**РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ**

**ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**РОСТОВСКИЙ ИНСТИТУТ (ФИЛИАЛ)**

**Факультет «Коммерции и маркетинга»**

**Кафедра товароведения и экспертизы товаров**

**КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА**

**По дисциплине «Экономика»**

**Задание № 17**

**«Ценные бумаги: сущность, назначение, классификация»**

**Зачетная книжка № 06010**

**Выполнила**

**студентка 3 курса,**

**з/о, ТЭТ группы**

**Гайдук А. И.**

**Рецензент:**

**доц. Грецов А. А.**

**Ростов-на-Дону**

**2009 г.**

**ПЛАН**

1. Введение

2. Сущность ценных бумаг

2.1. Экономическая сущность

2.2. Юридическая сущность

3. Назначение ценных бумаг

4. Классификация ценных бумаг

5. Заключение

**1. Введение**

Переход России от централизованной плановой экономики к рыночной меняет отношения собственности, структуру и механизм функционирова­ния хозяйствующих субъектов, формы финансовых связей между ними, степень заинтересованности всех слоев общества в результатах хозяй­ственной деятельности. Современный рынок с его демократически орга­низованными финансовыми институтами - величайшее достижение человеческой цивилизации. Могут изменяться его институциональные и отраслевые структуры, методы управления субъектами деятельности и т.п., но это перемены частного порядка, которые не в состоянии повлиять на фундаментальные основы и принципы функционирования рынка.

Рынок - сложное многофункциональное комплексное образование, включающее, с одной стороны, рынок товаров и услуг, с другой - рынок ресурсов. Взаимодействие этих рынков определяет национальный экономический механизм.

Этот механизм имеет кредитный характер. Подавляющее число рыночных субъектов, действующих на основе деловых контрактов, принимают на себя обязательства, имеющие форму ценных бумаг. Именно взаимные обязательства предпринимателей гарантируют устойчивость экономичес­кой системы общества.

Роль ценных бумаг этим не ограничивается. Их значение велико в платежном обороте каждого государства. Через ценные бумаги осуществля­ется инвестиционный процесс, при котором инвестиции автоматически направляются в самые эффективные сферы народного хозяйства, их получают наиболее жизнеспособные рыночные структуры.

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) выступает составной частью финансовой системы государства, характеризующейся институциональ­ной и организационно-функциональной спецификой. Такая система в со­временной России начала формироваться только в конце 80-х гг., когда была признана необходимость восстановления рыночного хозяйства.

Экономическая практика последующих 90-х гг. подтвердила ту непреложную истину, что главным средством восстановления и развития рыночных методов хозяйствования являются ценные бумаги, фиксирующие право собственности на капитал (как в денежной, так и в вещественной формах). С помощью ценных бумаг собственность государства может быть превращена в собственность акционерных обществ, т.е. широких слоев населения - частных собственников.

**2.1. Экономическая сущность**

Вопрос об экономической сущности ценных бумаг дискутируется до сих пор, хотя ценные бумаги в никем не оспариваемых формах существуют уже сотни лет. Экономическую сущность ценных бумаг нельзя рассмат­ривать в отрыве от развития банковского кредита, отвечающего требо­ваниям современного производства.

Банковский кредит, предоставляемый в денежной форме специализированными финансово-кредитными институтами: позволяет снять ограничения по объемам предоставляемых кредитов, что достигается за счет мобилизации свободных денежных средств широкого круга вкладчиков; снижает ограничения по срокам пользования кредитом; устраняет ограничения по направлениям использования средств, что обеспечивается денежной формой кредита; приобретает массовый характер, становится более дешевым, бо­лее доступным для производителей, более гибким инструментом управления средствами; осуществляется на профессиональном уровне, появляется возможность более качественной оценки кредитоспособности заемщиков, т.е. обеспечения своевременного возврата ссуд.

