План

Введение

Фиктивный капитал и рынок ценных бумаг

Функции и структура рынка ценных бумаг. Субъекты рынка ценных бумаг

Виды операций, совершаемых на рынке ценных бумаг

Купля-продажа ценных бумаг

Заключение

Список использованной литературы

## Введение

Актуальность работы состоит в том, что Россия относительно недавно перешла на рыночную экономику и ещё не окрепла в ней. Рынок ценных бумаг - неотъемлемая часть рыночной экономики. В современном мире экономические отношения по поводу выпуска и обращения ценных бумаг увеличиваются и приобретают большую значимость для предпринимательства, бизнеса и экономики в целом. Чтобы эффективно использовать рынок ценных бумаг, необходимо знать сущность рынка ценных бумаг и самих ценных бумаг, необходимо знать основные принципы и законы рынка ценных бумаг.

Цели курсовой работы - определить сущность, основные функции и виды рынка ценных бумаг; выявить тенденции развития рынка ценных бумаг.

Задачи курсовой работы рассмотреть такие понятия и вопросы как: Фиктивный капитал и рынок ценных; функции и структура рынка ценных бумаг. Субъекты рынка ценных бумаг; виды ценных бумаг; виды операций совершаемых. Объектом исследования выступает макроэкономика, предметом исследования выступает рынок ценных бумаг.

## Фиктивный капитал и рынок ценных бумаг

Фиктивный капитал представляет собой общественное отношение, суть которого состоит в его способности улавливать некоторую часть прибавочной стоимости.

Исторически основа возникновения фиктивного капитала состояла в обособлении ссудного капитала от производственного и образовании кредитной системы, а технический отрыв фиктивного капитала от реального произошел на базе ссуды капитала, в результате чего в руках владельца ссудного капитала остается титул собственности, а реально распоряжается этим капиталом функционирующий предприниматель.

Тем самым фиктивный капитал проявляется в форме титула собственности, способного вступать в обращение, и более того, способного обращаться относительно независимо от движения действительного капитала.

Реально фиктивный капитал опосредует процессы движения капитала, распределения и перераспределения прибыли, а также перераспределения национального дохода через систему государственных финансов.

Рынок ценных бумаг это наиболее активная часть современного финансового рынка России, позволяющая реализовывать разнообразные интересы эмитентов, инвесторов и посредников.

В первой части Гражданского кодекса РФ дается определение ценной бумаге, как документа, удостоверяющего с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении".

Ценная бумага - это форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной формы, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.

Это особая (фиктивная) форма существования капитала наряду с его существованием в рыночной, производительной и товарной формах. Суть ее состоит в том, что у владельца капитала сам капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые и зафиксированы в форме ценной бумаги. Ценная бумага позволяет отделить собственность на капитал от самого капитала и соответственно включить последний в рыночный процесс в таких формах, в каких это необходимо для самой экономики.

На сегодняшний день Россия стремится стать одним из ведущих центров глобальной финансово-экономической системы. Наш фондовый рынок должен соответствовать высоким темпам развития национальной экономики и ее положению в мире.

Создание и развитие российского фондового рынка ценных бумаг - важнейшее условие продвижения к цивилизованной рыночной экономике, совершенствования механизмов экспортно-импортных операций регионов, повышения их инвестиционной привлекательности и развития межрегиональных экономических связей.

Участниками современного российского фондового рынка РФ являются:

коммерческие банки;

Центральный банк РФ;

Сберегательный банк;

фондовые биржи;

институциональные фонды;

негосударственные пенсионные фонды;

страховые компании;

саморегулируемая организация - Союз фондовых бирж.

Российский фондовый рынок принял макроэкономические масштабы - на сегодняшний день он стал интересен не только спекулянтам, но и предприятиям реального сектора, которые все чаще начинают рассматривать фондовый рынок как средство для привлечения финансирования. В свете такого бурного роста операционных показателей российского фондового рынка сравним его достижения с достижениями зарубежных биржевых площадок.

По среднедневному обороту торгов на рынке акций Фондовая биржа ММВБ заметно превосходит любую торговую площадку стран Восточной Европы, СНГ и ряда азиатских стран, находясь на уровне Шанхая. По этому показателю мы постепенно приближаемся к таким европейским биржам, как Группа ОМХ (около 4,8 млрд. долл) или Испанская фондовая биржа (примерно 6,5 млрд. долл).

По капитализации Фондовая биржа ММВБ сегодня сопоставима с Итальянской фондовой биржей (около 900 млрд. долл) и превосходит Национальную фондовую биржу Индии (около 570 млрд. долл). Конечно, до размеров западно-европейских биржевых площадок нам еще достаточно далеко, ало размеров признанных мировых грандов, таких мак NYSЕ и LSE - еще дальше. Тем не менее, мы уверенно обосновались в третьем эшелоне мирового табеля о рангах, заняв место среди бирж Бразилии, Индии, Китая и некоторых других площадок (табл.2.1) [13, с.12].

