**Реферат на тему:**

**ЦЕННЫЕ БУМАГИ**

Выполнила: студентка 4 курса

Дымова Александра

НД 4-1

**ЦЕННАЯ БУМАГА**

Среди инструментов рынка ценных бумаг важное место занимают государственные долевые обязательства. Их эмитентами являются центральные правительства, органы власти на местах, учреждения и организации, пользующиеся государственной поддержкой.

Государственные ценные бумаги выпускаются для:

финансирования текущего бюджетного дефицита;

погашения ранее размещенных займов;

обеспечения кассового исполнения государственного бюджета;

сглаживания неравномерности поступления налоговых платежей;

обеспечения коммерческих банков ликвидными резервными активами;

финансирования целевых программ, осуществляемых местными органами власти;

поддержки социально значимых учреждений и организаций.

Выпуск государственных ценных бумаг является наиболее экономически целесообразным методом финансирования бюджетного дефицита по сравнению с практикой заимствования средств в центральном банке и привлечением доходов от эмиссии денег. Действительно, использование кредитных ресурсов центрального банка сужает его возможности регулирования ссудного рынка и поэтому практически во всех странах с рыночной экономикой установлены ограничения на доступ правительства к этим ресурсам. Покрытие дефицита бюджета через эмиссию денег приводит к поступлению в оборот необеспеченных реальными активами платежных средств и связано с инфляцией, расстройством денежного обращения. Следует отметить, что необходимость выпуска долговых инструментов может появиться в связи с потребностью погашения ранее выпущенных правительством займов даже при без дефицитности бюджета текущего года. Кроме тот, независимо от наличия указанных причин, в рамках одного бюджетного года нередко возникают относительно короткие разрывы между государственными доходами и расходами. Они обычно связаны с тем, что пик поступлений платежей в бюджет приходится на определенные даты, установленные для их уплаты и подачи налоговых деклараций, в то время как бюджетные расходы имеют более. равномерное распределение по времени. Поэтому государство может прибегать к выпуску краткосрочных ценных бумаг также в целях кассового исполнения бюджета. Выпуск некоторых видов государственных ценных бумаг может способствовать сглаживанию неравномерности налоговых поступлений, устраняя тем самым причину кассовой несбалансированности бюджета. Например, Казначейство (министерство финансов) Великобритании выпускает именные налогово-депозитные сертификаты, которые могут по желанию их держателей либо в любое время быть возвращены обратно, либо использованы при уплате налогов. В последнем случае по сертификатам выплачиваются повышенные проценты, благодаря чему стимулируется интерес плательщиков к заблаговременному внесению сумм налоговых платежей и снижается вероятность кассовых разрывов между доходами и расходами бюджета.

В ряде стран краткосрочные государственные ценные бумаги в разные периоды использовались в целях обеспечения коммерческих банков ликвидными активами. Коммерческие кредитные учреждения помещают в выпускаемые правительством фондовые инструменты часть своих ресурсов, главным образом резервных фондов, которые благодаря этому не омертвляются, а приносят доход.

Государственные ценные бумаги могут выпускаться для финансирования программ, осуществляемых органами власти на местах, а также для привлечения средств во внебюджетные фонды. Государство вправе выпускать не только свои собственные ценные бумаги, но и давать гарантии по долевым обязательствам, эмитируемым различными учреждениями и организациями, которые по его мнению заслуживают правительственной поддержки. Такие долевые обязательства приобретают статус государственных ценных бумаг.

Финансирование государственного долга посредством выпуска государственных ценных бумаг сопряжено с меньшими издержками, чем привлечение средств с помощью банковских кредитов. Это связано с тем, что правительственные долевые обязательства отличают высокой ликвидностью и инвесторы испытывают гораздо меньше затруднений при их реализации на вторичном рынке, чем при перепродаже ссуд, предоставленных взаймы государству. Поэтому государственные ценные бумаги в странах с рыночной экономикой, как правило, являются одним из основных источников финансирования внутреннего долга.

**ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Ценная бумага - это денежный документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца документа к лицу, выпустившему такой документ; источник формирования уставного капитала акционерных обществ и финансирования расходов государства, территориально-административных органов управления, муниципалитетов; форма вложений денежных средств физическими и юридическими лицами и способ получения ими доходов от этих вложений.

К ценным бумагам относятся денежные документы:

а) удостоверяющие право владения или отношения займа;

б) определяющие взаимоотношения между лицом, выпустившим эти документы, и их владельцем;

в) предусматривающие, как правило, выплату дохода в виде дивидендов или процентов, а также возможность передачи денежных и иных прав, вытекающих из этих отношений, другим лицам.

Для каких целей выпускаются ценные бумаги?

Во-первых, государство использует их как метод мобилизации денежных сбережений граждан, временно свободных финансовых ресурсов институциональных инвесторов (страховые компании, пенсионные фонды и др.) для финансирования расходов бюджета, превышающих его доходы.

Во-вторых, ценные бумаги используются для регулирования денежного обращения.

Например, в США эмиссия наличных денег осуществляется центральным банком - Федеральной резервной системой (ФРС) под приемлемое обеспечение, главным образом государственными облигациями. После размещения на первичном рынке государственные ценные бумаги обращаются на вторичном рынке. При необходимости ФРС скупает их у коммерческих банков. В результате этой операции увеличиваются резервы коммерческих банков в ФРС. А это значит, что коммерческие банки могут выдавать предпринимателям значительно большие суммы кредитов. Так, изменяя суммы выпуска и скупки ценных бумаг и учетные ставки по кредитам, ФРС регулирует денежное обращение.

В-третьих, предприятия и организации используют ценные бумаги как источник инвестиций (создание новых фирм, развитие действующих), имеющий определенные преимущества перед кредитом.

В-четвертых, предприятия, организации и банки используют ценные бумаги как универсальный кредитно-расчетный инструмент. Ценные бумаги - это элемент бюджетного механизма, денежного обращения, хозяйственного механизма предприятий.

В настоящее время на российском фондовом рынке находятся в обращении следующие виды государственных ценных бумаг и обязательств:

- государственные краткосрочные бескупонные облигации;

- государственные долгосрочные обязательства;

- казначейские обязательства и казначейские векселя;

- облигации государственного внутреннего валютного займа.

Доход по государственным ценным бумагам может быть получен в виде дисконта от номинальной цены и (или) в виде купонных выплат. По облигациям Федеральных займов 1995 года владелец облигации имеет право на получение суммы основного долга (номинальной стоимости), выплачиваемой при погашении выпуска, или иного имущественного эквивалента, а также на получение в соответствий с условиями выпуска дохода в виде процента, начисляемого к номинальной стоимости облигации федеральных займов.

Виды ценных бумаг: облигации, акции, обязательства, сертификаты, векселя, ноты, закладные, варранты, опционы, фьючерсы и др.

**ОБЛИГАЦИИ**

Облигация - ценная бумага, удостоверяющая отношение займа между ее владельцем (кредитором) и лицом, выпустившим ее (эмитентом, должником). Облигации - долевые обязательства эмитентов, источник финансирования расходов бюджета, превышающих доходы; источник финансирования инвестиций акционерных обществ; форма сбережений средств граждан и организаций и получения ими дохода.

На облигации указана номинальная стоимость. Она может быть продана за сумму меньшую, чем номинальная стоимость (со скидкой).

Тогда лицо, выпустившее ее, обязано возместить ее держателю в предусмотренный срок номинальную стоимость. Доход держателя в этом случае образуется в виде разницы между номинальной и продажной ценой (дискаунта к номиналу). Облигация может быть продана по номинальной стоимости либо по рыночной цене. В этом случае лицо, выпустившее облигацию, обязано возместить ее держателю в предусмотренный срок номинальную стоимость и уплатить ему фиксированный процент. При покупке облигации по номиналу доход держателя равен полученному проценту. При перепродаже облигаций по рыночной цене держатель ее имеет доход или убыток в виде разницы между ценой покупки и ценой продажи и доход в виде процента. В случае фиксированного процента облигации - твердо доходные ценные бумаги.

