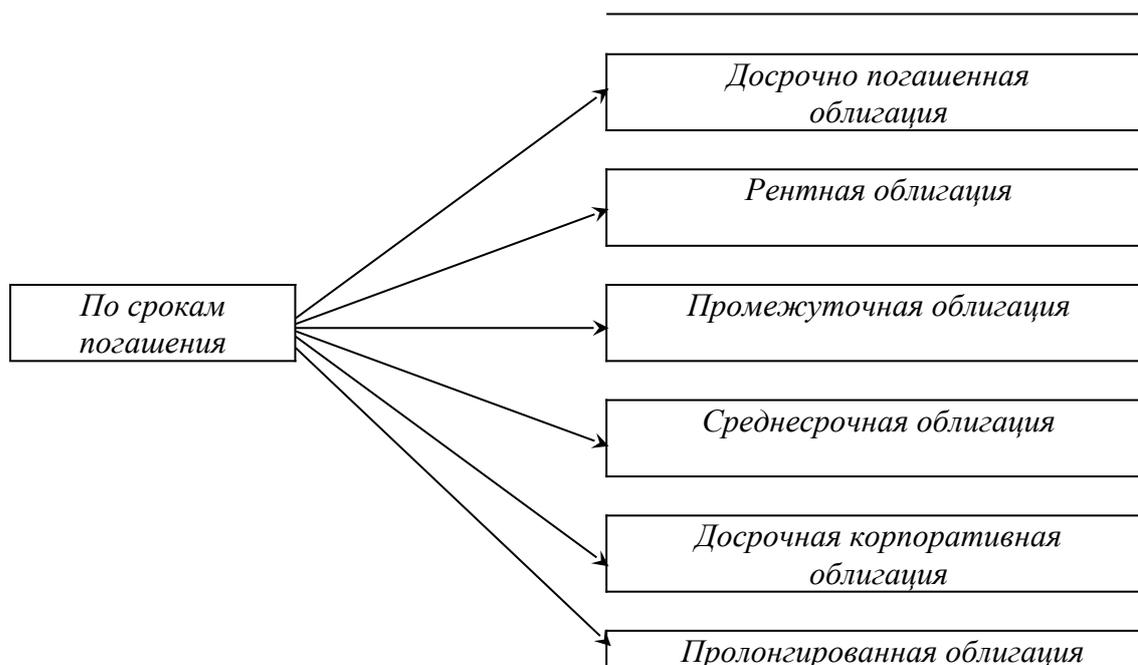
*б) Облигация с высоким рейтингом* – облигация с рейтингом AAA или AA, присваиваемым рейтинговыми агентствами.

*в) Мусорная облигация* – бросовая облигация, высокие процентные ставки по которой служат компенсацией повышенного риска неуплаты по ней. Это бумаги низкого инвестиционного уровня, они имеют рейтинги В.

*г) Облигация без обеспечения* – облигация, погашение которой не обеспечено каким-либо активом.

*д) Облигация “с подушкой”* – облигация высшей категории надежности с высокой процентной ставкой, продается с премией, т.е. по цене выше номинала, обычно до погашения приносит более высокий доход.





*а) Досрочно погашаемая облигация* - облигационный выпуск, которой может быть полностью или частично погашен корпорацией-эмитентом при определенных условиях.

*б) Рентная облигация* – бессрочная облигация, не имеющая фиксированной даты погашения.

