Рынок ценных бумаг

Оглавление

Аннотация

[1. Основы функционирования рынка ценных бумаг](#_Toc292092335)

1.1 Понятие, участники и функции рынка ценных бумаг

[1.2 Особенности регулирования фондового рынка в России](#_Toc292092337)

2. Практический раздел

[Задание 1](#_Toc292092339)

Задание 3

[Заключение](#_Toc292092341)

Список использованных источников

# Аннотация

Современный этап эволюции экономических систем развитых государств многие исследователи характеризуют как финансовый капитализм в связи с преобладающим влиянием финансовых рынков. При этом отсутствует однозначность в оценке этого влияния.

Одним из важнейших особенностей развития современного мирового сообщества является быстро прогрессирующая глобализация, последствиями которой стали растущая нестабильность финансовых рынков и неустойчивость темпов экономического роста открытых экономических систем. Достигшая высокого уровня развития, весьма подвижная и глубоко интегрированная во все сферы экономики, финансовая система в естественном состоянии (в отсутствие законодательных и прочих ограничений) вырабатывает импульсы, дестабилизирующие экономическое равновесие как внутри самой финансовой системы, так и в экономике в целом.

Следствием финансовой глобализации стало усиление влияния развитых рынков на динамику развивающихся, к которым относится российский рынок ценных бумаг. Будучи включённым в систему мирового финансового рынка, российский рынок ценных бумаг также характеризуется нестабильностью. В этой связи усиливается необходимость познания теоретических и практических основ функционирования рынка ценных бумаг в условиях финансовой нестабильности.

Мировой финансовый кризис оказал влияние на динамику производства в различных странах и обусловил необходимость переосмысления роли и места финансовых рынков в современном процессе воспроизводства. В тоже время, именно использование различных инструментов и механизмов финансовой системы позволило реальному сектору и домашним хозяйствам распоряжаться и приумножать материальные ресурсы, которые ранее были им недоступны или не могли быть созданы.

Общемировым проявлением усиления взаимосвязи финансового рынка и реального сектора экономики является активизация использования предприятиями механизмов рынка ценных бумаг.

Для российских предприятий характерно слабое использование инструментов рынка ценных бумаг, хотя в мировой практике эти инструменты оказывают позитивное воздействие на их развитие.

В сложившихся условиях усиливается необходимость познания теоретических и практических основ функционирования российского рынка ценных бумаг и активизации деятельности на нём предприятий реального сектора экономики.

В настоящее время в России остро стоит задача поиска новых инструментов привлечения инвестиционных ресурсов для осуществления структурной перестройки экономики, модернизации всех отраслей народного хозяйства и на базе этого - обеспечения высоких темпов экономического роста.

Мировой опыт инвестиционной деятельности свидетельствует о том, что без создания и эффективного функционирования фондового рынка достижение этих целей невозможно.

Тема курсовой работы является актуальной потому, что изучение современной финансовой системы невозможно без изучения функционирования российского рынка ценных бумаг и особенностей привлечения инвестиций в экономику страны, с помощью его инструментов.

Существенный вклад в анализ проблем становления рынка ценных бумаг в России и его влияния на реальный сектор экономики внесли Алёхин Б.И., Анесянц С.А., Берзон Н.И., Галанов В.А., Данилов Ю.А., Жукова Е.Ф., Звягинцев Д.А., Семенкова Е.В., Радыгин А.А., Фельдман А.А. и др. Развитию отдельных сегментов и необходимости государственного регулирования рынка ценных бумаг посвящены работы Баутова А.Н., Колесникова В.И., Миркина Я.М., Тупикина Г.В., Рубцова Б. Б.

Таким образом, создана основа для продолжения исследования возможных направлений развития российского рынка ценных бумаг. В тоже время анализ научно-исследовательских источников показал, что преобладающий равновесный подход к исследованию процессов на рынке ценных бумаг не способен объяснить причины современных кризисных ситуаций и дать адекватные рекомендации по их преодолению.

Цель курсовой работы состоит в анализе функционирования фондового рынка России в рамках мирового финансового рынка.

