ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Ценные бумаги представляют собой не что иное, как юридические до-

кументы, свидетельствующие о праве их владельца на доход или часть

имущества акционерного общества. Приобретая ценную бумагу, инвестор

может расчитывать, как минимум, на два вида дохода: инвестиционный и

курсовой. Курсовой доход - это доход, полученный в результате покупки

бумаги по одной цене (например по номинальной, то есть указанной на

ее бланке) с последующей перепродажей по другой, по более высокой це-

не. Инвестиционный доход - это доход от владения ценными бумагами,

называемый также дивидентом.

Вкладывая свои сбережения в ценные бумаги, можно увеличить свои

доходы и при этом уменьшить свой риск. С этой целью следует вклады-

вать деньги в ценные бумаги эмитентов, представляющих различные от-

расли производства. Такой подход к формированию инвестиционного порт-

феля называеться диверсификацией вложений.

Формирование фондового рынка в Крыму тесно связано с переходом от

государственной к акционерной форме собственности и выпуском акций

образовавшихся акционерных обществ для их последующего свободного об-

ращения. Этот процесс получит своё дальнейшее развитие только при том

условии, что в стране будет создано достаточное количество акционер-

ных обществ (преимущественно открытого типа), что позволит осущест-

влять денежные вложения в их ценные бумаги.

Поскольку права владельцев при совершении операций с ценными бу-

магами и порядок подтверждения этих прав различны, то сами ценные бу-

маги различаются по своему характеру и видам. Наиболее распространен-

ный тип ценных бумаг - на предъявителя. Они называються так потому,

что для подтверждения права владения ими достаточно их просто предъ-

явить. На крымском внебиржевом рынке к данному типу ценных бумаг мож-

но отнести акции АО "СЕМЬЯ", "Разноэкспорт-инвест", "OLBI-Украина",

"Cлiд" и другие. Существуют также именные ценные бумаги, права держа-

телей которых подтверждаются именем владельца, зафиксированным на

бланке акции или облигации и в книге регистрации ценных бумаг выпус-

тевшего их эмитента.

Ценные бумаги подразделяються также на долевые (акции) и долговые

(облигации, казначейские обязательства и сберегательные сертификаты).

Акция представляет собой долевую ц.б., свидетельствующую о внесении

части в капитал акционерного общества и дающую право её владельцу на

получение прибыли в виде дивидента. Цена, по которой акция реализует-

ся на рынке, называеться курсом акции, который, как правило, находит-

ся в прямой зависимости от величины получаемого дивидента.

Акция должна содержать следующие реквизиты: фирменное наименова-

ние акционерного общества и его местонахождения, наименование ц.б. -

"акция" , её номинальную стоимость, размер уставного фонда АО на мо-

мент выпуска акций, а также срок выплаты дивидентов и подпись предсе-

дателя правления акционерного общества.

Следует упомянуть о том, что акции открытого акционерного общест-

ва распостраняются путём открытой подписки на них, в то время как ак-

ции закрытого акционерного общества распределяються между его учере-

дителями.

Акционерное общество может выпускать простые и привилегированные

акции. Владелец привилегированных акций имеет право на первоочередное

по сравнению с другими акционерами получение дивидендов и привилегию

первоочередного получения имущества акционерного общества в случае

его банкротства. Но при этом привилегированные акции не дают их вла-

дельцу права участия в управлении акционерным обществом.

Простые акции не имеют фиксированной нормы прибыли: сумма выпла-

чиваемых дивидендов по ним зависит от объёма доходов и от решения

собрания акционеров о том, какую часть чистых доходов направить на

выплату дивидендов акционерам. В тоже время для инвестора простые ак-

ции имеют некоторые преимущества: они быстрее обращаются на рынке, а

также дают возможность участия в управлении акционерным обществом и

получения более высоких дивидендов.

К долговым ц.б. относятся, прежде всего, облигации. Эти ц.б.

удостоверяют внесение её владельцем денежных средств и подтверждают

обязательство возместить ему номинальную стоимость этой ц.б. в пре-

дусмотренный срок, с уплатой фиксированного, либо нарастающего про-

цента.

