

ЛИТЕРАТУРА

Основная

Клипчов А.А., Чадаева Л. Рынок ценных бумаг и биржевое дело:

Учебное пособие для вузов - М.: Экономика, 2002.

Дополнительная

1. Алексин Б.И. Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции. -

М., 1991.

2. Бестенбосель П. и др. В центре внимания - биржа. - М.: Финстатинформ, 1998.

3. Дж.Литтл, Л.Роус. Как пройти на Уолл-стрит. - М., 1998.

4. В. Драган. Игра на бирже. - М., 1997.

5. Фондовый рынок. Курс для начинающих\ Пер. с англ. -

М.: Альпина, 2002.

6. Тюрин В.Ю. Американские и глобальные депозитарные расписки.

Теория и практика.-М.:Диалог-МИУ, 1998.

МИНИСТЕРСТВО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ПО СВЯЗИ И ИНФОРМАТИЗАЦИИ

Московский технический университет связи и информатики

Кафедра экономики связи

Методические указания

и задания на контрольную работу

по курсу

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

СОДЕРЖАНИЕ

Общее указание

3

1. Рынок ценных бумаг (общие понятия)

3

2. Виды ценных бумаг

7

3. Регулирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации

17

4. Механизм вторичного рынка ценных бумаг

18

5. Организация торговли ценными бумагами

22

6. Анализ доходности ценных бумаг

25

Методические указания по выполнению контрольного задания

27

Литература

32

Подписано в печать 23.12.2003 г. формат 60x84/16.

Объем 2,0 усл.п.л. Тираж 330 экз. Над. № 134. Заказ 31.

ООО "Инсвязьиздат", Москва, ул. Авиамоторная, 8.

для студентов-зачетников 6 курса (специальность 060800)

Москва 2004

План УМД 2004/2005 уч. г.

Методические указания
и задания на контрольную работу
по курсу

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Автор: О.В. Попова, канд. экон. наук, доцент

Излагаются методические указания по курсу "Рынок ценных бумаг" для студентов-заочников, дается содержание обзорных лекций, читаемых в период экзаменационной сессии, формулируются задания на контрольную работу, выполняемую студентами в процессе самостоятельного изучения курса.

Издание переработанное. Утверждено на заседании кафедры
20.11.2003 г. Протокол № 3.

Таблица 2

Показатель	Вариант (предпоследняя цифра номера студенческого билета)									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Чистая прибыль (всего), тыс. р.	5000	4000	6000	3000	2500	7000	5500	4000	4800	5600
2. Чистая прибыль, предназначенная для выплаты дивидендов, тыс. р.	3000	3000	4500	1500	1500	3500	3000	3000	2200	3200
3. Количество акций на руках у акционеров, шт.	4500	4000	4500	3000	2000	45000	5000	2500	3000	2500
4. Курс акций (рыночная цена), р.	3000	2500	5200	3200	900	3800	6200	1500	8000	1500

Таблица 1

Показатель	Начальная буква фамилии студента и номер варианта									
	АМО	БРЭ	ВЛЮ	ДРЦ	ГПЯ	ЕСЩ	ИСТН	ИНУ	ЗКХ	ФШ
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Прибыль АО, направляемая на выплату дивидендов, тыс. р.	2000	3000	220	3000	2500	3000	4000	2000	1000	1500
2. Общая сумма акций, тыс. р. в том числе привилегированных акций, тыс. р.	4500 500	4500 500	4000 500	4000 400	3000 500	4500 600	6500 1000	3500 500	3500 500	2000 1000
3. Фиксированный процент выплаты дивидендов по привилегированным акциям, % к номиналу	50	50	50	30	40	50	30	25	50	30
4. Номинал акций, р.	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000

30

ОБЩИЕ УКАЗАНИЯ

Приватизация и акционирование в РФ, в том числе и в отрасли связи, значительно способствовали формированию рынка ценных бумаг (РЦБ) в России.

Специалист экономического профиля безусловно в настоящее время должен иметь знания в области рынка ценных бумаг. Выпуск ценных бумаг в обращение - возможный источник финансирования предприятия в рыночной экономике.

В процессе изучения курса "Рынок ценных бумаг" необходимо четко усвоить структуру финансового рынка, виды ценных бумаг(ЦБ), порядок их выпуска, механизм формирования первичного и вторичного рынка ценных бумаг, кроме того, необходимо знать, от чего зависит курс ценных бумаг, уметь определить их доходность, знать основные термины РЦБ и документы, регламентирующие выпуск и обращение ЦБ. Курс "Рынок ценных бумаг" тесно связан с такими курсами, как "Экономика связи", "Финансирование и кредитование предприятия", "Бухгалтерский учет".

По курсу предусмотрены контрольная работа и зачет.

1. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ (общие понятия)

Рынок ценных бумаг является одним из основных механизмов аккумуляирования и перераспределения инвестиционного капитала в мировой экономике.

Рынок ценных бумаг является составной частью финансового рынка (рис. 1).

