

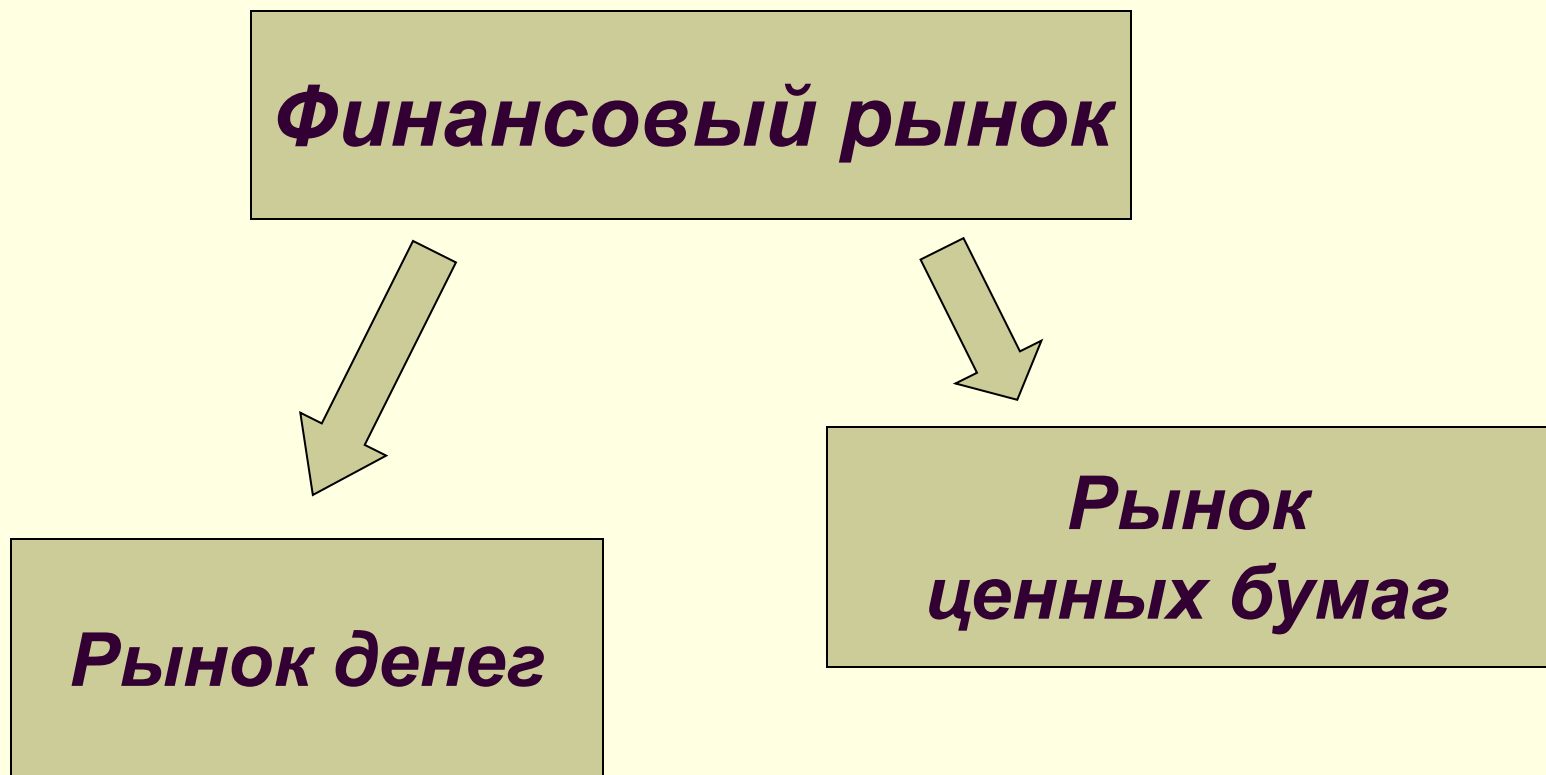
# Рынок ценных бумаг

***Я могу рассчитать движение небесных тел, но не безумие людей.***

***Исаак Ньютон (1720),  
после потери 20 000 фунтов стерлингов на  
акциях компании «Южное море»***

# 1. Рынок ценных бумаг в структуре финансового рынка

---



# 1.1 Рынок ценных бумаг.

## Определение

---

- **РЦБ** – система экономических отношений между продавцами (эмитентами) ценных бумаг и их покупателями и владельцами.
- **Объект сделки** - денежный документ, удостоверяющий *отношения совладения или займа* между ее владельцем и ЭМИТЕНТОМ.

