**Ценные бумаги**

**Понятие о ценных бумагах**

**Ценной бумагой** является документ, удостоверяющий имущественные, заёмные и некоторые иные права и обязательства, реализация которых возможна только при его предъявлении, а передача – при смене права собственности на этот документ.

Впервые в мире ценные бумаги появились примерно четыре века назад, причем считается, что первыми ценными бумагами были облигации государственного займа (14–15 века), векселя и акции. Векселя были очень широко распространены в Великобритании, Германии и других странах, активно торговавших с Индией, Китаем и др. Вексель являлся очень удобным инструментом расчетов между поставщиками и покупателями, но уже на том этапе становления вексельной системы не обходилось без мошенничества. Возникновение акций возможно лишь при образовании акционерного общества, первые акционерные общества возникли в период с **1600** по 1628 год. Почти одновременно с акциями стали возникать и облигации, что способствовало дополнительному притоку инвестиционного капитала.

Чтобы перейти собственно к ценным бумагам, следует объяснить понятие фиктивного капитала, так как именно движение фиктивного капитала и является основой функционирования фондового рынка. Фиктивный капитал представляет собой общественное отношение, суть которого состоит в его способности улавливать некоторую часть прибавочной стоимости. Исторически основа возникновения фиктивного капитала состояла в обособлении ссудного капитала от производственного и образования кредитной системы. Технический отрыв фиктивного капитала от реального произошел на базе ссуды капитала, в результате чего в руках владельца ссудного капитала остается титул собственности, а реально распоряжается этим капиталом функционирующий предприниматель. Тем самым фиктивный капитал проявляется в форме титула собственности, способного вступать в обращение, и более того, способного обращаться относительно независимо от движения действительного капитала. Реально фиктивный капитал опосредует процессы концентрации и централизации капитала, распределения и перераспределения прибыли, а также перераспределения национального дохода через систему государственных финансов.

Ценная бумага – свидетельство собственности на капитал, право распоряжения которым передано на временной или постоянной основе другим лицам за право участия в прибыли, производимой данным капиталом.

Ценные бумаги – это права на ресурсы, обособившиеся от своей основы и даже имеющие собственную материальную форму, например, в виде бумажного сертификата, записи по счетам. Каждому виду ресурсов соответствуют свои ценные бумаги. Например, земля – ипотека, недвижимость – акции, жилищный сертификат, продукция – товарный опцион, товарный фьючерсный контракт, деньги – облигации, векселя, чеки, депозитный сертификаты.

В качестве ценных бумаг признаются только такие права на ресурсы, которые отвечают следующим фундаментальным требованиям:

1. Обращаемость – способность покупаться и продаваться на рынке.

2. Доступность для гражданского оборота – способность быть объектом других гражданских отношений, включая все виды сделок (займа, дарения, хранения).

3. Стандартность. Ценная бумага должна иметь стандартное содержание. Именно стандартность делает ценную бумагу товаром, способным обращаться.

4. Серийность – возможность выпуска ценных бумаг однородными сериями, классами. В качестве ценной бумаги признаются именно стандартные, серийные документы, которые могут выпускаться и обращаться однородными группами.

5. Документальность придает окончательный, материальный учёт товара, называемому ценной бумагой. Ценная бумага – это всегда документ, независимо от того, существует ли она в форме бумажного сертификата или в безналичной форме записи по счетам.

6. Регулируемость и признание государством. Фондовые инструменты, претендующие на статус ценных бумаг, должны быть признаны государством, что должно обеспечить их хорошую регулируемость и доверие публики к ним.

7. Рыночность. Ценная бумага это особый товар, который должен иметь свой рынок с присущей ему организацией, правилами работы на нем.

8. Ликвидность – способность ценной бумаги быть бістро проданной и превращенной в денежные средства без существенных потерь для поддержания.

9. Риск – возможности потерь, связанных с инвестициями в ценные бумаги.