## Функции и структура рынка ценных бумаг. Субъекты рынка ценных бумаг

Денежные средства могут быть вложены в производственную и торговую деятельность, в недвижимость, драгоценные металлы и т.п. Во всех случаях они стечением времени могут принести прибыль, если правильно выбраны направления и условия, на которых вкладываются деньги как капитал. Однако в рассмотренных случаях отсутствует сам процесс предварительного накопления необходимой для инвестиций денежной суммы. Ведь прежде чем вложить капитал, его надо накопить или откуда-нибудь получить. Такой сферой деятельности является финансовая.

Финансовый и фондовый рынок. Основными рынками, на которых функционируют финансово-кредитные отношения, могут быть:

рынок банковских капиталов;

рынок ценных бумаг;

валютный рынок;

рынок страховых, пенсионных и инвестиционных фондов.

Следует различать рынки, куда можно только инвестировать капитал - первичные рынки, и собственно финансовые рынки, где эти капиталы накапливаются и вкладываются в конечном счёте в первичные рынки. Финансовые рынки - это рынки посредников между первичными владельцами денежных средств и их конечными пользователями.

Однако не все ценные бумаги происходят от денежных капиталов, поэтому рынок ценных бумаг не может в полном объёме быть отнесён к финансовому рынку. В той части, в какой рынок ценных бумаг основывается на деньгах как капитале, он называется фондовым рынком и в этом своём качестве является составной частью финансового рынка. Фондовый рынок образует большую часть рынка ценных бумаг. Оставшийся сектор рынка ценных бумаг - это рынок прочих товарных ценных бумаг.

На рынке ценных бумаг происходит привлечение денежных средств из разных источников и их вложение в различные виды реального капитала.

Привлечение денежных средств может осуществляться за счёт внутренних и внешних источников. К внутренним источникам обычно относятся амортизационные отчисления и прибыль. Основными внешними источниками являются банковские ссуды и средства, полученные от выпуска ценных бумаг. В экономике преобладают внутренние источники, а внешние являются результатом их перераспределения. Свободные денежные средства могут быть инвестированы во многие сферы: производственную и другую хозяйственную деятельность, недвижимость, драгоценные металлы, иностранную валюту, пенсионные и страховые фонды, ценные бумаги, отданы в ссуду или положены под проценты на банковский депозит и т.п. Таким образом, рынок ценных бумаг - одно из многих приложений свободных капиталов, и поэтому ему приходится конкурировать за их привлечение.

Движение денежных средств между рынками вложения капитала происходит в зависимости от ряда факторов:

уровня доходности рынка;

условий налогообложения на рынке;

уровня финансовых и других экономических рисков;

организации рынка и его удобства для инвестора.

Итак, 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.

Функции и виды рынка ценных бумаг. Рынок ценных бумаг выполняет ряд функций, которые можно разделить на две группы:

1) общерыночные функции, присущие любому рынку, и 2) специфические функции, которые отличают его от остальных рынков.

К общерыночным относятся:

коммерческая функция, связанная с получением прибыли от операций на данном рынке;

ценовая функция, при помощи которой обеспечивается процесс формирования рыночных цен, их постоянное движение и т.д.;

информационная функция, на основе которой рынок производит и доводит до своих участников информацию об объектах торговли;

регулирующая функция, связанная с созданием правил торговли и участия в ней, порядка разрешения споров между участниками, установлением приоритетов и образованием органов управлении и контроля.

К специфическим можно отнести:

перераспределительную функцию, обеспечивающую перелив денежных средств между отраслями и сферами деятельности и финансирование дефицита бюджета;

функцию страхования ценовых и финансовых рисков, или хеджирования, которое осуществляется на основе нового класса производственных ценных бумаг: фьючерсных и опционных контрактов.

Инфраструктура рынка ценных бумаг. Важнейшую роль в функционировании рынка ценных бумаг играет его инфраструктура, которая способствует заключению сделок и выполняет функции информационной поддержки эмитентов, инвесторов и профессиональных посредников.

К инфраструктуре рынка ценных бумаг относятся:

1) организаторы торговли - биржи и торговые системы, организующие проведение регулярных торгов по ценным бумагам;

2) системы расчётов и учёта прав на ценные бумаги - клиринговые системы, регистраторы и депозитарии, обеспечивающие расчёты по заключённым сделкам, учёт и перерегистрацию прав на ценные бумаги;

3) посредники на рынке ценных бумаг - дилеры и брокеры, оказывающие инвесторам услуги по заключению сделок на рынке;

4) информационно-аналитические системы поддержки инвестиций информационные и рейтинговые агентства, представляющие инвесторам полную информацию о состоянии эмитентов.

Гражданский кодекс РФ даёт юридическое определение ценной бумаги как документа установленной формы и реквизитов, удостоверяющего имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при его предъявлении. Данное определение отражает определённую совокупность экономических отношений, возникающих в процессе обращения ценных бумаг.