# 1.2 Функции рынка

## 1. Общерыночные функции

---

- **Коммерческая** - функция получения прибыли от операций на рынке;
- **ценовая** - обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их движение;
- **информационная**, - производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках;
- **регулирующая**, - создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля или самоуправления.

# *1.2 Функции рынка*

## *2. Специфические функции*

---

- **перераспределительная;**
- функция **страхования ценовых и финансовых рисков** или **хеджирование**, стало возможно благодаря появлению класса производных ценных бумаг.

# 1.3 Структура рынка ценных бумаг

---

- 1) по способу размещения (первичный, вторичный ...)
- 2) по продолжительности
- 3) по способу обращения (биржевой, внебиржевой...)
- 4) по характеру эмитентов (государственные и негосударственные ЦБ)

## 1.3 Структура рынка

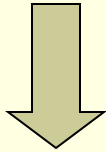
---

### 1) по способу размещения ценных бумаг

1. Первичный рынок (*primary market*)
2. Вторичный рынок (*secondary market*)
3. Третий рынок (*third market*)
4. Четвертый рынок (*fourth market*)

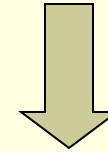
# 1. Первичный рынок ценных бумаг

рынок, на котором происходит первоначальное размещение новых ЦБ.



## **Частное размещение** (*private placement*)

Продажа ЦБ ограниченному числу лиц. Закрытый характер сделки. Финансовая документация не раскрывается



## **Публичное размещение** или **IPO** (*initial public offering*)

Продажа ЦБ происходит с помощью посредников (биржи или институциональных брокеров).



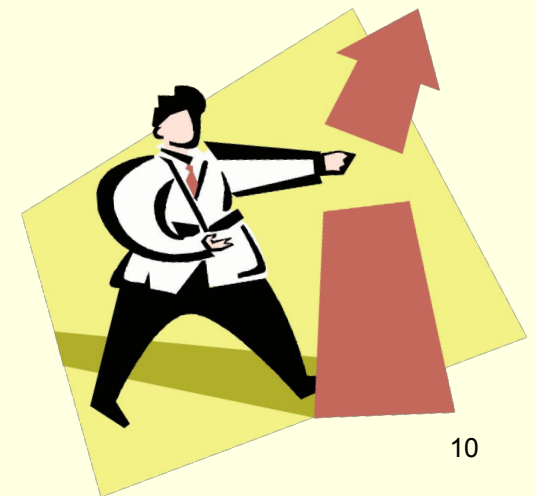
## 2. Вторичный рынок ценных бумаг

- место купли-продажи ранее выпущенных активов (фондовые биржи, например, ММВБ)
- организованный рынок определены
  - место,
  - время
  - правила торговли



# 3. Третий рынок ценных бумаг

- **Внебиржевой рынок** – торговля зарегистрированными на бирже ценными бумагами за пределами самой биржи  
В 1971 году в США была организована автоматизированная система котировок национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам (**NASDAQ**).