10. Обязательность исполнения. По российскому законодательству, не допускается отказ от исполнения обязательства, выраженного ценной бумагой.

Ценные бумаги выполняют следующие функции:

1) перераспределяет денежные средства между отраслями и сферами экономики, между населением и государством, между территориями и странами;

2) предоставляют определенные дополнительные права ее владельцам;

3) обеспечивает получение дохода на капитал и возврат самого капитала.

Свойства ценных бумаг

1.Возможность обмена на деньги (погашение, купля-продажа).

2. Использование в расчетах.

3. Использование как предмета залога.

4. Хранение в течение ряда лет или бессрочно.

5. Возможность передаваться по наследству.

**Классификация ценных бумаг** – это деление ценных бумаг на виды по определенным признакам, которые им присуши. Существующие в современной мировой практике ценные бумаги делятся на два больших класса.

1. Основные ценные бумаги – это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив (товар, деньги и др.). Основные ценные бумаги можно разбить на две подгруппы:

Первичные ценные бумаги основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги.

Вторичные ценные бумаги выпускаются на основе первичных ценных бумаг, это ценные бумаги на сами ценные бумаги.

2. Производные ценные бумаги – бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаге биржевого актива.

С философской точки зрения ценная бумага почти всегда противопоставляется деньгам. Стоимость ценной бумаги выражается в деньгах (а наоборот – никогда). Например, очень часто можно услышать утверждение: акция такой-то компании стоит столько-то. Но никто не говорит: рубль стоит десять облигаций. В денежном выражении также измеряются доходы и убытки от операций с ценными бумагами.

Вопросы об экономической сущности ценных бумаг, а также о том, какой документ считать ценной бумагой, а какой нет, до сих пор являются дискуссионными. Здесь мы сталкиваемся с удивительным феноменом: в своём развитии человеческое общество порождает такие явления, которые потом не может объяснить до конца.

**Подытоживая вышесказанное, можно утверждать, что атрибутами ценной бумаги являются:**

• имущественные права, отношения займа, а также некоторые иные права и обязательства;

• способность быть объектом купли-продажи;

• переход вышеозначенных прав и обязательств при купле-продаже ценной бумаги;

• стоимость ценной бумаги, которая оценивается в денежном выражении.

**Акции**

**Акция** – это ценная бумага, удостоверяющая права её владельца на часть имущества акционерного общества, на участие в управлении акционерным обществом и на получение определённой доли прибыли акционерного общества.

Из данного определения можно вывести следующие свойства акций:

– отсутствие конечного срока погашения (негасимая ценная бумага);

– ограниченная ответственность (акционер не отвечает по обязательствам акционерного общества);

– неделимость акции;

– держатель акции является совладельцем акционерного общества;

– акции могут распределяться и консолидироваться.

Акция подтверждает участие ее владельца в капитале акционерного общества и дает ему право на часть прибыли этого общества. Акция рассматривается, с одно стороны, как титул собственности и право на доход (дивиденд) – с другой.

**Акционерное общество** – это организация, уставный капитал которой разделён на определённое число акций.

Акционерные общества являются наиболее удобной формой деловой организации для субъектов в силу целого ряда причин:

1. Акционерные общества могут иметь неограниченный срок существования, в то время как период действия предприятий, основанных на индивидуальной собственности, или товарищества с участием физических лиц ограничен рамками жизни их учредителей.

2. Акционерные общества благодаря выпуску акций получают более широкие возможности в привлечении дополнительных средств.

3. Акции обладают достаточно высокой ликвидностью, их гораздо проще обратить в деньги при выходе из акционерного общества, чем получить назад долю в уставном капитале товарищества с ограниченной ответственностью.

К выпуску акций эмитента привлекают следующие преимущества:

**•** акционерное общество не обязано возвращать инвесторам их капитал, вложенный в покупку акций; и выплата дивидендов не гарантируется;

• размер дивидендов устанавливается произвольно независимо от прибыли.

