

ВИДЫ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ. ЦЕННЫЕ БУМАГИ



Вопросы

- Ценные бумаги
- Классификации видов ценных бумаг
- Виды и особенности акций
- Облигации и иные долговые бумаги
- Государственные ценные бумаги



Рынок ценных бумаг в системе финансового рынка



Финансовый рынок – это особая форма организации движения денежных средств, функционирующих в виде рынка ценных бумаг и рынка ссудных капиталов

Рынок ценных бумаг — это совокупность экономических отношений, возникающих между различными экономическими субъектами по поводу мобилизации и размещения свободного капитала в процессе выпуска и обращения ценных бумаг.

Основные участники финансового рынка:

1. Инвесторы
2. Пользователи
3. Распорядители



Ценная бумага - это документ установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Курс ценной бумаги – это рыночная цена в расчете на сто денежных единиц номинала.

$$P_k = \frac{P}{N} \times 100 \quad P = \frac{P_k \times N}{100}$$

где P_k - курс ценной бумаги
 P - цена покупки (продажи) ценной бумаги
 N - номинальная стоимость ценной бумаги

$$I = \frac{100 - P_k}{P_k} \times \frac{m}{n} \times 100\%$$

где
 I - доходность
 m – количество дней в году (365 дней)

Доход по ценной бумаге (W) - разность между ее номинальной стоимостью и ценой продажи.

$$W = N - P$$

$$W = N - \frac{P_k \times N}{100} = N \left(1 - \frac{P_k}{100} \right)$$

$$W = N \left[(1 + q)^n - \frac{P_k}{100} \right]$$

где
 n - количество лет, на которые выпускается ценная бумага
 q - % ставка

Ценная бумага

Ценная бумага – документ установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при его предъявлении.

Ценная бумага – форма существования капитала, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке, как товар и приносить доход.

Функции

1. Перераспределяет денежные средства (капиталы) в экономике.
2. Предоставляет права неимущественного характера ее владельцам.
3. Обеспечивает получение дохода на капитал и возврат самого капитала.

Свойства

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none">• обращаемость,• ликвидность,• рискованность,• надежность, | <ul style="list-style-type: none">• регулируемость,• рыночный характер,• участие в гражданском обороте. |
|---|---|

Классификация ценных бумаг

По происхождению:

- первичные,
- вторичные,
- производные.

По форме выпуска:

- эмиссионные,
- неэмиссионные.

По форме:

- документарные,
- бездокументарные.

По порядку владения:

- именные,
- ордерные,
- на предъявителя.

По виду эмитента:

- государственные,
- корпоративные.

По характеру:

- долговые,
- долевые.

По сроку:

- краткосрочные (до 1г.),
- среднесрочные (3-5л.),
- долгосрочные (10-15л.),
- бессрочные (консоли).

По уровню риска:

- безрисковые,
- рисковые,
- спекулятивные.

По наличию дохода:

- доходные,
- бездоходные.

По обращаемости:

- рыночные,
- с ограниченным кругом обращения,
- нерыночные.

Акция

Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Преимущества

для эмитента акций

- нет обязательства возврата капитала инвесторам;
- нет обязательства выплачивать дивиденды;
- размер дивидендов может устанавливаться произвольно
- ~~первоочередное право на получение~~

для инвесторов

- возможность участия в управлении АО;
- право на получение дохода в форме дивидендов;
- возможность прироста капитала, связанного с ростом цены акций;
- дополнительные льготы социального и экономического характера, предоставляемые АО для своих акционеров;
- право преимущественного приобретения акций новых выпусков и других ценных бумаг;
- право на часть имущества АО при его ликвидации.

Виды акций

Обыкновенные акции

1. Право на участие в общем собрании акционеров с правом голоса.
2. Право на получение дивиденда (при наличии чистой прибыли) в размере установленном решением общего собрания акционеров.
3. Право на получение части имущества АО при его ликвидации (после кредиторов и привилегированных акций).

Привилегированные акции

1. Нет права на управление АО.
2. Право на первоочередное получение дивидендов в размере, установленном при эмиссии.
3. Право на получение фиксированного размера ликвидационной стоимости перед владельцами обыкновенных акций.

Стоимостная оценка акций

Номинальная стоимость

Стоимость акции, обозначенная в сертификате или в реестре.

