

**КУРС ЛЕКЦИИ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ
ДЛЯ СПЕЦИАЛЬНОСТИ 38.02.07 БАНКОВСКОЕ ДЕЛО**

Составил Сулейманова Х.А

2023г

АННОТАЦИЯ

Основопологающей целью изучения дисциплины «Рынок ценных бумаг» на современном этапе является то, что государственные ценные бумаги предоставляют возможность финансирования государственных расходов, поддержания ликвидности банковской системы.

Процесс эмиссии ценных бумаг осуществляет важную функцию привлечения капитала. Таким образом, ценные бумаги и фондовые рынки представляют собой один из важных источников финансирования деятельности предприятий всех форм собственности.

Целью изучения данного курса является получение обучающимися теоретических и практических знаний о функционировании и механизме осуществления фондовых операций на рынке ценных бумаг Российской Федерации, а также промышленно развитых стран; показать какие цели преследует государство в лице финансово-кредитных институтов, а также финансовые, промышленные, торговые и другие компании при выпуске в обращение ценных бумаг.

В ходе изучения данной дисциплины важно достичь решения следующих задач:

- выяснения и доказательства важности развития рынка ценных бумаг как одного из сегментов финансового рынка;
- подробного ознакомления с ценными бумагами РФ (региона) и условиями их обращения;
- изучения условий обращения международных ценных бумаг;
- понимания обучающимися механизма осуществления конкретных видов биржевых сделок, их выгоды для инвесторов.

Курс « Рынок ценных бумаг» предусматривает изучение структуры и организации рынка, механизма его функционирования (функции комитетов и комиссии фондовой биржи), видов ценных бумаг и их классификации; ознакомление с функциями профессиональных участников рынка ценных бумаг и основными видами биржевых сделок; изучение проблем государственного регулирования и другие вопросы, касающиеся рынка ценных бумаг.

Основными методами изучения спецкурса «Рынок ценных бумаг» являются лекции, практические занятия, выполнение обучающимися контрольных работ, тестирование, а также работа с учебной, монографической, периодической литературой и нормативно-правовыми и законодательными актами.

При завершении изучения дисциплины «Рынок ценных бумаг» обучающийся должен:

знать:

- основные положения законодательства в области функционирования рынка ценных бумаг;
- структуру рынка ценных бумаг и его основные тенденции развития;
- историю возникновения и развития рынка ценных бумаг в России;
- деятельность организационных структур государственного регулирования рынка ценных бумаг в РФ;
- организационную структуру фондовой биржи;
- условия обращения ценных бумаг на территории РФ;
- структуру и механизм функционирования рынков ценных бумаг ведущих западных стран

уметь:

- применять понятийно-категориальный аппарат в профессиональной деятельности;
- осуществлять расчеты курса акций, рыночной стоимости акций; сумм дивидендов по акциям; балансовой стоимости акции; текущей доходности облигаций, цены продажи дисконтной облигации, расчета величины дисконта по векселю и суммы, полученной векселедержателем.

- производить оценку положения коммерческих, страховых, промышленных и других организаций на рынке ценных бумаг.
 - анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о динамике рынка ценных бумаг и выявлять тенденции его волатильности;
 - использовать знания по теории рынка ценных бумаг в своей будущей **практической деятельности владеть:**
 - современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных; ставить цели и формулировать задачи, связанные с реализацией профессиональных функций; находить решения типовых задач, в том числе в нестандартных ситуациях, и решать нестандартные задачи;
 - навыками осуществления конкретных видов биржевых сделок, применяя деловые игры и ролевые ситуации;
 - навыками расчетов основных показателей деятельности компаний на рынке ценных бумаг;
 - навыками по формированию и управлению портфелем ценных бумаг;
 - необходимыми навыками практической работы в сфере фондового рынка;
 - способностью переоценивать накопленный опыт, приобретать новые знания в условиях развития науки и изменяющейся социальной практики, приобретать новые знания, используя современные информационные технологии
- В учебное пособие (курс лекций) по дисциплине «Рынок ценных бумаг» включены темы (в соответствии с рабочей программой по дисциплине), завершающиеся перечнем контрольных вопросов и вопросов для самостоятельного изучения.

Тема 1. Основы организации и функционирования РЦБ

Вопросы:

1. Необходимость организации фондового рынка;
2. Структура финансового рынка и место в нем фондового рынка;
3. Структура РЦБ;
4. Функции РЦБ;
5. Участники РЦБ.

Вопрос 1. Устойчивость положения любого государства определяется прежде всего степенью устойчивости его финансового состояния, то есть величиной дефицита государственного бюджета и государственного долга. Именно финансовая система является барометром экономики и одновременно той болевой точкой воздействуя на которую можно ускорить или замедлить процессы рыночных преобразований.

Чтобы преодолеть спад производства и восстановить его экономический рост требуется многократное увеличение объема инвестиций. В противном случае неизбежно сокращение личного потребления или замораживания затрат на науку, культуру и другие сферы социальной деятельности.

Совокупность всех этих условий привела к росту спроса на заемные ресурсы. В тоже время прибегая к кредитам банков организация переносит выплаты по процентам за пользование кредитами на себестоимость продукции. Альтернативой этому служат организация и становление фондового рынка как одного из важнейших элементов рынка финансового капитала.

На фондовом рынке или РЦБ объектом купли-продажи выступает специфический товар-ЦБ.

ЦБ выпускаются с целью мобилизации и более рационального использования временно свободных финансовых ресурсов предприятий, сбережений населения для создания новых или технического перевооружения уже действующих производств.

Посредством РЦБ появляется возможность колоссальной экономии денег в обращении, то есть возможность получения средств и вовлечение их в инвестиционную сферу без инфляционной эмиссии денежных знаков и кредита НБ РБ.

ЦБ способны выполнять самые разнообразные функции: управления, регулирования товарно-денежных, рыночных отношений, выступая в роли финансирования, кредитования, перераспределения финансовых ресурсов, вложения денежных накоплений.

Вопрос 2.

Рыночная экономика представляет собой совокупность трех видов рынка: финансового рынка, рынка труда, рынка товаров и услуг. Эти рынки создают единый механизм экономики и взаимодействуют друг с другом.

Финансовый рынок является одним из наиболее важных рынков, так как с его помощью мобилизуются свободные финансовые ресурсы и направляются тем лицам, которые могут ими наиболее эффективно распорядиться. В свою очередь финансовый рынок делится на РЦБ, рынок кредитных ресурсов и валютный рынок.

Согласно закона о РЦБ РЦБ-это система отношений между юридическими и (или) физическими лицами, а также иными субъектами гражданского права в ходе эмиссии, обращения и погашения ЦБ, осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ЦБ.

Классифицировать РЦБ можно следующим образом:

1. По территориальному признаку:
 - международный;
 - национальный;
 - региональный.

На международном ведется торговля ЦБ номинированные в иностранной валюте между нерезидентами.

Национальные рынки охватывают торговлю резидентов между собой ЦБ, выпущенными как резидентами, так и нерезидентами с номиналами, выраженными как в иностранной, так и в национальной валютах.

На региональных рынках возникает замкнутый оборот ограниченных видов и количества ЦБ.

2. РЦБ классифицируются по эмитентам:
 - рынок государственных ЦБ;
 - рынок корпоративных ЦБ.
3. По срокам:
 - рынок краткосрочных ЦБ;
 - рынок среднесрочных ЦБ;
 - рынок долгосрочных ЦБ;
 - рынок бессрочных ЦБ.
4. Выделяют рынки конкретных ЦБ (государственных, муниципальных акций, облигаций).
5. Рынки производных ЦБ:
 - фьючерсный;
 - опционный.