Инвестора в акциях привлекают:

• право голоса в управлении акционерного общества; получение части чистой прибыли акционерного общества в форме дивидендов;

• прирост капитала (если цена акции на рынке увеличится);

• право на приобретение новых выпусков акций;

• право получения части имущества акционерного общества, остающегося после его ликвидации.

Акция может быть выпущена как в документарной форме, так и в бездокументарной форме. Документ, свидетельствующий о владении акциями, называется акционерным сертификатом. В нем указываются данные об эмитенте и данные о зарегистрированном держателе или держателях, номинал (если таковой имеется), тип и число акций, находящихся в собственности держателя сертификата, а также соответствующие права на голосования.

I. В зависимости от порядка владения акции могут быть именными и на предъявителя.

Именные акции принадлежат определенному юридическому или физическому лицу, регистрируются в книге собственников и выпускаются в крупных купюрах. В уставе АО должно быть отмечено, что семейные акции продаются только с согласия большинства других акционеров. Большинство рынков ценных бумаг различных стран используют именные акции. В практике разрешено использование только именных акций. Использование и обращение только именных акций предполагает качественно иную техническую инфраструктуру фондового рынка.

Предъявительские акции – это акции без указания имени владельца. Выпускаются в мелких купюрах для привлечения средств широких масс населения. Такие акции могут свободно переходить из рук в руки без какой-либо записи о совершении сделки. Новый владелец акций должен предъявить свои акции в день переписи акционеров, чтобы дивиденды были перечислены на его имя.

II. В зависимости от типа Акционерного общества акции могут быть открытого акционерного общества и закрытого акционерного общества.

Акции открытого акционерного общества могут продаваться их владельцами без согласия других акционеров этого общества. Открытое акционерное общество может проводить как открытую, так и закрытую подписку на выпускаемые акции. При реализации акций закрытого акционерного общества другие акционеры имеют право на их приобретение. Акции ЗАО могут выпускаться только в форме закрытой подписки и не могут быть предложенные ограниченному кругу лиц.

III. В зависимости от степени полноты предоставляемых своим владельцам прав акции делят на обыкновенные и привилегированные. Обыкновенные акции являются самым распространенным видом акций. Держатели таких акций могут: голосовать на собрании акционеров, в любое время продавать свои акции другому, покупать дополнительные выпуски акций, получать дивиденд, размер которого зависит от прибыли акционерного общества, при ликвидации акционерного общества залучить долю имущества, которое останется после удовлетворения претензий кредиторов и владельцев привилегированных акций. Привилегированная акция не дает права голоса при участии на общем собрании акционеров, а привилегии владельца такой акции заключаются в том, что при ликвидации акционерного общества в первую очередь после удовлетворения претензий кредиторов будут удовлетворены претензии владельцев привилегированных акций, а дивиденды выплачиваются в первую очередь владельцам привилегированных акций. Выпуск привилегированных акций дает возможность акционерным обществам привлечь необходимые капиталы и в то же время позволяет владельцам обыкновенных акций сохранить контроль над компанией.

IV. В зависимости от отражения в Уставе, акции подразделяются на размещенные и объявленные.

Размещенные – это акции, уже приобретенные акционерами.

Объявленные – это акции, которые акционерное общество может выпустить дополнительно к размещенным акциям.

**Виды стоимости акций:**

**1**. Нарицательная стоимость (номинал) – произвольная стоимость, устанавливаемая при эмиссии и отражаемая в акционерном сертификате.

2. Балансовая стоимость – это величина собственного капитала компании, приходящая на одну акцию.

3. Рыночная стоимость (курс акции) – текущая стоимость акции на бирже или во внебиржевом обороте, цена, по которой акции свободно продаются и покупаются на рынке.

4. Выкупная стоимость объявляется в момент выпуска акций. Обычно выкупная цена превышает номинал на 1%.

Эту стоимость имеют только отзывные привилегированные акции.