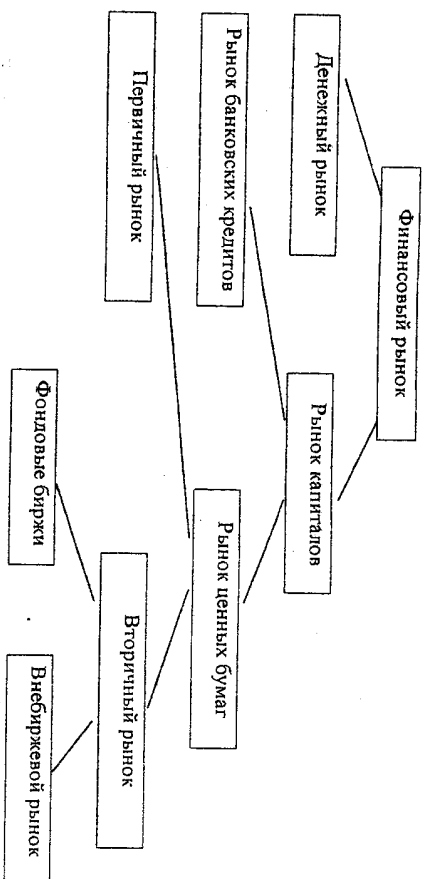


Рис. 1. Составные элементы финансового рынка и их взаимосвязь

Ценные бумаги представляют собой документы, удостоверяющие права собственности или отношения займа владельца документа по отношению к лицу, выпускавшему такой документ (эмитенту).

Рынки ценных бумаг подразделяются на первичный и вторичный, биржевой и внебиржевой.

Первичный рынок ценных бумаг - это рынок, который обслуживает выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг.

Вторичный рынок является рынком, где производится купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг.

Эмиссия, или выпуск ценных бумаг в обращение, осуществляется при учреждении акционерного общества (АО), увеличении размеров первоначального уставного капитала АО путем выпуска акций, привлечении заемного капитала за счет выпуска облигаций или иных долговых обязательств.

З а д а ч а 2. Используя данные табл. 2, рассчитать: доход на акцию, доходность и цену акции, коэффициент выплаты дивидендов и ставку выплаты дивидендов. Акции были выпущены только обыкновенные. Номинал акции для всех вариантов - 1000 р.

*Ставка выплаты дивидендов показывает дивиденд по отношению к номиналу (в процентах)

Для замечаний преподаватели на каждой написанной странице оставляются поля 3-4 см. Все страницы нумеруются.

В контрольной работе должно быть приведено условие задачи, затем дано ее решение и общие выводы.

Расчетные формулы должны приводиться в тексте работы в общем виде с объяснением буквенных обозначений.

В конце работы приводится список использованной литературы.

Работа должна быть подписана с указанием даты выполнения.

Выбор варианта

Контрольная работа состоит из теоретического задания и двух задач.

Номер варианта задачи определяется в зависимости от того, на какую букву алфавита начинается фамилия студента, номер варианта задачи 2 - по предпоследней цифре номера студенческого билета.

Например, Иванов А.А., студенческий билет № 91024: задача 1 выполняется по варианту 7, задача 2 - по варианту 2.

Теоретическое задание

Используя литературу, словари, справочники, нормативные документы, составить глоссарий (словарик), характеризующий термины и понятия рынка ценных бумаг (не менее 20 слов). Словарь может включать как широко распространенные термины, так и малоизвестные.

Задача 1. На основе данных, приведенных в табл. 1, рассчитать размер и ставку выплаты дивидендов в процентах по обыкновенным акциям.*

Открытое (публичное) размещение ценных бумаг предусматривает регистрацию и публикацию проспекта эмиссии в соответствии с нормативными стандартами эмиссии, а также уплаты налога в размере 0,3 процента от суммы эмиссии.

Вся информация проспекта эмиссии делится на пять больших групп.

В первую группу (А) включаются основные данные об эмитенте:

статус эмитента как юридического лица, полное и сокращенное наименование эмитента, под которым он зарегистрирован;

юридический и почтовый адрес эмитента;

количество работников;

структура органов управления эмитента;

описание видов деятельности, конкурентов, источников сырья;

планы будущей деятельности;

факторы риска.

Среди основных данных об эмитенте необходимо привести и список всех филиалов, представляющих эмитента, содержащий их полное наименование, места расположения, а также вид деятельности, собственный капитал. Оборот, прибыль, задолженность на дату принятия решения о выпуске ценных бумаг.

Во второй группе сведений (В), включаемых в проспект, должны быть представлены данные о финансовом положении эмитента:

бухгалтерский баланс по состоянию на конец последнего квартала перед принятием решения о выпуске ЦБ, подтвержденный аудиторской проверкой;

краткое описание имущества эмитента и основные виды деятельности; полные отчеты об использовании прибыли и балансы за последние три финансовых года.

Публикуются сведения о задолженности кредиторам на последнюю отчетную дату и сведения о направлении средств на капитальные вложения.

В разделе "В" приводятся подробные сведения о предыдущих выпусках ценных бумаг.

В разделе "Г" публикуются сведения о размещаемых ценных бумагах:

общие данные о ценных бумагах, их виде, общем объеме выпуска (по номинальной стоимости), количестве выпускаемых ценных бумаг, номинале одной ценной бумаги;

данные о порядке выпуска ценных бумаг. Здесь указывается:

дата принятия решения о выпуске,

орган, принявший решение о выпуске,

дата начала процесса распространения ценных бумаг,

дата окончания процесса их распространения;

данные о стоимостных и расчетных условиях выпуска ценных бумаг.