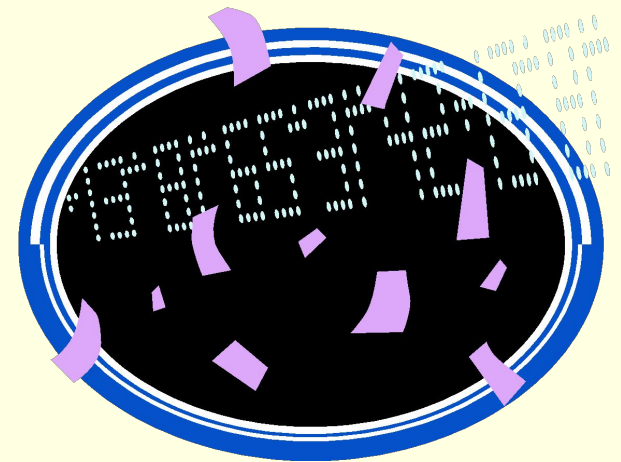


# *Внебиржевой рынок ценных бумаг в России...*

1. система торговли **государственными ЦБ**;
2. торговая сеть **сберегательного банка**;
3. внебиржевой рынок ЦБ **коммерческих банков**;
4. **электронные** внебиржевые рынки;
5. российская торговая система (**РТС «Портал»**), организованная профессиональной ассоциацией участников фондового рынка (ПАУФОР).