Ценная бумага - это особая форма существования капитала, которая заменяет его реальные формы, выражает имущественные отношения, может самостоятельно обращаться на рынке как товар и приносить доход.

Эта форма капитала функционирует наряду с денежной, производительной и товарной. У владельца ценной бумаги реальный капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые зафиксированы ценной бумагой. Она позволяет отделить собственность на капитал от самого капитала и соответственно включить его в рыночный процесс в таких формах, в каких это необходимо для самой экономики.

Понятие ценной бумаги многогранно, поскольку сами экономические отношения, которые выражаются ею, очень сложны и постоянно видоизменяются и развиваются. Всё это находит выражение в новых формах существования ценных бумаг. В связи с этим очень часто трудно дать строго научное юридическое определение ценной бумаги на все случаи. Поэтому в российском законодательстве может приводиться перечень признанных государством конкретных видов ценных бумаг, имеющихся на практике.

Свойства ценных бумаг. Ценная бумага имеет ряд свойств:

1) перераспределяет денежные средства между отраслями и сферами экономики, территориями и странами, группами и слоями населения, экономическими субъектами и государством и т.п.;

2) предоставляет определённые дополнительные права её владельцам, помимо права на капитал. Например, право на участие в управлении, на получение информации, на первоочередность в определённых ситуациях и т.п.;

3) обеспечивает получение дохода на капитал и (или) на возврат самого капитала.

Существующие в современной мировой практике ценные бумаги делятся на два больших класса:

1) основные и 2) производные ценные бумаги.

Основные ценные бумаги имеют имущественные права на какой-либо актив: товар, деньги, имущество и т.п. они основаны на любых активах, в число которых не входят сами ценные бумаги (акции, облигации, векселя, закладные и т.п.). Производные ценные бумаги выпускаются на базе основных ценных бумаг (варранты, депозитарные расписки и т.п.) или в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаги биржевого актива (фьючерсные контракты, опционы и т.п.).

Признаки ценных бумаг. Каждый вид ценных бумаг представляет собой определённую их совокупность, для которой все признаки, присущие ценным бумагам, являются общими.

Субъекты (участники) рынка ценных бумаг - это физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним, т.е. вступают между собой в экономические отношения по поводу ценных бумаг.

Существуют следующие основные группы участников рынка ценных бумаг (см. схему) в зависимости от их функционального назначения:

эмитенты;

инвесторы;

фондовые посредники;

организации, обслуживающие рынок ценных бумаг;

государственные органы регулирования и контроля.

Эмитенты - организации, выпускающие ценные бумаги в обращение.

Инвесторы - покупатели ценных бумаг, выпущенных в обращение.

Фондовые посредники - торговцы, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами на рынке ценных бумаг.

Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг - организации, выполняющие все другие функции на рынке ценных бумаг, кроме функции купли-продажи.

В качестве эмитентов обычно выступают государство, коммерческие предприятия и организации.

В качестве инвесторов выступают физические лица, а также коммерческие организации, заинтересованные в увеличении (приросте) денежных средств.

Фондовые посредники - это организации, осуществляющие на рынке ценных бумаг брокерскую или дилерскую деятельность по управлению ценными бумагами.

Организации, обслуживающие функционирование рынка ценных бумаг, могут включать:

организаторов рынка ценных бумаг (фондовые биржи и др.);

расчетные центры (Расчетные палаты, Клиринговые центры);

депозитарии;

регистраторов;

информационные органы или организации.

Государственные органы регулирования и контроля рынка ценных бумаг в Российской Федерации включают:

высшие органы управления (Президент, Правительство);

министерства и ведомства (Министерство финансов РФ, Федеральная Комиссия по рынку ценных бумаг и др.);

Центральный Банк РФ.

Виды ценных бумаг

Статья 143 ГК РФ относит к числу ценных бумаг следующие их виды: государственную облигацию, облигацию, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковскую сберегательную книжку на предъявителя, коносамент, акцию, приватизационные и другие ценные бумаги.

Перечень ценных бумаг, предусмотренный гражданским законодательством, не является закрытым. Согласно ст.143 ГК РФ любые иные документы могут быть отнесены к числу ценных бумаг законами или в установленном ими порядке.

Совокупность обращающихся на российском рынке ценных бумаг образует систему ценных бумаг, включающую следующие основные их виды.

Облигация представляет собой ценную бумагу, удостоверяющую право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента. Облигация предоставляет ее держателю также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости либо иные имущественные права. К отношениям между лицом, выпустившим облигацию, и ее владельцем применяются правила договора займа, поскольку иное не предусмотрено законами или в установленном им порядке.

Государственная облигация удостоверяет договор государственного займа (п.3 ст.817 ГК РФ). Заемщиком по государственным облигациям могут выступать Российская Федерация или ее субъекты (края, области, города федерального значения и др.).