Среди них:

стоимость одной ценной бумаги, либо общие условия определения цены;

порядок оплаты приобретенных ценных бумаг (периодичность платежей, форма расчетов, оформляемые документы и т.д.);

данные об организациях, принимающих участие в распространении ценных бумаг (банки, инвестиционные институты и т.д.);

данные о получении доходов по ценным бумагам. Среди них указываются:

размер процентов (метод определения процентной ставки) для облигаций,

размер дивидендов отдельно по видам акций,

место и периодичность выплаты доходов.

Закрытое (частное) размещение ценных бумаг производится без публичного объявления, без проведения рекламной кампании, публикации и

$$\text{Ценность акции (P/E)} = \frac{\text{Рыночная цена акции}}{\text{Доход на одну акцию}}$$

$$\text{Норма (коэффициент) выплаты дивидендов} = \frac{\text{Обязательные дивиденды на акцию}}{\text{Чистая прибыль на акцию}} = \frac{\text{Чистая прибыль на акцию}}{\text{Чистая прибыль на акцию}}$$

$$\text{Капитализация компании} = \frac{\text{рыночная стоимость * облигационных акций}}{\text{кол-во облигационных акций}} + \frac{\text{рыночная стоимость * привилегированных акций}}{\text{кол-во привилегированных акций}}$$

Эти формулы широко применяются при фундаментальном анализе акций, в том числе при поиске недооцененных акций, которые в дальнейшем могут вырасти в цене, принеся спекулятивную прибыль своему владельцу.

Что касается капитализации (иначе - рыночной стоимости) компаний, то в современной экономике это едва ли не самый важный показатель для характеристики открытых компаний, особенно в динамике и в сравнении с аналогичными компаниями. Публикуются рейтинги «Крупнейшие компании мира», «Крупнейшие компании России» и др., где компании ранжируются по величине капитализации. Капитализация рассчитывается на определенную дату, так как зависит от цены акций.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОГО ЗАДАНИЯ

Контрольная работа содержит задачи и одно задание и рассчитана на выполнение ее в течение 8 часов.

Требования к оформлению

Работа должна быть аккуратно оформлена.

Конечная доходность. Инвестор может также получить дополнительный доход, только реализовав акцию на вторичном рынке, сыграв на разнице в ценах (между ценой реализации другому инвестору и ценой приобретения данной акции):

$$\text{Конечная доходность акции} = \frac{\text{Дивиденды} + \text{Прибыль от}}{\text{за все годы}} + \frac{\text{перепродажи}}{\text{рыночная цена (цена приобретения)}} * 100\%$$

Пример. Инвестор приобрел за 2300 р. привилегированную акцию АО «Телеком» номинальной стоимостью 2000 р. с фиксированным размером дивидендов 15% годовых. Через 5 лет (в течение которых дивиденды регулярно выплачивались) акция была им продана за 2100 р. Определите конечную (в пересчете на год) доходность по данной акции.

Решение.

$$\text{Конечная доходность} = \frac{2000 * 0,15 * 5 - 2000}{2300} * 100\% = 11,3\%$$

В заключение приведем еще некоторые показатели, характеризующие обращение акций:

$$\text{Доход на акцию (EPS)} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{количество акций в обращении}}$$

регистрации проспекта эмиссии, среди заранее известного ограниченного круга инвесторов, если их число не превышает 500, а также если объем эмиссии не превышает 50 тысяч минимальных размеров оплаты труда.

2. ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

Фондовый рынок в современном мире представляет самые разнообразные финансовые инструменты. Их основные виды представлены на рисунке 2.

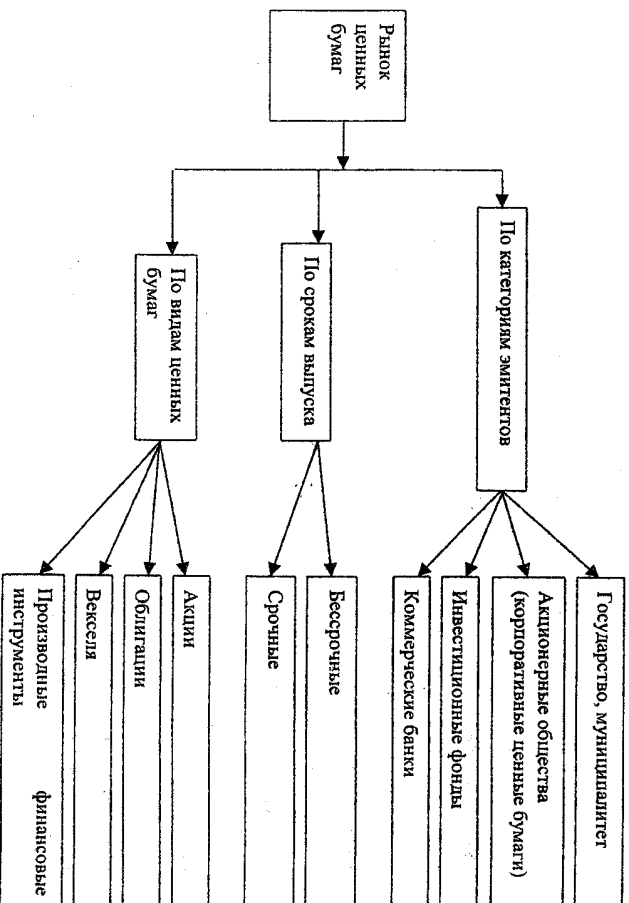


Рис.2. Классификация ценных бумаг

Облигации

Облигации – долговая ценная бумага, удостоверяющая отношение займа между ее владельцем (кредитором) и лицом, выпустившим ее (эмитентом, должником).