Объектом исследования является российский рынок ценных бумаг и его участники. Предметом исследования выступает совокупность экономических отношений, возникающих на российском рынке ценных бумаг.

# 1. Основы функционирования рынка ценных бумаг

# 1.1 Понятие, участники и функции рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг - это система экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг. Рынок ценных бумаг отличается от иных рынков только объектом сделок: если для товарных и ресурсных рынков таковыми являются товары и ресурсы соответственно, то на рынке ценных бумаг обращаются специфические объекты - ценные бумаги.

Ценная бумага - это финансовое средство, дающее заимодавцу (инвестору) обеспеченное законом право получать в будущем определенный доход в установленном порядке[[1]](#footnote-1).

Согласно Гражданскому кодексу Российской Федерации, ценная бумага - это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. Уже из данного определения можно увидеть черты ценных бумаг, отличающие их от иных объектов гражданских прав: по общему правилу при исполнении гражданско-правовых сделок не требуется предъявления документа, удостоверяющего заключение такой сделки. В случае же ценных бумаг, права закрепленные той или иной ценной бумагой, могут осуществляться лишь после ее предъявления.

Классификация видов рынков ценных бумаг как правило основывается на классификации самих ценных бумаг. С этой точки зрения рынки ценных бумаг можно условно разделить на следующие виды:

в зависимости от обращения ценных бумаг на международных рынках - межгосударственные и национальные;

рынок ценная бумага россия

с учетом охвата рынком конкретных ценных бумаг территории государства - федеральные и региональные;

по типу обращающихся ценных бумаг - рынок акций, рынок облигаций, рынок производных ценных бумаг и т.п.;

в зависимости от типа эмитента ценных бумаг - рынки государственных, муниципальных и корпоративных ценных бумаг;

с учетом вовлечения в сделки с ценными бумагами их эмитентов - первичные и вторичные;

по способу организации торговли с ценными бумагами - организованные и неорганизованные, биржевые и внебиржевые[[2]](#footnote-2).

Каждый участник рынка ценных бумаг, вступая во взаимоотношения с иными субъектами этого рынка, стремиться получить прибыль. При этом ожидаемый доход должен соотноситься с уровнем риска совершения операций с ценными бумагами. Обычно при исследовании ценных бумаг связанные с их обращением риски делят на две группы:

1) Систематические риски - присущи всему рынку ценных бумаг и, как правило, обусловлены событиями макроэкономического уровня (уровнем инфляции, темпами развития экономики, политическими и международными событиями и т.п.). Такие риски невозможно устранить, они присутствуют при совершении операций с любой ценной бумагой;

2) Несистематические риски - присущи конкретной ценной бумаге и обусловлены в основном событиями корпоративного уровня (состоянием дел в отрасли и на предприятии, уровнем руководства фирмы - эмитента, колебаниями спроса на производимую продукцию и др.) [[3]](#footnote-3).

В общем случае в сделках с ценными бумагами можно выделить три стороны:

а) эмитент ценных бумаг - юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ценными бумагами. Как видно из данного определения, эмитентом эмиссионных ценных бумаг может быть и государство в лице органов исполнительной власти федерального и субфедерального уровня, и органы местного самоуправления, акционерные общества и иные коммерческие организации, банки, другие юридические лица. Путем выпуска ценных бумаг эмитент может решить многие задачи, прежде всего - получения необходимых денежных средств;

б) инвестор - юридическое или физическое лицо, осуществляющее от своего имени и за свой счет сделки с ценными бумагами. Инвесторы могут преследовать различные цели: например, банки, вкладывая деньги в ценные бумаги, могут значительно повысить свою ликвидность, получая при этом определенный доход. Особую роль играют ценные бумаги в деятельности институциональных инвесторов - инвестиционных фондов (акционерных и паевых), негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний, являясь основным объектом их инвестирования. Если целью приобретения инвестором ценных бумаг эмитента является получение контроля над этой компанией, то его принято относить к стратегическим инвесторам. Часто ценные бумаги приобретаются инвестором только ради получения от операций с ними прибыли. В этом случае считается, что инвестор осуществляет портфельное инвестирование, и такого инвестора относят к портфельным инвесторам;

в) профессиональный участник РЦБ - юридическое лицо или индивидуальный предприниматель, осуществляющие виды деятельности, указанные в законе "О рынке ценных бумаг". Следует учитывать, что согласно этому закону, все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг осуществляются на основании специального разрешения - лицензии, выдаваемой Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг (ФКЦБ) или уполномоченными ею органами[[4]](#footnote-4).