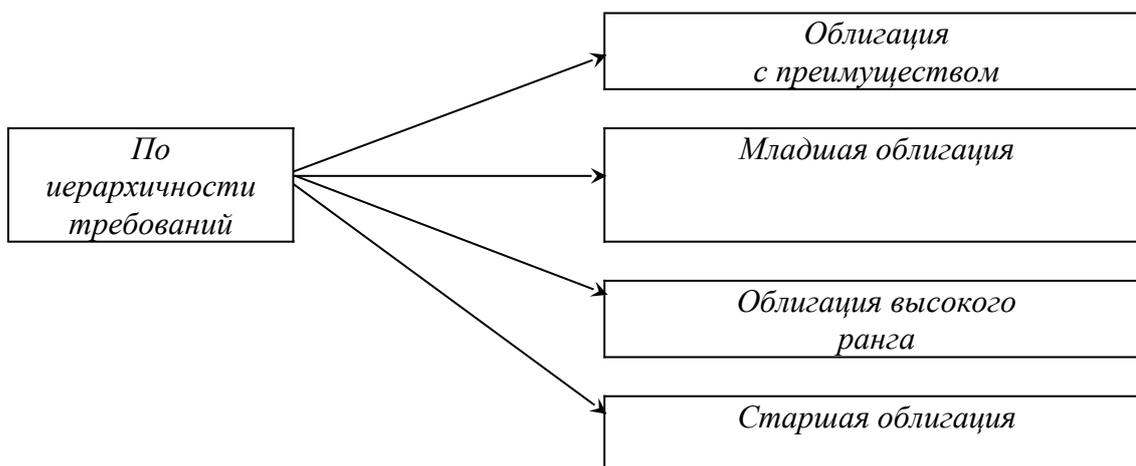
*в) Промежуточная облигация*, или временная облигация, - такие облигации часто выпускаются на период до эмиссии постоянных облигаций с целью удовлетворения потребности в капитале.

*г) Краткосрочная облигация* – облигация, срок погашения которой обычно не менее 2 лет.

*д) Среднесрочная облигация* – облигация, подлежащая погашению по требованию, не имеющая фиксированного срока погашения. Предъявить облигацию к погашению можно по истечении некоторого установленного периода времени.

*е) Долгосрочная корпоративная облигация* – долговые обязательства промышленных корпораций и финансовых компаний, действующих в сфере коммунальных услуг, и телефонных компаний. Срок обращения постоянных облигаций варьируется от 10 до 40 лет, а промежуточных – от 4 до 10 лет. Облигации с высокой степенью надежности, имеют рейтинг AAA и AA. Часто новые выпуски реализуются по ценам выше или ниже номинала в зависимости от текущего дохода по ним. Более старые облигации с низкими процентными купонами реализуются, как правило с дисконтом.

*ж) Пролонгированная облигация* – долговое обязательство, которое не погашается по истечении срока его обращения, а пролонгируется и продолжает приносить проценты.



а) *Облигация с преимуществом* – облигация, имеющая преимущество перед другими облигациями, выпущенными той же компанией.

б) *Младшая облигация* – субординированная или второстепенная облигация по сравнению с облигациями других выпусков. В случае ликвидации предприятия-заемщика младшие облигации дают меньше прав на активы заемщика и оплачиваются после удовлетворения претензий по другим эмиссиям.

в) *Облигация высокого ранга* – облигация, которая является старшей случая, когда существует иерархичность требований.

г) *Старшая облигация* – облигация, которая имеет преимущественное право на активы заемщика в случае его ликвидации.

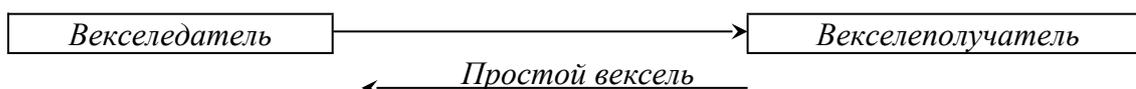
## 2.2. Векселя

*Вексель* – вид ценной бумаги, представляющей безусловное и беспорное денежное долговое обязательство строго установленной формы. Вексель может быть:

- *простым*
- *переводным.*

***Простой вексель*** – вексель, содержащий простое и ничем не обусловленное обещание векселедателя (должника) уплатить определенную сумму векселеполучателю (кредитору).

### Движение простого векселя:



**Переводной вексель** – это вексель, содержащий простое и ничем не обусловленное предложение (точнее – приказ) векселедателя третьему лицу уплатить определенную сумму векселеполучателю.

#### Движение переводного векселя:



**Акцепт** – принятый к оплате переводной вексель (тратта), т.е. одна из форм безналичных расчетов.

#### Виды векселей

**Товарный вексель** – в основе денежного обязательства, выраженного товарным векселем, лежит товарная сделка, коммерческий кредит, оказываемый продавцом покупателю при реализации товара.