Инфраструктура РЦБ типична для всех стран в том числе и для Республики Беларусь. Обычно она включает в себя:

1. Государственные органы регулирования и контроля РЦБ. В настоящее время это Президент РБ, Совет Министров РБ, НБ РБ и Республиканский орган государственного управления осуществляющий государственное регулирование РЦБ.

2. Эмитент-это юридическое лицо, которое от своего имени выпускает ЦБ и гарантирует выполнение обязательств вытекающих из условий их выпуска.

Эмиссия ЦБ-это последовательность действий эмитента по размещению выпуска устанавливаемая законодательством РБ.

3. Инвестор-это физическое или юридическое лицо либо группа лиц вкладывающих средства в ЦБ с целью приобретения их в собственность.

4. Фондовые посредники-это торговцы, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами на РЦБ.

5. Организации, обслуживающие РЦБ которые могут включать:
- Организаторов РЦБ (Фондовые биржи или внебиржевые организаторы рынка);
 - Расчетные центры;
 - Депозитарии;
 - Информационные органы или организации.

Вопрос 3.

В составе РЦБ выделяют денежный рынок и рынок капитала.

Денежный рынок-это рынок на котором обращаются краткосрочные ЦБ.

Рынок капитала-это рынок на котором обращаются бессрочные ЦБ или ЦБ до погашения которых остается более одного года.

По организационной структуре РЦБ делят на первичный и вторичный рынки.

Первичный рынок ЦБ-это первичное их размещение, то есть приобретение ЦБ их первыми владельцами.

Вторичный рынок-это рынок, на котором происходит обращение ЦБ. Основу вторичного рынка составляют операции, оформляющие перераспределение собственности, спекулятивные и страховые операции. Вторичный рынок обеспечивает прилив капитала в наиболее эффективные сферы деятельности, а также обеспечивает стабильность Фондового рынка и его ликвидность.

Ликвидность или емкость рынка-это способность рынка поглощать определенное количество ЦБ при разумных изменениях цены на них. Ликвидность характеризуется частотой сделок, узким разрывом между ценой продавца и ценой покупателя, небольшим колебанием цен от сделки к сделке. В свою очередь вторичный рынок делится на биржевой (организованный) и внебиржевой (неорганизованный) рынки.

При развитом рынке ЦБ важнейшее место на вторичном рынке занимает Фондовая биржа, которая обеспечивает регулярную торговлю ЦБ, их ликвидность и определяет цены на них.

Фондовая биржа-это специализированное учреждение, создающее условия для постоянно действующей централизованной торговли ЦБ путем объединения спроса и предложения на них.

Каждая биржа разрабатывает свой перечень требований к эмитентам. В связи с проверкой эмитента на предмет его соответствия требованиям биржи возник специальный термин-листинг.

Листинг-это процедура включения организатором торговли ЦБ-ми эмиссионных ЦБ в котировальный лист.

Котировальный лист-это список эмиссионных ЦБ соответствующих определенным организаторам торговли ЦБ критериям допущенных их к торгам.

Организованный рынок-это совокупность отношений, связанных с совершением сделок с ЦБ в торговой системе организатора торговли ЦБ, в том числе в Фондовой бирже.

Неорганизованный рынок-это совокупность отношений, связанных с совершением сделок с ЦБ вне торговой системы организатора торговли ЦБ, в том числе Фондовой бирже. Внебиржевой рынок охватывает операции с ЦБ, совершаемые вне биржи и представляет собой компьютеризированные системы торговли ЦБ с упрощенными правилами допуска ЦБ, участников и технологий торговли.

Вопрос 4.

Сущность РЦБ проявляется через его функции, которые можно разделить на две группы:

1. Общерыночные, то есть функции присущие любому рынку;
2. Специфические, то есть функции, которые отличают РЦБ от других рынков.

К общерыночным функциям относятся:

- Коммерческая, то есть получение дохода от операций на рынке;
- Ценообразовательная, то есть рынок определяет спрос и предложение на товары и выявляет реальные рыночные цены на них;
- Регулирующая, то есть определяются правила торговли, участия в ней и т.д.;
- Информационная, то есть аккумулирование необходимой информации об объектах торговли и ее участниках и доведение этой информации до всех заинтересованных организаций и лиц.

К специфическим функциям РЦБ можно отнести:

- Привлечение временно свободных финансовых ресурсов субъектов хозяйствования, средств населения с последующим их инвестированием в производство, сферу услуг и т.д.;
- Перераспределение денежных средств между различными отраслями экономики, обеспечение движения капитала из малоэффективных отраслей и предприятий в более эффективные;
- Регулирование денежного обращения и кредитных отношений. Наличие развитого РЦБ оказывает сдерживающее влияние на инфляционные процессы путем связывания части свободных денежных средств потребителей, а также снижает потребность финансирования экономики за счет банковского кредита;

- Перераспределение финансовых ресурсов государства, покрытие дефицита государственного бюджета не инфляционными средствами (без денежной и кредитной эмиссий) путем выпуска различных видов государственных ЦБ;

- Страхование (хеджирование) финансовых рисков, рисков инвестирования. Эта функция реализуется через производные ЦБ и позволяет превратить некоторые виды рисков в объекты купли-продажи;

- Создание условий для эффективного управления финансовым состоянием предприятий. Субъекты хозяйствования могут осуществлять привлечение денежных средств путем выпуска ЦБ, а могут диверсифицировать свой инвестиционный портфель путем покупки различных видов ЦБ.

Диверсификация-распределение средств, рассредоточение.

Вопрос 5.

Потенциальный инвестор нуждается в совете специалиста: в какие ЦБ следует инвестировать средства, чтобы достичь желаемых целей. Точно также и эмитент, привлекающий средства путем выпуска ЦБ, нуждается в помощи посредника. Посредники располагают исчерпывающей информацией относительно того, какие ЦБ являются наиболее привлекательными поскольку специализируются на операциях с ними. В РБ посредников называют профессиональными участниками РЦБ.

Профессиональный участник РЦБ-это юридическое лицо, имеющее лицензию на один или несколько видов профессиональной деятельности на РЦБ.

В зависимости от вида деятельности можно выделить следующих профессиональных участников РЦБ:

1. Брокер-это профессиональный участник РЦБ, который совершает сделки с ними от имени и по поручению клиента на основании договора комиссии или поручения, заключенного в письменной форме;

2. Дилер-это профессиональный участник РЦБ, который осуществляет сделки с ними от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен купли-продажи определенных ЦБ с обязательством заключать сделки по объявленным им ценам;

3. Инвестиционный фонд-это профессиональный участник РЦБ, осуществляющий эмиссию акций с целью мобилизации денежных средств инвесторов и вложения этих средств от имени фонда в ЦБ, а также на банковские счета и депозиты;

4. Депозитарий-это профессиональный участник РЦБ, который оказывает услуги по хранению ЦБ, учету перехода прав на ЦБ, ведет счета «Депо».

Согласно Закону РБ депозитарий-это юридическое лицо РБ, получившее специальное разрешение (лицензию) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ЦБ.

Депозитарий нерезидент-это иностранное или международное юридическое лицо (организация не является юридическим лицом), осуществляющее депозитарную деятельность вне территории РБ в соответствии с иностранным правом.

5. Клиринговая (расчетная) палата производит сбор, сверку и корректировку информации по сделкам с ЦБ, определяет взаимные обязательства участников сделок, осуществляет зачет по поставкам ЦБ и расчетам по ним.