Закон "О рынке ценных бумаг" выделяет 7 видов профессиональной деятельности на РЦБ:

1. Брокерская деятельность - совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера[[5]](#footnote-5).

По договору поручения одна сторона (поверенный) обязуется совершить от имени и за счет другой стороны (доверителя) определенные юридические действия; права и обязанности по сделке, совершенной поверенным, возникают непосредственно у доверителя. По договору комиссии одна сторона (комиссионер) обязуется по поручению другой стороны (комитента) за вознаграждение совершить одну или несколько сделок от своего имени, но за счет комитента; по сделке, совершенной комиссионером с третьими лицами, приобретает права и становится обязанным комиссионер.

Профессиональный участник РЦБ, занимающийся брокерской деятельностью, именуется брокером.

1. Дилерская деятельность - совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам. Профессиональный участник РЦБ, осуществляющий дилерскую деятельность, называется дилером. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией[[6]](#footnote-6).

Необходимо обратить внимание на два аспекта: во-первых, в отличие от брокера, способного выполнять любые гражданско-правовые сделки с ценными бумагами клиента (например, передать их по завещанию), дилер имеет право осуществлять только сделки купли-продажи. Во-вторых, дилер, как и инвестор, совершает сделки с ценными бумагами от своего имени и за свой счет, отличие же состоит в том, что дилер обязан публично объявлять цену сделки и совершать сделку по объявленной цене.

1. Деятельность по управлению ценными бумагами - осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц:

ценными бумагами

денежными средствами, направленными для инвестирования в ценные бумаги

денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами[[7]](#footnote-7).

Профессиональный участник РЦБ, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим.

Порядок осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, права и обязанности управляющего определяются законодательством РФ (в частности ст.1012 ГК РФ) и договорами.

1. Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг) - деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним[[8]](#footnote-8).

Именно клиринговые учреждения обеспечивают покупателю ценных бумаг их перевод в его собственность, а продавцу ценных бумаг - поступление денежных средств.

1. Депозитарная деятельность - оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги. Профессиональный участник РЦБ, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Депозитарием может быть только юридическое лицо. Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и (или) учету прав на ценные бумаги, именуется депонентом[[9]](#footnote-9).

Между депозитарием и депонентом обязательно должен быть заключен в письменной форме депозитарный договор, существенные условия которого определены законом "О рынке ценных бумаг".

Заключение депозитарного договора не влечет за собой переход к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента. Депозитарий не имеет права распоряжаться ценными бумагами депонента иным способом, чем это предусмотрено в депозитарном договоре.

1. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг - сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг. Лица, осуществляющие подобную деятельность, именуются держателями реестра (регистраторами). Регистраторами могут быть только юридические лица[[10]](#footnote-10).

Под системой ведения реестра владельцев ценных бумаг понимается совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе и (или) с использованием электронной базы данных, обеспечивающая идентификацию зарегистрированных в системе ведения реестра номинальных держателей и владельцев ценных бумаг, а также учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя.

Реестр владельцев ценных бумаг - часть системы ведения реестра, представляющая собой список зарегистрированных владельцев с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев, количество и категорию принадлежащих им ценных бумаг.

Для ценных бумаг на предъявителя система ведения реестра не ведется. Держателем реестра может быть сам эмитент или профессиональный участник РЦБ, осуществляющий деятельность по ведению реестра на основании поручения эмитента. В случае, если число владельцев именных ценных бумаг превышает 500 (а для именных акций акционерного общества - 50), держателем реестра должна быть независимая специализированная организация, являющаяся профессиональным участником РЦБ и осуществляющая деятельность по ведению реестра. Эмитент имеет право заключить договор на ведение реестра только с одним юридическим лицом.

1. Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг - предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок между участниками РЦБ. Профессиональный участник РЦБ, оказывающий подобные услуги, называется организатором торговли на рынке ценных бумаг.

Правила осуществления каждым профессиональным участником РЦБ своих функций, возникающие при этом права и обязанности, регламентируются законом "О рынке ценных бумаг", а также изданными в соответствии с этим законом нормативными правовыми актами ФКЦБ.

Согласно нормативным документам ФКЦБ, разрешается совмещение следующих видов профессиональной деятельности на РЦБ:

а) брокерской, дилерской, деятельности по управлению ценными бумагами и депозитарной деятельности;

б) клиринговой деятельности и депозитарной деятельности;

в) деятельности по организации торговли на РЦБ и клиринговой деятельности;

г) деятельности по организации торговли и депозитарной деятельности.

Большую роль в функционировании российского рынка ценных бумаг играют создаваемые по инициативе участников рынка саморегулируемые организации - объединения брокеров, дилеров, депозитариев и других специализированных институтов, функционирующих на РЦБ. Главное назначение таких организаций - выработка общих правил поведения участников рынка, защита их интересов. Саморегулируемые организации устанавливают требования к профессионализму и этике участников сделок ценными бумагами, объемам торгов, уровню капитала и т. п[[11]](#footnote-11).

В настоящее время на отечественном РЦБ действуют несколько саморегулируемых организаций, к важнейшим из которых можно отнести Национальную ассоциацию участников рынка государственных ценных бумаг (НАУРАГ), Национальную ассоциацию участников фондового рынка (НАУФОР), Профессиональную ассоциацию регистраторов, трансферт-агентов и депозитариев (ПАРТАД), Ассоциацию участников вексельного рынка (АУВЕР).

РЦБ может выполнять несколько функций, которые условно можно разделить на две группы:

1) Общерыночные функции, к которым можно отнести:

коммерческую - участники РЦБ стремятся получить прибыль от совершения сделок с ценными бумагами;

ценовую - на РЦБ под воздействием спроса на ценные бумаги и их предложения формируются рыночные цены финансовых инструментов;

информационную - с помощью рынка ценных бумаг его участники получают необходимые сведения о торгуемых ценных бумагах, о событиях, оказывающих воздействие на цены финансовых средств, а также иную полезную информацию. Кроме того, надо учитывать, что рынок ценных бумаг чутко реагирует на происходящие и предполагаемые изменения в политической, социально-экономической и других сферах жизни общества. В этой связи, обобщенные показатели РЦБ используются как один из макроэкономических показателей, характеризующих состояние экономики страны в целом;

регулирующую - на РЦБ устанавливаются правила выпуска и обращения ценных бумаг, способы обеспечения прав и законных интересов участников сделок, порядок разрешения возникших коллизий.

2) Специфические функции, присущие исключительно рынку ценных бумаг. К наиболее существенным из них можно отнести следующие:

РЦБ играет роль регулировщика инвестиционных потоков и позволяет обеспечивать оптимальную для общества структуру использования ресурсов. Именно через РЦБ осуществляется значительная часть перетока капиталов в отрасли, обеспечивающие наибольшую рентабельность вложений;

Рынки ценных бумаг позволяют обеспечивать массовый характер инвестиционного процесса, позволяя любым экономическим субъектам (в том числе обладающим номинально небольшим инвестиционным потенциалом) осуществлять инвестиции - как финансовые (поскольку ценные бумаги сами по себе являются объектом инвестирования), так и реальные (при покупке акций нового выпуска);

РЦБ является важным инструментом государственной финансовой политики. С помощью государственных ценных бумаг государство может решать несколько задач:

финансирование дефицита бюджетов различных уровней;

финансирование конкретных проектов;

регулирование объема денежной массы, находящейся в обращении;

поддержание ликвидности финансово-кредитной системы[[12]](#footnote-12).

Указанные три специфические функции РЦБ можно условно отнести к его перераспределительным функциям.

Кроме них, РЦБ выполняет и иную специфическую функцию - страхование ценовых и финансовых рисков (так называемое хеджирование рисков). Это становится возможным в основном благодаря использованию производных ценных бумаг - опционов и фьючерсов.