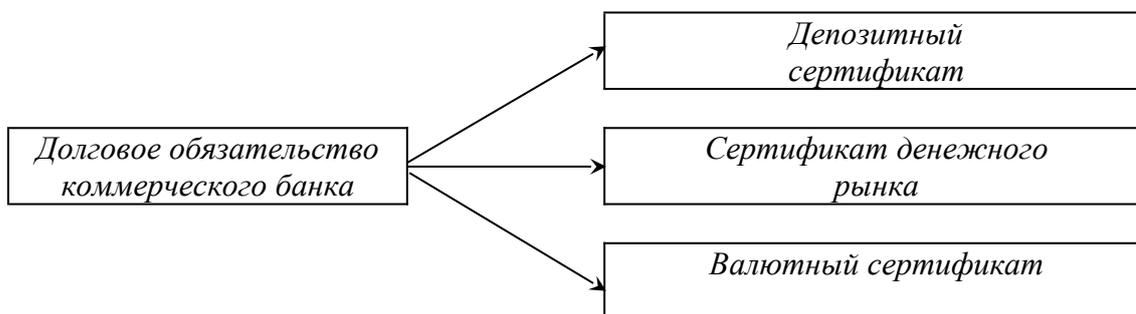
**Финансовый вексель** – в основе долгового обязательства, выраженного финансовым векселем, лежит финансовая операция, не связанная с куплей-продажей товаров.

**Дружеский вексель** – это вексель, за которым не стоит никакой реальной сделки, никакого реального финансового обязательства. Обычно дружескими векселями обмениваются два реальных лица, которые находятся в доверительных отношениях, для того чтобы учесть или отдать в залог этот вексель в банке, получив под него реальные деньги, или использовать данный вексель для совершения платежей за товары.

**Бронзовый вексель** – это вексель, за которым не стоит никакой реальной сделки, никакого реального финансового обязательства, при этом хотя бы одно лицо, участвующее в векселе, является вымышленным.

### 2.3. Сертификаты

*Сертификат – долговое обязательство коммерческого банка как свидетельство о денежном вкладе.*



*а) Депозитный сертификат – письменное свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита и процентов по нему.*

*б) Сертификат денежного рынка – депозитный сертификат сроком на шесть месяцев.*

*в) Валютный сертификат – обратимый инструмент, пригодный для купли продажи в валютных дилинговых операционных залах. Представляет собой обязательство, выпускаемое первоклассным банком с обещанием оплатить вклад (депозит) в конкретный день и в конкретном месте. Поскольку валютный сертификат выпускается на предъявителя, он может передаваться другому держателю путем продаж без обязательного уведомления об этом эмитента сертификата. Валютный сертификат представляется к оплате в определенный день и установленным способом, эмитента совершенно не интересует судьба этой бумаги со дня его выпуска и до даты погашения.*

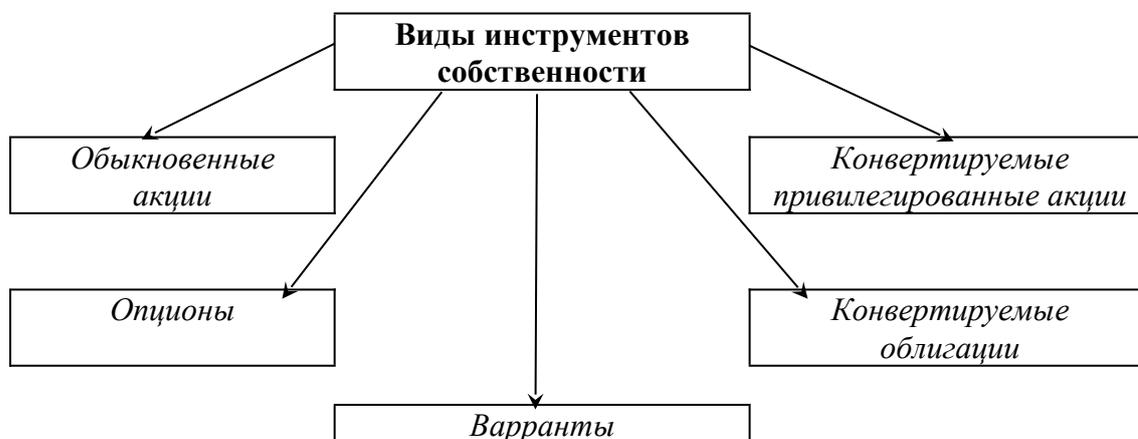
#### **Особенности депозитных сертификатов:**

- ценные бумаги, выпускаемые исключительно коммерческими банками;
- выпуск сертификатов как ценных бумаг регулируется банковским законодательством;
- право требования по сертификатам может уступаться другим лицам;
- не могут служить расчетным или платежным средством за товары и услуги.

