

Неэмиссионные ценные бумаги

**Депозитные и сберегательные
сертификаты, векселя**

Депозитные и сберегательные сертификаты

Депозитные и сберегательные сертификаты являются разновидностью срочных банковских вкладов.

В отличие от обычных сберегательных счетов клиенту выдается не книжка, а сертификат, выполняющий **роль долговой расписки банка.**

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

По своей экономической сути депозитные и сберегательные сертификаты равнозначны.

Их основные отличия определяются следующими моментами:

- срок обращения депозитных сертификатов не более одного года, а сберегательных не более трех лет;
- депозитные сертификаты предназначены только для юридических лиц, а сберегательные - только для физических лиц;
- оплата депозитных сертификатов осуществляется только в безналичной форме, а сберегательных - и в наличной, и в безналичной форме.

Депозитные и сберегательные сертификаты

Депозитные и сберегательные сертификаты могут быть как именными, так и предъявительскими.

Уступка предъявительских сертификатов осуществляется посредством простой передачи сертификата от продавца к покупателю, уступка именного сертификата осуществляется при помощи цессии. Депозитные и сберегательные сертификаты оплачиваются в размере предусмотренной в них денежной суммы, плюс проценты.

Если же сертификат предъявлен к оплате позже предусмотренного в нем срока, то на дополнительный срок проценты не начисляются.

В случае, если он предъявлен в банк досрочно (до истечения периода обращения), то по усмотрению банка сертификат может быть либо не принят к оплате, либо принят к оплате, но по заниженной процентной ставке, либо оплачен только по номинальной стоимости без выплаты процентов.

В связи с тем, что сертификаты могут обращаться на вторичном рынке, имеется возможность их покупки и продажи до момента погашения. Однако, при этом возникает проблема определения текущей **доходности сертификатов**, которая характеризует выгодность вложений для инвестора. Она определяется по формуле:

$$Y = \frac{F_1 - F_0}{F_0} \times \frac{n}{t} \times 100$$

где:

Y - текущая доходность;

f1 - конечная сумма;

F0 - начальная сумма;

n - число единиц периодов времени в году;

t - число единиц периода времени владения.

Депозитные и сберегательные сертификаты

Например, депозитный сертификат был куплен за 6 месяцев до погашения по цене 1000 руб., а продан за два месяца до погашения по цене 1400 руб. Доход от этой операции для держателя сертификата составил 400 руб. и был извлечен за 4 месяца, следовательно, доходность от этой операции в процентах составила:

$$Y = \frac{1400 - 1000}{1000} \times \frac{12}{4} \times 100 = 120\%.$$

Основными факторами, определяющими рыночную стоимость (цену) депозитных и сберегательных сертификатов являются:

- номинальная сумма вклада;
- накопленный процентный доход;
- установленный банковский процент;
- период времени, остающийся до окончания срока сертификата.

$$P = N + S_H$$

где: **P** - рыночная цена реализуемого сертификата до срока его погашения; **N** - номинальная сумма вклада, указанная в сертификате; **S_H** - накопленный процентный доход на сумму вклада на момент продажи сертификата.

В свою очередь

$$P = N \times S \times \frac{D}{365} : 100,$$

где: **S** - процентный доход по сертификату; **D** - число дней до момента продажи сертификата.

Вексель

Вексель - это письменное долговое обязательство, составленное в предписанной законом форме и дающее его владельцу безусловное право требовать по наступлении срока с лица, выдавшего или акцептовавшего обязательство, уплаты оговоренной в нем денежной суммы.

Различают **простой (соло-вексель)** и **переводной вексель (тратта)**.

В простом векселе плательщиком является векселедатель, а в переводном - не векселедатель, а другое лицо, которое посредством акцепта принимает на себя обязательство оплатить переводной вексель в срок.

Простой вексель выписывается векселедателем (заемщиком, плательщиком) и содержит обязательство уплатить непосредственно векселедержателю (кредитору) определенную сумму, в определенном месте, в определенный срок.

В процессе обращения переводного векселя взаимодействуют три участника:

- - векселедатель (трассант), т.е. лицо, выдающее переводной вексель (тратту);
- - векселедержатель (кредитор), т.е. лицо, имеющее право требовать платеж по векселю;
- - плательщик (трассат), т.е. лицо, которому векселедатель предлагает уплатить по векселю.

Вексель

Важным свойством векселя является его **обращаемость**. Посредством передаточной надписи (индоссамента) он может циркулировать среди неограниченного круга лиц.

Оплата векселя может осуществляться в следующих вариантах:

- По предъявлению, т.е. сразу при предъявлении векселя к платежу (до 12 час. следующего дня). В этом случае на бланке векселя, как правило, указывают, что предъявление векселя к оплате осуществляется не ранее какого-либо срока от даты составления;
- В определенное время после предъявления векселя. В этом случае, указывается определенное время (например, в течение 10 дней после предъявления векселя);
- В определенное время от даты составления векселя;
- На определенную дату.

Когда известна дата платежа (варианты 3 и 4), в векселе указывается полная сумма, которую должен получить векселедержатель на эту дату, т.е. начальная сумма, которую он (или первый держатель векселя) уплатил векселедателю, плюс начисленные проценты.

Вексель

В российской практике большее распространение получили векселя, по которым не известна дата платежа (варианты 1 и 2).

В этом случае, в векселе указывается начальная вексельная сумма и процентная ставка. Конечная сумма, которую получит векселедержатель при предъявлении векселя к оплате, рассчитывается по следующей формуле:

где:

$$F_1 = F_0 \times \left(1 + \frac{t}{n} i\right),$$

F_1 - конечная сумма; F_0 - начальная сумма; n - количество периодов времени в году; t - число единиц периода времени владения; i - процентная ставка.

Используя эту формулу, можно также определить начальную сумму при размещении дисконтных векселей с погашением на известную дату.

Например, банк выписал вексель на 300 тыс. руб., с погашением через 120 дней и ставкой - 75% годовых. Какова цена размещения векселя, выписанного этим банком? Цена размещения составит:

$$P = \frac{F}{1 + t/n \times i} = \frac{300000}{1 + 120/360 \times 0.75} = 240000 \text{ руб.}$$

Вексель

Цена векселя возникает в тот момент, когда его владелец хочет досрочно, то есть до окончания срока действия векселя, получить по нему деньги. Для этого он должен продать свой вексель на вексельном рынке.

Цена, по которой банк может купить вексель у его владельца, зависит от:

- величины вексельной суммы;
- банковского процента;
- стоимости услуг банка по учету векселей.

Расчет цены досрочно учитываемого векселя осуществляется по следующей формуле:

$$P = \left(\frac{F}{100}\right) \times U / 100$$

где: **P** - цена учитываемого банком векселя; **F** - вексельная сумма; **U** - учетный процент банка.

В свою очередь

$$U = (100 - S_1) \times \frac{D}{365} - S_2, \quad (8)$$

где: **S1** - банковская процентная ставка; **S2** - стоимость услуги банка по учету векселей в процентах к вексельной сумме; **D** - число дней, остающихся до наступления срока по данному векселю.