Облигации выпускают государство (центральное правительство, правительства республик, областей, штатов, муниципалитеты), предприятия и организации (акционерные общества). Облигации, выпускаемые государством, имеют и другие названия (казначейские векселя, казначейские обязательства, ноты, сертификаты). Но по сути все эти ценные бумаги – облигации:

продлеваемые - дают возможность владельцу продлить срок погашения и продолжать получать проценты в течение этого срока;

отсроченные - дают эмитенту право на отсрочку погашения;

конвертируемые - дают владельцу право обменять облигации на акции того же эмитента;

индоссированные - выпущенные одной компанией и гарантированные другой;

индексированные - по которым инвестору предоставляются различные гарантии при инфляции;

с трастовым обеспечением - обеспеченные другими ценными бумагами, находящимися в финансовом учреждении (у эмитента) на тресте (доверительном хранении);

с выкупным фондом - облигации, при выпуске которых зарезервирован специальный фонд для погашения;

ипотечные - выпускаются под обеспечение недвижимым и существом (земля, производственные и жилые здания);

с изменяющимся процентом - он варьируется в зависимости от положения на финансовом рынке.

**ВЕКСЕЛЬ**

Вексель - ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить владельцу векселя (векселедержателю) определенную сумму в определенный срок. Вексель выполняет кредитную и расчетную) функции; он применяется как средство платежа.

*Виды векселей*

простой и переводной (тратта). Простой вексель - ничем не обусловленное обязательство векселедателя уплатить векселедержателю по наступлении срока определенную сумму денег. Переводной вексель - приказ векселедержателя (трассанта), адресованный плательщику (трассату), об уплате указанной в векселе суммы денег третьему лицу - первому держателю векселя (ремитенту);

домицилированный - имеет оговорку о том, что он подлежит отплате третьим лицом (домицилиатом) по месту жительства плательщика или в другом месте;

торговый вексель - основан на торговой сделке;

финансовый вексель - плательщиками по такому векселю выступают банки.

Реквизиты простого векселя: наименование (вексель, простое и ничем не обусловленное обещание оплатить определенную сумму), указание срока платежа; указание места, в котором должен совершиться платеж; наименование того, кому или по приказу кого платеж должен быть совершен; указание даты и места составления векселя; подпись векселедателя.

В переводном векселе вместо ничем не обусловленного обещания уплатить определенную сумму содержится ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму и дополнительно к реквизитам простою векселя указывается плательщик.

Держатель векселя до истечения срока уплаты может передать его другому лицу посредством передаточной надписи (индоссамента); может также предложить вексель банку. Банк выплатит ему обозначенную в векселе сумму за вычти процентов за время с момента уплаты до срока платежа по ваксою и банковской комиссии. Банк же либо ждет срока платежа и получает сумму, указанную в векселе, либо перепродает вексель на рынке ценных бумаг (со скидкой), либо переучитывает вексель в центральном (государственном) банке с уплатой ему официальной учетной процентной ставки.

Векселя применяются в развитых странах уже несколько веков. В СССР векселя применялись в 1922-1930 гг. Вторая жизнь векселя качалась в 1996 г. с переходом к рынку.

**ЗАКЛАДНАЯ**

Закладная - ценная бумага, документ о залоге должником недвижимого имущества (земли, строения), дающий кредитору право продажи заложенного имущества при неуплате ему долга в срок. Закладное свидетельство - документ о залоге должником - движимого имущества (картины, драгоценности и др.), дающий кредитору право продажи заложенного имущества при неуплате ему долга в срок. Виды закладных свидетельств: именные, ордерные, на предъявителя. Ордерные закладные свидетельства могут передаваться от одного лица к другому по передаточной надписи. Закладные имеют широкое распространение в странах с рыночной экономикой.

**ВАРРАНТ, ОПЦИОН, ФЪЮЧЕРС**

Облигации, акции, векселя, закладные - основные ценные бумаги. Варранты, опционы, фьючерсы - производные от них ценные бумаги.

Варрант - сертификат (удостоверение), дающий его владельцу право приобретать ценные бумаги по цене, предусмотренной контрактом, в течение определенного времени или бессрочно.