**Права, предоставляемые акционерным обществом своим акционерам**

1.Право голоса. Большинство обыкновенных акций дает их держателю право голоса на ежегодных собраниях акционеров по всем важным вопросам деятельности АО.

2. Право на участие в прибыли АО. Акции дают их держателям право на получение части прибыли компании в форме дивидендов. Дивиденд – это часть прибыли корпорации, распределяемая среди акционеров в виде определенной доли от стоимости их акций, пропорционально числу акций, находящихся в собственности. Дивиденды по обыкновенным акциям

выплачиваются только после уплаты всех налогов, процентов по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям. Обычно дивиденды выплачивают поквартально.

3. Преимущественное право на покупку новых акций. Акционеры могут купить акции нового выпуска прежде, чем они будут предложены другим лицам. Цель этого преимущественного права состоит в защите существующих интересов акционеров.

4. Право при ликвидации корпорации. Претензии к акционерному обществу при ликвидации удовлетворяются ею в следующем порядке: государственные претензии, претензии других кредиторов (коммерческих банков, владельцев векселей), претензии владельцев привилегированных акций и претензии владельцев обыкновенных акций.

5. Право на инспекцию. Все акционеры имеют право на проверку некоторых документов и отчетности своих акционерных обществ.

**Облигации**

**Облигация** – это ценная бумага, удостоверяющая отношение займа между держателем облигации – кредитором и лицом, её выписавшим – заёмщиком. Облигация также удостоверяет право кредитора получить и обязательство заёмщика выплатить в определённый срок номинальную стоимость облигации и проценты по ней.

Таким образом, облигация – это долговое свидетельство, которое включает два главных элемента:

• обязательств эмитента вернуть держателю облигации по истечении оговоренного срока сумму, указанную на лицевой стороне облигации;

• обязательство эмитента выплатить держателю облигации фиксированный доход в виде процента от номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

Статус держателя облигации предполагает роль кредитора, а не собственника. Облигация не предоставляет права ее владельцу на управление компанией. Она более надежна, инвестиции в долговые бумаги лучше защищены по сравнению с инвестициями в акции. Задолженность перед владельцами облигаций компании в случае ее ликвидации погашается до начала удовлетворения притязаний держателей акций.

Облигации имеют преимущества перед акциями при реализации имущественных прав их владельцев; в первую очередь выплачиваются проценты по облигациям и лишь затем дивиденды; при делении имущества компании-эмитента в случае ее ликвидации акционеры могут рассчитывать лишь на ту часть имущества, которая остается после выплаты всех долгов и по облигационным займам.

Облигации могут выпускать все предприятия вне зависимости от их организационно-правовой формы. Облигации могут обеспечиваться материальными активами и выпуском ценных бумаг (закладные облигации). В этом случае юридический документ – закладная – находится до момента урегулирования отношения по обязательствам у кредитора. Облигации, обеспеченные закладной, дают их держателям дополнительную гарантию при потере своих средств. Закладная дает право держателю облигаций продавать заложенное имущество в случае, если предприятие не в состоянии осуществлять платежи.

**Виды облигаций**

Существует большое разнообразие облигаций, для описания их видов классифицируем облигации по ряду признаков.

Можно предложить следующую классификацию:

1. В зависимости от эмитента различают облигации государственные, муниципальные, корпоративные, иностранные.

2. В зависимости от сроков, на которые выпускается займ, выделяют:

• облигации с оговоренной датой погашения (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные);

• облигации без фиксированного срока погашения (бессрочные, отзывные облигации, облигации с правом погашения, продлеваемые облигации, отсроченные облигации).

3. В зависимости от порядка владения:

• именные (права владения подтверждаются внесением имени в текст облигации);

• на предъявителя (права владения подтверждаются простым предъявлением облигации).

4. По целям облигационного займа:

• обычные (выпускаемые для рефинансирования имеющейся у эмитента задолженности);

• целевые (средства от продажи этих облигаций направляются на финансирование конкретных инвестиционных проектов).