6. Управляющий имуществом-это профессиональный участник РЦБ, осуществляющий от своего имени в течении определенного срока за вознаграждение деятельность по управлению ЦБ, а также денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ЦБ и ЦБ и денежными средствами, получаемыми в процессе доверительного управления.

7. Фондовая биржа.

Тема 2. Ценные бумаги

Вопросы:

1. Понятие ЦБ, классификационные признаки, фундаментальные свойства;
2. Акция, ее сущность, привилегированные акции;
3. Обыкновенные акции;
4. Цена акций, курс, котировка;
5. Виды акций с позиции инвестиционной привлекательности;
6. Определение дохода инвестора от владения акциями;
7. Основная аналитическая характеристика акций.

Вопрос 1.

ЦБ является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление им передача которых возможна только при ее предъявлении.

ЦБ-это не деньги и не материальный товар. Собственник товара или денег обменяет их на ЦБ только в том случае, если будет уверен в ее тождественности последним.

ЦБ-это товар, обращающийся на РЦБ, то есть особая форма существования капитала. Суть ее состоит в том, что у владельца сам капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые зафиксированы в форме ЦБ.

Различают два типа ЦБ:

1. Денежные, то есть документы, удостоверяющие право на получение денежной суммы;
2. Товарные к которым относятся: закладные, складские свидетельства и коносаменты.

Коносамент-это документ, предоставляющий право его держателю распоряжаться грузом.

Законодательство РБ признает следующие виды ЦБ:

- государственную облигацию;
- облигацию;
- вексель;
- чек;
- депозитный и сберегательный сертификаты;
- банковскую сберегательную книжку на предъявителя;
- коносамент;
- акцию;
- приватизированные ЦБ.

ЦБ классифицируются по ряду признаков:

1. По процедуре выпуска:
 - Эмиссионные ЦБ, то есть ЦБ которые размещаются выпусками и имеют равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени их приобретения;
 - Не эмиссионные ЦБ выпускаются в индивидуальном порядке.
2. По способу определения держателя ЦБ:
 - ЦБ на предъявителя. В ней не содержат имени владельца, передаются другому лицу простым вручением без какой-либо записи о совершении сделки. Новый владелец должен предъявит свою ЦБ лишь в день переписи инвесторов чтобы доход был перечислен на его имя;
 - Именные ЦБ содержат имя владельца, передача именных ЦБ другому лицу осуществляется с помощью передаточной надписи на бланке ЦБ. Одновременно соответствующие изменения должны быть изменены в реестре владельцев ЦБ, только после этого к новому владельцу переходят все права бывшего владельца.

Реестр владельцев ЦБ-это список зарегистрированных владельцев ЦБ с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ЦБ составленные на любую установленную дату.

- Ордерные ЦБ передаются другому лицу по приказу их владельцев, то есть ордером.

3. По форме выпуска:

- При документарной эмиссии инвестору выдается на руки бланки ЦБ (бумажная форма) имеющая необходимые элементы защиты от подделки;

- Бездокументарные ЦБ (безбумажная форма)-это форма выпуска эмиссионных ЦБ при которой их собственник устанавливается на основании записи на счетах в организации (депозитарии), осуществляющие учет прав по ЦБ. Выпуск таких ЦБ оформляется документом, который называется сертификатом.

Сертификат ЦБ-это именной документ выдаваемый эмитентом либо организацией осуществляющей учет прав по ЦБ и удостоверяющей совокупность прав на указанное в сертификате количество ЦБ.

4. По форме собственности:

- Государственные;
- Муниципальные;
- Корпоративные.

5. По территории обращения:

- Региональные-это ЦБ местных органов власти;
- Национальные ЦБ-это ЦБ белорусских эмитентов, обращающиеся на внутреннем рынке;

- Международные ЦБ-это ЦБ иностранных эмитентов, обращающиеся на территории других государств.

6. По срокам обращения:

- Краткосрочные (до одного года);
- Среднесрочные (в среднем пять-десять лет);
- Долгосрочные (в среднем двадцать-тридцать лет);
- Бессрочные (не регламентирован, так как они существуют «вечно» или до момента погашения дата которого никак не обозначена при выпуске ЦБ).

7. По содержанию:

- Долговые ЦБ, оформляющие заимствование денег. Владельцы таких ЦБ являются кредиторами для этих эмитентов;

- Долевые или инвестиционные ЦБ по которым эмитент не несет обязательства возврата средств, но которые удостоверяют их владельцев в участии в УФ, предоставляют им право на участие в управлении делами эмитента и получении части прибыли;

- Производные ЦБ-это ЦБ второго порядка, которые не создают каких-либо имущественных претензий к эмитенту, а дают право на приобретение определенного количества долговых и долевых ЦБ, то есть ЦБ первого порядка.

Фундаментальные свойства ЦБ:

- обращаемость;
- доступность для гражданского оборота;
- стандартность и серийность;
- документальность;
- регулируемость и признание государством;
- рыночность;
- ликвидность.

Вопрос 2.

Акция-это именная эмиссионная ЦБ, свидетельствующая о вкладе в УФ акционерного общества, эмитируемая на определенный срок в бездокументарной форме и

удостоверяющая определенный объем прав владельца в зависимости от ее категории (простая или привилегированная), типа (для привилегированной акции).

Привилегированная акция-это акция, которая имеет определенные привилегии перед обыкновенной акцией. Она удостоверяет права владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде фиксированного размера дивиденда, получение в случае ликвидации акционерного общества фиксированной стоимости имущества акционерного общества, оставшегося после расчетов с кредиторами и не дающая право голоса на участие в общем собрании акционеров с правом голоса за исключением случаев, предусмотренных законодательством.

Существуют следующие виды привилегированных акций:

1. Кумулятивные характеризуются тем свойством, что если из-за финансовых трудностей компании в какой-то год (в течении двух-трех лет) она не сможет выплачивать дивиденды и они будут накапливаться и будут выплачены сразу же после возобновления выплаты дивидендов. В противном случае акционеры получают право голоса;

2. Некумулятивные не обладают свойством предыдущих и невыплаченные за прошлые годы дивиденды не выплачиваются;

3. Акции с долей участия позволяют держателям получить дополнительные дивиденды сверх объявленной суммы в том случае, когда дивиденды по обыкновенным акциям превышают объявленную сумму;

4. Конвертируемые характеризуются тем, что их можно обменять на обыкновенные или иные разновидности привилегированных в определенный период времени и по заранее установленному курсу;

5. Акции с плавающим дивидендом. Этот вид акций отличается от акций с фиксированным дивидендом тем, что дивиденд «привязывается» к ставке государственных краткосрочных ЦБ;

6. Отзывные характеризуются тем, что акционерное общество имеет право отозвать их путем выкупа. Выкуп осуществляется по номиналу плюс премия в размере одного процента от номинала;

7. Не отзывные существуют до тех пор, пока существует выпустившее их акционерное общество;

8. Ретрекативные. Держатели таких акций могут «заставить» компанию выкупить акции в определенный момент времени по определенной цене. Условия изъятия сформулированы в документе, который имеет название проспект эмиссии.

Проспект эмиссии-это документ, содержащий сведения об эмитенте, эмиссионных ЦБ, о его финансовом положении и предстоящем размещении эмиссионных ЦБ, а также иные сведения.

9. Привилегированные акции с ордерами характеризуются тем, что владельцу акции в момент выпуска или через определенное время выдается специальный ордер, который дает возможность приобрести одну или несколько обыкновенных акций по заранее установленной цене.

