

ПОНЯТИЕ ЦЕННОЙ БУМАГИ

В Гражданском кодексе РФ (ГК РФ) в ст. 142 дается следующее определение ценной бумаги:

"Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при его предъявлении".

Признаки ценной бумаги:

юридическая форма

существования:

Документарные – ценная бумага, как документ

Бездокументарные – ценная бумага, которая удостоверяет имущественные права

фиктивная форма

стоимости

Эмиссионное отношение – отношения между эмитентом ЦБ и инвестором, фиксируемое специальным инструментом рынка (ценной бумагой)
Эмиссионные отношения как правило **ссудные**: временное отчуждение потребительской стоимости (товара, денег)

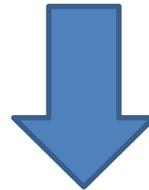
Инвестиционное отношение

– отношения отчуждения прав между инвесторами в процессе обращения ценной бумаги

ПОНЯТИЕ ЦЕННОЙ БУМАГИ

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

Экономические виды ценных бумаг



Денежная ценная бумага –
заместитель кредитных
денег

**Инвестиционная ценная
бумага** – заместитель
капитала

Товарная ценная бумага –
заместитель товара

ХАРАКТЕРИСТИКИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Признаки ценных бумаг

Ценная бумага - документ, удостоверяющий права на имущество и отвечающий требованиям:

- **обращаемость**;
- **доступность** для гражданского оборота;
- **унифицированность** формы и реквизитов.



Обращаемость — способность ценной бумаги самостоятельно участвовать в гражданско-правовых сделках путем совершения индоссамента или простой передачи ценной бумаги (ст. 146 ГК РФ).

Доступность для гражданского оборота - ценная бумага должна отображать права на имущество, не ограниченное к товарообороту.

Унифицированность - ценная бумага должна иметь четко унифицированные реквизиты (номинал, место выпуска и т.п.).

Ценная бумага имеет следующие **характеристики**:

1) **временные**, а именно:

- **срок существования** ценной бумаги и выплаты дохода по ней — когда она выпущена в обращение, на какой период времени или бессрочно,
- **происхождение** — ведет ли начало ценная бумага от своей первичной основы: товар, деньги — или от других ценных бумаг;

2) **пространственные**, а именно:

- **форма существования** — документарная форма или бездокументарная форма,
- **национальная принадлежность** — ценная бумага отечественная или другого государства, иностранная,
- **территориальная принадлежность** — в каком регионе страны выпущена данная ценная бумага;
- **вид рынка на котором обращается ценная бумага** – биржевой и внебиржевой;

3) **рыночные**, которые включают в себя:

- **форму владения** — ценная бумага на предъявителя или на конкретное лицо (юридическое, физическое),
- **форму выпуска** — эмиссионная, выпускаемая отдельными сериями, внутри которых все ценные бумаги совершенно одинаковы по своим характеристикам, или не эмиссионная, индивидуальная,
- **характер обращаемости** — свободно обращается на рынке или есть ограничения,
- **степень риска** вложения в данную ценную бумагу — высокая, низкая,
- **форму выплаты дохода** – погашение только номинала, выплата купонов или дивидендов и т.п.,
- **тип актива, лежащего в основе ценной бумаги**, или ее исходную основу — товары, деньги, совокупные активы фирмы,
- **форму собственности и вид эмитента**, того, кто выпускает на рынок ценную бумагу — государство, корпорации, частные лица,
- **экономическую сущность** с точки зрения вида прав, которые предоставляет ценная бумага (долевые, долговые),
- **наличие дохода** — выплачивается по ценной бумаге какой-то доход или нет,
- **форму вложения средств** — инвестируются деньги в долг или для приобретения прав собственности.

ХАРАКТЕРИСТИКИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Ценная бумага обладает рядом следующих свойств:

- возможность **обмена на деньги** в разных формах — погашения, купли-продажи, возврата эмитенту, переуступки;
- возможность **использования в расчетах**;
- возможность **использования как предмета залога**;
- возможность **хранения** в течение ряда лет или бессрочно;
- возможность **передаваться по наследству и в результате дарения**.

ЛИКВИДНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

Все ценные бумаги можно условно разделить на три основные группы по степени их **ликвидности** — то есть по тому насколько быстро возможно их продать.

Существует понятие **высоко ликвидных, условно ликвидных и неликвидных** ценных бумаг.

К **высоко ликвидным** ценным бумагам относятся, прежде всего, те, по которым проводятся **торги на фондовой бирже** и в торговых системах.

К **условно ликвидным** ценным бумагам относятся ценные бумаги, обращающиеся на так называемом **внебиржевом рынке**, то есть те ценные бумаги, которые не включены в котировальные листы бирж и торговых систем по тем или иным причинам (как правило, они не соответствуют требованиям, предъявляемым биржами к финансовому состоянию эмитента и параметрам ценной бумаги), но, тем не менее, представляющие определенный интерес для профессиональных участников фондового рынка.

Понятие неликвидных ценных бумаг весьма условно. **Когда говорят о неликвидных ценных бумагах, имеется в виду то, что на них отсутствуют заявки в информационных системах.** Как правило, это означает, что они не могут заинтересовать достаточно широкий круг покупателей либо из-за того, что недостаточно обеспечены реальными активами, либо из-за того, что недостаточно известны широкому кругу покупателей.

КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

| Признак классификации | Вид ценных бумаг | Характеристика |
|---------------------------------|---|---|
| Срок существования | Срочные Бессрочные Отзывные | Срок существования ограничен (облигации): <ul style="list-style-type: none">• Краткосрочные – до 1 года• Среднесрочные – от 1 до 5-10 лет• Долгосрочные – более 10 лет Ограничения во времени по условиям выпуска не установлены (акции) Имеет срок действия, но эмитент или инвестор имеет право прекратить ее существование досрочно (действительный срок заранее не известен) |
| Юридическая форма существования | Документарные Бездокументарные | Выпускаются в форме документа (бумажного) Существуют в виде записей на материальных носителях Акции и облигации могут выпускаться как в документарном так и в бездокументарном виде |
| Форма выпуска | Эмиссионные Неэмиссионные | Выпускаются в обращение выпусками, внутри которых все ЦБ идентичны, и каждый выпуск подлежит государственной регистрации (акции и облигации) Выпуски не подлежат обязательной государственной регистрации, выпускаются поштучно |

КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

| Признак классификации | Вид ценных бумаг | Характеристика |
|---------------------------------|--|--|
| Принадлежность (форма владения) | Предъявительская Именная | Права по ЦБ принадлежат ее предъявителю, который прямо в ЦБ не указан ЦБ, права по которой принадлежат названному в ней лицу: <ul style="list-style-type: none">• Простая именная – передача прав осуществляется по договору цессии (соглашение о переуступке прав – двусторонняя сделка, договор между собственниками)• Ордерная – передача права осуществляется путем совершения на ней передаточной надписи (индоссамент – односторонняя сделка или приказ о назначении нового владельца) |
| Юридический вид эмитента | Государственные Корпоративные | Эмитент – государство в лице уполномоченных органов Эмитент – коммерческие организации |
| Национальная принадлежность | Национальные (российские) Иностранные | Выпущены национальными эмитентами Выпущены иностранными эмитентами, или эмитентами, находящимися в других странах |

КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

| Признак классификации | Вид ценных бумаг | Характеристика |
|--|--|--|
| Уровень риска, присущего ценным бумагам (см. след. слайд) | Безрисковые Рисковые | Имеют максимально низкий в условиях рынка уровень риска Уровень риска превышает безрисковые инвестиции <ul style="list-style-type: none">• Низкорисковые – незначительное превышение риска над уровнем риска по безрисковым инвестициям, а также уровень риска ниже его среднерыночного уровня для аналогичных ЦБ• Рисковые – уровень риска примерно соответствует среднему уровню риска• Высокорисковые – уровень риска превышает среднерыночный уровень |
| Свобода обращения, отсутствие ограничений на куплю-продажу | Рыночные Нерыночные | Полная свобода обращения Имеют ограничения или запрет на передачу путем купли-продажи |
| Юридическая принадлежность привлекаемого капитала | Долевые Долговые Доверительные | Представляют собственный капитал эмитента (акции) Представляют заемный капитал для эмитента (облигации) Представляют капитал, находящийся в доверительном управлении (инвестиционный пай) |

КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

| Признак классификации | Вид ценных бумаг | Характеристика |
|--|---|---|
| Наличие дохода при определенных условиях выпуска | <p>Доходные</p> <p>Бездоходные</p> | <p>Доход заложен в самом эмиссионном отношении и выплачивается эмитентом:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Процентные– доход начисляется и рассчитывается самим эмитентом • Дисконтные– доход уплачивается эмитентом в виде дисконта (разницы в цене между номиналом и курсовой стоимостью) <p>Эмитент дохода не выплачивает</p> |
| Качество (способ) обращения на рынке | <p>Инвестиционные</p> <p>Неинвестиционные</p> | <p>Приносит владельцу инвестиционный доход:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Выплачиваемый – выплачивает эмитент • Дифференциальный – может быть получен от разницы в рыночных ценах <p>Обращение на рынке не приносит инвестиционного дохода (служит для обслуживания расчетов на других рынках – складские свидетельства, чеки)</p> |
| Наличие номинала | <p>Номинированные</p> <p>Неноминированные</p> | <p>Имеют номинальную стоимость в денежном выражении</p> <p>Не имеют номинальной стоимости:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Относительно номинированные – имеют номинал в относительном выражении (в долях) • Абсолютно неноминированные – не имеют номинала |

Акция — это эмиссионная 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**.

Облигация — это ценная бумага, удостоверяющая **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 облигации либо иные имущественные права.

Облигация может предусматривать иные имущественные права ее держателя, если это не противоречит законодательству Российской Федерации. Облигации могут выпускаться государством, а также частными компаниями с целью привлечения заемного капитала.

Вексель — это документ, удостоверяющий **ничем не обусловленное обязательство** векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока **полученные займы денежные суммы**.

Чек — это ценная бумага, содержащая **ничем не обусловленное распоряжение** чекодателя банку произвести платеж **указанной в нем суммы** чекодержателю. В качестве плательщика по чеку может быть указан только банк, где чекодатель имеет средства, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков.