

ВИДЫ КАПИТАЛА ФИРМЫ. 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



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 – 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 – 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.	



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.

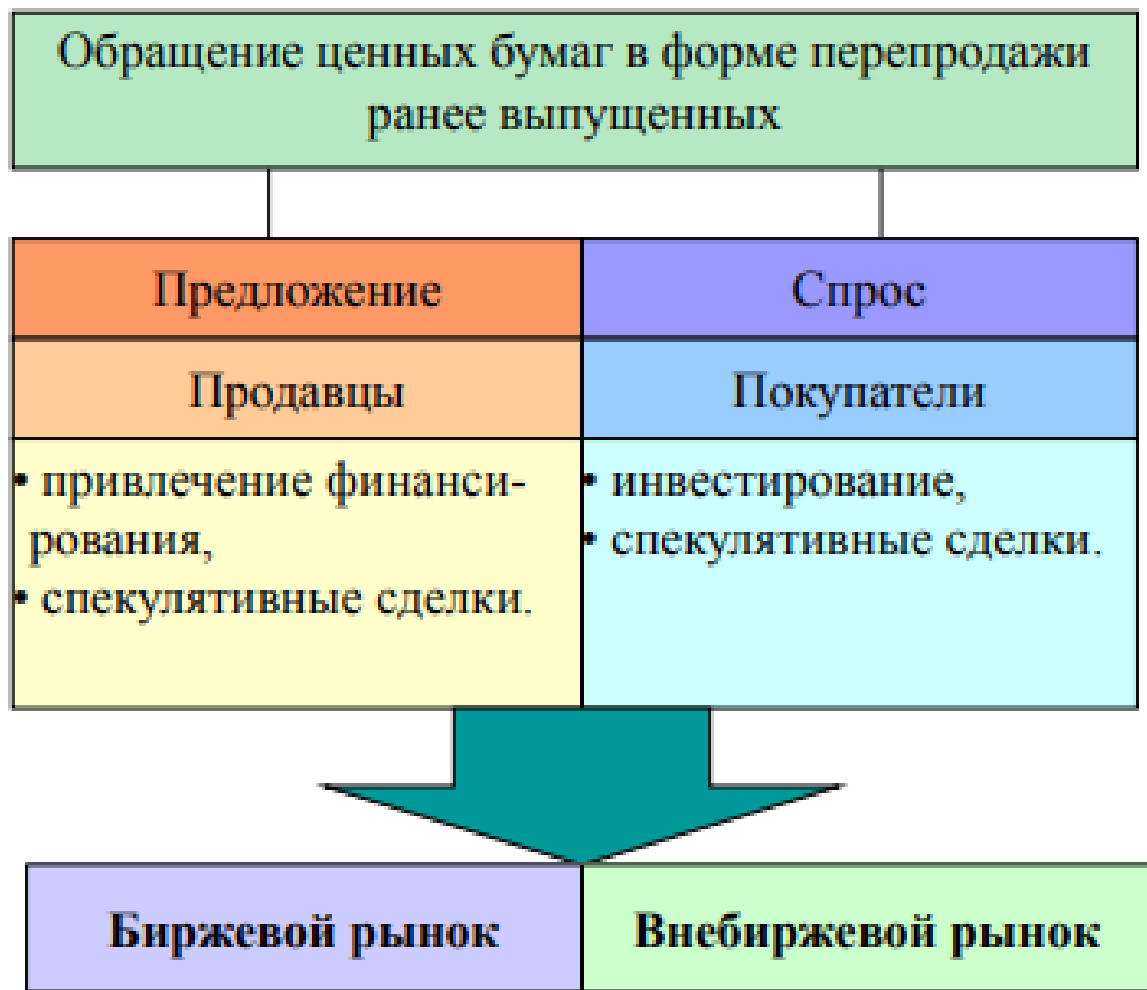
Основные участники рынка ценных бумаг

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.