Эмиссионная стоимость

Цена, по которой акции размещаются на первичном рынке.

Рыночная цена

Цена совершения сделок купли-продажи ценной бумаги на вторичном рынке.

Балансовая цена

Цена акции, определяемая на основе бухгалтерского баланса (отношение собственных средств к числу акций).

Ликвидационная цена акции

Стоимость имущества АО, реализуемого при ликвидации в фактических ценах, приходящаяся на одну акцию.

Привилегированные акции

Кумулятивные

Невыплаченный при отсутствии чистой прибыли дивиденд накапливается и выплачивается в последствии.

Конвертируемые

Предоставляют право владельцам обменять их на другие виды ценных бумаг этого же эмитента.

Возвратные (отзывные)

Могут быть выкуплены эмитентом с дисконтом или премией.

Стоимость и доходность акций

Реальная стоимость акции рассчитывается

как:

$$C_P = \frac{D}{r} 100\%,$$

где D – размер годового дивиденда, руб.;

r – ссудный процент как нормальная рыночная доходность, %.

Курс акции рассчитывается как:

$$K_A = \frac{C}{H} 100\% \quad \text{где } C \text{ – рыночная цена акции, руб.};$$
$$H \text{ – номинал акции, руб.}$$

Текущая (дивидендная) доходность:

$$I_{TEK} = \frac{D}{C_1} 100\% \quad \text{где } D \text{ – годовой дивиденд по акции, руб.};$$
$$C_1 \text{ – цена покупки акции, руб.}$$

Конечная (совокупная) доходность:

$$D_{KON} = \frac{\sum_{i=1}^T D_i + C_2 - C_1}{C_1 T} 100\%$$

$\sum_{i=1}^T D_i$ – суммарный размер дивиденда за инвестиционный период, руб.;

C_2 – цена продажи акции, руб.;

T – длительность инвестиционного периода, лет.



Облигация

Эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между ее владельцем (кредитором) и лицом, выпустившим ее (эмитентом).



Обязательства эмитента

1. Вернуть владельцу облигации по истечении срока обращения номинальную стоимость облигации;
2. Выплачивать владельцу облигации предусмотренный условиями выпуска периодический доход.

Классификация облигаций

По способу выплаты дохода:

- с фиксированным доходом,
- с плавающим процентом,
- со ступенчатым процентом,
- с дисконтом,
- со смешанным доходом.

По обеспеченности:

- обеспеченные залогом эмитента,
- обеспеченные гарантией третьих лиц,
- облигации без обеспечения..

По сроку погашения:

- краткосрочные (до 1г.),
- среднесрочные (3-5л.),
- долгосрочные (10-15л.).

По наличию дополнительных прав:

- конвертируемые,
- отзывные,
- биржевые.

Стоимость и доходность облигаций

Курс облигации: $K_O = \frac{Ц}{H} 100\%$
где $Ц$ – рыночная цена облигации, руб.;

H – номинал облигации, руб.

Цена размещения облигации с дисконтом:

Для краткосрочных облигаций: $Ц_P = \frac{H}{1+Tr}$

где $Ц_P$ – цена размещения облигации с дисконтом, руб.;

T – срок погашения облигации, лет;

r – норма ссудного процента.

Для долгосрочных облигаций:

$$Ц_P = \frac{H}{(1+r)^T}$$

Текущая доходность: $Д_{ТЕК} = \frac{B}{Ц_1} 100\%$

где B – сумма выплачиваемых в год процентов;

$Ц_1$ – цена покупки (размещения) облигации, руб.

Конечная (совокупная) доходность:

$$Д_{КОН} = \frac{1}{Ц_1 T} \left(\sum_{i=1}^T B_i + Ц_2 - Ц_1 \right) 100\%$$

$\sum_{i=1}^T B_i$ – совокупный процентный доход, полученный инвестором за срок владения облигацией, руб.;

$Ц_2$ – цена продажи (погашения) облигации, руб.;

T – срок владения облигацией, лет.



Вексель

Письменное долговое обязательство строго установленной формы, удостоверяющее безусловное обязательство одной стороны уплатить в установленный срок определенную денежную сумму другой стороне и право последней требовать этой уплаты.