В качестве примера государственных облигаций можно назвать: облигации федеральных займов (ОФЗ), Генеральные условия выпуска и обращения которых утверждены постановлением Правительства РФ от 15 мая 1995 г. № 458 СЗ РФ. 1995. № 21. Ст. 1967., а также государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО), Генеральные условия эмиссии и обращения которых утверждены Постановлением Правительства РФ от 16 октября 2000 г. № 790 СЗ РФ. 2000. № 43. Ст.4248. .

Муниципальная облигация - ценная бумага, удостоверяющая договор муниципального займа в соответствии со ст.16 Федерального закона от 10 сентября 1997 г. № 126-ФЗ "О финансовых основах местного самоуправления в Российской Федерации" СЗ РФ. 1997. № 39. Ст.4464. Заемщиком по таким облигациям являются городские, сельские поселения и другие муниципальные образования.

Акция - ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Таким образом, комплекс прав акционера включает как имущественные, так и неимущественные права.

Выделяют акции открытых и закрытых акционерных обществ. Акции открытых акционерных обществ могут отчуждаться их владельцами без согласия других акционеров, в то время как акции закрытого общества отчуждаются только с соблюдением преимущественного права приобретения акций другими акционерами этого общества (ст.97 ГК РФ).

К числу категорий (типов) акций относят обыкновенные (голосующие) акции и привилегированные акции, которые не предоставляют акционерам право голоса на общем собрании, за исключением случаев решения вопросов о реорганизации и ликвидации общества и внесения изменений и дополнений в устав акционерного общества, ограничивающих их права.

По привилегированным акциям в уставе акционерного общества должны быть определены размер дивиденда и ликвидационная стоимость (сумма, выплачиваемая при ликвидации) в твердой денежной сумме или в процентном соотношении к номинальной стоимости привилегированных акций. Привилегированные акции могут быть кумулятивными и конвертируемыми. По кумулятивным привилегированным акциям дивиденды накапливаются и выплачиваются за определенный отчетный период. Права и обязанности по акциям такого типа должны быть зафиксированы в уставе акционерного общества. Конвертируемые привилегированные акции предоставляют право по их конвертации в обыкновенные акции или в привилегированные акции других типов.

Вексель удостоверяет ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока полученные взаймы денежные суммы (ст.815 ГК РФ).

В соответствии с Федеральным законом от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ "О переводном и простом векселе" СЗ РФ. 1997. № 11. Ст.1238. на территории РФ применяется Положение о переводном и простом векселе, утвержденное постановлениями ЦИК и СНК СССР от 7 августа 1937 г.

Признаками вексельного обязательства являются, в частности:

его абстрактность (оно не зависит от обязательства, послужившего основанием выдачи векселя);

безусловность (исполнение по векселю не может быть обусловлено чем-либо);

строгая формальность (вексель имеет установленную форму и реквизиты);

денежное содержание (вексель может удостоверять только денежное обязательство) и др.

По переводному векселю векселедатель дает поручение оплатить вексель плательщику (трассату), который становится обязанным по векселю в случае проставления на нем акцепта (согласия вступить в вексельное правоотношение). Права по векселю уступаются по передаточной надписи (индоссаменту), сделанной на самом векселе или добавочном листе (аллонже).

Индоссамент бывает именным, ордерным, когда указывается лицо, которому вексель передается, или бланковым (предъявительским) - без указания такого лица. Кроме того, возможен залоговый индоссамент, который устанавливает право залога на вексель. Залогодержатель осуществляет все права по векселю, но проставленный им индоссамент имеет характер препоручительного, т.е. не переносит права собственности на вексель.

Индоссамент, содержащий оговорку "не приказу", запрещает дальнейшую передачу векселя по индоссаменту. Такой вексель может быть передан как именная ценная бумага только в порядке уступки права требования (цессии). Вексельное законодательство предусматривает и другие виды индоссаментов.

Все выдавшие, акцептовавшие, индоссировавшие вексель или поставившие на нем аваль (вексельное поручительство) являются солидарно обязанными перед векселедержателем. При солидарной обязанности должников векселедержатель как кредитор вправе требовать исполнения как от всех должников совместно, так и от любого из них в отдельности, притом как полностью, так и в части долга. Кредитор, не получивший полного удовлетворения от одного из солидарных должников, имеет право требовать недополученное от остальных солидарных должников. Солидарные должники остаются обязанными до тех пор, пока обязательство не исполнено полностью. Исполнение солидарной обязанности полностью одним из должников освобождает остальных должников от исполнения кредитору и порождает обратные (регрессные) требования Шевченко Г.Н. Правовое регулирование ценных бумаг: Учебное пособие. - М.: Статут, 2005. С.176. .