Опцион - контракт (соглашение), предусматривающий право лица, приобретшего опцион, в течение определенного срока купить по определенной цене определенное количество акций у лица, продавшем опцион (опцион вида "пут"), либо продать их ему (опцион вида "пут"). В отличие от варранта опцион дает право не только купить, но и продать ценные бумаги, причем определенное их количество.

Фьючерс - контракт (сделка), заключенный на бирже и представляющий куплю-продажу ценных бумаг по фиксированной в момент его заключения цене, с исполнением операции через определенный промежуток времени (к определенной дате). В отличие от опциона фьючерс представляет собой не право, а обязательство купли-продажи ценных бумаг.

**СЕРТИФИКАТЫ**

Термин сертификат как ценная бумага имеет два значения:

1) документ - свидетельство кредитного учреждения о депонировании денежных средств, удостоверяющее право вкладчика на получение депозита (депозитные сертификаты), или свидетельство банка о получении денег от граждан для долгосрочного их сбережения (сберегательные ; сертификаты);

2) вид облигаций государственных займов. Сертификаты дают возможность банкам привлечь вкладчиков свободных денежных средств.

Преимущество их перед обычными депозитными вкладами в том, что они могут перепродаваться на вторичном рынке.

Владелец сертификата получает доход либо в виде процента, либо в виде разницы между суммой, подлежащей выплате, и покупной ценой сертификата.

Так, Автобанк выпустил сертификаты под 7 %, годовых; Сбербанк увеличивает выплаты по сертификатам (сверх номинала) в зависимости от срока хранения; Всероссийский биржевой банк по сертификатам, выпущенным в 1991 г., выплачивает до 30 декабря 1996 г. номинальную, а с 31 декабря 199б г. - двойную номинальную стоимость. Владелец депозитного сертификата Всероссийского биржевого 6анка может использовать его как платежное средство.

Виды сертификатов:

именные и на предъявителя. Последние могут обращаться на вторичном рынке. В продажную цену включается и начисленный на момент продажи процент;

до востребования и срочные. Депозитные сертификаты до востребования дают владельцу право на изъятие определенных сумм по предъявлении сертификата. На срочных депозитных сертификатах указаны срок отплаты и размер причитающегося процента.

**АКЦИИ**

Акция - ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на долю в собственных средствах акционерного общества, на получение дохода от его деятельности и, как правило, на участие в управлении этим обществом. Средства, вырученные акционерным обществом от продажи акций, - источник формирования производственных и непроизводственных основных и оборотных средств. Акция - способ быстрого межотраслевого перелива капиталов, метод вовлечения денежных средств граждан и институциональных инвесторов в хозяйство (предпринимательскую деятельность) и способ получения ими доходов от вложения этих средств. И, наконец, акция - способ «распыления» риска.

В отличие от облигаций акции не являются долговым обязательством акционерного общества; деньги, поступившие ему от продажи акций, представляют собственность акционерного общества; их не надо возвращать держателям акций.

**ВИДЫ АКЦИЙ И ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ**

Именные и на предъявителя. В Российской Федерации акционерные общества могут выпускать только именные акции;

привилегированные (преференциальные) и обыкновенные.

Держатели привилегированных акций имеют два преимущества.

Во-первых, в случае ликвидации акционерного общества вначале удовлетворяются претензии кредиторов, затем - держателей привилегированных акций и, наконец, держателей обыкновенных акций.

Во-вторых, держатели привилегированных акций получают фиксированные дивиденды, тогда как дивиденды держателям обыкновенных акций не гарантированы.

В то же время привилегированные акции, как правило, не дают их владельцам право голоса, а обыкновенные акции дают такое право.

Привилегированные акции могут быть:

кумулятивными - по ним выплачиваются "накопленные" дивиденды. Если, например, на привилегированную акцию установлен дивиденд 5 %, но компания в данном году смогла выкатить только 3 %, то в следующем году она должна выплатить 7 % конвертируемыми - их можно обменять на обыкновенные по заранее определенной цене;

с плавающим курсом - дивиденд по ним «привязывается» к процентной ставке банка;

возвратными и невозвратными. Возвратные акции компания имеет право "отозвать" путем выкупа.

