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

1. Инструменты собственности стр. 11
2. Структура и классификация рынка ценных бумаг стр. 12
3. Активность рынка ценных бумаг стр. 14
4. Заключение стр. 15
5. 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 перераспределение ресурсов на наиболее эффективные направления на основе рыночных механизмов.

Основными проблемами развития рынка ценных бумаг в России являются:

1. 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;
2. Переход от преобладания первичного размещения ценных бумаг к развитию вторичного рынка при наращивании объемов и доли публичного размещения ценных бумаг по сравнению с частным;
3. Развитие профессиональной деятельности, определение организационных форм рынка, формирование системы торговли акциями, облигациями и другими ценными бумагами;
4. Создание инфраструктуры фондового рынка, обеспечивающей четкое ведение реестров, депозитарные и расчетно–клиринговые услуги, информационное и правовое обслуживание;
5. 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:

1. по методу выплат
2. по эмитентам
3. по степени надежности
4. по срокам погашения
5. по иерархичности требований.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | *Облигация аккумуляционная,*  *накопительная* | |
|  | | |  | |
|  | | | Облигация купонная | |
|  | | |  | |
|  | | | Дисконтная облигация | |
|  | | |  | |
| *По методу выплаты*  *доходов* |  | Облигация с потоком *наличности* | |
|  | | |  | |
|  | | | Облигация, индексированная *Относительно цены товара* | |
|  | | |  | |
|  | | | *Облигация с плавающей*  *ставкой* | |
|  | | |  | |
|  | | | Доходная облигация | |
|  | | |  | |
|  | | | Облигация, дающая правона участие в прибылях | |
|  | | |  | |

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, индексированная 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.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | | *Облигация муниципальная*  *застрахованная* |
|  | |  |
| *По эмитентам* |  | *Облигация государственного*  *агентства* |
|  | |  |
|  | | Облигация корпорации |
|  | |  |
|  | | *Облигация органов*  *власти* |

*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.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | | *Высоконадежная*  *облигация* |
|  | |  |
| *По степени*  *надежности* |  | *Облигация с высоким*  *рейтингом* |
|  | |  |
|  | | Мусорная *облигация* |
|  | |  |
|  | | *Облигация без*  *обеспечения* |
|  | |  |
|  | | *Облигация “с подушкой”* |
|  | |

*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 ААА или АА, 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.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | | *Краткосрочная*  *облигация* |
|  | |  |
|  | | *Досрочно погашенная*  *облигация* |
|  | |  |
|  | | Рентная облигация |
|  | |  |
| *По срокам*  *погашения* |  | *Промежуточная облигация* |
|  | |  |
|  | | *Среднесрочная облигация* |
|  | |  |
|  | | *Досрочная корпоративная*  *облигация* |
|  | |  |
|  | | Пролонгированная облигация |

*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 ААА и АА. 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.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | | *Облигация*  *с преимуществом* |
|  | |  |
| *По иерархичности*  *требований* |  | *Младшая облигация* |
|  | |  |
|  | | Облигация высокого *ранга* |
|  | |  |
|  | | Старшая облигация |

*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 случаях, 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 бесспорное денежное долговое обязательство строго установленной формы. Вексель может быть:*

1. *простым*
2. *переводным.*

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

**Движение простого векселя:**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *Векселедатель* |  | *Векселеполучатель* |

Простой вексель

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

**Движение переводного векселя:**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *Векселедатель* |  | *Векселеполучатель* |
|  | Переводной вексель |  |

Предъявление

Векселя для акцепта

Акцептованный

Вексель

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  |  | *Плательщик* По переводному векселю |

**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.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | | *Депозитный*  *сертификат* |
|  | |  |
| *Долговое обязательство коммерческого банка* |  | *Сертификат денежного*  *рынка* |
|  | |  |
|  | | *Валютный сертификат* |

*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:**

1. ценные бумаги, выпускаемые исключительно коммерческими банками;
2. выпуск сертификатов как ценных бумаг регулируется банковским законодательством;
3. право требования по сертификатам может уступаться другим лицам;
4. 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 неоценима, 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.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Виды инструментов**  **собственности** |  |
|  |  |  |
| *Обыкновенные* *акции* |  | *Конвертируемые*  *привилегированные акции* |
|  |  |  |
| Опционы |  | Конвертируемые облигации |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Варранты |  |

*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

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Рынок**  **ценных бумаг** |  |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Первичный рынок |  | Вторичный рынок |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *Рынок первичных эмиссий* |  | *Рынок*  *вторичных*  *эмиссий* |  | Биржевой  *рынок* |  | Внебиржевой  *рынок* |

*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 фондовыхбиржах – 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**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | |  |  | *Государственные организации* | |
|  |  | |  |  |  | |
|  |  | |  |  | Промышленные  *корпорации* | |
|  |  | | *По категориям*  *эмитентов* |  |  | |
|  |  | |  |  | Финансовые  *компании* | |
|  |  | |  |  |  | |
|  |  | |  |  | *Коммерческие*  *банки* | |
|  | | | | | | | |
|  | | | | | | | |
|  | |  |  |  | |  | |
|  | |  |  |  | |  | |
|  | |  |  |  | Бессрочные | |
|  | |  | *По срокам*  *выпуска* |  |  | |
|  | |  |  |  | *Срочные* | |
|  | |  |  |  | |  | |
| **Рынок ценных**  **бумаг** | |  |  |  | |  | |
|  | |  |  |  | Акции | |
|  | |  |  |  |  | |
|  | |  |  |  | Облигации | |
|  | |  | *По видам ценных*  *бумаг* |  |  | |
|  | |  |  |  | Векселя | |
|  | |  |  |  |  | |
|  | |  |  |  | Производные  *документы* | |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  | *Гибридные инструменты* |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  | Интернациональный |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | По территории |
|  |  | По  *территории* |  |  |
|  |  |  |  | Национальный |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | Региональный |
| **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.