Вопрос 3.

Обыкновенная акция-это акция, удостоверяющая право владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивиденда, участие в общем собрании акционеров с правом голоса и получение части имущества акционерного общества, оставшегося после расчетов с кредиторами или его стоимости при ликвидации акционерного общества в порядке, установленном законодательством.

Владельцы простых акций имеют преимущественное право купить акции дополнительных выпусков, что дает возможность сохранить свою долю собственности акционеру.

Различают размещенные и объявленные акции.

Размещенные-это реализованные акции, они определяют величину УФ акционерного общества.

Объявленные-это акции, которые акционерное общество в праве реализовать дополнительно к размещенным. Наличие объявленных акций упрощает вопрос увеличения УФ акционерного общества.

Количество акций, которое дает возможность осуществлять полный контроль за деятельностью акционерного общества называется контрольным пакетом акций.

Крупный пакет акций-это более пяти процентов общего числа обыкновенных акций акционерного общества, приобретаемых в собственность сразу или путем повторяющихся сделок.

Золотая акция-это особое право государства на участие в управлении акционерным обществом. Органы, принявшие решение о применении золотой акции получают возможность контролировать деятельность акционерного общества. Золотая акция не имеет ограничения по сроку и применяется до отмены органов, принявшим решение о ее применении. Золотая акция предоставляет ее владельцу право «вето» при принятии общим собранием акционеров решений по следующим вопросам:

- реорганизация акционерного общества;
- ликвидация акционерного общества, назначение ликвидационной комиссии, утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного баланса;
- изменение УФ и использование чистой прибыли;
- назначение руководителя на должность и освобождение;
- и по другим вопросам.

Вопрос 4.

Оценка акций акционерного общества обязательна в следующих случаях:

1. Когда акции дарятся или передаются по наследству и необходимо определить их цену для целей налогообложения;
2. При поглощении или слиянии компаний, когда денежным выражением сделок являются акции закрытого акционерного общества;
3. При новом выпуске акций;
4. При выдаче кредита, когда его обеспечением выступают акции.

Существуют следующие виды цен акций:

1. Номинальная цена определяется путем деления суммы УФ на количество выпущенных акций. Номинал сообщает какая часть УФ приходится на одну акцию на дату его формирования;
2. Эмиссионная цена-это цена первичного размещения акций, которая в РФ должна быть не ниже номинальной;
3. Балансовая цена определяется по данным бухгалтерской отчетности как отношение стоимости чистых активов акционерного общества к количеству выпущенных акций.

Чистые активы-это то, что остается у предприятия после его расчетов по своим долгам, то есть то, что предприятие имеет право продать. Они могут быть представлены готовой продукцией, основными средствами и т.д.

4. Ликвидационная-это цена реализуемого имущества в фактических ценах приходящегося на одну акцию в момент ликвидации акционерного общества;

5. Курсовая (рыночная)-это цена реализации акций на Фондовой бирже, которая зависит от спроса и предложения;

Курс ЦБ-это цена, по которой котируются и продаются ЦБ на Фондовой бирже.

Котировка (котирование)-это регистрация наивысшей цены, предлагаемой за ЦБ покупателям и наименьшей цены, по которой продавец готов уступить ее в данный момент.

6. Расчетная-это цена акции, которая определяется по результатам технического анализа и моделирования курсовой стоимости акций.

При анализе спроса и предложения на акции можно использовать такие показатели как абсолютная величина «спрэда» и его отношение к максимальной цене спроса. Спрэд-

это разрыв между минимальной ценой предложения и максимальной ценой спроса. При определении наиболее ликвидной акции критерием является наименьшее отношение спреда к максимальной цене спроса.

В случае приобретения ЦБ по курсу отличному от номинального определяется такой показатель «рендит»-это частное от деления дивиденда на рыночный курс акции. Данный показатель используется при определении наиболее доходной акции. Критерием выбора является наибольшая величина рендита.

Задача 1. Определить величину спреда по акциям и выявить наиболее ликвидную акцию, если по первой минимальная цена предложения 1,02 р., максимальная цена спроса 1р., а по второй минимальная цена предложения 2,05 р., максимальная цена спроса 2р.

Задача 2. Выбрать наиболее доходную акцию, если первая имеет дивиденд 600%, номинал 0,1р., рыночный курс 4р., а вторая имеет дивиденд 300%, номинал 0,1р., рыночный курс 1р.

Вопрос 5.

Существуют следующие деления акций с позиции инвестиционной привлекательности:

1. Акции роста-это акции предприятий, которые показывают высокие темпы роста производственной деятельности и доходов. Как правило, эти акции приносят доход инвестору в виде прироста курсовой стоимости. Акционеры в условиях хорошей конъюнктуры принимают решение не выплачивать дивиденды, а реинвестировать их в расширение производства, что в будущем должно принести еще более высокие доходы за счет увеличения реализации продукции предприятия. Когда быстрый рост предприятия в конечном счете исчерпывается, в силу насыщения рынка его продукцией, предприятие начинает выплачивать дивиденды.

2. Спекулятивные акции-это акции, которые потенциально могут принести большую прибыль. Вероятность такого результата не высока, но имеет под собой объективные условия.

3. Агрессивные акции-это акции акционерных обществ, доходы которых в большей степени зависят от состояния экономической конъюнктуры и фазы экономического цикла. Если экономика находится на подъеме, то они приносят инвестору высокие доходы, в противном случае доходы не высоки.

4. Защитные акции-это акции предприятий, доходы которых слабо зависят от состояния экономической конъюнктуры-это предприятия коммерческой сферы, доходы таких предприятий сокращаются в меньшей степени, чем агрессивных и в преддверии экономического спада инвестору следует обратить внимание на защитные акции, которые обеспечат ему более высокий уровень доходности, чем агрессивные.

При успешной работе предприятия в долгосрочной перспективе цена акции может возрасти настолько, что она становится не ликвидной, так как более дорогая акция доступна уже меньшему кругу инвесторов.

Чтобы сохранить ликвидность на прежнем уровне общее собрание акционеров может объявить о дроблении акций-представляет собой конвертацию одной акции в две или большее количество акций той же категории. В результате дробления возрастает число акций и одновременно уменьшается их номинальная стоимость, а следовательно и рыночная цена.

Общее собрание акционеров может произвести и консолидацию (объединение) акций. Это означает, что две или более акций конвертируются в одну новую акцию той же категории.

Вопрос 6.

Являясь держателем акций инвестор может получить доход в виде дивидендов, а после реализации акций-доход от прироста курсовой стоимости.

Дивиденд—это часть чистой прибыли, полученной за расчетный период акционерным обществом, приходящаяся на одну акцию.

Чистая прибыль направляется на выплату дивидендов, распределяется между акционерами пропорционально числу и в соответствии с категориями принадлежащих им акций.

Порядок выплаты дивидендов устанавливается общим собранием акционеров.

Дивиденды могут быть годовыми, полугодовыми, ежеквартальными.

Размер окончательного дивиденда объявляется общим собранием акционеров по результатам хозяйственной деятельности за год (с учетом выплаты промежуточного дивиденда).

При наличии прибыли достаточной для выплаты дивидендов по привилегированным акциям акционерное общество не вправе отказать держателям привилегированных акций в выплате дивидендов.

Выплата дивидендов по привилегированным акциям в случае недостачи прибыли или убыточности акционерного общества возможна только за счет и в пределах Резервного фонда.