#

# 1.2 Особенности регулирования фондового рынка в России

На рынке ценных бумаг встречаются весьма противоречивые интересы множества участников. Сама его природа достаточно сложна, рынок ценных бумаг нуждается в особом регулировании.

В то же время специфика рынка такова, что многие решения могут квалифицированно принять только непосредственные участники рынка. Они лучше других знают конкретные проблемы и пути их решения, обнаруживают махинации, которые просто невозможно заранее предусмотреть в нормативных документах, в состоянии оценить поведение участников. Поскольку проверка инвесторами потребительских качеств такого товара до момента покупки крайне затруднена, очевидно, что возможности злоупотреблений на рынке финансовых активов, в частности на рынке ценных бумаг, существенно выше, чем на других рынках. Отсюда необходимость особого регулирования отношений на этом рынке вызвана повышенной опасностью нарушения законных интересов инвесторов - граждан и юридических лиц, что, в конечном счете, должно быть предметом заботы государства. Но прежде всего необходимо дать определение системы регулирования рынка ценных бумаг или так называемую регулятивную инфраструктуру рынка, обеспечивающую функционирование рынка ценных бумаг.

Система регулирования рынка ценных бумаг - единая система соподчиненности определенных методов и приемов, позволяющих упорядочить совершение сделок, подчинить их определенным требованиям и правилам. Регулирование - это механизм поддержания равновесия взаимных интересов всех участников по правилам честной и доверительной игры[[13]](#footnote-13).

Ключевым моментом в процессе управления любой системой является определение цели. Цель системы управления рынком ценных бумаг для регулирования этого рынка состоит в обеспечении устойчивости, сбалансированности и эффективности рынка.

На данный момент эта система включает в себя:

государственные органы регулирования;

саморегулирующиеся организации;

законодательные нормы рынка ценных бумаг;

этику, традиции и обычаи рынка.

Главная задача, которая стоит перед каждым органом, призванным регулировать фондовые операции, заключается в создании действенного и эффективного механизма, устанавливающего четкие правила и обычаи поведения на рынке, обеспечивающего выявление и жесткое пресечение любых попыток отклонения от них.

С учетом опыта стран с развитым рынком ценных бумаг государство должно осуществлять следующие функции:

разработку концепции развития рынка, программу ее реализации, разработку законодательных актов для запуска и развития рынка;

концентрацию ресурсов (государственных и частных) на цели создания инфраструктуры и совершенствование инфраструктуры;

контроль за финансовой устойчивостью и безопасностью рынка (контроль за входом на рынок, регистрацию ценных бумаг, надзор за финансовым состоянием инвестиционных институтов);

установление норм функционирования рынка, контроль за их соблюдением, применение санкций за нарушение правовых норм;

создание системы информации о состоянии рынка ценных бумаг и обеспечение ее открытости для инвесторов;

создание системы защиты инвесторов от потерь (в том числе государственные или смешанные схемы страхования инвестиций):

предотвращение негативного воздействия на фондовый рынок других видов государственного регулирования (монетарного, валютного, налогового);

регулирование рынка государственных ценных бумаг, направленное на ограничение отвлечения инвестиционных ресурсов на покрытие непроизводительных расходов государства[[14]](#footnote-14).

Законодательство о рынке ценных бумаг представляет собой совокупность нормативных правовых актов, регулирующих отношения в сфере выпуска (эмиссии) и обращения ценных бумаг. Данное законодательство есть составная часть предпринимательского законодательства, а потому обладает такими признаками, как комплексный характер, особый субъектный состав и сфера регулирования - рынок ценных бумаг.

Основополагающими нормативными правовыми актами в сфере рынка ценных бумаг являются:

Закон о рынке ценных бумаг;

Закон об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг;

Закон об ипотечных ценных бумагах;

Федеральный закон от 5 марта 1999 г. №46-ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" (в ред. от 27 июня 2006 г. №138-ФЗ).