Облигации выпускают предприятия и организации – акционерные общества. В соответствии с Законом о рынке ценных бумаг акционерные общества могут выпускать облигации на срок не менее одного года. Эмитентом облигаций может быть государство, а также муниципалитеты.

Держатели облигаций имеют преимущественное право на распределению прибыли и активы общества при его ликвидации по сравнению с владельцами акций.

Виды облигаций:

именные (указывается имя держателя) и на предъявителя;

закладные (обеспечиваются физическими активами или ценными бумагами эмитента) и беззакладные;

отзывные (могут быть досрочно отозваны эмитентом) и неотзывные;

конвертируемые, которые дают владельцу обменять облигации на акции того же эмитента;

индексированные, по которым инвестору предоставляются различные гарантии при инфляции;

с привающим процентом (в зависимости от положения на финансовом рынке);

облигации, по которым выплачивается процент, и беспроцентные облигации, или с "нулевым" купоном. Доход держателя в этом случае образуется в виде разницы между номинальной и продажной ценой.

Облигация в этом случае продается с дисконтом (со скидкой), а погашается по номиналу.

Внебиржевой рынок во всех странах существует как информационно-справочная система. Участники торгов в системе только получают информацию о ценах на акции, устанавливаемых различными брокерами, инвестиционными компаниями, банками. Цены являются индикативными, то есть не обязательными к исполнению, в отличие от биржи. Для совершения сделки заинтересованные лица связываются по телефону, факсу, электронной почте и др. с тем, кто объявил цену, и отговаривают все условия купли-продажи ценных бумаг.

6. АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Текущая доходность предполагается, что доход инвестора формируется только текущий доход в виде дивидендов:

$$\text{Текущая доходность} = \frac{\text{Дивиденд (в рублях)}}{\text{рыночная цена акции}} * 100\% .$$

Пример. АО в 2001г. выпустило обыкновенные акции в количестве 100 тыс. штук номинальной стоимостью 100 р. каждая. Инвестор X приобрел в 2003 г. пакет акций, состоящий из 100 штук, по цене 150 р. за акцию. Курс одной акции в настоящее время - 300 р. Определите текущую доходность (в процентах) пакета акций инвестора X (без учета налогов), если ежегодный дивиденд выплачивается в размере 60 р. на одну акцию.

Решение. Рыночная цена в данном случае рассматривается как цена приобретения акций.

$$\frac{60 * 100 \text{ штук}}{150 * 100 \text{ штук}} * 100\% = 40\% .$$

При осуществлении сделок купли-продажи акций через систему биржевой торговли продавец и покупатель практически никогда не встречаются между собой, а действуют через посредников, которые на профессиональном уровне обеспечивают исполнения их заказов.

В то время как биржевая торговля осуществляется в специально отведенном месте — здании биржи, внебиржевой рынок представляет собой широко разветвленную телекоммуникационную сеть, объединяющую участников торговых операций и обеспечивающую предоставление им необходимой информации для заключения сделок.

Исторически внебиржевой рынок развивался параллельно с биржевой торговлей.

Крупнейшей в мире внебиржевой системой торговли ценными бумагами являлась Автоматизированная система котировок Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам (NASDAQ), которая была создана в США в 1971 г. В настоящее время в системе NASDAQ осуществляется торговля более 5000 акций компаний. В торговле участвуют более 50 стран мира, которые совершают операции с отдаленных терминалов. В настоящее время NASDAQ получил статус биржи.

На внебиржевом рынке, как правило, осуществляется торговля ценными бумагами эмитентов, не прошедших процедуру листинга на бирже из-за недостаточности капитала, короткого срока работы на рынке и т.п. За счет этого расширяется круг эмитентов, которые могут выставить свои акции для торговли на организованном рынке. Для того чтобы ценные бумаги были допущены к обращению на организованном внебиржевом рынке, они проходят процедуру листинга, которая гораздо легче, чем листинг на бирже. Однако к компании предъявляются требования по минимальной величине активов и числу свободно обращающихся акций, а также ставится условие, чтобы акции компании обязательно котировали несколько дилеров, объявляя твердые цены покупки и продажи.

Цена облигации может быть нарицательной (номинальной), выкупной (по которой облигация погашается) и рыночной (курсовой).

Сертификаты

Сертификат как ценная бумага имеет следующее назначение:

свидетельство кредитного учреждения о депонировании денежных средств, удостоверяющее право вкладчика на получение депозита (депозитные сертификаты) или свидетельство банка о получении денег от траждан для долгосрочного их сбережения (сберегательные сертификаты).

Сертификаты дают возможность банкам привлекать вкладчиков свободных денежных средств. Преимущество их перед обычными депозитными вкладами в том, что они могут перепродаваться на рынке ценных бумаг.

Владелец сертификата получает доход либо в виде процента, либо в виде разницы между суммой, подлежащей выплате, и покупной ценой сертификата.

Сертификаты бывают именные и на предъявителя, до востребования и срочные.