Обычные акции могут быть ограниченными: они не дают права голоса или ограничивают его. Компании могут выпускать привилегированные и обыкновенные акции с ордером, который дает держателям право купить определенное число обыкновенных акций;

Акции могут расщепляться и консолидироваться. При расщеплении одна акция превращается в несколько акций, что приводит к соответствующему уменьшению рыночной цены одной акт. Например, цена акции "А" на рынке равна 100 долл. Вместо нее выпускаются четыре акции "Б" (для этого у владельца акций изымается старый сертификат, взамен ему выдается новый, где указывается новое число акций, в 4 раза большее). Цена одной акции "Б" установится на рынке около 25 долл. При консолидации число акций "А" превращается в меньшее число акций "Б", что приводит к соответствующему увеличению рыночной цены одной акции. Например, цена акции "А" на рынке равна 5 долл. Вместо 100 акций "А" выпускаются 10 акций "Б". Цена одной акции "Б" составит на рынке около 50 долл.

Обыкновенная акция дает один голос при решении вопросов на собрании акционеров и участвует в распределении чистой прибыли после пополнения резервов и выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

Привилегированная акция не дает право голоса, но дает фиксированный дивиденд и имеет преимущество перед обыкновенной акцией при распределении прибыли и ликвидации общества.

**КЛАССИФИКАЦИЯ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

|  |  |
| --- | --- |
| Виды (блоки) операции | Краткая характеристика соответствующих видов услуг, техники их исполнения, другие комментарии. |
| 1. Инвестиции в ЦБ путем их покупки по поручению (от имени и за счет клиента на основе договора комиссии или договора получения).  2. Продажа ЦБ по поручению (на основе договора комиссии или договора поручения).  3. Инвестиции в ЦБ за собственный счет.  4. Продажа собственных ЦБ. | На примере операций по поручению:  \*получение инструкции от клиента (при агентстве);  \*передача распоряжения финансовому брокеру, если банк сам не является таковым;  \*получение подтверждения от брокера о проведении операции  \*сверка сделки (в трастовом управлении или через депозитарий);  \*изъятие сертификата ЦБ из хранилища и его надписание (или соответствующее инструктирование депозитария);  \*физическая или в безналичной форме поставка ЦБ  \*денежные расчеты (чек, платежное поручение) |
| 5. Эмиссия собственных ЦБ. | При выпуске ЦБ с регистрацией проспекта эмиссии:  \*принятие эмитентом решения о выпуске;  \*подготовка проспекта эмиссии и других документов;  \*регистрация выпуска ЦБ и проспекта эмиссии  \*издание проспекта эмиссии и публикация сообщения в средствах массовой информации о выпуске;  \*открытие накопительного счета;  \*распространение ЦБ;  \*регистрация итогов выпуска;  \*публикация итогов выпуска |
| 6. Информационное, методическое, правовое, аналитическое и консультационное обслуживание, услуги по сопровождению операций с ЦБ. | Анализ рынка ЦБ:  \*Анализ возможности совершения конкретных сделок;  \*изучение и прогнозирование конъюнктуры;  \*консультирование по применению законодательства;  \*организация и сопровождение допуска ЦБ на биржу;  \*разработка методической, нормативной документации по операциям с ЦБ, соответствующих правил и процедур деятельности;  \*профессиональное обучение;  \*разработка общей портфельной стратегии;  \*текущие планирование и контроль по управлению портфелем ЦБ;  \*налоговое планирование;  \*оценка ЦБ;  \*разработка и реализация отдельных стратегий. |
| 7. Посредничество в организации выпуска и первичном размещении ЦБ. | \*разработка документации и условий выпуска;  \*предварительная оценка бумаг;  \*осуществление рекламы;  \*сопровождение регистрации выпуска в государственных органах;  \*гарантирование приобретения бумаг;  \*создание группы подписки;  \*подбор инвесторов;  \*первичное распространение бумаг;  \*авансирование эмитента до поступления средств за проданные ЦБ;  \*составление отчетности о выпуске;  \*публикация итогов подписки и т.д. |
| 8. Расчеты по ЦБ по поручению |  |
| 9. Перерегистрация ЦБ на условное имя. | \*подписание собственником сертификата (индоссамент на распорядителя траста) или составление приложения к сертификату - акционного или облигационного полномочия;  \*посылка документов регистратору;  \*перерегистрация ЦБ на имя условного собственника - распорядителя траста. |
| 10. Хранение, перевозка и пересылка ЦБ по поручению. | Хранение ЦБ и сертификатов может осуществляться как в собственном хранилище трастового управления банка, так и в специализированном депозитарии. |