Депозитные сертификаты обычно имеют более низкие процентные ставки, чем обычные срочные вклады (депозиты), которые помещаются на такой же период. Это объясняется тем, что эмитент дает покупателю ликвидность, и эта ликвидность неоченима, поскольку при возникновении у инвестора потребности в средствах он может продать бумагу, выпущенную другой стороной. Иными словами, ему нет надобности заимствовать средства на свое имя. По сути он использует не свою кредитоспособность, а кредитоспособность эмитента.

### 3. Инструменты собственности

*Инструмент собственности – это свидетельство о доле в собственности компании.*



*а) Обыкновенная акция – ценная бумага, дающая право на долю в активах и прибылях компании-эмитента и право голоса при принятии решений. У акции нет конечного срока погашения и для нее характерна ограниченная ответственность, т.е. инвестор не может потерять больше чем вложил в акцию, так как он не отвечает по обязательствам компании-эмитента.*

*б) Варрант, выпускаемый обычно вместе с акциями, документ, удостоверяющий право акционера на покупку акций из новых выпусков на льготных условиях.*

*в) Конвертируемая привилегированная акция – ценная бумага (неделимая и негасимая), которая в отличие от обыкновенных акций не дает права голоса, но имеет право на получение фиксированного дохода и право конверсии в обыкновенные акции при определенных условиях. Строго говоря, она не считается собственным капиталом компании и занимает промежуточное положение между инструментами собственности и инструментами займа. Если привилегированная акция конвертируется в обыкновенную акцию, то она становится титулом собственности.*

*г) Опцион, выпущенный компанией, - акционерный опцион; это контракт, который дает право купить или продать акции по заранее оговоренной цене в течение некоторого периода времени до определенной даты включительно. При наступлении этой даты опцион теряет силу. Опционами акций крупных корпораций обычно торгуют на опционных биржах. Опционный контракт в течение времени своего действия может обращаться на вторичном рынке.*

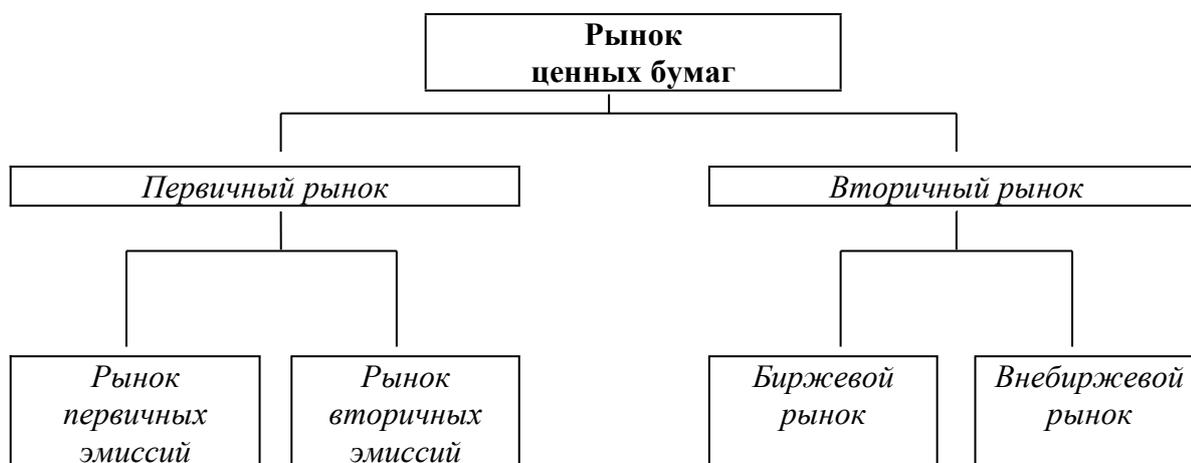
*д) Конвертируемая облигация – дает владельцу право в определенный момент времени или при определенных условиях обменять ее на другие ценные бумаги корпорации-эмитента на льготных условиях. Как правило, это необеспеченные долговые инструменты.*

## Гибридные инструменты

Промежуточное положение между долговыми ценными бумагами и инструментами собственности занимают гибридные инструменты, к которым относятся ценные бумаги, имеющие признаки как облигаций, так и акций.