Акции

Акция -- это эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на получение дохода от деятельности акционерного общества в виде дивидендов и, при определенных условиях, на участие в управлении этим обществом, а также на долю в имуществе, если общество ликвидируется.

В отличие от облигаций акции не являются долговым обязательством акционерного общества. Деньги, поступившие ему от продажи акций, представляются собственностью АО, их не надо возвращать держателям акций.

Акции не гарантируют их владельцу возврата вложенных средств (если предприятие обанкротится), т.е. акции – рискованные ценные бумаги.

Акции по российскому законодательству выпускаются только именными. Акции могут быть обыкновенными и привилегированными (не более 25 процентов уставного капитала).

Обыкновенные акции – это самый распространённый вид инвестиций в ценные бумаги. Обладание обыкновенными акциями фирмы делает вас ее акционером, т.е. совладельцем имущества.

Владельцы обыкновенных (простых) акций обладают следующими правами:

право голоса или право участия в управлении. Обыкновенные акции дают их держателям право на голосование по всем важным вопросам, затрагивающим деятельность предприятия. Если акционеры не имеют возможности сами посетить общие собрания, они могут поручить это своим представителям, оформив доверенности;

право на участие в доходах предприятия или право на получение дивидендов. Дивиденды – это часть прибыли, распределяемая между акционерами. Дивиденды на обыкновенные акции выплачиваются из чистой прибыли только после уплаты процентов по облигациям (если таковые выпущены) и дивидендов на привилегированные акции;

примущественное право на покупку новых акций предприятия прежде чем они будут предложены другим лицам. Цель при этом заключается в защите держателей акций от "размывания" долей их участия в фирме;

право на получение части имущества предприятия при его ликвидации.

Однако, это зависит от того, какое имущество останется у фирмы в случае банкротства и каковы будут финансовые остатки после платежей по ее долгам. Владея простыми акциями, вы можете получить свои деньги только

- создание организованного рынка ценных бумаг, на котором действия участников регулируются правилами и стандартами, установленными биржей;

- обеспечение гарантий исполнения сделок по ценным бумагам, поставки ценных бумаг и взаимных расчетов;

- обеспечение информационной открытости и прозрачности рынка для всех участников;

- стандартизация биржевых договоров и минимизация издержек.

По своему организационному строению различают два типа бирж:

- биржи публично-правового характера;
- биржи частного характера.

Биржи публично-правового характера находятся под контролем государственных органов, которые назначают ведущих биржевых работников и контролируют их деятельность.

Примером страны, на фондовом рынке которой функционируют биржи только публично-правового характера, может служить Франция, где все биржи являются государственными.

Биржи частного характера образуются как закрытые компании в форме закрытых акционерных обществ, ассоциаций и т.п. В России биржи создаются в виде некоммерческого партнерства, участниками которого являются организации, имеющие статус профессиональных участников фондового рынка. Каждый учредитель биржи состоит ее членом, имеет торговое место на бирже. Исходя из этого число членов биржи ограничено.

В России биржевая торговля ценными бумагами ведется в настоящее время на ММВБ (Московской межбанковской валютной бирже), в ее фондовом секторе, а также в РТС (Российская торговая система, которая тоже получила статус биржи).

P^0 и P^t — цена акций i -той компании в базовом и отчетном периоде;
 Q_i^0 и Q_i^t — количество акций в обращении в базовом и отчетном периоде;
 K — базовые значения индекса.

По методу средней геометрической рассчитываются, например, композиционный индекс "Вэлко-Лайн" (США), учитывающий котировки 1695 акций и старейший индекс "FT-30" в Великобритании:

$$J = \sqrt[n]{j_1 * j_2 * j_3 * \dots * j_n}$$

где J — сводный индекс;

j_1, j_2, \dots, j_n — темп роста курсовой стоимости акций компаний (индивидуальные индексы);

n — число компаний в выборке.

Наиболее популярным фондовым индексом по российскому рынку ценных бумаг является индекс RTS (Российской торговой системы), который вычисляется ежедневно по результатам торговой сессии.

5. ОРГАНИЗАЦИЯ ТОРГОВЛИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Образование фондовых бирж или фондовых отделов бирж преследует достижение следующих целей:

- создание специализированного места, оснащенного необходимыми техническими средствами для проведения регулярных торговых операций;
- оценка качества ценных бумаг эмитентов и допуск к биржевой торговле только высоконадежных ценных бумаг;
- ведение котировок ценных бумаг и установление равновесной цены;

после того, как будут урегулированы отношения с кредиторами, с держателями облигаций и привилегированных акций.

Привилегированные акции называются так потому, что владельцы этих акций в отличие от держателей обычных акций имеют ряд привилегий. Это — своеобразная компенсация за лишение владельцев привилегированных акций права голоса.

Привилегии касаются, во-первых, выплаты дивидендов и, во-вторых, порядка удовлетворения претензий в случае прекращения деятельности предприятия. Держатели привилегированных акций получают фиксированные дивиденды, тогда как дивиденды владельцам обыкновенных акций не гарантированы. Большинство из привилегированных акций являются так называемыми кумулятивными. Это означает, что если по каким-то причинам компания не смогла выплатить дивиденды по акциям в текущем году, то выплата дивидендов переносится на следующий год, т.е. дивиденды по этим акциям могут накапливаться, а акционеры на этот период получают право голоса. Привилегированных акций не должно быть больше 25% уставного капитала.