Преимущества банковского кредита реализуются благодаря его способности накапливать в банке в силу ряда экономических причин раз­личные сбережения (от мелких до крупных). Владельцы этих средств выступают кредиторами банков, содействующими перемещению ресур­сов с помощью механизма кредитования в сферы хозяйства, нуждаю­щиеся в дополнительных активах. В результате свободные денежные средства находят производительное применение. Однако при этом соб­ственники средств (вкладчики-инвесторы, депозиторы) лишаются кон­троля за использованием своих средств, поскольку это право перехо­дит к банку. Подобная ситуация создает ряд проблем.

Во-первых, собственник средств устраняется от воздействия на применение денежных средств, право осуществления которого переходит к банку. Следовательно, нужна форма аккумуляции средств, сохраняю­щая заинтересованность инвестора в рациональном применении ресур­сов. Этого банковский кредит обеспечить не может. Необходимо, что­бы собственник средств стал непосредственным инвестором в объект кредитования, это возможно только при вложении средств в ценные бумаги.

Во-вторых, практически маловероятна оперативная ликвидность вложения средств. Вместе с тем вполне реально быстрое превращение ценных бумаг в деньги и наоборот.

В-третьих, нужен инструмент, ускоряющий, облегчающий, удешевляющий и упрощающий доступ хозяйствующих субъектов к дополнительным средствам (а также к их получению в случае необходимости).

В-четвертых, обеспечение осознанного стремления к получению максимальной эффективности вложения средств возможно только при условии равной заинтересованности в этом всех участников воспроизводственного процесса. Здесь также требуется участие в инвестицион­ном процессе ценных бумаг.

Таким образом, предопределилась необходимость создания объективных экономических условий для перераспределения средств с помощью ценных бумаг.

Вопрос об экономической сущности ценных бумаг сводится к ана­лизу переуступаемого долгового обязательства и документального оформления имущественных прав на отдельные виды ресурсов (недви­жимость, землю, товары, деньги и др.), в силу чего эти документы мо­гут отделяться от реальных объектов собственности исуществовать самостоятельно в виде ценных бумаг.

В Гражданском кодексе Российской Федерации (ГК РФ) дается следующее определение ценных бумаг: **ценной бумагой является документ, удостоверяющий** с **соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.** С передачей ценной бумаги удостоверяемые ею права переходят в совокупности. Утрата ценной бумаги, как правило, лишает возможности реализовать выраженное в ней право.

В определении, данном ГК РФ, можно выделить следующие отличительные признаки ценных бумаг: 1) это документы; 2) составляются эти документы с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов; 3) они удостоверяют имущественные права; 4) осуществле­ние или передача имущественных прав возможны только при предъяв­лении этих документов.

Приведенное определение не исчерпывает, однако, полностью всех составляющих. Под него подпадают и документы, не рассматриваемые в качестве ценных бумаг. Это относится, например, к внутрибанковс­ким расчетным документам (платежным поручениям, платежным требованиямпоручениям, аккредитивам, гарантиям и поручительствам), исполнительным документам судов, нотариальных органов, складским документам и т.п.

Не проясняет ситуации и перечень ценных бумаг, данный в Гражданском кодексе РФ. К ним ГК РФ относит: государственные облигации, облигации, векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя, коносаменты, акции, приватизационные ценные бумаги и другие документы, которые законами о ценных бумагах или в установленном ими поряд­ке отнесены к числу ценных бумаг. Действующее законодательство не дает закрытого перечня ценных бумаг, обращающихся на российском рынке.

Вместе стем из приведенного перечня видно, что в число ценных бумаг входят разнотипные документы, соответствующие ресурсам, пра­ва на которые они выражают. Так, акции соответствуют недвижимос­ти; облигации корпораций, государственные ценные бумаги, депозит­ные и сберегательные сертификаты выражают долговые отношения; коносаменты, векселя, чеки связаны с движением товаров. Поэтому для раскрытия экономической сущности ценных бумаг необходимо рассмот­реть дополнительные качества, без которых документ не может претен­довать на статус ценной бумаги.