Среди кодифицированных актов первое место занимает Гражданский кодекс, многие положения которого прямо или косвенно регулируют отношения по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

К числу актов публичного права следует отнести Бюджетный кодекс, Налоговый кодекс, нормы которых непосредственно не направлены на регулирование рынка ценных бумаг, но имеют важное значение.

Законодательство о рынке ценных бумаг тесно связано с корпоративным и инвестиционным законодательством. Так, Закон об АО содержит достаточное число норм, посвященных ценным бумагам. В свою очередь, современное инвестиционное законодательство рассматривает ценные бумаги в качестве одного из объектов инвестирования.

Традиционно в системе подзаконных правовых актов особое место принадлежит указам Президента РФ, постановлениям Правительства РФ, а также ведомственным актам, особенно актам федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг (в настоящее время - Федеральная служба по финансовым рынкам). Большинство положений и правил об осуществлении отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг были приняты этим органом (ФКЦБ РФ).

Законодательство о рынке ценных бумаг включает также локальные (корпоративные) правовые акты, издаваемые акционерными обществами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Особенностью правового регулирования отношений в сфере рынка ценных бумаг является наличие значительного числа правовых актов саморегулируемых организаций (гл.13 Закона о рынке ценных бумаг). В данной сфере действует саморегулируемая организация - "Национальная ассоциация участников фондового рынка" (НАУФОР).

Анализ положения дел в области регулирования российского рынка ценных бумаг позволяет констатировать, что пока еще система регулирования указанного рынка не вполне сложилась. Одной из наиболее острых проблем системы регулирования является отсутствие механизма реализации требований законодательства. Закон "О рынке ценных бумаг" был принят 22 апреля 1996 года. Однако работа практически по всем ключевым направлениям, которые на практике должны были обеспечить практическое внедрение ключевых требований закона о ценных бумагах, была организована таким образом, что не позволила в приемлемом объеме и в заданные сроки решить ни одну из стоящих задач перед теми, кто отвечал за регулирование рынка. Подзаконные нормативные акты были приняты с запозданием, которое не оставляло возможности для участников рынка и самих регулирующих органов должным образом подготовиться к выполнению их требований.

Уровень проработки и согласования принимаемых нормативных актов оказался таков, что вызвал острую критику других государственных органов и отдельных участников рынка. Разъяснительная работа по указанным нормативным актам, призванная подготовить участников рынка к нововведениям, объясняющая им смысл того, что им хотят предложить была организована крайне недостаточно. Аппарат регулирующих органов не был подготовлен к тому, чтобы выполнить им же самими на себя возложенные функции[[15]](#footnote-15).

Следует рассмотреть также вопрос государственного регулирования с помощью нормативно-законодательных актов. На сегодня их принято более 300. Но это крайне незначительно по сравнению с многотомными собраниями законодательных актов по ценным бумагам в странах с развитым фондовым рынком. В связи с постоянным изменением экономического положения и ситуации на фондовом рынке страны многие правовые нормы быстро устаревают, к тому же в них имеются немало противоречий, двойных толкований и "белых пятен'" (трастовые операции, залог ценных бумаг, ссуда ценными бумагами, новые типы институциональных инвесторов, акции на предъявителя, безбумажный выпуск ценных бумаг, самоуправляющиеся ассоциации участников рынка ценных бумаг). Крайне запутана и сложна система налогов в этой сфере. По некоторым оценкам, действующая нормативная база начинает реально сдерживать развитие рынка ценных бумаг, непосредственно влияя на уменьшение объемов инвестиций в ценные бумаги.

# 2. Практический раздел

# Задание 1

Рассчитать курс акции по следующим данным: дивиденд - 120 руб., банковский процент - 20%.

Решение

Курс акции = 120 руб. /0,2 = 600 руб.

*Задание 2*

Рассчитать дивиденд по следующим данным: курс акции - 500 руб., банковский процент - 25%.

Решение

Дивиденд = 500 руб. \*0,25 = 125 руб.

# Задание 3

Определить номинальную стоимость акции и дивиденды на одну привилегированную и на одну обыкновенную акцию

по следующим данным:

капитал акционерного общества - 400 млн. руб.;

число всех акций - 100000 шт.;

прибыль на дивиденды - 150 млн. руб.;

количество привилегированных акций - 10000 шт.;

процент на привилегированные акции - 25%.