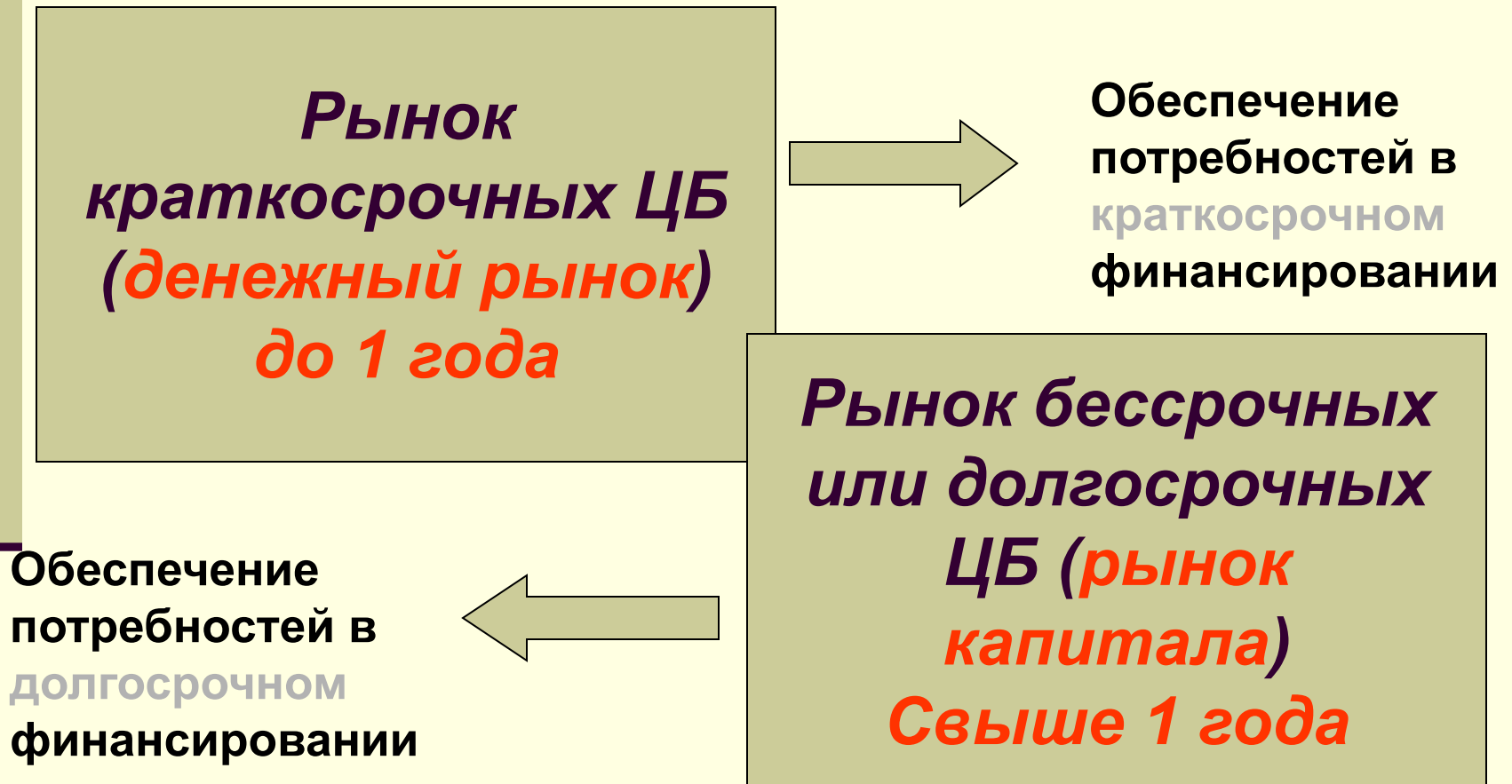
# 4. Четвертый рынок ценных бумаг

- электронные системы торговли крупными пакетами ценных бумаг напрямую между институциональными инвесторами
- компьютерная сеть, к которой подключены терминалы компаний – членов бирж
  - **InstiNet**
  - **POSIT**
  - **Crossing Network.**



# 1.3 Структура рынка

## 2) по продолжительности обращения ценных бумаг



## 1.3 Структура рынка

### 3) по способу обращения ценных бумаг

#### ■ Биржевой



#### ■ Внебиржевой

- Проверка эмитента по соответствию требованиям биржи
- Внесение бумаг в котировальный список биржи

## 1.3 Структура рынка

### 4) *по характеру эмитентов ценных бумаг*

---

- **Государственные ценные бумаги**
  - **Финансирование дефицита госбюджета**
  - **Регулирование краткосрочной процентной ставки**
- **Корпоративные ценные бумаги**

## 1.4 Участники (субъекты) рынка ценных бумаг

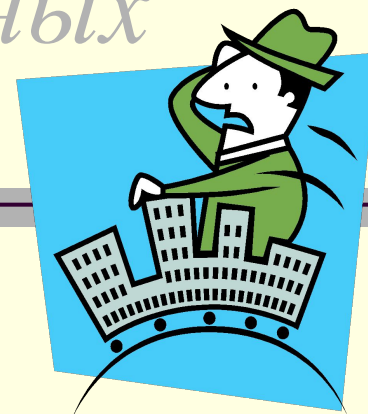
---



- **Физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним**



## 1.3 Участники рынка ценных бумаг

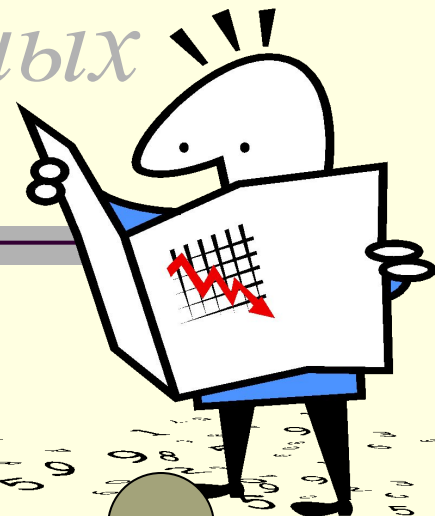


### 1.3.1 Эмитент

*Поставляет на рынок товар - ценную бумагу, качество которой определяется статусом эмитента, результатами его деятельности.*

*Сам оперирует ценными бумагами, осуществляет их выкуп или продажу.*

# 1.3 Участники рынка ценных бумаг



## ■ 1.3.2 Инвестор

Собственник или владелец ценных бумаг

**А. Стратегические инвесторы**  
получение собственности и дохода  
от использования этой  
собственности, который будет  
превышать доход от простого  
владения акциями

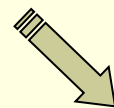
**В. Портфельные инвесторы**  
получение дохода от принадлежащих  
ему ценных бумаг

# 1.3 Участники рынка ценных бумаг

## ■ 1.3.3 Фондовые посредники

поверенные или  
комиссионеры,  
действующие на основе  
договора-поручения или  
комиссии,