Во-первых, ценные бумаги представляют собой денежные докумен­ты, удостоверяющие имущественное право в форме титула собственно­сти (акции корпораций, приватизационные ценные бумаги, чеки, коно­саменты и т.д.) или имущественное право как отношение займа владельца документа к лицу, его выпустившему (облигации корпораций и государ­ства, векселя и др.).

Во-вторых, ценные бумаги выступают в качестве документов, свидетельствующих об инвестировании средств. Это особенно важно для понимания экономической сущности и роли ценных бумаг. Здесь они играют главную роль как высшая форма инвестиций, даже при отсут­ствии денежного дохода (выплата дохода не предусмотрена условиями ценной бумаги) он всетаки существует в виде каких-либо преимуществ, льгот или иной материальной выгоды. Показатель доходности может варьироваться в широком диапазоне.

В-третьих, ценные бумаги - это документы, в которых отражаются требования к реальным активам (акциям, чекам, приватизационным документам, коносаментам, жилищным сертификатам и др.) и к самим ценным бумагам (производным ценным бумагам).

В-четвертых, важным моментом для понимания экономической сущности ценных бумаг является то обстоятельство, что они приносят доход. Это делает их капиталом для владельцев. Однако такой капи­тал существенно отличается от действительного капитала: он не функ­ционирует в процессе производства.

Наиболее ярко это проявляется в облигациях государственных зай­мов, которые выпускаются в непроизводительных целях (для покрытия бюджетного дефицита). Деньги, полученные государством от выпуска займов, фактически не функционируют как капитал. Тем не менее, вла­дельцы облигаций имеют право на получение регулярного дохода в виде процента, и поэтому для них облигации служат капиталом.

Капитализация регулярных доходов состоит в том, что, исходя из величины получаемого дохода и существующей в данное время нормы ссудного процента, исчисляется капитал, который приносит доход.

При прочих равных условиях доход на действительный капитал за­висит от величины капитала, функционирующего в производстве. Ве­личина же капитала в виде ценных бумаг не определяет величину при­носимого им дохода, а сама зависит от размеров дохода.

Происходит своеобразное раздвоение капитала. С одной стороны, существует реальный капитал, с другой - его отражение в ценных бума­гах. Реальный капитал функционирует в процессе производства, а цен­ные бумаги начинают самостоятельное движение на рынке.

Реальный капитал может еще не завершить кругооборота, в то вре­мя как владелец, например, акций, продав их на рынке, уже получит свой денежный капитал обратно. Превращение ценных бумаг в деньги не связано непосредственно с кругооборотом реального капитала. Вме­сте с тем возникновение ценных бумаг происходит на основе реального капитала. Если бы реальный капитал не приносил прибыль, то он не смог бы возникнуть и развиться в капитал в ценных бумагах, претенду­ющий на получение дополнительной прибыли, но сам ее не создающий.

Нельзя не отметить и такие качества ценных бумаг, как ликвидность, обращаемость, рыночный характер, стандартность, серийность, учас­тие в гражданском обороте.

Под ликвидностью понимается способность ценных бумаг быть превращенными в денежные средства путем продажи. Для этого необхо­димо, чтобы ценные бумаги могли обращаться на рынке. Обращаемость заключается в способности ценных бумаг выступать в качестве или пред­мета купли-продажи (акции, облигации и др.), или платежного инстру­мента, опосредствующего обращение на рынке других товаров (чеки, векселя, коносаменты, приватизационные документы).

Ценные бумаги существуют как особый товар, который должен иметь свой рынок с присущей ему организацией и правилами работы на нем. Однако товары, продаваемые на рынке ценных бумаг, являются това­ром особого рода, поскольку ценные бумаги - это лишь титул собствен­ности, документы, дающие право на доход, но не реальный капитал. Обособление рынка ценных бумаг определяется именно этим их каче­ством, и рынок характеризуется по большей части свободной и легко доступной передачей ценных бумаг одним владельцем другому.