Чек - ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю (ст.877 ГК РФ). Основанием для выдачи чека является соглашение между банком-плательщиком и чекодателем, согласно которому банк обязуется оплатить чек при наличии у него средств, депонированных чекодателем для покрытия чека. Банк может гарантировать чекодателю при временном отсутствии средств на его счете оплату чеков за счет средств банка. Согласно ГК РФ чек может быть именным или переводным. Последний передается по индоссаменту.

В случае отказа плательщика от оплаты чека чекодержатель вправе по своему выбору предъявить иск к одному, нескольким или ко всем обязанным по чеку лицам, которые несут перед ним солидарную ответственность.

Сберегательный (депозитный) сертификат является ценной бумагой, удостоверяющей сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в нем процентов в банке, выдавшем сертификат (п.1 ст.884 ГК РФ).

Сберегательные (депозитные) сертификаты могут быть предъявительскими или именными ценными бумагами, при этом сберегательные сертификаты выдаются гражданам, а депозитные - юридическим лицам.

Двойное и простое складские свидетельства - ценные бумаги, подтверждающие принятие товара на хранение товарным складом и предоставляющие право их владельцу распоряжаться товаром. Двойное и простое складские свидетельства относятся к товарораспорядительным ценным бумагам.

Согласно ст.912 ГК РФ двойное складское свидетельство состоит их двух частей - складского свидетельства и залогового свидетельства (варранта), которые являются ценными бумагами. Складское и залоговое свидетельства могут передаваться вместе или порознь по передаточным надписям. Простое складское свидетельство содержит те же реквизиты, что и двойное складское свидетельство, но является бумагой на предъявителя Крашенинников Е.А. Ценные бумаги на предъявителя. - Ярославль: Ярославский государственный университет им.П.Г. Демидова, 1995. С.77. .

Держатель двойного складского свидетельства имеет право распоряжения хранящимся на складе товаром (может забрать товар, передать его путем передачи свидетельства другому лицу и т.д.). Держатель залогового свидетельства (варранта) имеет право залога на товар в размере выданного кредита и процентов по нему. Товарный склад выдает товар в обмен на оба свидетельства (простое и залоговое) с приложением квитанции об уплате суммы долга по залоговому свидетельству.

По своему содержанию ценные бумаги подразделяются также на базисные и производные. К производным относятся ценные бумаги, базисным активом которых являются другие ценные бумаги. Следовательно, осуществление прав владельца производной ценной бумаги предполагает передачу (поставку) ему в установленный срок базисных ценных бумаг (акций, облигаций и др.) Редреева Т.О., Карабанова К.И. Правовое регулирование рынка ценных бумаг: Учебное пособие. - Волгоград: Издательство Волгоградского государственного университета, 2001. С.83. .

Согласно ст. 19 Закона "О рынке ценных бумаг" запрещается производить эмиссию ценных бумаг, производных по отношению к эмиссионным ценным бумагам, итоги выпуска которых не прошли регистрацию.

Существуют разные виды фондовых ценностей: ценные бумаги с фиксированным доходом; акции свидетельство о участии в капитале. Есть также их смешанные формы. Ценные бумаги, являясь реальным капиталом, не имеют никакой реальной стоимости, их цена или курс определяется согласно доходам в виде дивидендов по акциям или процента по облигациям, а также ссудного процента. Биржевой курс ценных бумаг испытывает колебания и в каждый момент зависит от соотношения между предложением этих бумаг и спросом на них. Через фондовую биржу осуществляется размещение акций, облигаций, которое идет преимущественно крупными банками.

Ценные бумаги с фиксированным доходом это долговые обязательства, в которых эмитент обязуется выполнить соответствующие действия. Как правило, это оборотная выплата денежной суммы и процентного вознаграждения.

Существуют такие разновидности ценных бумаг с фиксированным доходом:

государственная ссуда (ссуда правительства на создание специальных фондов);

коммунальная ссуда (для сбалансирования государственных финансов местного органов управления);

коммунальные облигации и залоговые письма (ипотечные банки дают долгосрочные кредиты под залог земельных участков или под долговое обязательство товариществ);

промышленная облигация (долговые обязательства с фиксированным доходом промышленной компании).

Несколько подобны к промышленным облигациям долговые обязательства и опционные ссуды. Это переходные к акциям формы ценных бумаг с фиксированным доходом (их купля связана с возможностью приобрести в будущем акции). Опционные ссуды и конверсионные обязательства, как и промышленные облигации, котируются на бирже, их курс публикуется ежедневно. Вексель это ценная бумага, которая засвидетельствует безусловное обязательство векселедателя. Существуют простой и переводной векселя. Каждый из них имеет соответствующие реквизиты. Порядок купли и продажи векселей определяется Кабинетом министров.