Функции векселя

Кредитная

- оплатить товар,
- предоставить кредит,
- вернуть ссуду.

Платежная

- средство платежа, кредитная форма денег.

Обеспечительная

- обеспечение исполнения сделок, возврата кредита.

Обязательные реквизиты векселя

- **вексельная метка** (обозначение документа как «вексель»);
- **указание вексельной суммы** (номинал векселя);
- **наименование плательщика по векселю** (для переводного векселя);
- **указание срока платежа по векселю;**
- **указание места платежа;**
- **указание кому, или по приказу кого должен быть совершен платеж** (получателя платежа);
- **указание места составления векселя;**
- **указание даты составления векселя;**
- **подпись векселедателя.**

Классификация векселей

Коммерческий

Финансовый

Обеспечительный

Простой
(соло)

Переводной
(тратта)

Обращение векселей

Индоссамент

Передаточная надпись на обороте векселя, фиксирующая переход права требования по векселю.

Акцепт

Надпись на векселе, подтверждающая согласие плательщика на оплату переводного векселя.

Аваль

Вексельное поручительство третьего лица за векселедателя или плательщика по векселю.

Протест

Нотариально удостоверенный акт о неоплате векселя в срок, отказе от его оплаты или отказе в акцепте векселя. Осуществляется **векселедержателем** по месту платежа.

Вексель и вексельное обращение

Размер дисконта при учете векселя в банке рассчитывается:

$$D = \frac{Ntr}{360 \cdot 100\%}$$

где N – номинал векселя, руб.;
 t – срок, оставшийся до погашения векселя, дней;
 r – учетная ставка банка, %.

Дисконтированная величина:

$$K = N - D$$

Номинал коммерческого векселя:

$$N = C_T \left(1 + \frac{rt}{365 \cdot 100\%} \right)$$

где C_T – стоимость товара, поставляемого под вексель, руб.,
 r – годовая ставка процента по векселю, %,
 t – срок оплаты по векселю, дней.

Цена размещения дисконтного финансового векселя:

$$C_B = \frac{N}{1 + \frac{rt}{365 \cdot 100\%}}$$



Депозитные и сберегательные сертификаты

Депозитный сертификат	Сберегательный сертификат
Ценные бумаги, удостоверяющие сумму вклада, внесенного в банк и права держателя сертификата (бенефициара) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат.	
Владельцы – юридические лица.	Владельцы – физические лица.
Выпускаются коммерческими банками, в документарной форме.	
Срок обращения – 1 год.	Срок обращения – 3 года.
Предусматривают досрочное погашение с процентами по ставкам до востребования.	
Передача права требования по именным сертификатам осуществляется путем цессии.	

Чек

Письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную в чеке сумму денег.

- именной,
- ордерный,
- предъявительский,
- расчетный,
- платежный.

Коносамент

Документ, выдаваемый перевозчиком груза его отправителю, удостоверяющий принятие груза к перевозке и содержащий обязательство доставить груз в пункт назначения и передать получателю.

- именной,
- ордерный,
- на предъявителя.

Государственные ценные бумаги

Ценные бумаги, выпускаемые федеральным правительством, органами самоуправления субъектов федерации и местными органами власти.

Цели эмиссии

Покрытие временного или постоянного дефицита государственного бюджета.

Привлечение ресурсов для крупномасштабных инвестиционных проектов.

Регулирование экономической активности.

Характеристика федеральных государственных ценных бумаг

Государственные краткосрочные облигации (ГКО)

Краткосрочные – до 1 года.
Дисконтные.
Именные.
Бездокументарные.

Облигации федерального займа (ОФЗ)

ОФЗ-ПК (с переменным купоном)
Среднесрочные – 1-3 года.
Купонные.
Именные.
Бездокументарные.

ОФЗ-ПД (с постоянным доходом)
Средне- и долгосрочные.
Купонные.
Именные.
Бездокументарные.

Облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ)

Срок обращения – неограничен.
Купонная.
Предъявительская.
Документарная.

Что такое фондовый рынок

Фондовый рынок — это место, где происходит торговля акциями, облигациями, валютами и прочими активами. Понятие рынка затрагивает не только функцию передачи ценных бумаг, но и другие операции с ними, такие как выпуск и налогообложение. Кроме того, он позволяет устанавливать справедливое ценообразование.