5. По способу размещения (свободно размещаемые, принудительно размещаемые).

6. В зависимости от формы, в которой возмещается позаимствованная сумма (с возмещением в денежной форме, с возмещением в натуре).

7. По методу погашения номинала:

– погашение разовым платежом;

– погашение за определенный отрезок времени;

– последовательное погашение с фиксированной долей общего количества.

8. В зависимости от выплат, производимых эмитентом:

• облигации, по которым производится только выплата процентов;

• облигации, по которым возвращается капитал по номинальной стоимости, но не выплачиваются проценты;

• облигации, по которым проценты не выплачиваются до момента погашения;

• облигации, по которым периодически выплачивается фиксированный доход и номинальная стоимость облигации при ее погашении.

9. По характеру обращения (неконвертируемые, конвертируемые – обмен облигаций на акции того же эмитента).

10. В зависимости от обеспечения (необеспеченные залогом, обеспеченные залогом).

11. В зависимости от степени защищенности вложений инвесторов:

В надежные облигации, достойные инвестиций.

• макулатурные облигации, носящие спекулятивный характер.

12. Периодическая выплата доходов по облигациям в виде процентов производится по купонам. Купон – это вырезанный талон с указанной на нем цифрой купонной (процентной) ставкой. По способам выплаты купонного дохода выделяются облигации:

• с фиксированной купонной ставкой;

• с плавающей купонной ставкой;

• с равномерно возрастающей по годам займа купонной ставкой;

• с минимальным или нулевым купоном;

**Вексель**

**Вексель** – это ценная бумага, представляющая из себя обязательство одной стороны заплатить некоторую сумму денег другой стороне по достижении определённой даты в будущем.

Вексель классифицируется по двум признакам:

1) В зависимости от операций.

– Товарный (или коммерческий) вексель используется во взаимоотношениях покупателя и продавца в реальных сделках с поставкой продукции и услуг.

– Финансовый вексель имеет в своей основе ссуду, выдаваемую предприятием за счет имеющихся свободных средств другому предприятию.

2) В зависимости от вида плательщика по векселю.

– Простой вексель выписывается и подписывается должником и содержит его безусловное обязательство уплатить кредитору определенную сумму в обусловленный срок и в определенном месте.

– Переводной вексель (тратта) выписывается кредитором (векселедателем) и является предложением к должнику (плательщику) об уплате определенной суммы.

Держатель векселя может передать вексель другому лицу с помощью передаточной надписи, называемой индоссаментом.

При этом лицо, производящее передаточную надпись, называется индоссантом, а лицо, которому адресуют вексель – индоссатом. Эта передаточная надпись имеет несколько разновидностей (инкассовая, бланковая, именная, залоговая).

Основой вексельной сделки является коммерческий кредит, предоставляемый предприятиями друг другу, минуя банк. По кредитному договору организация не может требовать его возврата раньше обусловленного срока. Вексель же мобилен, это ценная бумага и эту ценную бумагу можно продать или заложить в банк. Вексель активно используется в международных расчетах и внутренних сделках с развитой экономикой. Промышленниками и коммерсантами вексель дает возможность оплачивать свои покупки с отсрочкой платежа. Основная экономическая функция векселя – быть средством оформления и обеспечения кредитов, как коммерческих, так и банковских.

За отсутствием денег векселя в Украине абсолютно необходимы. Активация весельного обращения приводит, во-первых, к ускорению расчетов и оборачиваемости оборотных средств, во-вторых, уменьшается потребность в банковском кредите, соответственно снижаются процентные ставки за его использование, и в результате сокращается эмиссия денег. Оборот векселей в ближайшее время должен стать массовым явлением.

**Производные ценные бумаги**

**Производные ценные бумаги** или **деривативы** – это такие ценные бумаги, права и обязательства по которым связаны с ценными бумагами.

Слово «дериватив» происходит от английского термина «derivative» – производная функция.