## 4. Структура и классификация рынка ценных бумаг

### Структура рынка ценных бумаг



*Первичный рынок* – это рынок первичных и вторичных эмиссий ценных бумаг, на котором осуществляется их начальное размещение среди инвесторов.

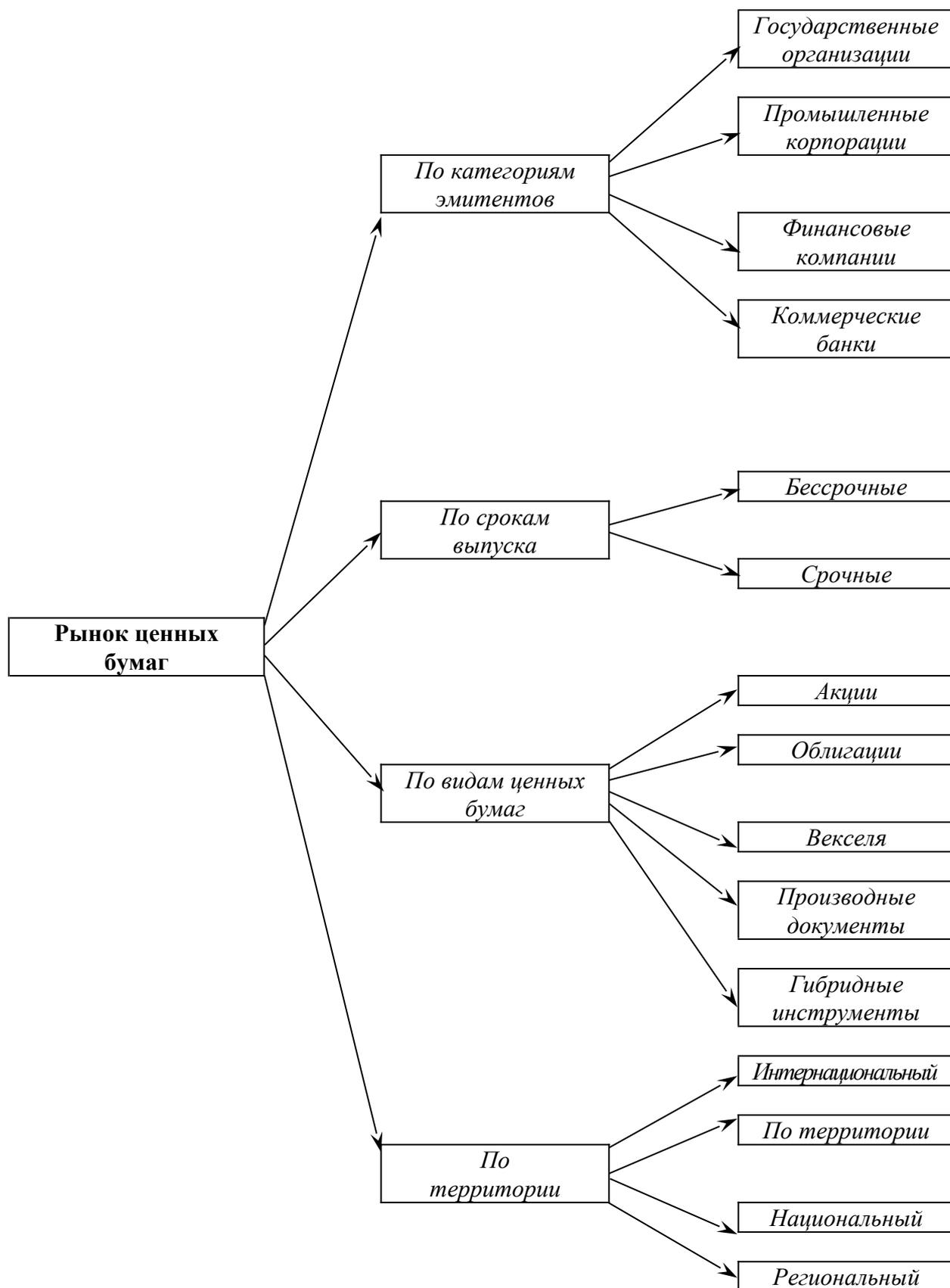
*Вторичный рынок* – это рынок, где обращаются реализованные на первичном рынке ценные бумаги.

