

Часть 2

Рынок ценных бумаг и его участники

Понятие о рынке ценных бумаг

1. Определение рынка ценных бумаг и его виды
2. Место рынка ценных бумаг
3. Функции рынка ценных бумаг
4. Составные части рынка ценных бумаг
5. Участники рынка ценных бумаг

1. Определение рынка ценных бумаг и его виды

- Рынок ценных бумаг – это совокупность экономических отношений его участников по поводу выпуска и обращения ценных бумаг

Различия между рынком ценных бумаг и рынком товаров:

1. Объектом рынка ценных бумаг является ценная бумага, а не материальный товар, и, как следствие этого, объем рынка ценных бумаг намного больше объема рынка материальных благ и потенциально не имеет предела
2. Способ образования рынка: товар как материальный объект должен быть произведен в процессе трудовой деятельности, ценная бумага выпускается только в обращение (отсутствие бланков, регистрация реестра владельцев)
3. Значимость процесса обращения: для товара число стадий обращения ограничено, чем их меньше, тем лучше. Ценная бумага, существуя только в процессе обращения, имеет практически неограниченное число обращений, а скорость обращения ценной бумаги – важный показатель «качества» бумаги.
4. Рынок материальных товаров первичен к рынку ценных бумаг

Классификация рынков ценных бумаг в зависимости от видов ценных бумаг:

1. Международные и национальные рынки
2. Национальные и региональные (территориальные) рынки
3. Рынки конкретных видов ценных бумаг (акций, облигаций и т.п.)
4. Рынки государственных и корпоративных ценных бумаг
5. Рынки ценных бумаг и производных финансовых инструментов

2. Место рынка ценных бумаг

- Сфера, где можно накапливать капитал или откуда его получить, есть финансовая сфера деятельности
- Следует различать рынки, куда можно только вкладывать капитал (первичные рынки), и собственно финансовые рынки, где капиталы накапливаются, концентрируются, централизуются и вкладываются в бумаги.
- Финансовые рынки (рынки капиталов) – это рынки посредников между первичными владельцами денежных средств и их конечными пользователями.

Место рынка ценных бумаг можно оценить с двух позиций:

- С точки зрения объемов привлечения денежных средств из разных источников (*внутренние источники: амортизационные отчисления и прибыль; внешние источники: ссуды и средства от выпуска ценных бумаг*)
- С точки зрения вложения свободных денежных средств в какой-либо рынок (*уровень доходности рынка; уровень налогообложения на рынке; уровень риска потери капитала или недополучения ожидания дохода; организация рынка и удобства для инвесторов, возможность быстрого входа на рынок и ухода с него, уровень информированности рынка*)

3. Функции рынка ценных бумаг

- **Общерыночные функции:**
 - Коммерческая функция (получение прибыли от операций с ценными бумагами)
 - Ценообразующая функция (движение рыночных цен)
 - Информационная функция (доводит информацию до своих участников)
 - Регулирующая функция (рынок создает правила торговли и участия в ней)
- **Специфические функции**
 - Перераспределительная функция
 - Перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности
 - Перевод сбережений населения из непроизводительной формы в производительную
 - Финансирование дефицита гос. бюджета на неинфляционной основе
 - Функция страхования рисков или их перераспределения

4. Составные части рынка ценных бумаг

- В зависимости от способа торговли ценными бумагами на рынке необходимо выделить следующие рынки:
 - Первичный и вторичный
 - Организованный и неорганизованный
 - Биржевой и внебиржевой
 - Традиционный и компьютеризированный
 - Кассовый и срочный

Первичный рынок

- Это рынок, обеспечивающий выпуск ценной бумаги в обращение; это ее первое появление на рынке, стадия «производства» ценной бумаги.
- Результатом всех процессов, обеспечивающих выпуск ценной бумаги, должно стать приобретение их первыми владельцами

Вторичный рынок

- Это рынок, на котором обращаются ранее выпущенные бумаги.
- Это совокупность любых операций с данными бумагами, в результате которых осуществляется **постоянный переход прав собственности** на них от одного владельца к другому

Организованный и неорганизованный рынки

- На **организованном** рынке обращение ценных бумаг происходит по твердо установленным правилам, регулирующим практически все стороны деятельности рынка.
- На **неорганизованном** рынке участники сделки самостоятельно договариваются по всем вопросам

- В настоящее время в развитых странах подавляющее значение имеет только организованный рынок ценных бумаг, который представлен либо фондовыми биржами, либо небиржевыми системами электронной торговли

Биржевой и внебиржевой рынки

- Биржевой рынок означает, что торговля ценными бумагами ведется на фондовых биржах
- Внебиржевой рынок может быть организованным и неорганизованным.

Традиционный рынок

- Это традиционная форма торговли ценными бумагами, при которой продавцы и покупатели ценных бумаг (обычно в лице фондовых посредников) непосредственно встречаются в определенном месте и происходит публичный гласный торг (как в случае биржевой торговли) или ведутся закрытые торги, переговоры. Которые по каким-либо причинам не подлежат широкой огласке.

Компьютеризированный рынок

- Это разнообразные формы торговли ценными бумагами на основе использования компьютерных сетей и современным средств связи

Для компьютеризированного рынка характерны:

- Отсутствие физического места встречи продавцов и покупателей; компьютерные торговые места располагаются непосредственно в офисах фирм, торгующих ценными бумагами, или непосредственно их продавцов и покупателей;
- Непубличный характер процесса ценообразования, автоматизация процесса торговли ценными бумагами;
- Непрерывность во времени и пространстве процесса торговли ценными бумагами.

Кассовый и срочный рынки

- Кассовый рынок – рынок «спот», рынок немедленного заключения сделок, при этом чисто технически их исполнение может быть 1-3 дня, если требуется поставка ценной бумаги в физическом виде
- Срочный рынок – это рынок с отсроченным, обычно на несколько месяцев, исполнением сделки

- Акции и облигации как правило обращаются на _____ рынке.
- Производные инструменты ценных бумаг – на _____ рынке.

(Кассовый или срочный?)

5. Участники рынка ценных бумаг

- **Продавцы** – эмитенты и владельцы ценных бумаг
- **Инвесторы** – это те, кто вкладывают («инвестируют») свой реальный капитал в ценные бумаги
- **Инвесторы** – это население, коммерческие организации, заинтересованные в увеличении (приросте) свободных денежных средств
- **Фондовые посредники** – это торговцы, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами на рынке ценных бумаг
- **Фондовые посредники** – это организации, которые осуществляют на рынке ценных бумаг брокерскую или дилерскую деятельность, или деятельность по управлению ценными бумагами
- **Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг** – это организации, выполняющие все функции кроме купли-продажи ценных бумаг

- **Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг:**
 - Фондовые биржи или внебиржевые организаторы рынка
 - Расчетные центры (расчетные палаты, клиринговые центры)
 - Депозитарии
 - Регистраторы
 - Информационные агентства
 - Высшие органы управления (Президент, Правительство)
 - Министерства и ведомства (Минфин, ФКЦБ)
 - Центральный Банк РФ