| 11. Возврат (частичный или полный) отзывных облигаций или привилегированных акций в случае их отзыва эмитентом до срока погашения. | \*получение уведомления от агента по трансферту об отзыве ЦБ (по облигациям на предъявителя - на основе объявления в прессе);  \*изъятие сертификатов ЦБ из хранилища трастового управления или уведомление депозитария, если они хранятся в нем;  \*отсылка сертификата агенту;  \*получение платежа (суммы долга, процента, отзывная премия). |
| 12. Погашение ЦБ при наступлении срока. | На примере траста:  \*уведомление администратором счета операционного отдела;  \*извлечение сертификатов ЦБ из хранилища трастового управления (или уведомление депозитария);  \*отсылка сертификатов агенту по платежам;  \*получение платежа на трастовый счет. |
| 13. Безвозмездная поставка ЦБ на счет и безвозмездная их передача (в случае дарения, открытия закрытия трастового счета, передачи ЦБ в порядке наследования, их передачи между трастовыми счетами, совершения платежа ЦБ при взносе средств в уставные фонды, удовлетворении требований кредиторов и т.д.). | На примере передачи с трастового счета:  \*уведомление администратором счета операционного отдела;  \*извлечение ЦБ из хранилища трастового управления (или уведомление депозитария);  \*индоссирование ЦБ;  \*посылка документов регистратору;  \*перерегистрация ЦБ на имя нового собственника. |
| 14.Выплата дивидендов акциями (трастовые услуги, по поручению, в качестве платежного агента). | На примере траста:  \*получение уведомления и сертификата ЦБ от агента эмитента по платежам;  \*контроль администратором счета документов и передача их в операционный отдел;  \*уведомление владельца ЦБ;  \*передача акций в хранилище трастового управления (депозитария).  Все эти операции могут осуществляться непосредственно через депозитарий. |
| 15. Сплит акций (увеличение количества или укрупнение их номинала без изменения величины акционерного капитала). | В первом случае к старым сертификатам добавляются новые, во втором - вместо старых выпускаются новые, производится соответствующий обмен. |
| 16. Конвертирование привилегированных акций и облигаций в простые акции (трастовые услуги, по поручению и т.д.). | На примере траста:  \*списание обмениваемых облигаций и акций с трастового счета в порядке, предусмотренном для безвозмездной передачи (п.13)  \*зачисление простых акций после обмена на трастовый счет в порядке, предусмотренном для безвозмездной поставки ЦБ.  Если ЦБ хранятся в депозитарии, то последний самостоятельно выполняет указанные операции по уведомлению распорядителя траста. |
| 17. Использование прав покупки и варрантов. | \*списание прав покупки и варрантов с трастового счета в порядке, предусмотренном для безвозмездной передачи (п. 13)  \*зачисление простых акций, приобретенных в результате использования указанных прав, в порядке, предусмотренном для покупки ЦБ. |
| 18. Замена ЦБ при их порче, краже, потере и т.д. (включая юридические, документарные и организационные процедуры, связанные с заменой). |  |
| 19. Замена ЦБ при изменении названия АО (в порядке трастовой услуги, по поручению, в качестве агента эмитента). | На примере траста:  \*списание заменяемых ЦБ с трастового счета в порядке, предусмотренном для безвозмездной передачи (п.13);  \*зачисление ЦБ после замены на трастовый счет в порядке, предусмотренном для безвозмездной поставки ЦБ (п.13);  Если регистрационный код ЦБ не меняется, то возможен вариант простого изменения названия общества в сертификате. |
| 20.Обмен ЦБ при разделении компании (проведение операций, связанных с обменом, в порядке трастовой услуги или по поручению клиентов - владельцев бумаг, или в качестве агента эмитента). | На примере траста:  \*списание заменяемых ЦБ в порядке, предусмотренном для безвозмездной передачи (п.13);  \*зачисление ЦБ на трастовый счет в порядке, предусмотренном для безвозмездной поставки ЦБ (п.13)  Контрагентом распорядителя траста является агент по обмену, назначаемый эмитентом. |
| 21. Обмен ЦБ между акционерными обществами (долями участия), обмен на акции инвестиционных фондов в процессе приватизации. | На примере траста:  \*списание и зачисление обмениваемых ЦБ на трастовые счета в порядке, установленном для безвозмездной передачи и поставки ЦБ (п.13). |
| 22.Реализация тендерного предложения (публичное предложение о приобретении контрольного участия в АО путем покупки его акций на установленную дату по определенной цене, часто выше рыночной; предложение выкупа АО своих акций) | Осуществляется в порядке, указанном в п.1,2.  Банк - распорядитель траста (или банк - финансовый брокер) несет ответственность перед владельцем ЦБ за упущенную выгоду. |