Признаки фондового рынка

Рынок **ценных бумаг**  имеет определенные признаки:

- у него всегда есть фиксированная торговая площадка, например фондовый рынок Московской биржи;
- обязательно наличие специализированного механизма отбора товаров (активов), отвечающих определенным требованиям;
- установлены торговые процедуры по времени и стандартам;
- все оформление сделок централизовано;
- деятельность всех участников рынка контролируется уполномоченными органами;
- существуют официальные котировки активов.

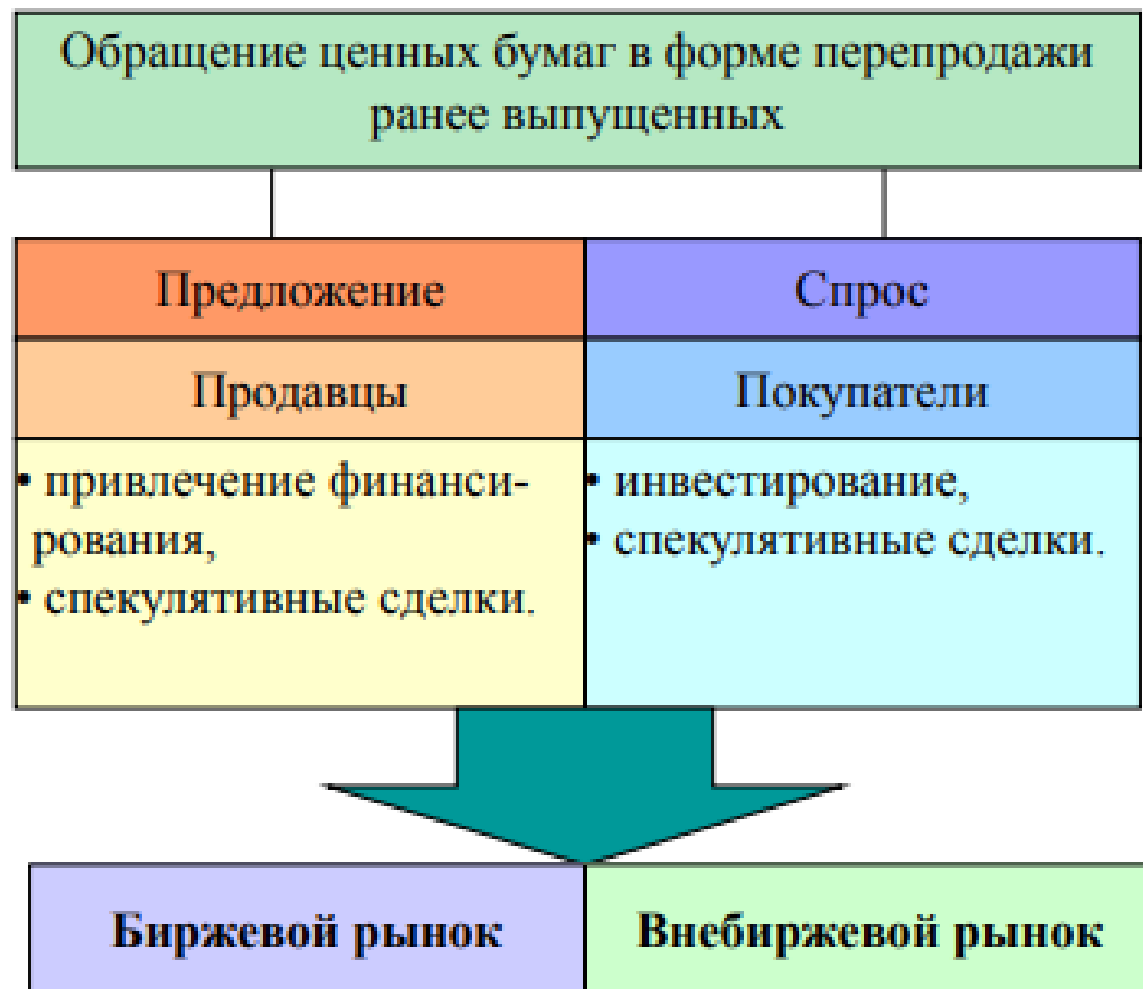
Основные участники рынка ценных бумаг

Государство	Крупные национальные и международные компании
<ul style="list-style-type: none"> • Обеспечение законодательной основы деятельности субъектов на рынке; • Регулирование рынка средствами денежно-кредитной и фискальной политики; • Крупный эмитент облигаций. 	<ul style="list-style-type: none"> • Эмитенты более 50% акций и корпоративных облигаций на рынке; • Крупнейшие инвесторы.
Институциональные инвесторы	
<ul style="list-style-type: none"> • Аккумуляция и инвестирование в средства фондового рынка временно свободных финансовых ресурсов физических и юридических лиц; • Посреднические операции с ценными бумагами. 	
Индивидуальные инвесторы	
Инвестирование временно свободных денежных ресурсов в средства фондового рынка.	
Акционерные общества	
Эмитенты акций и корпоративных облигаций.	
Профессиональные участники рынка ценных бумаг	

Механизм первичного рынка ценных бумаг



Механизм вторичного рынка ценных бумаг



Механизм вторичного рынка ценных бумаг

Биржевой рынок	Внебиржевой рынок
Фондовая биржа	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Неорганизованный рынок</u>: <ul style="list-style-type: none"> - «уличная торговля», - «дилерский рынок». • <u>Организованный рынок</u>: <ul style="list-style-type: none"> - «прибиржевые» рынки, - компьютерные рынки внебиржевой торговли (PТС, NASDAQ)
<ul style="list-style-type: none"> • Ограниченное количество участников. • Ограниченное количество финансовых инструментов, обращающихся на бирже. • Формирование единого курса каждой ценной бумаги. • Открытость информации о сделках с ценными бумагами. 	<ul style="list-style-type: none"> • Множество участников. • Множество ценных бумаг, обращающихся на рынке. • Отсутствие единого курса каждой ценной бумаги. • Отсутствие всеобъемлющей информации по сделкам, о рынке, курсах ценных бумаг.

Регуляторы фондового рынка