Курс акций зависит от многих факторов: финансового состояния эмитента и его конкурентов, политической и экономической ситуации в стране, прогноза развития, состояния фондового рынка и т.д. Одну из закономерностей обычно отражают формулой:

$$K = \frac{D}{C}$$

где K — курс акций; D — дивиденд; C — ставка процента (средняя), реализуемая при помещении средств на депозитный счет в банке.

То есть, курс акции прямо зависит от ее доходности и обратно пропорционален проценту по безопасным вложениям. Чем выше этот

процент, тем привлекаетелнее становятся альтернативные акциям вложения средств, и, соответственно, ниже цена акции. Однако эта формула характеризует взаимосвязь, но не может быть использована для непосредственного расчета курса акции, который зависит от множества факторов.

Акции могут оцениваться по-разному, в зависимости от целей.

Применяют следующие виды оценки акций:

Номинальная стоимость (зафиксированная на бланке акции или в бухгалтерской записи, а также в реестре акционеров);

Эмиссионная - цена продажи при первичном размещении (может совпадать, а может не совпадать с номиналом);

Рыночная - курс акции как результат котировки на вторичном рынке;

Балансовая цена, которая определяется как разница между стоимостью принадлежащего АО имущества и суммой его долгов в расчете на одну акцию;

Дивиденционная цена - как разница между стоимостью имущества АО и суммой его долгов в расчете на 1 акцию по рыночной (а не балансовой) стоимости.

Векселя

Вексель - ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство или указание векселедателя уплатить владельцу векселя (векселедержателю) определенную сумму в определенный срок. Вексель применяется как средство платежа.

Простой вексель - выписывается не кредитором, а должником (векселедателем).

Используя фондовые индексы в динамике, инвесторы могут определить тенденции изменения курсовой стоимости акций. Если индексы растут, то это свидетельствует о росте цен на акции, а рынок называют "рынком быков". Если они снижаются, то это - "рынок медведей". В мировой практике рассчитывается большее количество индексов, для определения которых принимаются различные выборки компаний и методы расчета, например, могут использоваться метод простой среднеарифметической взвешенной, средней геометрической.

Первый фондовый индекс был разработан в США в 1884 г. Чарльзом Доу, который рассчитал его по 11 железнодорожным компаниям как среднюю арифметическую цен на акции этих компаний. В настоящее время публикуются 4 индекса Доу-Джонса: промышленный (по акциям 30 крупнейших американских корпораций); транспортный, коммунальный и сводный. Строго говоря, семейство индексов Доу-Джонса представляет собой индикаторы, так как они показывают средние текущие цены акций без их сопоставления с базовой величиной.

В США методом средней арифметической взвешенной рассчитываются сводные и отраслевые индексы агентства "Стандарт энд Пурс" ("S & P"), сводный индекс Нью-Йоркской фондовой биржи и другие. Обычно в качестве весов берут рыночную капитализацию компании, то есть рыночную стоимость всех акций данной компании.

Расчет ведется по формуле:

$$\begin{aligned} & \sum_{i=1}^n P_i^0 * Q_i^0 \\ & \frac{\sum_{i=1}^n P_i^1 * Q_i^1}{\sum_{i=1}^n P_i^0 * Q_i^0} * K \end{aligned}, \text{ где}$$

Каждый покупатель рассчитывает на определенные дивиденды, применимую норму доходов, курс акций. Поэтому и цена акции, по которой хотел бы ее приобрести каждый покупатель, различна. Наряду с этими показателями на цены акций влияют многие общеэкономические, политические, психологические и другие факторы.

Кроме граждан, акции продают и покупают институциональные инвесторы, предприятия и т.д. Определяя цену продавца и покупателя, потенциальные инвесторы учитывают не только рассмотренные показатели. Нередко они вообще исходят из других целей. Например, компания А решила купить часть своих акций, чтобы выплачивать меньше дивидендов. Или компания Б решила купить часть акций компании С, чтобы принимать участие в управлении этой компанией.

Котировка ценных бумаг — определение их курса по ценам сделок проводится котировальной комиссией фондовой биржи. Так, котировальная комиссия Нью-Йоркской фондовой биржи сообщила, что одна акция АТТ стоит 41 долл. Эта цена определена по данным сотен совершенных в этот день по различным ценам сделок как средневзвешенная величина.

Справочные курсы акций, определенные той или иной фондовой биржей, публикуются в биржевых бюллетенях, в газетах.

Поскольку в странах с развитой рыночной экономикой в день продаются сотни миллионов акций тысяч компаний, очень сложно и долго определять обобщающий курс всех акций. Поэтому применяются индексы курсов, рассчитываемые специальными агентствами или биржами по данным купли-продажи акций наиболее крупных компаний, например, индекс Доу-Джонса.

Фондовый индекс определяется как средняя величина курсов акций на конкретную дату по репрезентативной группе предприятий по отношению к их базовой величине, рассчитанной на более раннюю дату.

Переводной вексель (тратта) — приказ векселедателя (трассанта), адресованный плательщику (трассату) об уплате указанной в векселе суммы денег третьему лицу (ремитенту), или самому трассанту.