Эмитент - это тот кто выпускает ц.б. (осуществляет эмиссию). Ин-

вестор - это покупатель ц.б., который таким образом вкладывает свои

деньги (осуществляет инвестиции) в эмитента. И в том, и в другом ка-

честве могут выступать государство, приватизируемые предприятия, дру-

гие юридические лица. Инвестором также является каждый человек стра-

ны, вложивший свой приватизационный сертификат в ц.б. любого акцио-

нерного общества или приобретший их за денежные средства. Третий

субъект фондового рынка - инвестиционный (финансовый) посредник слу-

жит как бы связующим звеном между эмитентом и инвестором.

Для того, чтобы помочь инвестору принять правильное инвестицион-

ное решение, с целью экономии его денег, времени и сил создаются спе-

циализированные организации, берущие на себя ответственность за на-

дежность и выгодность вложений в ц.б. К числу таких профессиональных

организаций относятся инвестиционные фонды.

Инвестиционный фонд - это посредник, который путём выпуска ц.б.

привлекает приватизационные сертификаты и денежные средства граждан

для их последующего инвестирования в объекты приватизации, недвижи-

мость и ц.б. других акционерных обществ. Существуют инвестиционные

фонды открытого и закрытого типов. Инвестиционные фонды открытого ти-

па продают свои ц.б. с обязазательством выкупать их по первому требо-

ванию инвесторов. Инвестиционные фонды закрытого типа осуществляют

выпуск своих ц.б. с обязательством выкупать их по окончании срока, на

который учереждался фонд.

Ответственное управление активами инвестиционного фонда осущест-

вляет инвестиционный управляющий - фирма, сотрудники которой (эконо-

мисты, брокеры, аналитики, маркетологи) непосредственно осуществляют

процесс инвестирования собранных средств и, в частности, занимаются

приобретением ц.б. наиболее перспективных предприятий из числа тех,

которые подлежат приватизации. Например, инвестиционным управляющим

фонда "Крымская приватизация" является закрытое акционерное общество

"Крым-финанс-сервис", имеющее государственную лицензию на совершение

операций с ц.б. Причём помимо обеспечения непосредственных интересов

участников фонда "Крым-финанс-сервис" производит ооперации по куп-

ле-продаже ц.б. для всех других, без исключения, граждан. Дивиденд,

выплачиваемый по приобретённым через инвестиционного управляющего ак-

циям, ежегодно распределяется между всеми участниками фонда, пропор-

ционально количеству ц.б., которыми они обладают.

Ключевой фигурой, с которой приходится иметь дело лицу,пожелавше-

му приобрести или продать ц.б., является брокер. Брокер - это специа-

лист, действующий на организованном фондовом рынке, в чьи обязанности

входит оказание профессиональных услуг по размещению средств граждан

и юридических лиц в ц.б. По сути его работа подразумевает нахождение

и соединение продавца и покупателя ц.б.

Ц.б., прошедшие испытание первичным рынком и доказавшие свою жиз-

нестойкость, как правило, попадают во вторичное обращение. То есть их

дальнейшая судьба складывается как бы без непосредственного участия

того акционерного общества, которое их выпустило и произвело началь-

ное размещение. Они постоянно покупаются и продаются, переходят от

одного владельца к другому, приобретают в своей цене или теряют. Даже

дивиденды по ним нередко выплачивает генеральный торговец по специ-

альному соглашению с эмитентом.

Однако недостатки, присущие внебиржевому рынку (относительно не-

высокая ликвидность, слабая информированность рядовых инвесторов об

инвестиционных качествах той или иной ц.б., помноженная на их право-

вую незащищенность, низкая скорость торговых оборотов и пр.), предоп-

ределили в мировой практике появление уникального института, получив-

шего название - фондовая биржа.

