

Тема 3.3 **ФОНДОВЫЙ РЫНОК И ЕГО ИНСТРУМЕНТЫ**

1. Структура фондового рынка

Фондовый рынок, рынок ценных бумаг – это совокупность экономических отношений, возникающих между различными экономическими субъектами по поводу мобилизации и размещения свободного капитала в процессе выпуска и обращения ценных бумаг.

Ценная бумага – это денежный документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца ценной бумаги по отношению к лицу, ее выпустившему.

Выпуск ценных бумаг в обращение называется **эмиссией**. Она осуществляется в следующих случаях:

- при создании акционерного общества (акции);
- при увеличении размеров уставного капитала (акции);
- при привлечении заемного капитала (облигации).

Для ценных бумаг характерны следующие *признаки*:

1) *по происхождению*:

- первичные – подтверждают права на капитал;
- вторичные – выпускаются на основе первичных (бумаги на бумаги).

2) *по форме существования*:

- в форме обособленных документов (бумажные);
- в форме записи на счетах (безбумажные).

3) *по сроку существования*:

- срочные – предусмотрен определенный срок существования данной бумаги;
- бессрочные – срок заранее не определен.

4) *по характеру обращаемости*:

- именные;
- на предъявителя;
- ордерные – при передаче права имя нового владельца фиксируется передаточной надписью, называемой *индоссаментом*.

5) *по форме вложения средств*:

- долевые (акции);
- долговые (облигации, векселя).

6) *по принадлежности эмитента*:

- государственные;
- негосударственные (выпускаемые юридическим лицом).

Существуют следующие *виды рынков ценных бумаг* (рис.1):

1) первичный, на котором происходит первичное размещение ценных бумаг (эмиссия);

2) вторичный, на котором осуществляется вторичное обращение ценных бумаг, т.е. обращение. Он может быть:

- биржевой – деятельность фондовой биржи;
- внебиржевой – коммерческие банки, акционерные общества, инвестиционные компании.

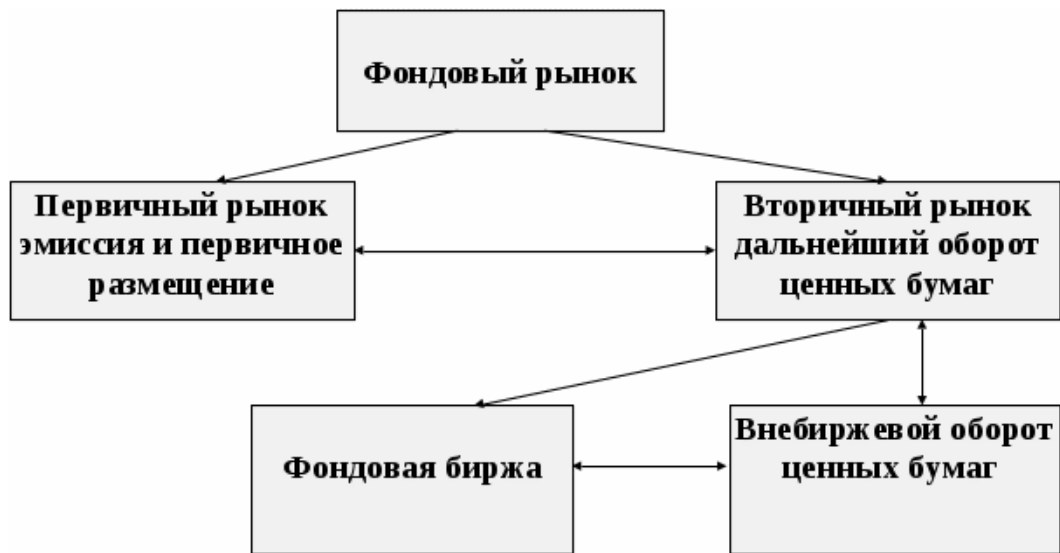


Рисунок 1 – Виды фондового рынка

Участниками рынка ценных бумаг являются:

- эмитенты – хозяйствующие субъекты, осуществляющие от своего имени выпуск ценных бумаг;
- инвесторы – лица, приобретающие ценные бумаги от своего имени и за свой счет;
- фондовые посредники – торговцы, обеспечивающие связь между эмитентами и посредниками;
- государственные органы регулирования и контроля – Министерство Финансов РФ, Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг;
- организации, обслуживающие рынок – фондовые биржи, расчетные центры.