Рынок ценных бумаг, как и другие рынки, представляет собой слож­ную организационную и экономическую систему с высоким уровнем целостности и законченности технологических циклов. На нем ценные бумаги служат предметом купли-продажи с использованием комплекса цен, чем также отличаются от обычных товаров. Они имеют нарица­тельную (номинальную) цену, эмиссионную и рыночную цену (курс). *Нарицательная цена* имеет формальное счетное значение и в каче­стве базы для начисления дивидендов, процентов используется при даль­нейших расчетах. *Эмиссионная цена* означает продажную цену при пер­вичном размещении ценных бумаг. Она определяется доходностью ценных бумаг и уровнем ссудного процента. *Рыночная цена (курс)* - цена, по которой ценные бумаги обращаются (продаются и покупаются) на вторичном рынке (при их перепродаже). На ее величину влияет соотно­шение на рынке между спросом на ценные бумаги и их предложением.

Серийность означает выпуск ценных бумаг сериями, однородными группами. Она тесно связана со стандартностью, так как ценные бума­ги одного типа должны иметь стандартное содержание (стандартную форму, стандартность прав, предоставляемых ценной бумагой, стандар­тность сроков действия, институтов обращения ценных бумаг и т.д.). Стандартность делает ценную бумагу массовым однотипным товаром.

Участие ценных бумаг как товара в гражданском обороте заключа­ется в их способности не только быть предметом купли-продажи, но и выступать объектом других имущественных отношений (сделок зало­га, хранения, дарения, комиссии, займа, наследования и т.д.).

Регулируемость, признание государством, рискованность, документарность, надежность являются отличительными, хотя и вспомогатель­ными, признаками ценных бумаг.

Законодательно регулируются права, которые удостоверяются цен­ными бумагами, обязательные реквизиты ценных бумаг, требования к форме ценной бумаги, порядок эмиссии, другие параметры их обраще­ния. Государственное регулирование в целом направлено на защиту интересов инвесторов, предоставление им равных прав на рынке цен­ных бумаг.

Ценные бумаги должны признаваться государством в качестве тако­вых. Это призвано обеспечить регулируемость функционирования цен­ных бумаг и доверие к ним инвесторов.

Доход, приносимый ценными бумагами, возможность возврата ссужаемых средств, как правило, зависят от многих факторов с вероятнос­тным характером взаимодействия. Это предопределяет рискованность инвестиций в ценные бумаги.

Ценной бумаге свойственно документарное закрепление прав. Лицо, получившее специальную лицензию, может фиксировать права, закреп­ляемые ценной бумагой, в том числе в бездокументарной форме (с по­мощью средств электронно-вычислительной техники и т.п.). К такой форме фиксации прав применяются правила, устанавливаемые для цен­ных бумаг. Лицо, осуществившее фиксацию права в бездокументарной форме, обязано по требованию обладателя права выдать ему документ, свидетельствующий о закрепленном праве.

В то же время на практике широко используется термин "бездокументарные ценные бумаги". Операции с бездокументарными ценными бумагами могут выполняться только при обращении к лицу, которое официально совершает записи прав. Передача, предоставление и ограничение прав должны официально фиксироваться лицом, ответствен­ным за сохранность официальных записей, обеспечение их конфиден­циальности, предоставление правильных данных о таких записях.

Поэтому, когда речь идет о бездокументарной форме ценных бу­маг, имеется в виду видоизменение способа фиксации прав, предостав­ляемых ценной бумагой. Однако в любом случае ценные бумаги - это документы в бумажной форме или в виде соответствующих записей, хранящихся в реестре ценных бумаг, на счете "депо" с выдачей доку­ментов, удостоверяющих содержание данных. Поэтому для осуществ­ления и передачи прав, дающихся ценной бумагой, достаточно доказа­тельств их закрепления в специальном реестре или счете "депо" (обычных или компьютеризированных).