Вторичный рынок включает:

*а) Биржевой рынок* – операции на фондовых биржах – организациях, которые создают условия для обращения ценных бумаг. Нормативные правила допуска ценных бумаг на фондовый рынок достаточно строгие.

*б) Внебиржевой рынок* охватывает рынок операций ценными бумагами вне биржи: первичное размещение, а также перепродажу ценных бумаг тех эмитентов, которые не желают или не могут попасть на биржу.

## Классификация рынка ценных бумаг



## 5. Активность рынка ценных бумаг

*Рынок ликвидный* – рынок, на котором легко можно продать или купить ценные бумаги благодаря присутствию большого числа заинтересованных покупателей и продавцов, способных и желающих купить или продать значительный объем ценных бумаг с минимальным разбросом цен.

*Рынок вялый* – рынок, на котором основная часть сделок приходится на профессиональных торговцев в отличие от сделок, приходящихся на обычную публику. В результате объем сделок невелик и сокращается, а цены колеблются в очень узких пределах.

*Рынок активный* – рынок, на котором совершаются сделки “спот” или кассовые сделки с немедленной поставкой ценных бумаг.

*Рынок тяжелый* – рынок, для которого характерно падение курсовых цен ценных бумаг в связи с тем, что объем предложений превысил объем спроса.

*Рынок “поддерживающий”* – рынок, на котором цены, котируемые по контрактам с более отдаленными сроками поставки, превышают цены контрактов с близкими сроками поставки.

*Рынок растущий* – состояние рынка, характеризующееся общим ростом курса акций.

*Рынок прерывистый* – в отличие от непрерывно котируемых ценных бумаг, включенных в официальный котировочный лист, это рынок не включенных в котировочные листы акций и облигаций, которые обращаются на отдельном рынке.

*Рынок ленивый* – торговля неактивными ценными бумагами с медленным изменением цен при необычно низком объеме. Несколько акций продается и покупается с минимальными колебаниями цен.

*Рынок узкий* – рынок, на котором возможно положение, когда спрос на ценные бумаги настолько ограничен, что небольшие изменения объемов предложения или спроса могут привести к значительным колебаниям рыночной цены.

*Рынок неустойчивый* – рынок, на котором цены колеблются быстро, но без явной тенденции.

*Рынок нестабильный* – рынок, на котором силы, создающие неравновесие, настолько сильны, что нарушение равновесия необратимо.

## 6. Заключение

Российский рынок ценных бумаг и взаимосвязанные с ним финансовый и валютный рынки постепенно приобретают черты, свойственные странам с рыночной экономикой, преследуют те же цели, выполняют те же функции и используют сходные механизмы.

Вместе с тем рынок испытывает, и в обозримой перспективе будет испытывать потрясения, обусловленные общим экономическим и финансовым кризисом, инфляцией, неустойчивостью валютного курса. Будут сказываться нестабильность политической и социальной обстановки, слабость и коррумпированность государственного аппарата.

## **7. Список используемой литературы**

- Абалкин Л.И.* Курс переходной экономики. М.: Финстатинформ, 1997.
- Алексеев М.Ю.* Рынок ценных бумаг. М.: Финансы и статистик, 1992.
- Гришаев С.П.* Что нужно знать о ценных бумагах. М.: ЮРИСТ, 1997.
- Миркин Я.М.* Ценные бумаги и фондовый рынок. М.: Перспектива, 1995.
- Белых Л.П.* Основы финансового рынка. М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999.