Вексель составляется по строго установленной форме. Реквизиты простого векселя: наименование (вексель, простое и ничем не обусловленное обещание уплатить определенную сумму); указание срока платежа; указание места, в котором должен совершиться платеж; наименование того, кому или по приказу кого платеж должен быть совершен; указание даты и места составления векселя; подпись векселедателя.

В переводном векселе вместо ничем не обусловленного обещания уплатить определенную сумму содержится ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму и дополнительно к реквизитам простого векселя указывается плательщик.

Следует также отметить, что должник-трассат обязан письменно подтвердить свое согласие произвести платеж по векселю в обозначенный срок, т.е. совершить акцепт тратты. Лишь при условии, что вексель акцептован, векселедатель имеет право требовать от трассата оплаты этого финансового документа. Более надежной гарантией платежей по траттам и простым векселям в практике международной торговли является их авалирование (подтверждение) банками (аваль).

Держатель векселя до истечения срока уплаты может передать его другому лицу посредством передаточной надписи (индоссамента); может также предложить вексель банку (учет векселя). Банк платит ему обозначенную сумму за вычетом процентов за время с момента уплаты до срока платежа по векселю и банковской комиссии. Естественно, что банки принимают для учета далеко не все векселя, а только надежные, в том случае, если они заинтересованы в таких операциях.

В а р р а н т - сертификат, дающий его владельцу право приобретать ценные бумаги по цене, предусмотренной контрактом, в течение определенного времени или бессрочно.

О п ц и о н - контракт (соглашение), предусматривающий право лица, приобретшего опцион, в течение определенного срока купить по определенной цене определенное количество акций у лица, продавшего опцион (опцион вида "колл"), либо продавать их ему (опцион вида "пут"). В отличие от варранта опцион дает право не только купить, но и продать ценные бумаги, причем определенное их количество.

Ф ь ю ч е р с - контракт (сделка), заключенный на бирже и представляющий куплю-продажу ценных бумаг по фиксированной цене, с исполнением операции через определенный промежуток времени (к определенной дате). В отличие от опциона фьючерс представляет собой не право, а обязательство купли-продажи ценных бумаг.

Д е п о з и т а р н ы е р а с п и с к и - это свободно обращающиеся на фондовом рынке производные (вторичные) ценные бумаги на акции иностранной компании. Российские акции, предназначенные для конвертации в депозитарные расписки, депонируются в надежном банке-кастоди в России и на них выпускаются депозитарным банком за рубежом расписки в форме сертификатов или в бездокументарной форме. В мировой практике различают следующие виды депозитарных расписок:

А Д Р - американские депозитарные расписки, которые допущены к обращению на американском фондовом рынке;

Г Д Р - глобальные депозитарные расписки, операции с которыми могут осуществляться и в других странах.

Е Д Р - европейские депозитарные расписки.

№ п/п	Вид деятельности	Краткая характеристика	Типы профессиональных участников
1	Брокерская деятельность	совершение сделок с ценными бумагами на основании договора комиссии или поручения	брокером может быть физическое или юридическое лицо
2	Дилерская деятельность	совершение сделок купли-продажи от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен	дилером может быть только юридическое лицо
3	Депозитарная деятельность	комплекс услуг, связанных с хранением ценных бумаг, сертификатов, притом перехода прав собственности на ЦБ	Специализированный депозитарий
4	Деятельность по ведению реестров акционеров	сбор, фиксация, обработка, хранение данных по ведению реестра владельцев ценных бумаг, учет перехода прав собственности	Специализированный регистратор
5	Расчетно-клиринговая деятельность	определение взаимных обязательств и их зачет по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним	Клиринговые палаты, расчетно-клиринговые центры
6	Деятельность по организации торговли ценными бумагами	создание условий для совершения сделок	фондовые биржи, фондовые отделы бирж, организаторы внебиржевой торговли
7	Деятельность по управлению ценными бумагами	управление активами, переданными на определенный срок, от своего имени за вознаграждение	юридическое лицо или индивидуальный предприниматель

Министерство финансов Российской Федерации является эмитентом государственных ценных бумаг, а также разрабатывает стандарты бухучета, в том числе в области ценных бумаг.

Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг рассмотрены в табл.1

Профессиональные участники рынка ценных бумаг должны иметь лицензию ФКЦБ на соответствующий вид деятельности, то есть должны соответствовать определенным требованиям, в частности, иметь в штате специалистов по рынку ЦБ, аттестованных ФКЦБ, иметь определенный уставный капитал и др.

4. МЕХАНИЗМ ВТОРИЧНОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Инвесторы, купившие ЦБ для получения дохода в виде процентов, дивидендов, хранят их у себя. Через какое-то время отдельные инвесторы могут решить, что дивиденды, получаемые ими, малы или им потребуются деньги. Тогда они решают продать их. Инвесторы, купившие ценные бумаги для получения дохода в виде разницы курсов, ждут, когда цена их акций повысится. Тогда они тоже принимают решение о продаже.

Возможность перепродажи - важный фактор, учитываемый инвестором при покупке ценных бумаг на первичном рынке. Рынок перепродажи ценных бумаг - вторичный рынок. Существует два вида вторичных рынков - "уличный" (внебиржевой) и биржа.