Фондовая биржа представляет собой специализированную организацию,

объединяющую профессиональных участников рынка ц.б., создающую усло-

вия для концентрации спроса и предложения, а также для повышения лик-

видности рынка в целом. Биржа это также определённая организация тор-

говли, которая подчиняется специальным правилам и процедурам. В про-

цессе биржевых торговых собраний особыми методами устанавливается ры-

ночная цена (курс) ц.б., информация о котором наряду со сведениями об

объёмах совершенных сделок становится достоянием широких слоёв инвес-

торов. В этом отношении биржу можно уподобить чуткому прибору, сигна-

лизирующему о состоянии фондового рынка, а через него - о положении

дел в экономике в целом.

Учреждается биржа, как правило, в форме закрытого акционерного

общества, деятельность которого не имеет комерческого характера. То

есть доходы этой организации (имеющей, кстати, общегосударственную

значимость), складывающейся из налогов со сделки и платы за брокерс-

кие места, не подлежат распределению между учередителями, а направля-

ются на модернизацию биржевой инфраструктуры. Так что заинтересован-

ность учредителей биржи вовсе не связана с извлечением прибыли от

размещенного в ней капитала. Их интерес, прежде всего, порождён пот-

ребностью в организации, которая могла бы концентрировать в своих

стенах поступающие от торговцев многочисленные заявки на покупку и

продажу высоколиквидных ц.б. и обеспечивала бы благодаря этому воз-

можность быстро заключать сделки по ценам, отражающим реальную конъ-

ектуру достаточно представительного рынка. Поэтому в число учредите-

лей биржи обычно входят субъекты, профессионально занимающиеся дея-

тельностью по ц.б.

Несмотря на то, что это стоит денег, эмитенты должны быть заинте-

ресованы, чтобы их бумаги котировались на бирже. Во-первых, включение

в котировочный бюллетень (а происходит это только после прохождения

эмитентом специальной эксперементной процедуры на состоятельность -

листинга) делает акции какой-нибудь компании более известными для ши-

роких слоёв общественности и более доступными для покупки, что повы-

шает их привлекательность, способствует увеличению числа сделок и по-

вышению курса. Во-вторых, допуск к биржевой котировке способствует

формированию реальных цен на акции компании и позволяет точнее опре-

делить её потенциал и стоимость активов, что для солидного эмитента

отнюдь немаловажно.

Ну а что касается инвесторов, существует ли у них какой либо ин-

терес к биржевым котировкам? Несомненно, ибо размещение ц.б. на бирже

повышает их ликвидность, а значит, позволяет их легче реализовы-

вать.Кроме этого, компания, чьи акции котируются на бирже, вынуждены

предоставлять общественности больше информации о своей деятельности,

что позволяет инвесторам принимать обоснованные инвестиционные реше-

ния, то есть более эффективно реагировать на изменения в конъюктуре

фондового рынка.

ШАГ ЗА ШАГОМ В РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Банк "Украина" начал работать с ценными бумагами с момента первой

эмиссии своих акций в 1991 г., прошёл путь совершенствования этой де-

ятельности и достиг уровня банковского учереждения, осуществляющего

самые значительные и разнообразные объёмы операций. Банк имеет лицен-

зию Министерства финансов Украины на проведение всех видов операций с

ц.б. и лицензию Министерства финансов Украины на осуществление дея-

тельности как депозитария инвестиционного фонда или инвестиционной

компании.

Банк активно проводит операции с ц.б. на Украинской фондовой бир-

же и в системе Центрального депозитария, ведёт счета "ДЕПО" в системе

электронногобанка данных и является Клиринговым банком Украинской

фондовой биржи. Кроме того,банк является соучередителем Украинской

фондовой биржи, ряда инвестиционных фондов, инвестиционных компаний,

доверительных обществ, вносит существенный вклад в развитие инфраст-

руктуры рынка ц.б. на Украине.

Не менее явно свидетельствует о совершении деятельности банка на

рынке ц.б. то, что акции банка являются единственными банковскими ак-

циями, прошедшими листинг на Украинской фондовой бирже, и относятся к

первой группеофициальной котировки. Банк одним из первых на Украине

приступил к использованию в своей деятельности электронного учёта об-

ращения акций в депозитарии, что дало возможность осуществлять эмис-

сию акций в безналичной форме.