Акции это номерные ценные бумаги, документы, которые утверждают членство в акционерном товариществе и дают право на получение дивидендов. Эмиссия акций на предъявителя во всех странах ограничена. Как правило, акции сохраняются у брокеров или в других специализированных конторах. Собственник имеет только свидетельство о количестве акций. Отличают обычные и привилегированные акции. Обычные акции дают своему собственнику право на один голос на сборах акционеров. Кроме этого, собственник обычной акции имеет право на получение части чистой прибыли, которая распределяется в виде дивидендов. При ликвидации акционерного товарищества его претензия на собственность является последней. Он получает то, что остается после оплаты долгов и расчетов с привилегированными акционерами.

Привилегированные акции дают собственнику право преимущественного владения на прибыль и собственность акционерного товарищества, иногда гарантируют фиксированный доход (в том случае, если товарищество получило чистую прибыль) а также особые права при голосовании (несколько голосов, право на участие в принятии соответствующих решений на сборах акционеров). Наиболее распространены привилегированные акции с фиксированным доходом, но без права голоса. Выплата дивидендов по этим акциям не обязательна для акционерного товарищества. Их задержка или невыплата не ведет к банкротству. Эмиссия привилегированных акций ограничивается законом.

Инвестиционный сертификат это часть в специальном фонде ценных бумаг (инвестиционном фонде), которым руководит инвестиционная компания. Инвестиционный фонд может быть составлен по разным принципам: может включать только акции крупных компаний или только облигаций. Основной целью формирования такого фонда является минимизация курсовых дивидендов и соответственно процентных рисков на основе широкой дифференциации вкладов и выплат собственникам инвестиционных сертификатов максимальных доходов.

В сфере деятельности современных фондовых бирж появляется ряд новых ценных бумаг, причиной чему в основном является необходимость усовершенствования организационной структуры фондовых рынков. К этим новым ценным бумагам относятся конвертируемые акции и облигации, фьючерсы, опционы. Фьючерсы это стандартные сроковые контракты, заключенные между продавцом (эмитентом) и покупателем на совершение купли-продажи соответствующей ценной бумаги по заранее зафиксированной цене. Опционы отличаются от фьючерсов тем, что они предполагают право, а не обязательство проведения той или иной операции, которой руководствуется покупатель опциона. Он ограничивает влияние на свои активы и пассивы негативного движения рыночных показателей суммой, уплаченной за контракт.

Одной из разновидностей опционов являются варранты, которые дают их собственнику право на приобретение соответствующих фондовых ценностей. Их отличает от опционов более долгий срок, а также факт, что опцион, естественно, выпускается на существующий актив.

В последние годы варранты все чаще выпускаются с облигациями, что сделало последние более привлекательными в глазах инвесторов. Покупая облигацию, собственник, фактически, выдает кредит, который должен принести прибыль, достаточную для уплаты процентов и дивидендов.

Конвертируемые облигации отличаются от облигаций с варрантами тем, что их собственник не может продать право получения акции по фиксированной цене на рынке отдельно от облигации.

## Виды операций, совершаемых на рынке ценных бумаг

При классификации сделок с ценными бумагами можно исходить из нескольких критериев. Наиболее важным является деление на кассовые и срочные операции. Различают также арбитражные сделки, основанные на перепродаже ценных бумаг на различных биржах, когда имеется разница в их курсах, и пакетные сделки, являющиеся сделками по купле-продаже крупных партий ценных бумаг.

Кассовые и срочные операции

Типичным для кассовой операции является то, что ее выполнение в основном происходит непосредственно после заключения сделки. В Германии, например, операция должна быть завершена не позднее второго рабочего дня после заключения сделки. В США существуют дифференцированные сроки выполнения кассовых операций - от немедленной оплаты до пяти дней. Аналогичный принцип действует и в Великобритании. В Японии в зависимости от договора кассовые сделки могут выполняться от одного до 14 дней; в Швейцарии на их осуществление полагается до пяти дней. В России подобные сделки осуществляются, как правило, в течение двух-трех дней.

Следует указать, что сами ценные бумаги физически не участвуют в операциях, потому что, как правило, хранятся на специальных счетах банков. Для того чтобы перевести проданные ценные бумаги из банка покупателю, их владелец выписывает специальный чек на ценные бумаги. После введения комплексных компьютерных систем биржевых расчетов необходимость выставления чеков на ценные бумаги отпала и все переводы осуществляются с помощью ЭВМ.

Срочные операции являются, по существу, договорами о поставке, в силу которых одна сторона обязуется сдать в установленный срок определенное количество фондовых ценностей, а другая - немедленно их принять и оплатить заранее установленную сумму. Срочные сделки обычно заключаются на срок от одного до трех месяцев, редко - на полгода. Подобные операции разрешены далеко не во всех странах. Так, в Германии в 1931 г. вследствие мирового экономического кризиса они были запрещены и только с 1970 г. срочные сделки с фондовыми ценностями вновь разрешены в модифицированном виде и с определенными ограничениями. По российскому законодательству оформление сделки и ее оплата могут отстоять друг от друга не более чем на 90 дней. Срочные сделки широко практикуются в США и Швейцарии.

Срочные операции представлены, прежде всего, простыми срочными операциями, фьючерсами и опционами финансовый фьючерс - это стандартная сделка, которая заключается по установленным биржей правилам, когда партнером в каждой сделке является сама биржа в лице ее клиринговой (расчетной) палаты. Рынок фьючерсов имеет большую ликвидность, так как стандартные правила обеспечивают возможность свободной торговли для сколь угодного количества участников.

Если к фьючерсному контракту добавить такое условие, как право выбора за определенное вознаграждение (премию) купить (продать) ценную бумагу по заранее оговоренной в контракте цене или отказаться от сделки, то этот дополнительный параметр превращает срочную сделку в опцион.

Тем самым рассмотренные сделки выполняют хеджтрование, т.е. ограничения рисков при проведении различных биржевых операций.

Как правило, срочные операции с фондовыми ценностями носят явно выраженный спекулятивный характер. Биржевые спекулянты, играющие на понижение (так называемые медведи), заключают к установленному сроку по существу фиктивные продажи (именуемые на биржевом лексиконе короткими продажами). Они продают ценные бумаги, которых еще не имеют к моменту заключения сделки (другими словами, спекулируют на падении курса). Биржевики, играющие на повышение (так называемые быки ), совершают покупки ценных бумаг на срок в ожидании повышения курса (именуемые длинными сделками).

Сделка должна быть выполнена, как правило, к концу месяца.

"Медведи" надеются, что незадолго до окончания срока сделки, т.е. в конце месяца, они смогут купить ценные бумаги по более низкому курсу и продать их по более высокой цене, установленной в договоре срочной сделки, и таким образом получить курсовую разницу. "Быки", напротив, предполагают, что они впоследствии смогут продать ценные бумаги по более высокому курсу. Для этого они по установленному в сделке курсу приобретают ценные бумаги.

## 

## Купля-продажа ценных бумаг

В упрощенном виде купля-продажа ценных бумаг выглядит следующим образом. Инвестор (покупатель) поручает брокеру купить 100 акций компании Х по курсу 150 руб. за одну акцию. Продавец поручает своему брокеру реализовать такую же партию аналогичных акций по тому же курсу. Брокеры обращаются к дилеру-специалисту, формирующему пакет заявок относительно компании Х. Видя, что полученные им предложения взаимно удовлетворительны и иных предложений не поступает, дилер устанавливает официальный курс акции на уровне 150 руб. и уведомляет обоих клиентов о совершении сделки.

В действительности дилер получает гораздо большее количество заявок на куплю и продажу одних и тех же ценных бумаг с запросами достаточно разнообразных курсов. Его цель - определить курс, по которому можно удовлетворить большинство заявок, и разницу между спросом и предложением. Именно эту информацию он оглашает в биржевом зале в поиске недостающих ценных бумаг или в целях продажи их излишка. Главная цель дилера - сбалансировать спрос и предложение и реализовать все партии ценных бумаг. Поскольку информация о спросе и предложении поступает постоянно, курс бумаг также претерпевает в течение дня определенные изменения. Поэтому в биржевых листах фиксируются курсы на момент открытия биржи и на момент прекращения ее работы.

Если сделка совершается, то из продажной цены фондовых ценностей вычитаются фондовые сборы, включающие куртаж (вознаграждение) посредников, биржевой налог и иногда некоторые другие платежи.

Куртаж, складывающийся из комиссионных, - не единственный источник доходов посредника. Другой источник восходит к спекуляциям, и это понятно. Биржа, где ни продавцы, ни покупатели не видят друг друга, где в течение нескольких часов могут совершаться тысячи сделок, не может не быть местом спекулятивных, т.е. рассчитанных на чисто операционный доход действий.

На бирже спекулируют, прежде всего, сами компании, выпускающие в оборот иногда "липовые" фондовые ценности или занимающиеся так называемым кроссингом - неоднократной куплей-продажей собственных ценных бумаг для создания иллюзии большого спроса на них.

На бирже, как уже отмечалось выше, спекулируют также брокеры, маклеры и вообще любые инвесторы, пытающиеся предугадать динамику биржевых курсов в срочных (фьючерсных) операциях.

Государственное регулирование операций на рынке ценных бумаг

В условиях ослабления вмешательства государства в хозяйственную жизнь, наблюдающегося в большинстве стран, отказа от государственного регулирования ценных бумаг нигде не произошло. Это было бы не только нежелательно, но и даже нереально. Можно видеть объективный процесс разрастания денежного капитала, рост биржевой деятельности, значительно превышающий прирост оборота реального капитала, а соответственно и биржевой спекуляции, реальной опасности биржевых крахов со всеми возможными экономическими и социальными последствиями. Все эти проблемы и сегодня не теряют своей остроты и не позволяют отказаться от созданной системы государственного регулирования.