Если акционерное общество неплатежеспособно или может стать таковым после выплаты дивидендов, то общее собрание акционеров может принять решение о невыплате дивидендов.

На получение дивидендов имеют право только те лица, которые зарегистрированы в реестре владельцев акций не позднее чем за тридцать дней до официально объявленной даты выплаты дивидендов.

По решению общего собрания акционеров дивиденды могут выплачиваться акциями, товарами и другим имуществом, принадлежащим акционерному обществу. В этом случае акционерное общество решает сразу несколько задач:

1. Дивиденды выплачиваются и, следовательно, нет недовольных среди акционеров.
2. Увеличивается акционерный капитал.
3. Так как дополнительные акции выдаются своим акционерам, то не происходит «размывания» акционерного капитала за счет новых акционеров.

Дивиденды не начисляются по собственным акциям, выкупленные акционерным обществом и числящиеся на его балансе. Такие акции не имеют право голоса. По своей сущности они тождественны невыпущенным.

Условно цену акций можно разделить на две части:

1. Чистая цена, цена без дивидендов.
2. Размер дивиденда, накопившегося к моменту совершения сделки с акциями на вторичном рынке.

На дату закрытия реестра акция начинает продаваться без дивиденда, так как за истекший период его получил акционер, который значился в реестре на момент его закрытия. Поэтому на эту дату цена акций падает на величину дивиденда.

Другой составляющей дохода инвестора является прирост курсовой стоимости акции. Чтобы реализовать доход акцию необходимо продать. В противном случае существует опасность, что в следующий момент курс ЦБ может упасть.

Прирост курсовой стоимости может возникнуть по двум причинам:

1. Возможный спекулятивный подъем на рынке. Он ее имеет под собой объективных долгосрочных оснований.
2. Реальный прирост активов предприятия. Получив прибыль акционерное общество делит ее на две части. Одна часть выплачивается в виде дивидендов, а другая реинвестируется для поддержания и расширения производства.

Реинвестируемая прибыль приобретающая форму основных и оборотных фондов реально наполняет акцию ведет к росту ее стоимости, в результате чего цена акций на рынке будет расти.

Вопрос 7.

Общее представление об инвестиционной привлекательности акций можно составить на основе нескольких простых показателей:

1. Ставка дивиденда или текущая доходность показывает, какой уровень доходности получит инвестор за свои инвестиции за счет возможных дивидендов, если купит акции по текущей цене. Ставка дивиденда может дать вкладчику представление о том, в какой преимущественно форме приносят доход акции, то есть в виде дивиденда или в виде прироста курсовой стоимости. Однако принимаемое инвестиционное решение с учетом указателя ставки дивиденда необходимо проследить ее динамику, как минимум за несколько лет.

2. Срок окупаемости акций измеряется в годах и определяется как отношение текущей цены акций к чистой прибыли на одну акцию, заработанной предприятием, если представить, что вся прибыль выплачивается в виде дивидендов. Когда инвестор уверен в хороших перспективах предприятия этот показатель возрастает, так как цена акций поднимается. В тоже время акции с высоким значением показателя это не всегда наилучший выбор для инвестора, так как в реальной степени прирост курсовой стоимости акций может оказаться уже исчерпаемым.

3. Отношение текущей цены акций к балансовой цене. Для хорошо работающего предприятия это отношение должно быть больше единицы, то есть текущая цена должна превышать балансовую. Однако, если данный показатель слишком высок, это свидетельствует о переоценке курса акций на рынке. Значение коэффициента на уровне 1,25-1,3 можно рассматривать как пороговая, выше которого начисляется, как правило, спекулятивный прирост цены акций.

4. Величина прибыли на одну акцию определяется делением объявленной прибыли на общее число акций. Показатель является величиной абсолютной, поскольку акции различных компаний отличаются друг от друга по стоимости, то с помощью данного сложно произвести сравнения между акциями, лучше воспользоваться показателем прибыли на одну акцию и ее цене на начало периода. Полученная цифра даст представление об эффективности инвестирования одного рубля средств в ту или иную компанию.

5. Инвестиционная доходность за период владения акцией:

$$IR = \frac{\text{Доход}}{\sum \text{вложенных средств}} \cdot \text{кол-во дней в году} / \text{срок владения в днях} \cdot 100\%$$

Доход = $P_1 - P_0 + Div$, где

P_1 - цена продажи акции,

P_0 - цена покупки акции,

Div - дивиденд.

Задача 1. Покупатель приобрел пакет из 100 простых акций по цене 1р. каждая и через 32 дня продал их по цене 1,2р. каждая. Определить доход и доходность такой финансовой операции считая количество дней в году равным 365.

Задача 2. Клиент приобрел 10 акций номинальной стоимостью 50р. каждая по курсу 120%. По акциям выплачен годовой дивиденд в размере 30% от номинала акций. Определить доход и доходность сделки, если курс акции поднялся до 140%.

Задача 3. Фирма владеет пакетом из 30 простых и 20 привилегированных акций с номиналом 1 и 2 р. соответственно. За квартал будет выплачен дивиденд в размере 100% годовых по простым и 200% по привилегированным акциям. Определить доход и доходность такой операции.

Задача 4. Фирма приобрела пакет из 50 простых и 20 привилегированных акций номинальной стоимостью 10р. и 20р. соответственно по курсу 110% и 180% соответственно. Дивиденды на простые акции составляют по годам 80% и 120%, по привилегированным акциям 120% и 200%. Через два года акции были проданы по курсу 130% и 200% соответственно. Определить доход и доходность сделки.

Тема 3. Облигации

Вопросы:

1. Понятие облигаций. Классификация облигаций по различным признакам.
2. Виды цен облигаций. Определение дохода по облигациям.
3. Доходность облигаций.

Вопрос 1.

Облигация— это ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между её владельцем (кредитором) и лицом, её выпустившим (заёмщиком).

Законодательство Республики Беларусь определяет облигацию как ценную бумагу, удостоверяющую внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающую обязательство эмитента возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в обусловленный срок с уплатой фиксированного процента, если иное не предусмотрено правилами выпуска.

Облигация классифицируется по различным признакам.

- I. По эмитентам различают:
 1. Государственные;
 2. Муниципальные;
 3. Корпоративные.
- II. По сроку действия:
 1. Краткосрочные (до 1 года);
 2. Среднесрочные (от 1 года до 5 лет);
 3. Долгосрочные (5–30 лет).
- III. По способу определения держателя ценной бумаги:
 1. Именные;
 2. На предъявителя.
- IV. По форме выпуска различают:
 1. Эмиссионные;
 2. Неэмиссионные.
- V. По способу начисления дохода:
 1. Купонные (с фиксированным либо плавающим процентом). Купонная облигация предоставляет право ее владельцу получить доход по ней по вырезному талону (купону) с напечатанным на нем купонным процентом. Проценты по облигации рассчитываются по отношению к ее номинальной стоимости и выплачиваются 1 раз в месяц, квартал, полугодие или год.
 2. Бескупонные (с нулевым купоном) или чистые дисконтные облигации. По ним не выплачиваются проценты, облигации продаются со скидкой (дисконтом) по отношению к номиналу, а погашаются по номиналу. Таким образом доход представляет собой разницу между номинальной стоимостью и ценой приобретения облигации. Выплачивается при погашении облигации. Дисконтной может быть и купонная облигация.
- VI. По способу обеспечения займа различают:
 1. Обеспеченные залогом облигации;
 2. Облигации необеспеченные залогом.
- VII. По способу погашения номинала облигации:
 1. Погашение номинала облигации производится разовым платежом.
 2. С погашением, распределенным во времени, когда за определенный период времени погашается некоторая доля номинала.
 3. С последовательным погашением фиксированной доли общего количества облигаций (лотерейные или тиражные займы).
- VIII. По условиям погашения займа:

1. В одних случаях все облигации одного займа погашаются в одно и то же время, но, чтобы облегчить погашение задолженности, эмитент может выпустить облигации нескольких серий, каждая из которых имеет свою дату погашения.