Решение

Номинальная стоимость акции = 400 000 000 руб. / 100 000 = 4000 руб.

Дивиденды на привилегированные акции = 150 000 000 руб. \*0,25 = 37 500 000 руб.

Дивиденд на одну привилегированную акцию = 37 500 000 руб. /10 000 = 3750 руб.

Дивиденды на обыкновенные акции = 150 000 000 руб. - 37 500 000 руб. = 112 500 руб.

Дивиденд на одну обыкновенную акцию = 112 500 000 руб. / 90 000 = 1250 руб.

# Заключение

В условиях рыночной трансформации российской экономики и интеграции ее в мировую экономическую систему исследование складывающееся системы финансовых отношений приобретает особую актуальность и остроту.

Дело в том, что одна из главных причин кризисного состояния российской экономики - острейший дефицит денег. Парадокс состоит в том, что денег катастрофически не хватает не потому, что их мало, а потому, что они распределяются крайне нецелесообразно между отдельными субъектами экономики. В решении проблемы эффективного распределения денежных средств между субъектами экономики важная роль принадлежит финансовому рынку.

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 функционировать рынок ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг охватывает только часть движения финансовых ресурсов. Помимо него имеют место и прямые банковские ссуды, а также межфирменные кредиты.

Рынок ценных бумаг представляет собой совокупность отношений, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг, а также совокупность форм и методов такого обращения. Эта система институтов и экономических механизмов, обслуживающих кругооборот ценных бумаг. На рынке ценных бумаг складываются отношения по поводу имущественных прав совладения и кредитования специфическими финансовыми инструментами - ценными бумагами.

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. Если кто-либо готов пойти на серьезный риск, он купит значительное количество ценных бумаг, в противном случае - ограничится покупкой одной ценной бумаги.

Это свойство ценной бумаги играет очень важную роль в финансировании венчурных (рискованных) фирм, которые занимаются новыми разработками. Дело в том, что получить кредит в банке для таких целей не всегда возможно, так как банки в большинстве случает требуют обеспечения своих кредитов. Выпуск же акций или облигаций под рискованные проекты позволяет финансировать новые фирмы.

Особенностью привлечения финансовых средств с помощью ценных бумаг является то, что, как правило, они могут свободно обращаться на рынке. Поэтому инвестор, который вложил свои средства в какой-либо проект путем приобретения ценных бумаг, может вернуть их, продав бумаги. В то же время его действия не затрагивают и не нарушают самого процесса производства, так как деньги не изымаются из организации, которая продолжает функционировать.

Возможность свободной купли-продажи позволяет самому инвестору определять время, на которое он желает разместить свои средства в тот или иной проект.

Наличие рынка ценных бумаг позволяет значительно расширить возможности финансирования научно-технических проектов и процесса расширенного воспроизводства в целом.

Эффективно работающий рынок ценных бумаг выполняет важную макроэкономическую функцию, способствуя перераспределению инвестиционных ресурсов, обеспечивая их концентрацию в наиболее доходных и перспективных отраслях (фирмах и т.д.) и отвлекая финансовые ресурсы из отраслей, которые не имеют дальнейших перспектив развития.

Таким образом, рынок ценных бумаг является одним из возможных финансовых каналов, по которым сбережения перетекают в инвестиции.

В настоящее время перспективы фондового рынка в России представляются исключительно позитивными. Российскому фондовому рынку удалось, наконец, вырваться из состояния стагнации, и можно ожидать постепенного роста его ликвидности за счет притока сюда "свежих" денег иностранных инвесторов.

Стабильность курса российского рубля, упрощение налоговой системы, рост объемов внутреннего валового продукта и постепенный выход из кризиса банковской системы - все эти факторы, по мнению аналитиков, позитивно влияют на настроения инвесторов и повышают их интерес к российским ценным бумагам. Сейчас на западных рынках наблюдается устойчивый рост стоимости внешних долгов России, и многие компании планируют вернуться на рынки внешних заимствований после того, как в 2008 году они вынуждены были покинуть их.