2. Виды ценных бумаг

Существуют следующие виды ценных бумаг (рис.2):

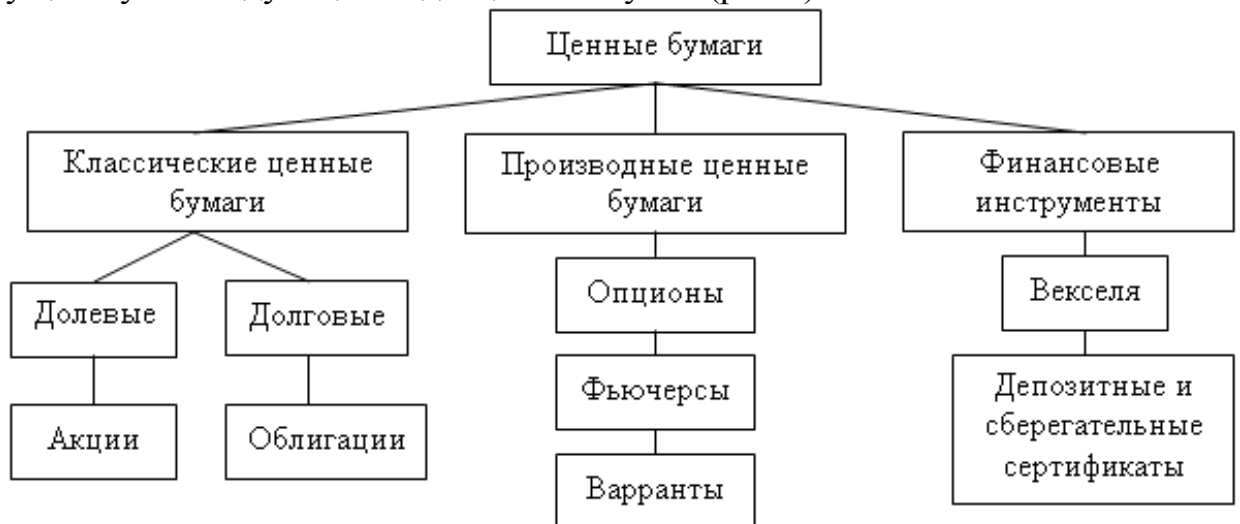


Рисунок 2 – Виды ценных бумаг

1) **акция** – ценная бумага, удостоверяющая внесение денег в акционерное общество и дающее право его владельцу на получение дохода в виде дивиденда и на участие в управлении этим обществом.

Дивиденд – это доля прибыли, приходящаяся на одну акцию.

Акции бывают обыкновенные и привилегированные.

Обыкновенные акции дают право голоса на общем собрании акционеров, и доход выплачивается по результатам работы АО за год.

Привилегированные акции не дают право голоса, но твердо гарантируют дивиденд независимо от результатов работы АО за год.

Акция имеет номинальную и рыночную стоимости. Цена акции, обозначенная на ней, является *номинальной стоимостью* акции. Цена, по которой реально покупается акция, называется *рыночной ценой*, или *курсовой стоимостью* (курс акции).

$$\text{Курс}_\text{акции} = \frac{\text{Дивидендная}_\text{ставка}}{\text{Банковский}_\text{процент}} \cdot 100\%$$

$$\text{Дивидендная}_\text{ставка} = \frac{\text{Дивиденд}}{P_{\text{ном}}} \cdot 100\%$$

$$P_{\text{рын}} = \frac{\text{Курс}_\text{акции} \cdot P_{\text{ном}}}{100\%}$$

Доходность акции определяется двумя факторами: получением части распределяемой прибыли АО (дивидендом) и возможностью продать бумагу на фондовой бирже по цене, большей цены приобретения.

2) **облигация** – ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между их владельцем и лицом, ее выпустившим.

Облигация – это срочная ценная бумага, выпускается на срок не менее 1 года, приносит доход владельцу в виде фиксированного процента и не дает право голоса.

Доходность облигации определяется двумя факторами: вознаграждением за предоставленный клиенту заем (купонными выплатами) и разницей между ценой погашения и приобретения бумаги.

Купонные выплаты производятся ежегодно или периодически и определяются следующим образом:

$$\text{Купонный}_\text{доход} = \frac{\text{Купонная}_\text{ставка} \cdot P_{\text{ном}}}{100\%}$$

Купонная доходность зависит от срока займа, при этом связь обратная: чем более отдален срок погашения, тем выше процент и наоборот.