Начиная разработку программы выпуска ADR (GDR), компании преследуют достижение следующих целей:

- создание положительного имиджа у иностранных и отечественных инвесторов, так как депозитарные расписки на акции компаний выпускает всемирно известный и надежный банк;
- расширение круга инвесторов, привлечение зарубежных портфельных инвесторов;
- рост курсовой стоимости акций на внутреннем рынке вследствие возрастания спроса на эти акции;
- привлечение дополнительного капитала для реализации инвестиционных проектов (не для всех уровней расписок).

Покупка депозитарных расписок более приемлема для ряда инвесторов в силу следующих причин:

- распространение ряда законодательных и нормативных документов рынка ценных бумаг США на выпускаемые депозитарные расписки, что обеспечивает их большую "прозрачность", надежность и т.п.;
- проведение аудита (в том числе по западным стандартам бухучета для расписок высокого уровня);
- решение проблем с конвертацией валюты по выплате дивидендов, налогообложению и т.п., то есть большее удобство для инвесторов;
- большая доступность информации о компании.

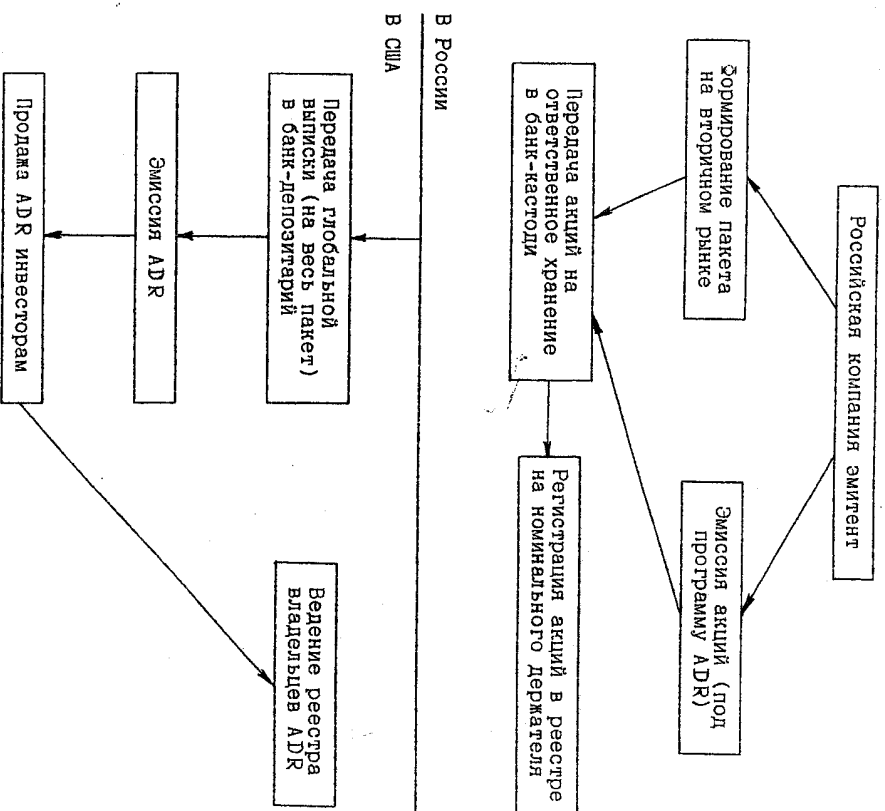


Рис. 3. Механизм выпуска и обращения депозитарных расписок

В настоящее время на мировых фондовых рынках обращаются более 1200 депозитарных расписок на акции различных эмитентов, подавляющая часть из которых представлена компаниями из развивающихся стран, а также российскими эмитентами (в том числе Ростелеком, Вымпелком и другими компаниями электросвязи).

Депозитарные расписки делятся на неспонсируемые и спонсируемые.

Неспонсируемые выпускаются по инициативе крупного акционера или группы акционеров. Преимущество - относительная простота и дешевизна выпуска, недостаток - торговать ими можно только на внебиржевом рынке, включив их в "розовые страницы" (pink sheets) - ежедневный бюллетень с ценами акций.

Спонсируемые ADR выпускаются по инициативе эмитента. Для них возможны три уровня программ. Первые два уровня допускают выпуск расписок лишь против находящихся во вторичном обращении акций. Третий уровень позволяет выпускать расписки на акции, которые только проходят первичное размещение, то есть привлекать капитал. Чем выше уровень расписок, тем жестче требования со стороны SEC (Федеральной комиссии по ценным бумагам США). Начиная со второго уровня, расписки могут торговаться в электронной системе (NASDAQ), а также на Нью-Йоркской и Американской фондовых биржах.

3. РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Регулирование рынка ценных бумаг в России осуществляет ФКЦБ (Федеральная комиссия по ценным бумагам). Эта комиссия занимается созданием правовой базы по рынку ЦБ, аттестацией специалистов (прием экзаменов квалифицированного минимума), лицензированием профессиональных участников РЦБ, регистрацией проспектов эмиссий и отчетов об эмиссиях, регулированием деятельности НАУФОР (национальная ассоциация участников фондового рынка России) и ПАРИАД (Профессиональная ассоциация депозитариев-регистраторов). Российский рынок ценных бумаг регулируется Федеральным законом о рынке ценных бумаг от 22 апреля 1996 г., Федеральным законом "Об акционерных обществах" в редакции, введенной в действие с 1 января