Ценные бумаги в документарной и бездокументарной формах дол­жны содержать все предусмотренные законодательством реквизиты. Отсутствие или неправильное оформление хотя бы одного из них озна­чает недействительность документа как ценной бумаги данного вида.

Существенной экономической характеристикой ценной бумаги яв­ляется надежность, т.е. способность выполнять закрепленные за цен­ной бумагой функции в течение длительного периода времени.

Все перечисленные признаки необходимо иметь в виду при рассмот­рении экономической сущности и юридического статуса ценных бумаг.

Итак, ценные бумаги - это большое разнообразие документов для использования в хозяйственной деятельности. Вместе с тем они объе­диняются одним общим для них признаком - *необходимостью их предъявления для реализации выраженного в них имущественного права.*

**2.2. Юридическая сущность**

В первой части Гражданского кодекса РФ (статья 142) дается юридическое определение ценной бумаги как документа уста­новленной формы и реквизитов, удостоверяющего имущественные пра­ва, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Поскольку число документов, которые могут удостоверять имущественные права, достаточно велико, постольку в следующей, 143-й ста­тье указанного Кодекса устанавливается способ отнесения того или иного документа к классу ценных бумаг: только по закону или в уста­новленном им порядке.

Статьей 149 Гражданского кодекса разрешается бездокументарная форма фиксации прав, удостоверяемых ценной бумагой, а поэтому юридической сутью ее понимания остаются сами эти права. Ценная бумага — это просто титул, т.е. юридическое основание прав ее вла­дельца на что-то, на какое-либо имущество (деньги, товары, недвижи­мость и т.п.).

В соответствии со статьей 128 цитируемого Кодекса ценные бумаги относятся к объектам гражданских прав и приравнены к вещам, имуще­ству. Следовательно, трактовка ценной бумаги лишь как имуществен­ного права является неполной. Юридически ценная бумага есть и ти­тул, и само имущество одновременно. В расширенном понимании ценная бумага — это любой документ («бумага»), который продается и покупается по соответствующей цене. Исторические примеры: продажа индульгенций в средние века, в наше время — продажа ценных бумаг типа «билеты МММ». Юридическое понятие ценной бумаги более узкое, так как оно включает только такие ценные бумаги, которые отражают конкретные имущественные отно­шения, а не любые отношения, например отношения религиозной веры или веры во что-либо другое.

Юридический подход к определению ценной бумаги состоит в сле­дующем. Если невозможно дать строгое юридическое определение, если невозможно сформулировать понятие ценной бумаги на все случаи жизни, то эту трудность можно обойти путем перечисления признан­ных государством видов ценных бумаг, которые выработала практи­ка. Например, в Гражданском кодексе или других законах, относящих­ся к рынку ценных бумаг, определенные виды конкретных бумаг фиксируются именно как ценные бумаги. Все, что объявлено как цен­ная бумага, подпадает под законодательные акты, регулирующие ее жизнь.

**3. Назначение ценных бумаг**

Возникновение и быстрое развитие упорядоченного рынка ценных бумаг были обусловлены становлением капиталистических производственных отношений. Прежде всего это проявилось в расширении границ коммерческого кредитования, которое представляет собой исходную форму капиталистического кредита.

Орудием коммерческого кредита выступает вексель - первый вид ценной бумаги. Вексель превращается в форму кредитных денег.

По сравнению с другими долговыми обязательствами вексель обла­дает: 1) абстрактностью, поскольку в нем не оговариваются конкрет­ные причины появления долгового обязательства; 2) бесспорностью, т.е. обязательством должника произвести платеж независимо от усло­вий возникновения долга; 3) обращаемостью, позволяющей использо­вать вексель как средство обращения вместо наличных денег (в связи с этим вексель получил название торговых денег).