Идет также процесс качественных изменений на фондовом рынке, который требует адекватной реакции регулирующих органов. Эти изменения происходят в двух направлениях. Прежде всего, происходит так называемая глобализация рынка ценных бумаг, т.е. становление всемирного рынка, частями которого становятся все национальные рынки. Современный этап характеризуется усиливающимся преодолением национальных границ биржевых операций, одновременным обращением на национальных рынках ценных бумаг, выраженных в разных валютах, появлением ценных бумаг-космополитов типа еврооблигаций, евроакций и евронот. Экспансия эмиссии ценных бумаг ТНК заставляет регулирующие органы всех развитых стран следить за изменениями, происходящими в законодательствах стран-партнеров, сверять с ними свои законы и системы регулирования. А в рамках ЕС идет официальный процесс создания единого правового пространства для функционирования общенациональных рынков ценных бумаг стран - членов этого Союза.

Второе направление - это видоизменение инструментов, форм деятельности, а также субъектов рынка ценных бумаг. Появление автоматизированных систем торговли ценными бумагами, механизма спекуляции, особенно деривативами, к которым относят опционы, фьючерсы, свопы, не укладывается в традиционное понимание рынка ценных бумаг.

В России на государственном уровне также создается система регулирования рынка и обеспечивается ее функционирование, основой которой является Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22 апреля 1996 г. При этом система регулирования развивается в сторону большей детализации и ужесточения государственного контроля за деятельностью рынка ценных бумаг. Федеральным органом исполнительной власти по проведению государственной политики в области рынка ценных бумаг, контролю за деятельностью профессиональных участников этого рынка, обеспечению права инвестировать акционеров и вкладчиков является Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг.

## Заключение

Рассмотренные в ходе написания работы вопросы показали что, преобразования российского рынка ценных бумаг должны быть направлены на устранение следующего ряда недостатков, препятствующих его развитию:

незначительность доли акционерного капитала, представленного на рынке;

низкая ликвидность большинства акций или полное ее отсутствие, делающая невозможным выявить их рыночную стоимость и получить выгоду от ее изменений;

невозможность повлиять на решения менеджмента компаний;

массовая невыплата компаниями дивидендов;

недостаточность или недостоверность информации о положении дел в компании, позволяющей акционеру принять обоснованное решение;

низкий уровень правовой защищенности акционеров.

Для нормального развития российского фондового рынка и всей системы финансовых отношений в стране имеет культивирование современных норм корпоративного поведения.

В целом, для успешного решения задач развития российской финансовой системы с учетом долговременных мировых интересов России и их адаптации к условиям глобализации требуется активное использование мирового, особенности американского опыта в этой области, и его рациональное применение с учетом конкретных российских особенностей.

## Список использованной литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч I и II. - М.: Норма, 2007.
2. О рынке ценных бумаг: Федер. Закон Рос. Федерации от 22 апреля 1996 г. // Российская газета. - 1996. - №79.
3. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. - М. Финансы и статистика, 2005.
4. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. Учеб. пособие. - М.: Серия "Высшее образование" ИНФРА-М, 2003.
5. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг. - М.: Инфра-М, 2004.
6. Колесников В.И., Торкановский В.С. Ценные бумаги. Учебник. - М.: Финансы и статистика, 2004.
7. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России. - М.: Альбина паблишер, 2002.
8. Беленькая О.Н. Фондовый рынок: итоги и прогнозы / О.Н. Беленькая // Рынок ценных бумаг. - 2004. - №1-2. - С.38-42.
9. Гуляев К. Российский рынок акций: итоги первого полугодия и прогноз на вторую половину 2007 г. / К Гуляев // Рынок ценных бумаг. - 2007. - №15 (342).
10. Давыдов А.Ю. Проблемы развития российского финансового рынка / А.Ю. Давыдов // Бизнес и банки. - 2007. - №36 (872).
11. Лансков П. Неидеальные черты фондового рынка России / П. Лансков // Рынок ценных бумаг. - 2007. - №17 (344).
12. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России / Я.М. Миркин // РБКdaily. - 30 июля 2007.
13. Потемкин А. Российский и мировой рынок капитала: сближение подходов / А. Потемин // Биржевое обозрение. - 2006. - №8 (34). - С.12-17.
14. Российский рынок акций остается привлекательным // Рынок ценных бумаг. - 2007. - №2 (329).
15. Самонов Ю. Где взять второй триллион? / Ю. Самонов // Рынок ценных бумаг. - 2007. - № 1 (328).
16. Сизов Ю.В. Актуальные проблемы развития российского фондового рынка / Ю.В. Сизов // Вопросы экономики. - 2003. - №7. - С.26-42.
17. Суэтин А.А. Рынок производных финансовых инструментов / А.А. Суэтин // Бизнес и банки. - 2007. - №6 (842).
18. Материалы сайта ФКЦБ: htpp // www.fedcom.ru
19. Материалы сайта ФКЦБ: htpp // www.fcsm.ru