2. Облигации с правом досрочного погашения позволяют инвестору досрочно предъявить ее эмитенту для выкупа. При размещении обычно такие облигации стоят дороже, так как в этом случае риск на себя берет эмитент.

IX. По характеру обращения:

1. Свободнообращающиеся облигации;

2. С ограниченным кругом обращения, т.е. с ограниченными возможностями перепродажи или при отсутствии таковой.

X. С точки зрения сохранения срока действия:

1. С неизменным сроком действия;

2. С изменяющимся сроком действия:

а. Облигации с сокращением срока займа или отзывные облигации. Могут быть погашены досрочно, о чем эмитент должен сообщить держателю облигации заблаговременно. Как правило, эмитент отзывает облигацию, если уровень процентных ставок на рынке упал. Поэтому он выкупает старую ценную бумагу, чтобы выпустить новую под более низкий процент и тем самым сократить свои расходы.

б. Выпуск облигации с удлинением срока займа. Применяются в условиях инфляции, когда долгосрочные облигации не пользуются спросом у инвесторов. В этом случае выпускают облигации с правом их пролонгирования, условия должны отвечать как интересам эмитента, так и инвестора.

Фундаментальные свойства облигации:

1. Облигации – это не титулы собственности на имущество эмитента, а удостоверение займа (кредит, оформленный в виде ценной бумаги).

2. Облигации имеют конечный срок погашения, по истечении которого должны выкупаться.

3. Обладают старшинством перед акциями при выплате процентов и удовлетворении других обязательств.

4. Не дают право на участие в управлении предприятием.

Конвертируемая облигация дает возможность их владельцу обменять их на обыкновенные акции или другие виды облигаций компании эмитента в определенное время по заранее оговоренному курсу.

Смысл приобретения конвертируемой облигации состоит в том, чтобы с одной стороны инвестор был уверен в получении дохода, приносимого облигацией в случае не очень успешной работы акционерного общества, а с другой стороны сохранить возможность увеличения дохода, конвертировав облигацию в акцию, если по акции стали выплачиваться высокие дивиденды.

Еврооблигация – это облигация, выпущенная эмитентом в валюте другой страны. Обращение евро облигации не регулируется правилами конкретной страны, в валюте которой осуществлен выпуск. Рынок евро облигаций возник в связи с тем, чтобы была возможность обойти законодательные препятствия страны, в валюте которой выпущена ценная бумага.

Закладная – это вид долгового обязательства, по которому кредитор, в случае невозврата долга заемщиком, получает ту или иную недвижимость.

2. Основными экономическими показателями, характеризующие облигацию, являются:

1) Номинальная цена облигации – это заимствованная денежная сумма, на основе которой в дальнейшем начисляется доход по облигации. Как правило, облигации выпускаются с высокой номинальной стоимостью.

2) Эмиссионная цена – это та цена, по которой происходит продажа облигации их первым владельцам. Она может быть больше, меньше, равна номинальной стоимости. Это зависит от типа облигаций, условий выпуска.

3) Цена погашения – это цена, которая выплачивается владельцу облигации по окончании срока займа. Цена погашения облигации может совпадать, а может и отличаться от номинальной.

4) Курсовая стоимость – это цена, по которой облигации можно купить на рынке. На курсовую стоимость влияют различные факторы: срок займа, доход по облигации и формы его выплаты, гарантия и т.д.

Так как номиналы различных облигаций могут различаться, то возникает необходимость в сопоставимом измерителе рыночной цены облигации. Таким показателем является курс облигации.

Курсом облигации называют значение рыночной цены облигации, выраженное в процентах к ее номиналу.

Доход по облигации складывается из следующих элементов:

1. Доход от распоряжения ценной бумагой. Это доход от продажи ее по рыночной стоимости, когда она превышает номинальную или первоначальную стоимость, по которой облигация была приобретена.

2. Доход от владения облигацией, который может быть получен различными способами:

a. Фиксированный процентный платеж;
b. Плавающая ставка процентного дохода;
c. Ступенчатая процентная ставка. Устанавливается несколько дат, по истечении которых владелец ценной бумаги может либо погасить ее, либо оставить до наступления следующей даты;

d. Доход от индексации номинальной стоимости. В качестве антиинфляционной меры номинал облигации индексируется с учетом индекса потребительских цен;

e. Доход за счет скидки (дисконта) при покупке ценной бумаги;

f. Доход в форме выигрыша по займам. По отдельным видам ценных бумаг проводятся регулярные тиражи, по итогам которых некоторым владельцам выплачивается выигрыш.

Доход по облигации обычно ниже, чем по другим ценным бумагам. Это связано с тем, что облигации более надежные по сравнению с другими видами ценных бумаг и доходы по ним менее зависимы от конъюнктуры рынка.

3. На финансовом рынке инвесторов интересует результативность его операций. Результативность инвестиций сравнивается с помощью такого показателя, как доходность.

Доходность – это относительный показатель, который характеризует какой процент приносит рубль инвестируемых средств за определенный период времени.

Доходность можно определить, как отношение полученного результата к затратам, которые принесли этот результат.

Доходность выражается в процентах. В финансовой практике принято, что показатель доходности или процент на инвестиции обычно задают или определяют из расчета на год, если ничего не сказано о ином временном периоде.

Различные облигации могут приносить инвестору различную доходность, что объясняется следующими причинами:

1. Кредитный рейтинг заемщика. Чем он ниже, тем более доходной должна быть облигация, чтобы компенсировать вкладчику более высокий риск.

2. От срока обращения облигаций. Чем больше период времени, на который они выпускаются, тем выше должен быть процент, чтобы вкладчик согласился инвестировать в них свои средства.

3. Уровень налогообложения доходов по облигациям.

Одним из показателей доходности облигации является купонный процент, который представляет собой главную характеристику облигации. При прочих равных условиях облигация будет тем привлекательнее для инвестора, чем более высокий процент по купону она предлагает.

Цену облигации можно разделить на две части: чистая цена и сумма накопленного купона. Такое деление связано с тем, чтобы лучше представить динамику курсовой стоимости облигации. В ходе купонного периода она равна сумме чистой цены и сумме накопленного на момент сделки купона. На дату выплаты купона она падает на размер купона.

Разность между номиналом облигации и ценой, если она ниже номинала, называется скидкой (дисконтом) или дизажио. Разность между ценой облигации, если она выше номинала, и номиналом называется премией или ажио.

Изменение цены облигации измеряют в пунктах, один пункт равен одному проценту номинальной стоимости облигации.

Задача 1

Вкладчик купил облигацию с погашением через год номиналом 100р. и купоном 20%:

А) за 96р.

Б) за 102р.

Определить доход вкладчика, если облигация была погашена в конце срока.

Задача 2

Фирма купила 10 облигаций номинальной стоимостью 2000000р., каждая по курсу 81%. Определить сумму платежа.

Решение:

$$\Sigma \text{Платежа} = 2000000 * 0,81 * 10 = 16200000 \text{р.}$$

Ответ: 16200000р.