Эти моменты свидетельствуют о большом значении, которое имели ценные бумаги в виде векселей в развитии промышленного производ­ства, утверждении капиталистических отношений и становлении рынка.

В процессе деятельности банковской системы создается еще одна форма ценных бумаг - чеки, играющие роль кредитных денег и опосре­дующие обращение товаров в качестве платежного средства. Возникли и другие инструменты, удостоверяющие движение товаров (коносамен­ты, закладные документы и т.д.). Однако настоящим прорывом в фор­мировании рынка ценных бумаг явились акционерные общества.

В условиях капиталистического способа производства наблюдает­ся противоречие между тенденцией к большему расширению пред­приятий и ограниченностью индивидуальных капиталов. Организация новых предприятий требует капиталовложений, значительно превыша­ющих как собственный капитал отдельного предпринимателя, так и те заемные средства, которые он может привлечь. Это противоречие раз­решается путем образования акционерных обществ, объединяющих индивидуальные капиталы в один ассоциированный капитал.

Появление важнейших видов ценных бумаг - акций и корпоратив­ных облигаций - следствие объективных потребностей производства, так как они служат важнейшим инструментом централизации реаль­ных капиталов. В то же время использование корпоративных ценных бумаг способствовало вовлечению населения в сферы рыночных отно­шений, постепенному формированию заинтересованности в росте эф­фективности производства, воспитанию у него культуры экономичес­кого общения. Этот процесс продолжается.

Значение ценных бумаг в экономике нельзя понять без рассмотре­ния роли государственных ценных бумаг (ГЦБ).

Роль ГЦБ менялась в ходе развития экономики. Сначала ГЦБ как один из инструментов государственного кредита использовались глав­ным образом для покрытия чрезвычайных расходов государства, свя­занных с войнами и стихийными бедствиями (покрытие бюджетного дефицита). Со временем государственные ценные бумаги во все большей мере начинают воздействовать на экономику, играть незаменимую роль в сфере государственного регулирования денежного обращения.

После отмены крепостного права ГЦБ в России стали обладать экономической направленностью. Были выпущены правительственные и гарантированные правительством железнодорожные займы с целью финансирования интенсивного строительства железнодорожной сети, ряд консолидационных займов для упорядочения государственного кредита, ряд займов для борьбы с обесценением бумажных денег, про­ведения денежных реформ и т.д.

В современных условиях с помощью государственных ценных бу­маг проводится денежно-кредитная политика с целью регулирования макроэкономики. Центральный банк Российской Федерации (Банк Рос­сии), представляющий правительство как агент, покупает и продает государственные ценные бумаги на рынке ценных бумаг (операции "на открытом рынке") с целью регулирования денежной массы в обраще­нии.

Государственные ценные бумаги в экономике России:

* являются наиболее цивилизованным рыночным способом форми­рования государственного долга;
* обеспечивают кассовое исполнение государственного бюджета путем покрытия коротких разрывов между доходами и расходами, возни­кающих из-за несовпадения во времени налоговых поступлений и рас­ходов бюджета;
* выступают при проведении денежно-кредитной политики государства регулятором не только денежного обращения, но и развития эко­номики в целом; сущность денежно-кредитной политики состоит в из­менении денежной массы в целях достижения подъема общего уровня производства, повышения занятости и предотвращения инфляции;
* мобилизуют средства для финансирования целевых государственных и местных программ, имеющих важное социально-экономическое значение;
* могут выступать в качестве залога по кредиту, предоставленному Центральным банком РФ Правительству, по ссудам, взятым коммер­ческими банками у Центрального банка РФ, а также по кредитам, по­лучаемым предприятиями в коммерческих банках.