Производные ценные бумаги можно рассматривать также как документальное оформление разнообразных контрактов и договоров, связанных с «классическими» ценными бумагами, такими как акция и облигация.

К производным ценным бумагам относят:

• Варранты;

• Депозитарные расписки;

• Стрипы;

• Фьючерсы;

• Опционы

**Главные особенности производных ценных бумаг:**

• их цена базируется на цене, лежащего в их основе биржевого актива;

• внешняя форма обращения производных ценных бумаг аналогична обращению основных ценных бумаг;

• ограниченный временной период существования по сравнению с периодом жизни биржевого актива;

• их купля-продажа позволяет получать прибыль при минимальных инвестициях по сравнению с другими ценными бумагами, поскольку инвестор оплачивает не всю стоимость актива, а только гарантийный взнос.

**Варрант** – это ценная бумага, представляющая из себя право приобрести пакет акций создаваемого акционерного общества по фиксированной цене в течение определённого срока.

Термин «варрант» происходит от английского слова «warrant», которое переводится как «ордер», «полномочие». Возникновение варранта связано с ситуацией, когда акционерное общество предоставляет некоторым потенциальным акционерам определённые льготы: получив варрант такой акционер переносит срок платежа. В дальнейшем, если цена акций подскочит выше цены исполнения варранта, его владелец может продать эту ценную бумагу, просто получив прибыль.

Если же цена акций останется низкой, владелец варранта может не реализовать своё право.

В любом случае владелец варранта во время срока его действия может приобрести пакет акций акционерного общества, выпустившего варрант.

**Депозитарная расписка** – это ценная бумага, представляющая из себя банковское свидетельство косвенного владения акциями иностранных фирм.

Указанные акции хранятся на депозите в банке страны, где зарегистрирован эмитент.

**Стрип** – это ценная бумага, представляющая из себя бескупонную облигацию, которая погашается за счёт процентных выплат по пакету государственных облигаций, находящихся в собственности компании, выпустившей стрипы.

**Фьючерс (фьючерсный контракт)** – это обязательство на поставку ценной бумаги в определённый срок в будущем.

Различия между фьючерсной сделкой и фьючерсным контрактом заключаются в следующем:

1. Во фьючерсной сделке количество ценных бумаг определяется по соглашению между продавцом и покупателем, в то время как во фьючерсном контракте количество ценных бумаг является строго определенным. Все контракты являются одинаковыми по размеру.

2. Срок исполнения сделки определятся по соглашению между продавцом и покупателем, в контракте срок исполнения является строго фиксированной величиной (например, 20 дней со дня продажи).

3. Курс ценных бумаг при заключении сделки определяется частным образом между продавцом и покупателем, а цена контракта определяется на открытом аукционом торге на бирже.

**Опцион** – это право на продажу или покупку ценной бумаги в определённый срок по фиксированной цене в обмен на премию.

Виды опционов подразделяются по следующим признакам:

1. По срокам исполнения:

– американский (исполнен в любой момент до окончания срока действия опциона);

– европейский (исполнен только на дату окончания срока его действия).

2. По виду биржевого актива:

– валютный (купля-продажа валюты);

– фондовый (купля-продажа акций, облигаций, индексов);

– фьючерсный (купля-продажа фьючерсных контрактов);

– процентный опцион (основан на изменении цены долговых обязательств).

Фьючерсы и опционы появились для страхования от ценовых рисков и как инструмент планирования, интегрированный в рыночную экономику. В настоящее время фьючерсы и опционы занимают ключевое положение в мире ценных бумаг. Вопросы, связанные с фьючерсами и опционами более подробно обсуждаются в последующих главах.

**Прочие ценные бумаги**

Нижеперечисленные ценные бумаги, несмотря на достаточно широкое распространение, играют в мире экономики и финансов служебную роль.