| 23. Выделение из компании структурного подразделения и создание на его базе нового АО. | Акционеры базовой компании получают акции нового АО в той пропорции, в которой они владели акциями материнского общества.  Зачисление на трастовый счет клиента акций новой компании происходит в порядке, указанном в п.13. |
| 24. Передача банку - распорядителю траста полномочий по голосованию, реализация указанных полномочий. | \*передача владельцам ЦБ, находящихся в трасте,  проекта доверенности для заполнения;  \*получение акционерным обществом (его агентом) заполненных доверенностей либо инструкций, либо распорядитель траста получает ограниченное право голоса или вообще не получает его. |
| 25, Инкассация платежей по ЦБ (дивидендов, процентов и т.п.), производство платежей посредникам, консультантам (комиссионных, платы за услуги и т.д.), выплаты положительных курсовых разниц, возникающих при продаже акций инвестиционных фондов, осуществление других платежей). | Как по поручению клиента банка - владельца ЦБ, в порядке оказания ему трастовой услуги. |
| 26. Реинвестирование дивидендов, а также доходов, получаемых от прироста курсовой стоимости, другие формы использования дохода от ЦБ (зачисления на определенные счета, производство определенных расходов), создание и использование резервов против возможных потерь. | При трастовом управлении или по поручению клиентов банка. |
| 27. Размещение ЦБ в залог и посредничество в этом | \*поиск залогодержателя;  \*документальное оформление и регистрация залога;  \*реализация залога при невыполнении обязательств;  \*получение ссуд под ЦБ и размещение заемных денежных средств. |
| 28. Предоставление и получение ссуд ценными бумагами |  |
| 29. Получение и предоставление гарантий по операциям с ЦБ, находящимся в портфеле, посредничество в получении гарантий. |  |
| 30.Посредничество при страховании рисков, связанных с ЦБ и операциями с ними |  |
| 31. Ведение бухгалтерского учета и составление отчетности по операциям с ЦБ, внутренний контроль и аудит операций с ними, налоговые расчеты и осуществление налоговых платежей. |  |
| 32. Выполнение административных работ по управлению портфелем ЦБ. | \*ведение управленческой документации;  \*поддержка информационных систем;  \*предоставление пользователям данных о совершенных операциях;  \*организация процедуры;  \*работа с персоналом и т.д. |
| 33. Агрегированное управление портфелем ЦБ | Реализуется через операции и механизмы, указанные в п. 1-29. |
| 34. Выполнение определенных законом процедур правовой фиксации факта неплатежа по долговым ЦБ, последующему взысканию | невыполненных обязательств, включая реализацию залога, вексельный протест. |
| 35. Операции с вексельным и чековым портфелем. | \*инкассирование векселе и чеков;  \*акцептование и производство вексельных платежей;  \*авалирование векселей и чеков;  \*домицилирование векселей. |
| 36. Выполнение функций регистратора ЦБ | поименный учет акционеров, ведение реестра держателей ЦБ;  \*замена сертификатов при изменении собственника на ЦБ, ведение корреспонденции, связанной с заменой;  \*направление информации акционерам о деятельности АО;  \*обеспечение доверенностей (рассылка бланков) и получение на этой основе полномочий, передающих голоса акционеров на собрании акционеров;  \*принятие решений по вопросам, выносимым на собрание акционеров, методом опроса акционеров (распространение и сбор бланков). |
| 37. Выполнение функций агента по платежам и обмену ЦБ. | \*выплата дивидендов, процентов, работа с купонами по облигациям на предъявителя;  \*погашение долговых ЦБ при наступлении срока их погашения, при досрочном отзыве (включая проведение лотереи для определенных номеров отзываемых бумаг);  \*осуществление платежей ЦБ;  \*проведение обменных операций (при сплите, выделении, разделении, слиянии, изменении названия АО и т.д.);  \*обмен конвертируемых ЦБ. |
| 38. Выполнение функций доверенного лица по облигационному займу | \*держатель облигационного соглашения;  \*контроль законности условий займа;  \*подготовка документации к выпуску, включая сертификаты облигаций;  \*осуществление расчетов по приобретению облигаций и их документальное оформление;  \*контроль за своевременностью платежей по займу;  \*выполнение юридических процедур, связанных с платежами по облигациям и т.д. |
| 39.Секьюритиза-ция долгов (по ссудам, лизингу и т.п.) | Рефинансирование долга путем его превращения в портфель стандартизованных, обращающихся долговых обязательств, продаваемых инвесторам. |
| 40. Страхование финансовых рисков по кредитно-депозитным операциям | Использование производственных ЦБ для различных стратегий хеджирования рисков, возникающих в кредитно-депозитной деятельности. |