Давая общую оценку значения ценных бумаг в экономике, можно выделить следующие важнейшие моменты. Во-первых, ценные бумаги выступают гибким инструментом инвестирования свободных денежных средств юридических и физических лиц. Во-вторых, размещение цен­ных бумаг - эффективный способ мобилизации ресурсов для развития производства и удовлетворения других общественных потребностей. В-третьих, ценные бумаги активно участвуют в обслуживании товарного и денежного обращения. В-четвертых, на рынке ценных бумаг, прежде всего фондовых биржах, складываются курсы ценных бумаг. Эти кур­сы - барометр любых изменений в экономической и политической жиз­ни той или иной страны. Курсы резко падают в годы кризисов и небла­гоприятной конъюнктуры и, наоборот, повышаются в периоды оживления и подъема производства.

**4. Классификация ценных бумаг**

Многообразие видов ценных бумаг предопределяет множественность критериев классификации.

Традиционным является деление ценных бумаг по признаку принадлежности прав, удостоверяемых ими. Права могут принадлежать:

1. предъявителю ценной бумаги;
2. названному в ценной бумаге лицу;
3. названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим распоряжением (приказом) дру­гое правомочное лицо.

В соответствии с этим различают: ценную бумагу на предъявителя; именную бумагу и ордерную ценную бумагу.

Ценная бумага на предъявителя не требует для выполнения прав идентификации владельца, не регистрируется на имя держателя. Пра­ва, удостоверенные ценной бумагой на предъявителя, передаются дру­гому лицу путем простого вручения.

Именная ценная бумага выписывается на имя определенного лица. Права, удостоверенные именной ценной бумагой, передаются в поряд­ке, установленном для уступки требований (цессии). Лицо, передающее право по ценной, бумаге, несет ответственность за недействительность соответствующего требования, но не за его исполнение.

Ордерная ценная бумага выписывается на имя первого приобрета­теля или "его приказу". Это означает, что указанные в них права могут передаваться в зависимости от произведенной на бумаге передаточной надписи - индоссамента. Индоссант ответствен не только за существо­вание права, но и за его осуществление.

Индоссамент переносит все права, удостоверенные ценной бумагой, на индоссанта, которому или приказу которого передаются права по ценной бумаге.

Индоссамент может ограничиваться только поручением осуществ­лять права, удостоверенные ценной бумагой, без передачи их индос­санту (перепоручительному индоссаменту).

Иногда именные и ордерные ценные бумаги объединяются в более общий вид именных бумаг, в которых обозначается имя первоначаль­ного субъекта прав. Затем общий вид подразделяется на две разновид­ности: собственно именные ценные бумаги и ордерные бумаги, отлича­ющиеся тем, что субъект права может быть указан приказом своего предшественника.

Ценные бумаги можно подразделить по критерию назначения или цели выпуска: ценные бумаги денежного краткосрочного рынка и рынка капиталов (инвестиций). На денежном рынке покупаются и продаются краткосрочные ценные бумаги со сроком обращения от одного дня до одного года. К ним относятся коммерческие, банковские и казначейс­кие векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты и др. Они основаны на отношениях займа. Цель выпуска - обеспечить беспере­бойность платежного и денежного оборота.

Рынок инвестиций отражает движение капиталов и представлен среднесрочными (до пяти лет) и долгосрочными (свыше пяти лет) ценными бумагами, а также бессрочными фондовыми ценностями. Последние не имеют конечного срока погашения (акции, бессрочные облигации).

В свою очередь, инвестиционные бумаги можно разделить на две категории: 1) *долговые ценные бумаги,* основанные на отношениях займа и воплощающие обязательство эмитента выплатить проценты и погасить основную сумму долга в согласованные сроки *{облигации);* 2) *ценные бумаги, выражающие отношения собственности* и являющиеся свиде­тельством о доле собственника в капитале корпорации (акции).