Задача 3

Фирма купила партию из 50 облигаций стоимостью 100 каждая по курсу 0,95. Срок погашения облигации 34 дня. Определить доход фирмы и доходность сделки, если количество дней в году 360.

Задача 4

Фирма купила 8 облигаций номинальной стоимостью 2000000р. каждая, сроком погашения 3 года, по курсу 95%. Доход выплачивается в конце срока по ставке 30% годовых. Определите доход и доходность сделки.

Задача 5

Фирма приобрела пакет из 40 облигаций номинальной стоимостью 2000000р. каждая, по курсу 90%. Срок погашения 4 года. Доход выплачивается ежегодно по ставке 24% годовых и реинвестируется по ставке 33% годовых. Определить доход и доходность.

Тема 6. Вексель

1. Понятие векселя и его функции
2. Понятие авалья, акцепта, индоссаменты по векселю

1. Вексель является ценной бумагой, оформленной в соответствии с требованиями законодательства и содержащей безусловное, абстрактное денежное обязательство. Согласно законодательству Республики Беларусь векселем признается ценная бумага, представляющая собой письменное обязательство строго установленной формы, дающее его владельцу беспорочное право по истечении срока обязательства требовать от должника или акцептанта уплаты указанной в векселе денежной суммы.

Обязательные реквизиты:

- 1) наименование векселя;
- 2) простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму денежных средств;
- 3) наименование того, кто должен платить (трассата);
- 4) указание места, в котором должен быть совершен платеж;
- 5) наименование лица, кому и по приказу кого, платеж должен быть произведен;
- 6) указание даты и места составления;
- 7) подписи того, кто выдает вексель (трассанта).

Срок платежа по векселю не является обязательным реквизитом. Существует следующие сроки платежа по векселю:

- 1) по предъявлении;
- 2) во столько то времени от предъявления;
- 3) во столько то времени от составления;
- 4) на конкретный день.

Если срок не указан вексель подлежит оплате по предъявлении.

Функции векселя:

- 1) является имуществом;
- 2) является средством платежа (расчетов);
- 3) выполняет функцию коммерческого кредита;
- 4) банковский вексель является инструментом привлечения денежных средств.

По доходу для их владельцев векселя могут быть дисконтными и процентными.

2. Переводный вексель должен быть обязательно акцептован плательщиком только после этого он получает силу исполненного документа.

Акцепт бывает полный т.е. на всю сумму векселя, или частичный. Платеж по акцептованному векселю может быть дополнительно гарантирован посредством выдачи поручительства (авалья). Аваль выдается третьим лицом как за первоначального плательщика, так и за каждого последующего обязанного по векселю лица. Он оформляется специальной надписью авалиста на лицевой стороне векселя или на добавочном к векселю листе – аллонже.

Авалист и лица, за которых он поручился несут солидарную ответственность. Авалирование векселей повышает их надежность, способствует развитию вексельного обращения. Авалистами могут выступать банки по векселям своих клиентов. Действующее законодательство предусматривает возможность передачи векселя из рук в руки в качестве орудия платежа при помощи передаточной надписи – индоссаменты.

Передача с помощью индоссаменты означает передачу векселя другому лицу и передачу права получения платежа по векселю. Лицо, которое передает вексель называется индоссант, лицо, которое получает вексель называется индоссат. К индоссату переходят все права и обязательства по векселю. По векселям, оформленным передаточными надписями, все участвующие в них лица несут солидарную ответственность, исключение составляет надпись «Без оборота на меня».

Задача 1

Клиент купил вексель 10 августа по цене 870000 рублей. Номинальная стоимость 10000000 рублей. 15 октября этот вексель был перепродан другому лицу по цене 900000 рублей. Срок обращения векселя – 6 месяцев.

Определить доходность ценной бумаги для каждого держателя векселя.

Решение

IR1=

IR2=

Задача 2

Финансовая компания приобрела вексель стоимостью 60000000 рублей. Получила дисконт 10000000 рублей. Вексель был приобретен за 30 дней до его погашения. Определить доходность сделки для данной финансовой компании. ДГ – 360.

Тема 8. Производные ценные бумаги

1. Определение производных ценных бумаг. Характеристика производных финансовых инструментов.

2. Сущность форвардного контракта.

3. Сущность фьючерсного контракта.

4. Сущность опционного контракта.

5. Участники рынка ЦБ.

1. Производные ЦБ – это ЦБ, удостоверяющие право их владельца на покупку или продажу базисного актива. В качестве базисного актива могут выступать товары, акции, облигации, государственные долговые обязательства, а также валюта и процентные ставки по заемным средствам. Производные ЦБ относятся к срочным документам, т.е. к документам, реализующим право, заключающееся в них, со сроком исполнения на определенную будущую дату.

Признаком производности или вторичности является также то обстоятельство, что цена производных ЦБ определяется на основе цен товаров, валюты, ЦБ, составляющих их базис. Причинами, послужившими для создания этих финансовых инструментов стали повышенная подвижность курсов валют традиционных ЦБ и процентных ставок по заемным средствам, в связи с чем стала активной задача поиска защиты от рисков операций с валютой, займами, ЦБ.

Данные финансовые инструменты позволяют независимо от выдвинутого в начале операции требования или принятого обязательства оперировать обособленно рисками, оценками, ликвидностью и соответственно для каждой из характеристик инвестирования предусматриваются возможные шансы предугадывать риск. На рынке ценных бумаг выделяют 2 сегмента (рынка):

- спотовый;
- срочный.

На спотовом рынке обращаются ЦБ одного порядка. Срочный рынок – это рынок производных финансовых инструментов. На срочном рынке обращаются срочные контракты. Срочный контракт – это соглашение о будущей поставке предмета контракта. Он выполняет 2 функции:

- 1) позволяет согласовывать планы предприятий на будущее;
- 2) позволяет страховать ценовые риски в условиях неопределенной экономической конъюнктуры.

Срочные сделки позволяют застраховаться от изменения цен финансовых активов, валютных курсов, процентных ставок, собственно товарных цен. Привлекательность срочного рынка состоит в том, что его инструменты являются высоко доходными хотя и высоко рисковыми объектами инвестируемых финансовых средств.

2. Форвардный контракт – это внебиржевое соглашение, обязательное для исполнения, между сторонами на поставку определенного актива в оговоренном объеме, в назначенный срок (от 1 недели до 5 лет) по фиксированной цене. Форвардный контракт заключается, как правило, осуществления реальной продажи или покупки

соответствующего актива и страхования поставщика или покупателя от возможного неблагоприятного изменения цены.

Сторона, желающая приобрести актив, покупает форвардный контракт, а сторона, обязующаяся поставить этот актив, продает его. Первый при этом открывает длинную позицию на рынке, а продавец – короткую. Покупатель рассчитывает на повышение цены актива к моменту наступления срока исполнения контракта, а продавец на ее понижение.

Форвардный контракт предполагает обязательность исполнения. Контрагенты не застрахованы от его неисполнения в силу банкротства или недобросовестности одного из участников сделки. Поэтому до заключения контракта партнеры должны выяснить платежеспособность и репутацию друг друга. Форвардный контракт может заключаться с целью игры на разнице курсовой стоимости активов. Лицо, открывшее длинную позицию, рассчитывает на рост цены базисного актива, а лицо, открывшее короткую позицию – на ее понижение. По своим характеристикам форвардный контракт – это индивидуальный контракт, поэтому вторичный рынок форвардных контрактов развит очень слабо.