Текущая цена облигации представляет собой стоимость ожидаемого денежного потока, приведенного к текущему моменту времени:

$$P_{\text{рын}} = \sum_1^n \frac{\text{Купонные}_\text{выплаты}}{(1 + \% \text{ставка})^n} + \frac{P_{\text{ном}}}{(1 + \% \text{ставка})^n},$$

где n – число периодов, в течение которых осуществляется выплата купонного дохода;

$\% \text{ ставка}$ - используется своя для каждого периода.

3) **государственные долгосрочные обязательства** – любые ценные бумаги, удостоверяющие отношение займа, в которых должником выступает государство и органы государственной власти и управления (облигации государственного займа, казначейские векселя)

4) **вексель** – письменное долговое обязательство векселедателя уплатить определенную сумму денег векселедержателю или другому лицу, указанному в нем.

Выделяют простой и переводной вексель.

Простой вексель (соло-вексель) выписывается векселедателем и содержит обязательство уплатить определенную сумму векселедержателю.

Переводной вексель (тратта-вексель) – это приказ заемщику оплатить в установленный срок определенную сумму третьему лицу – предъявителю векселя, выписывается кредитором.

Если вексель передается как платежный документ от первого собственника к другому, то на обороте ставится передаточная надпись – *индоссамент*. Для повышения надежности векселя в обращении на векселе ставится подпись гаранта – *аваль*.

5) *сертификат* – это денежный документ по привлечению денежных средств во вклады.

Существуют два вида сертификатов:

Сберегательный сертификат коммерческого банка реализуется среди физических лиц, удостоверяет вклад и право вкладчика на получение процентов по вкладам.

Депозитный сертификат коммерческого банка – это срочный вклад юридических лиц, дает право предприятиям получать повышенный процент от хранения денег на депозитном счете.

б) *производные ценные бумаги* – это любые ценные бумаги, удостоверяющие право их владельца на покупку или продажу других ценных бумаг. К ним относятся:

- *опцион* – это двусторонний договор о передаче права на покупку или продажу ценных бумаг по заранее фиксированной цене в определенное время;

- *фьючерс* – документ (контракт), предусматривающий твердое обязательство купить или продать ценные бумаги (товары) по истечении определенного срока по заранее оговоренной цене;

- *варрант* – удостоверение, дающее его владельцу право приобретать ценные бумаги по цене, предусмотренной договором, в течение определенного срока или бессрочно.

3. Фондовая биржа

Фондовая биржа – это особым образом организованный, регулярно функционирующий рынок ценных бумаг, с постоянным местом и временем заключения сделок, где происходят операции по их купле-продаже.

На фондовой бирже продаются ценные бумаги, зарегистрированные на этой бирже. Для этого им необходимо пройти процедуру включения в котировочный список биржи (листинг).

Листинг – это предпродажная проверка акций на обеспеченность активами.

На фондовой бирже осуществляется обращение ценных бумаг (вторичный рынок). Выделяют следующие *функции фондовой биржи*:

- создание условий для купли-продажи ценных бумаг, предоставление места для рынка;

- установление рыночных цен на ценные бумаги (котировка);

- обеспечение надлежащей информацией инвесторов о ценных бумагах и ценах, обеспечение гласности, открытости торгов;

- содействие в передаче права собственности и мобилизации финансовых ресурсов;

- обеспечение арбитража;

- обеспечение гарантии исполнения сделок, заключенных в биржевом зале;

- разработка этических стандартов, кодекса поведения участника биржевой торговли.

В торговле на бирже принимают участие представители членов биржи, и штатные сотрудники. К ним относятся:

Брокер – посредник, действующий по поручительству клиента и за его счет, получая за это комиссионные.

Дилер – посредник, действующий от своего имени и за свой счет, получая при этом курсовую разницу.

Маклер – штатный работник, который ведет торг и оформляет сделки

Выделяют два основных способа проведения биржевых торгов:

1) *Открытые аукционные торги*, когда происходит непрерывное сопоставление цен на покупку и цен на продажу. Продавец постепенно снижает цену, а покупатель постепенно ее повышает. Сделка совершается тогда, когда цены покупателя и продавца сходятся.

2) *Торговля по заказам*. Маклеры собирают письменные заявки на покупку и продажу с указанием цены и количества ценных бумаг. Все заказы с указанием времени поступления заказа заносятся в маклерскую книгу. В определенный момент времени прием заказов прекращается, после чего маклер сопоставляет все принятые заказы на покупку и продажу и производит оформление сделок.

На фондовой бирже может искусственной вызываться отклонение рыночного курса от его объективного уровня.

«*Быки*» - посредники, играющие на повышение курса ценных бумаг и валюты.

«*Медведи*» - посредники, играющие на понижении курса ценных бумаг и валюты.