получают доход за счет  
комиссионных,  
взимаемых от суммы  
сделки

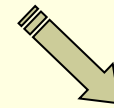


### А. Брокеры



# 1.3 Участники рынка ценных бумаг

## ■ 1.3.3 Фондовые посредники



### В. Дилеры

**совершают сделки**  
купли-продажи **ценных**  
бумаг от своего имени и  
за свой счет

**получают** доход от  
разницы цен продажи и  
покупки.



# 1.3 Участники рынка ценных бумаг



## ■ **1.3.4 Джоберы**

- *ученые-аналитики* денежного рынка. Они являются специалистами по конъюнктуре рынка ценных бумаг

# *1.3 Участники рынка ценных бумаг*

---

## ■ *1.3.5 Управляющие компании*



# *Крупнейшие управляющие компании России (на 2 кв. 2006 г.)*

*www.rbc.ru*

Название УК	Дата основания	<b>Сумма активов</b> в управлении, млн.руб	Количество <b>ПИФ</b> ов в управлении
<b>1. Лидер</b>	1993	<b>167 608.2</b>	4
<b>2. Менеджмент-Центр</b>	1996	<b>95 205.4</b>	5
<b>3. Уралсиб</b>	1996	<b>79 627.8</b>	8
<b>4. Тройка Диалог</b>	1996	<b>76 181.0</b>	7
<b>5. КапиталЪ</b>	1999	<b>72 552.0</b>	4

## 2. Ценные бумаги и их классификация

---

- **2.1 Понятие и сущность ценных бумаг**
- *Ценная бумага - это особая форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.*
- *- документ, удостоверяющий имущественные права,*



## 2.2 Классификация ценных бумаг: основные и производные.

- Основные : **первичные ценные бумаги** - те, которые **основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги** (акции, облигации, векселя, закладные); **вторичные ценные бумаги** - те, которые **выпускаются на основе первичных ценных бумаг** (варранты, депозитарные расписки).
- Производные - фьючерсные контракты и свободнообращающиеся опционы.

## 2.3 Характеристики ЦБ

---

- **Временные:**
- *срок существования* - т. е. когда была выпущена ценная бумага, на какой период - срочные и бессрочные ценные бумаги;
- *происхождение* - от первичной основы или от других ценных бумаг - первичные и вторичные ценные бумаги.

## 2.3 Характеристики ЦБ

---

- **Пространственные:**
- *форма существования* (наличные и безналичные)
- *национальная принадлежность* (отечественные или иностранные ЦБ)
- *территориальная принадлежности* - регионе выпуска ЦБ.

## 2.3 Характеристики ЦБ

---

### ■ **Рыночные:**

- *тип актива, лежащий в основе ценной бумаги - товар, деньги, совокупные активы фирмы, в связи с этим выделяют **фондовые** (акции и облигации, которые выпускаются в условиях их тесной привязки к основным капиталам эмитента) и **коммерческие** (векселя и чеки - в силу недостатка оборотных средств) ценные бумаги;*
- *порядок владения - на предъявителя, именные и ордерные;*

## 2.3 Характеристики ЦБ

---

- **форма выпуска** - эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги;
- **форма собственности и вид эмитента** - прямые и гарантированные, которые делятся на муниципальные, правительственных учреждений, государственных предприятий и государства;
- **характер обращаемости** - рыночные (свободно обращающиеся на вторичном рынке) и нерыночные (не могут свободно обращаться). Среди рыночных выделяют допущенные к биржевой котировке и не допущенные к биржевой котировке;

## 2.3 Характеристики ЦБ

---

- **по срокам обращения** - срочные (облигации, векселя и чеки), которые подразделяются на: краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 до 5 лет) и долгосрочные (5-30 лет) и *без указания срока действия* (акции и сертификаты);
- **уровень риска** - безрисковые и рисковые;
- **форма доходов** - **процентные** (купонные) с фиксированной ставкой или с плавающей ставкой, процентные (**бескупонные**), дисконтные (бескупонные), индексируемые, выигрышные, премиальные;