Деятельность фондовых рынков в России регулируется Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» и Банком России, который отвечает за формирование реестров и допуск ценных бумаг.



Индексы фондового рынка

Капитализация фондового рынка — это стоимость всех выпущенных на нем ценных бумаг. Этот показатель является основной оценкой рынка. Ее можно посчитать, умножив количество всех эмитированных бумаг на их рыночные цены. Эта величина не является фиксированной и постоянно изменяется с движением котировок.

Оборот рынка — это общая стоимость ценных бумаг, умноженная на количество тех бумаг, с которыми совершены сделки. Этот показатель может быть выражен в процентах от уровня капитализации рынка.

Котировки ценных бумаг, курсы на начало и на конец дня, коэффициенты по разным видам активов также могут демонстрировать состояние рынка и учитываются при анализе.

- **Индекс биржи** есть практически у каждой торговой площадки. Например, в России это индекс Московской биржи, а также РТС. Их провайдером выступает Московская биржа, то есть фактически отвечает за корректность и непрерывность расчета. Важно понимать, что такие индексы не отражают стоимость всех акций, которые обращаются на торговой площадке. Чаще всего фондовые индикаторы считаются по определенному количеству акций — преимущественно это бумаги самых дорогих компаний или акции с наибольшими объемами торгов.
- **Интернациональный индекс** включает ценные бумаги разных стран. Примером такого индекса является MSCI или The World Index. Такие широкие индексы могут охватывать географические сектора, например Европу, Азию, Северную Америку.
- **Секторальный индекс** касается капитализации бумаг на конкретном внутреннем рынке — рынке Московской биржи, американских или европейских бирж.
- **Отраслевой индекс** включает ценные бумаги конкретных отраслей экономики. Это могут быть индексы IT-компаний, нефти и газа, фармкомпаний.

Рассчитываются индексы по нескольким формулам:

- **Индекс рыночной капитализации** учитывает капитализацию компаний на рынке. То есть чем дороже эмитент, тем больше его вес в индексе. Согласно этой формуле, сумма цен всех акций умножается на их количество и делится на конкретный удобный показатель, он может быть равен круглой цифре, например 10 или 100. Таким образом высчитывается индекс S&P 500.
- **Равновзвешенный индекс** рассчитывается так, чтобы вес каждой акции в индексе был одинаковым. У компании А капитализация в десять раз выше, чем у компании В. Однако в равновзвешенном индексе доля компании А будет составлять столько же, сколько доля компании В.