Некоторые ценные бумаги, несмотря на то, что срок обращения их менее одного года, функционируют не на денежном рынке, а на рынке капиталов (например, *опционы).*

В зависимости от сделок, для которых выпускаются ценные бумаги, последние подразделяются на фондовые (акции, облигации) и торго­вые (коммерческие векселя, чеки, коносаменты, залоговые свидетель­ства и др.).

Фондовые ценные бумаги отличаются массовостью эмиссии и обращаются на фондовых биржах.

Торговые ценные бумаги имеют коммерческую направленность. Они предназначены главным образом для расчетов по торговым операциям и обслуживания процесса перемещения товаров. С учетом правового статуса эмитента, степени инвестиционных и кредитных рисков, гарантий охраны интересов инвесторов и других факторов фондовые ценные бумаги подразделяются на три группы: го­сударственные и субъектов Федерации, муниципальные и негосудар­ственные. Среди *государственных* наиболее распространены казначей­ские векселя, казначейские обязательства, облигации государственных и сберегательных займов. *К муниципальным* относятся долговые обяза­тельства местных органов власти. *Негосударственные ценные бумаги* представлены корпоративными и частными финансовыми инструментами. Корпоративными ценными бумагами служат обязательства предприятий, организаций и банков. Частными ценными бумагами могут быть векселя, чеки, выпускаемые физическими лицами.

Особенности обращаемости на рынке предопределяют деление цен­ных бумаг на рыночные (обращаемые) и нерыночные (необращаемые).

*Рыночные ценные бумаги* могут свободно продаваться и покупаться на вторичном рынке в рамках биржевого и внебиржевого оборота. После выпуска они не могут быть предъявлены эмитенту досрочно.

*Нерыночные ценные бумаги* не переходят свободно из рук в руки, т.е. не имеют вторичного обращения. Это относится, например, к ценным бумагам, эмитент которых поставил при выпуске условие, заключаю­щееся в том, что они не могут быть проданы и должны выкупаться толь­ко самим эмитентом. Можно выделить также ценные бумаги с ограни­ченным обращением. Так, ограничения по сделкам купли-продажи имеют акции закрытых акционерных обществ.

По своей роли ценные бумаги делятся на *основные* (акции и облига­ции), *вспомогательные* (чеки, векселя, сертификаты и др.) и *производ­ные,* удостоверяющие право на покупку и продажу основных ценных бумаг (варранты, опционы, финансовые фьючерсы, преимущественные права приобретения и др.). Они могут предоставлять дополнительные льготы, быть связанными с прогнозированием курсов ценных бумаг (например, опционы на биржевой индекс), обеспечивать появление ос­новной ценной бумаги на зарубежных фондовых рынках (депозитар­ные расписки) и т.д. В силу своего промежуточного характера они оп­ределяются как финансовые инструменты.

Многие виды ценных бумаг составляют *предмет эмиссий (эмиссион­ные бумаги).* Эмиссионная ценная бумага – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, обладающая одновременно следующими при­знаками:

* закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка;
* размещается выпусками, под которыми понимается совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и одинаковые условия эмиссии (первичного размещения);
* имеет равные объем, и сроки реализации прав внутри одного выпуска независимо от времени приобретения ценной бумаги.

Целесообразна классификация ценных бумаг по срокам погашения обязательств: *срочные ценные бумаги* с конкретными сроками погаше­ния и *бумаги, обязательства по которым выполняются по предъявлении.*

Можно классифицировать ценные бумаги и по другим признакам (документарные и бездокументарные, отзывные и безотзывные, с фиксированным и колеблющимся доходом и т.д.). При решении вопроса о группировках ценных бумаг всегда нужно учитывать цель класси­фикации.

**ЛИТЕРАТУРА**

1. Иохин В.Я. Экономическая теория. М:. 2002г.
2. Современная экономика. Уч. пособие (под ред. Мамедова О.Ю.) Ростов-на-Дону, 1997г.
3. Экономика. Под редакцией проф. Булатова А.С. М:. 2002г.