**Обращение ценных бумаг**

Наряду с первичным размещением ценных бумаг при их выпуске (эмиссии) юридические лица вправе совершать сделки с любыми ценными бумагами, включая свои собственные, при их последующем обращении на вторичном рынке ценных бумаг. Под обращением ценных бумаг понимается их купля-продажа инвесторами, в том числе при посредничестве профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Сделки с ценными бумагами производятся после их оформления в установленном порядке и, как правило, с оценкой по рыночным ценам.

Цена (курс) акций и производных ценных бумаг определяется в рублях за одну ценную бумагу; цена (курс) облигаций и государственных долговых обязательств - в процентах к их нарицательной стоимости (номиналу).

Вторичный рынок ценных бумаг может быть организованным - через фондовые биржи, и неорганизованным - внебиржевым.

Биржевой и внебиржевой рынки обязаны действовать по четко установленным правилам, обеспечивающим регистрацию перехода прав собственности на объект сделок - ценные бумаги. Право собственности на ценные бумаги переходит к приобретателю:

- в момент получения им сертификата на ценные бумаги;

- в момент осуществления записи по счету “депо” приобретателя в случае хранения сертификатов в депозитарии.

Сделка по купле-продаже ценных бумаг оформляется договором, который может быть заключен непосредственно между держателями ценных бумаг и инвестором, то есть лицами, не являющимися профессиональными участниками рынка ценных бумаг. В основном сделки по купле-продаже ценных бумаг производятся брокерами и дилерами - профессиональными участниками рынка ценных бумаг, которые действуют на основании договора поручения.

## Передача прав на ценную бумагу

Общее правило, установленное в ГК РФ, заключается в том, что право собственности у приобретателя вещи по договору возникает с момента ее передачи, если иное не предусмотрено законом или договором. Учитывая, что, кроме документа, может быть и иной способ фиксации прав, возникает вопрос о том, что же может быть приравнено к передаче имущества в тех случаях, когда имеется иной способ фиксации ценной бумаги: запись по счету "депо" в депозитарии или на лицевом счете в системе ведения реестра. Например, приходная запись по соответствующему счету нового приобретателя. Разница в способах передачи прав на ценную бумагу, таким образом, зависит от выбора формы выпуска.