3. Фьючерсный контракт – это соглашение между сторонами о будущей поставке базисного актива, которое заключается на бирже. Биржа сама разрабатывает условия фьючерсных контрактов и они являются стандартными для каждого базисного актива. Биржа организует вторичный рынок фьючерсных контрактов. Исполнение фьючерсных контрактов гарантировано биржей (расчетной палатой) после того, как контракт заключен, он регистрируется в расчетной палате. С этого момента стороной сделки, как для продавца так и для покупателя, является расчетная палата. Т.е. для покупателя она выступает продавцом, а для продавца – покупателем.

Фьючерсный контракт высоколиквидный, поскольку стандартный и гарантирован расчетной палатой. Это значит, что участник сделки может закрыть открытую позицию при помощи офсетной сделки.

Офсетная сделка – это сделка противоположная, т.е. продавец должен купить, а покупатель продать контракт, при этом участники фьючерсной торговли больше не несут обязательств исполнения контракта, а перекладывают их на своего нового контрагента. Результатом будет выигрыш или проигрыш, в зависимости от того, по какой цене участник закрыл и открыл позицию. Если участник желает осуществить или принять поставку, он не ликвидирует свою позицию до дня поставки. В этом случае расчетная палата уведомляет его, кому он должен поставить или от кого принять базисный актив. По условиям некоторые фьючерсные контракты могут предусматривать не поставку баз. Актива, а взаиморасчет в денежной форме. Как правило, фьючерсный контракт заключается не с целью осуществления реальной поставки, а для хеджирования и спекуляции.

В мировой практике только порядка 3 % всех заключенных фьючерсных контрактов заканчиваются поставкой, остальные заканчиваются офсетной сделкой.

4. Если инвестор уверен в своих прогнозах относительно будущего развития событий на рынке, он может заключить фьючерсный контракт, однако при ошибочных прогнозах или в случайных отклонениях развития конъюнктуры, инвестор может понести большие потери. Чтобы ограничить свой финансовый риск ему следует обратиться к опционным контрактам, которые позволяют ограничить риск только определенной суммы, которую инвестор теряет при неблагоприятном исходе событий. В противном случае выигрыш может быть любым.

Опцион представляет собой двусторонний контракт передачи права (для покупателя) и обязательства (для продавца) купить или продать определенный базисный актив по определенной фиксированной цене в течение установленного срока. Базисным активом может быть ценные бумаги и фьючерсные контракты.

Покупатель опциона – это сторона договора, приобретающая право на покупку или продажу, либо отказ от сделки. Покупатель опциона имеет право исполнить опцион, т.е. купить или продать баз. актив по цене, которая зафиксирована в контракте. Она

называется ценой исполнения. Цена исполнения устанавливается в контр. цене, по которой лицо, купившее опцион, имеет в дальнейшем право купить или продать базисный актив.

Продавец опциона – это сторона договора, обязующая поставить или принять сделку по требованию покупателя. Покупатель контракта выплачивает продавцу вознаграждение, которое называется премия. Это цена опциона. Опционный контракт является биржевым контрактом. От участников опционной сделки расчетная палата требует внесения премии и залога для обеспечения условий сделки. Особенность заключается в том, что в сделке купли-продажи покупатель приобретает не титул собственника ЦБ. На опционе указан срок – это дата или период времени, по истечении которого опцион не следует применять. По срокам различают европейский и американский опционы. Европейский опцион означает, что опцион может быть использован только в фиксированную дату (день истечения срока контракта). Американский предусматривает исполнение опциона в пределах срока (любой день до истечения срока действия опциона).

Виды опциона:

- 1) на покупку (call) – означает право покупателя (но не обязанность) купить ЦБ для защиты от (или в расчете на)потенциального повышения их курса;
- 2) на продажу (put) – дает возможность покупателю продать ЦБ для защиты от обесценивания;
- 3) двойной опцион (стиллаг) – позволяет покупателю либо купить, либо продать по цене исполнения.

Каждый опционный контракт заключается, как правило, на полный лот (партия одинаковых ЦБ), предлагаемый продаже (100, 1000, 10000). Выписывая опцион продавец открывает по данной сделке короткую позицию, а покупатель длинную. Соотв. понятия короткий call или put означает продажу опциона, а длинный call или put – их покупку.

Опционный контракт не является обязательным для исполнения. Владелец опциона может его перепродать либо оставить неиспользованным. Риск покупателя опциона находится в пределах выплачиваемой премии, а риск продавца неограничен, доход основан на премии.

5.Всех участников срочного рынка можно разделить на 3 группы:

1. хеджиры;
2. спекулянты;
3. арбитражеры.

Хеджер – это лицо, страхующее ценовые риски. Механизм хеджирования сводится к заключению срочного контракта, в котором устанавливается цена по ставке баз. актива.

Спекулянт – это лицо, стремящееся получить прибыль за счет разницы курсовой стоимости ЦБ, которая может возникнуть во времени. Если спекулянт прогнозирует повышение стоимости ЦБ, то он будет играть на повышение, т.е. купить ценную бумагу в надежде продать позже по более высокой цене. Таких спекулянтов называют «быками». Если спекулянт прогнозирует понижение стоимости ЦБ, то он играет на понижение, т.е. займет ценную бумагу и продаёт в надежде выкупить в последующем по более низкой цене. Таких спекулянтов называют «медведями», а подобные сделки – короткими продажами или непокрытыми продажами. Спекулянты обычно осуществляют краткосрочные операции. Когда он начинает операцию, говорят, что он открывает позицию, когда завершает – закрывает.

Арбитражеры – это лица, извлекающие прибыль за счет одновременной купли-продажи одной и той же ценной бумаги на разных рынках, если на них наблюдаются разные цены. Арбитражёр продает ценную бумагу на той бирже, где она дороже, а покупает, где дешевле. Разница в ценах составляет его прибыль, поскольку оба действия совершаются одновременно, то такая операция лишена риска. В результате действий арбитражеров цены на разных рынках становятся вновь одинаковыми, т.к. активные

покупки ценной бумаги на одной бирже ведут к росту ее цены, а продажи на другой – к ее падению. Лицо, осуществляющее подобные операции, должно располагать хорошими системами связи с различными рынками.

Одно и то же лицо может являться как спекулянтом, так и арбитражёром. Характер его действий определяется конъюнктурой рынка в определенный период времени.

Задача

Участник срочного рынка открыл длинную позицию по фьючерсному контракту на поставку 100 акций через 3 месяца по цене 30 \$ за акцию.

Рассчитать доходы (убытки) участника, если в момент исполнения контракта рыночная цена акции составила:

- a) 32 \$
- b) 30 \$
- c) 28 \$

Решение

$$32 \$ * 100 = 3200 \$$$

$$30 \$ * 100 = 3000 \$$$

$$28 \$ * 100 = 2800 \$$$

$$3000 \$ - 3200 \$ = 200 \$$$

$$3000 \$ - 3000 \$ = 0 \$$$

$$3000 \$ - 2800 \$ = - 200 \$$$

Контрольные вопросы

1. Приведите определение биржевому индексу.
2. Охарактеризуйте и приведите методику расчета индекса «Dow Jones».
3. Охарактеризуйте и приведите методику расчета индекса «Standard & Poors».
4. Назовите и приведите характеристику российским индексам рынка ценных бумаг.
5. Что представляет собой и каково предназначение языка жестов на фондовом рынке.
6. Приведите характеристику торгов на российских фондовых биржах.

Вопросы для самостоятельного изучения

1. Современные биржевые индексы и их значение для сделок с ценными бумагами.
2. Индекс Dow Jones: методы построения и использование в экономике.
3. Необходимость построения биржевых индексов в РФ.