**Чек** – ценная бумага, представляющая собой платежно-расчетный документ.

По своей экономической сути чек является переводным векселем, плательщиком по которому является банк, выдавший этот чек. По российскому законодательству чек выписывается на срок до 10 дней и погашается только в денежной форме в банке.

Виды чеков:

1. Именной чек выписывается на конкретное лицо с оговоркой «не приказу», что означает невозможность дальнейшей передачи чека другому лицу.

2. Ордерный чек выписывается на конкретное лицо с оговоркой «приказу», означающей, что возможна дальнейшая передача чека путем передаточной надписи – индоссамента.

3. Предъявительский чек выписывается на предъявителя и может передаваться от одного лица к другому путем простого вручения.

4. По расчетному чеку не разрешена оплата наличными деньгами.

5. Денежный чек предназначен для получения наличных денег в банке.

**Банковский сертификат** – свободно обращающееся свидетельство о депозитарном (сберегательном) вкладе в банк с обязательством последнего выплаты этого вклада и процентов по нему через установленный срок.

Классифицируется по двум признакам:

1. В зависимости от порядка владения: именные, на предъявителя.

2. По типу вкладчика: депозитарные (если вкладчик юридическое лицо), сберегательные (если вкладчик физическое лицо).

Выпускать сберегательный сертификаты могут только банки:

• осуществляющие банковскую деятельность не менее года;

• опубликовавшие годовую отчетность;

• соблюдающие банковское законодательство и нормативные акты Банка;

• имеющие резервный фонд в размере не менее 15% от фактически оплаченного уставного фонда;

• имеющие резервы на возможные потери по ссудам в соответствии с требованиями Банка.

Выпуск сертификатов может осуществляться как в разовом порядке, так и сериями. Срок обращения депозитных сертификатов (с даты выдачи сертификата до даты, когда владелец сертификата получает право востребования депозита) ограничивается одним годом. Срок обращения сберегательных сертификатов не может превышать трех лет.

Обращение депозитарных и сберегательных сертификатов осуществляется на основании общих норм гражданского права. При этом сертификаты не могут служить расчетным или платежным средством за проданные товары или оказанные услуги. Денежные расчеты по купле-продаже депозитных сертификатов и выплате сумм по ним осуществляются только в безналичном порядке.

**Коносамент** – это ценная бумага, представляющая из себя товарораспорядительный документ, удостоверяющий право его владельца распоряжаться указанным в коносаменте грузом и получить груз после морской перевозки. Одновременно коносамент наделяется свойством, которое возлагает на перевозчика ничем не обусловленную обязанность по выдаче груза предъявителю коносамента.

К коносаменту обязательно прилагается страховой полис на груз. Коносамент может сопровождаться различными дополнительными документами, необходимыми для перевозки груза, его хранения и сохранности, для оформления таможенных процедур.

Виды коносамента:

– на предъявителя (предъявитель является владельцем груза);

– именной (владельцем груза является лицо, указанное в коносаменте);

• ордерный (возможность передачи другому лицу с помощью передаточной надписи).

**Складское свидетельство** – это ценная бумага, отражающая факт поступления на склад определённой партии некоторого товара, а также право предъявителя складского свидетельства распоряжаться этим товаром.

**Банковская сберегательная книжка на предъявителя** – это ценная бумага, которая подтверждает внесение в банковское учреждение денежной суммы и которая удовлетворяет право владельца книжки на её получение в соответствии с условиями денежного вклада. Права вкладчика могут свободно передаваться другим лицам путём простого вручения книжки.

**Закладная** – вид долгового обязательства, по которому кредитор в случае невозвращения долга заемщиком получает ту или иную недвижимость (землю или строение).

В мировой практике существуют разнообразные виды закладных:

– «семейные» (возникает в процессе покупки семейного жилья, когда покупатель оплачивает только часть стоимости этого жилья);

– под офисные здания;

– фермерские.

**Пай паевого инвестиционного фонда** – это, по сути, акция паевого инвестиционного фонда, которую покупает инвестор.