Классический метод заключается во взвешивании по цене. Он самый простой и именно на него опираются мировые и старейшие индексы, такие как Dow Jones или Nikkei. Согласно формуле, стоимость всех активов индекса делится на их количество.

Как торговать на фондовом рынке

Частный инвестор не может самостоятельно осуществлять торговлю на бирже, в том числе на рынке ценных бумаг. Для доступа к торговой площадке ему нужен брокер — профессионал, у которого есть специальная лицензия, позволяющая заключать сделки с активами. Таким посредником выступает не физическое лицо, а брокерская компания. Однако можно встретить и профессионалов-частников.

Кто такой брокер и как его выбрать. Инструкция-сравнение для новичков

Брокер, Мосбиржа, СПб Биржа, Акции, Инвестиции



Кроме выбора брокера, необходимо открыть **брокерский счет** — туда инвестор будет переводить средства, а брокер забирать, чтобы купить ценные бумаги. И наоборот, чтобы их продать. В России есть разновидность брокерского счета — **индивидуальный инвестиционный счет**. Принципиальная разница в них в том, что с помощью ИИС можно покупать только акции российских компаний в рублях, и он позволяет сделать налоговый вычет через три года после открытия.

Брокер также выступает налоговым агентом. Когда инвестор получает доход от сделок, он обязан с прибыли уплатить подоходный налог. Брокер осуществляет все расчеты, и на **брокерский счет** ? инвестора поступает сумма, очищенная от обязательств.

Когда сделка произведена и ценные бумаги приобретены в собственность, запись об этом и сами бумаги хранятся в депозитарии. Это участник финансового рынка, который производит учет и хранение активов.

Услуги брокера и депозитария всегда платные, они могут быть включены в сделку в виде процента либо оплачены отдельно согласно установленному тарифу.



Технический и фундаментальный анализы

В основе некоторых стратегий лежит спекуляция — попытка заработать на разнице в покупке и продаже активов. Рынок работает очень быстро, в считанные секунды происходят сотни или тысячи сделок, которые меняют стоимость ценных бумаг. Чтобы предсказать максимальную выгоду от сделок, профессионалы используют аналитические методы, учитывающие котировки, индексы, волатильность рынка и другие показатели.

Технический анализ — это анализ на основе исследования изменений цен бумаг в прошлом и используется для определения моментов покупки или продажи. Трейдеры визуализируют цены в виде различных графиков (линии, «свечи» и пр.). На этих графиках можно обнаружить фигуры или закономерности движения цен. Появление таких фигур говорит о дальнейшем движении цен и помогает принять решение о заключении сделок.

Кроме фигур (паттернов), в теханализе применяются различные расчетные показатели — индикаторы. Индикаторы — это усреднение показателей цены или ее динамики. Индикаторы могут накладываться на график цены, например скользящая средняя или линии Боллинджера, а могут отображаться на отдельной шкале и, например, принимать значения от 0 до 100 (стохастический осциллятор, MACD). Индикаторы, которые показывают на отдельной шкале и чьи значения представляют собой коэффициенты и соотношения, называют осцилляторами. Пересечение индикатором определенного уровня дает сигналы к покупке или продаже. Осциллятор также позволяет увидеть уровни перекупленности и перепроданности. В целом технический анализ работает с котировками ценных бумаг, не затрагивая рынок и экономические показатели в стране и мире.

Фундаментальный анализ — это анализ финансового состояния отраслей ценных бумаг, экономического положения стран, благополучия и капитализации компаний. Можно сказать, что фундаментальный анализ показывает реальную стоимость активов. В отношении компаний фундаментальный анализ фактически оценивает финансовое здоровье бизнеса, рынок в целом, сделки конкурентов, прогнозирует возможные инвестиции и дивиденды. Он очень полезен для долгосрочных стратегий.

Разница фундаментального и технического анализов в том, что фундаментальный строится с учетом финансового состояние компании, ее положения на рынке и отрасли и говорит, насколько бумаги компании дешевы или дороги относительно бумаг схожих компаний. Технический непосредственно указывает на моменты для заключения сделки. Опытные инвесторы могут использовать для трейдинга оба анализа.