Банк "Украина" провёл четыре эмиссии акций на сумму 624,79

млрд.крб. На вторичном рынке за 1994 год продано акций на сумму 1,5

млрд.крб. По масштабам работы с ц.б. банк "Украина" занимает сегодня

ведущие позиции и постоянно их укрепляет.

Рынок ц.б. в Крыму на сегоднешний день менее развит, чем в Киеве,

Харькове, Днепропетровске или Донецке, прежде всего потому, что вез-

де, за исключением Севастополя, приостановлен процесс приватизации.

Из трёх составляющихрынка ц.б., а к ним относятся эмитенты, инвесторы

и финансовые посредники, в Крыму наибольших успехов достигли финансо-

вые посредники. Это 5 крымских банков, 10 управлений и филиалов укра-

инских банков, более 2-х десятков торговцев ц.б., доверительных об-

ществ, инвестиционных фондов и компаний, имеющих лицензию Министерс-

тва финансов Украины на работу с ц.б. на профессиональной основе.

В большей степени представлены эмитенты, зарегестрировавшие эмис-

сию своих ц.б. в Мин.фине Украины и Крыма, что является основой для

качественного и количественного расширения рынка ц.б.. Основная часть

акционерных обществ на полуострове - это АО закрытого типа, акции ко-

торых не поступают в открытую продажу и распределяются между учреди-

телями, работниками и пр.

Среди открытых АО наибольшую известность получили акции банков

"Украина", "Возрождение", Укросоцбанка, "Интерконтбанка", "Градобан-

ка", "Акси-банка ", финансовых и торговых структур, таких как ТИНФО,

"Южное содружество", "ВИНКО", "Корона", "Гелена", "СЕМЬЯ". Совсем

незначительное, к сожалению, место занимают АО производственной нап-

равленности: "Корпорация 'ЕЛЕНА'", "Крымские вина", " Бара".

Таким образом, выбор для инвестирования невелик, и даже при се-

годняшнем финансовом положении спрос намного превышает предложение,

отчего финансовые посредники имеют возможности предлагать всё что

угодно, начиная с ц.б. украинских эмитентов и кончая российскими

ц.б.: ДОКА-хлеб, ОЛБИ-Дипломат, ХОПЁР-Инвест и др., за последствия от

размещения которых они не несут ответственности.

Мотивы и характер их деятельности понять не сложно, но почему

профессиональные торговцы не предлагают своих услуг в осуществлении

акционирования и корпорации крымских предприятий и не заботятся о

завтрешнем дне?

В этой ситуации Дирекция банка "Украина", обладающая необходимыми

лицензиями, техническим оснащением, кадрами, сетью отделений и

агенств, стоит несколько особняком, поскольку проблемы первичного

размещения она уже преодолена, предложений по размещению акций прива-

тизируемых предприятий, по сути, ещё нет, а проведение комиссионной

деятельности в условиях неразвитого рынка ц.б.- для банка малорента-

бельное.

Поэтому, помимо организации вторичного обращения собственных ак-

ций. Дирекциия банка осваивает новые виды операций с ц.б.: до вери-

тельное управление ц.б. своих акционеров, других эмитентов в интере-

сах их держателей, формирование и управление "портфелем ц.б." по по-

ручению юридических лиц, учёт векселей,подготовка вексельных аукцио-

нов, размещение государственных казначейских обязательств, сберега-

тельных сертификатов и векселей банка "Украина".

При благополучно существующей экономике этиоперации приносили бы

банку прибыль. Для ситуации, в которой сейчас находится экономика Ук-

раины,- это путь повышения ликвидности активов и минимизации рисков

по ц.б., находящимся в руках у клиентов банка, расширение возможнос-

тей для получения ими доп. доходов и выполнения обязательств банка

перед своими акционерами. Дирекция банка будет активно работать в

этом направлении,расширять круг операций, вовлекать в него все новые

и новые слои населения Крыма.