## 2.3 Характеристики ЦБ

- **доходность** - высокодоходные, среднедоходные, низкодоходные и бездоходные;
- **форма вложения средств владельца** - **долговые**, которые предусматривают возврат суммы долга к определенной дате и **долевые**, которые свидетельствуют о вложении определенной доли их владельца в капитал эмитента;
- **надежность** (облигации, префакции, обыкновенные акции). *Обнаружена зависимость между риском, связанным с данной ценной бумагой и доходом по ней*

## 2.4 Акции

- *Ценная бумага, которая дает право на часть прибыли в виде дивидендов.*
- *Держатель акции - собственник части имущества корпорации.*
- Владелец акции получает **дивиденды**, которые **выплачиваются из выручки**, текущей или прошлой. В отличие от процентов по облигациям **дивиденды выплачивают не всегда**, а если выплачивают, то только после объявления совета директоров.



## 2.4.1 Особенности акций

---

- 1) акционер **не имеет права потребовать** у общества **вернуть** внесенную сумму;
- 2) **акция - это бессрочная бумага**, жизнь которой обрывается, когда акционерное общество перестает существовать;
- 3) **дает право голоса** участвовать в управлении акционерного общества;

## 2.4.1 Особенности акций

- 4) акционерное общество не берет на себя обязательство производить регулярные выплаты по акциям, и т.к. **акционеры** являются совладельцами компании, то они **берут на себя все риски**, которые возможны с деятельностью этой компании;
- 5) акции бывают следующих видов: **на предъявителя и именные**.
- Но существуют акции, которые не дают права голоса - **преференциальные или привилегированные**.

## 2.5 *Облигации*

- **Облигация - долговое обязательство, с фиксированным доходом, проценты обычно выплачиваются равными порциями на протяжении всего срока жизни займа.**
- В зависимости от дохода ***облигации бывают***: с ***фиксированной купонной ставкой, с плавающей купонной ставкой и нулевым купоном***. Решение о выпуске облигаций принимается ***Советом директоров***.
- Реализация облигаций их первым владельцем может осуществляться: ***продажей облигаций*** непосредственно банком или через посредника.

### 3. Фондовая биржа

---

- Пройдя *первичное размещение* ценные бумаги попадают либо *на биржу, либо на уличный рынок*, где происходит их вторичное обращение.
- Всего в мире **200 бирж в более 60 странах**. В Северной Америке - 15, Европе - более 100, Центральной и Южной Америке - 20, Африка, Австралия, Азия - остальное. В Международную Федеральную Фондовую биржу (МФФБ) в Париже входит 31 биржа.

- 
- Согласно действующему российскому законодательству **фондовая биржа** относится к **участникам рынка ценных бумаг, организующим их куплю-продажу.**

## *3.1 Задачи и функции фондовой биржи*

---

- 1) предоставление **места** для рынка;
- 2) выявление равновесной биржевой **цены**;
- 3) аккумулярование временно свободных **денежных средств**;
- 4) обеспечение **гласности, открытости** биржевых торгов;
- .....

## 3.1 Задачи и функции фондовой биржи

---

- .....
- 5) обеспечение **арбитража**, т.е. механизма для беспрепятственного разрешения споров;
- 6) **обеспечение гарантий** исполнения сделок, заключенных в биржевом зале;
- 7) разработка **этических стандартов**, кодекса поведения участников

# Вместо заключения

## *Законы Мерфи*

---

*Сообщения о слиянии двух компаний  
приходит на другой день*, после  
того как ты продал акции  
доминирующей фирмы

*Многokrатно оправдывающиеся  
стратегии инвестирования  
перестают оправдываться*, как  
ТОЛЬКО ТЫ начинаешь их применять

.....



# Вместо заключения

## *Законы Мерфи*

---

.....

*Курс начинает расти на другой день после того, как ты торжественно поклялся, что уже никогда в жизни не купишь ни одной акции*

*Верными оказываются только те биржевые слухи, которые ты игнорировал*