К основным задачам современного этапа развития фондового рынка России относятся: создание условий для роста портфельных инвестиций. Сегодня в России есть предприятия, действительно заинтересованные в функционировании рынка ценных бумаг, и многие инвестиционные компании активно сотрудничают с ними.

# Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ (в ред. от 17.07.2009 № 145-ФЗ)
2. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 г. №39-ФЗ (в ред. от 6.12.2007 г.)
3. Федеральный закон "Об акционерных обществах" от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ (в ред. от 7.05.2009 г.)
4. Абрамов А. Стратегия и вектор движения фондового рынка в России // Рынок ценных бумаг. - 2008. - № 16. - С.12-16.
5. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. - М.: Финансы и статистика, 2008. - 491с.
6. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: введение в фондовые операции. - Самара: СамВен, 2007.
7. Батяева Т.А., Столяров И.И. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие. - М.: ИНФРА-М, 2009.
8. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевой деятельности. - М.: Инфра-м, 2009. - 462 с.
9. Биржевое дело / под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. - М.: Финансы и статистика, 2006.
10. Дробозина Л.А. Финансы, денежные обращения, кредит. - М.: Финансы и статистика, 2006.
11. Жуков Е.Ф. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие. - М.: Финансы и статистика, 2005
12. Звягинцев Д. Проблемы развития рынка ценных бумаг в России. - М.: Экономика, 2006. - 374 с.
13. Иванов А.В. Сценарии развития российского рынка ценных бумаг. - М.: Финпресс, 2008. - 439 с.
14. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. - М.: Перспектива, 2007. - 368 с.
15. Килячков А.А., Чалдаева Л.А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. - М.: Юрист, 2009.
16. Каратуев А.Г. Ценные бумаги: виды и разновидности. Учебное пособие. - М.: Русская Деловая литература, 2007, - 256 с.
17. Маргевич А. Влияние индекса Доу-Джонса и цен на нефть на российский фондовый рынок // Рынок ценных бумаг. - 2009. - №1. - С.61-64.
18. Рынок ценных бумаг и его финансовая структура: Учебное пособие / Под ред. В.С. Торкановского. - СПб.: Комплект, 2009.
19. http://www.fcsm.ru/ - Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР).
20. http://www.micex.ru/ - Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ).
1. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: введение в фондовые операции. - Самара: СамВен, 2007. – с. 12 [↑](#footnote-ref-1)
2. Рынок ценных бумаг / Под ред. В.А. Галапова. - М.: Финансы и статистика. - 2008. – с. 34 [↑](#footnote-ref-2)
3. Миркин Я. Ценные бумаги и фондовый рынок. - М.: Перспектива, 2007. - с. 68 [↑](#footnote-ref-3)
4. Жуков Е.Ф. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2005. – с. 44 [↑](#footnote-ref-4)
5. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 года №39-ФЗ (в ред. от 6.12.2007 г.) – ст. 3 [↑](#footnote-ref-5)
6. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 года №39-ФЗ (в ред. от 6.12.2007 г.) – ст. 4 [↑](#footnote-ref-6)
7. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 года №39-ФЗ (в ред. от 6.12.2007 г.) – ст. 5. [↑](#footnote-ref-7)
8. Там же – ст. 6. [↑](#footnote-ref-8)
9. Там же – ст. 7. [↑](#footnote-ref-9)
10. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 года №39-ФЗ (в ред. от 6.12.2007 г.) – ст. 8 [↑](#footnote-ref-10)
11. Звягинцев Д. Проблемы развития рынка ценных бумаг в России. - М.: Экономика, 2006. с. 104 [↑](#footnote-ref-11)
12. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 2008. - с. 54 [↑](#footnote-ref-12)
13. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 2008. - с. 201 [↑](#footnote-ref-13)
14. Рынок ценных бумаг и его финансовая структура: Учебное пособие / Под ред. В.С. Торкановского. – СПб.: Комплект, 2009. – c. 159 [↑](#footnote-ref-14)
15. Иванов А.В. Сценарии развития российского рынка ценных бумаг. - М.: Финпресс, 2008. - с. 262 [↑](#footnote-ref-15)