



# 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)

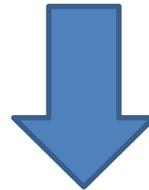
#### **Инвестиционное отношение**

– 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"><li>• Краткосрочные – до 1 года</li><li>• Среднесрочные – от 1 до 5-10 лет</li><li>• Долгосрочные – более 10 лет</li></ul> 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"><li>• Простая именная – передача прав осуществляется по договору цессии (соглашение о переуступке прав – двусторонняя сделка, договор между собственниками)</li><li>• Ордерная – передача права осуществляется путем совершения на ней передаточной надписи (индоссамента – односторонняя сделка или приказ о назначении нового владельца)</li></ul>
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)	<p>Безрисковые</p> <p>Рисковые</p>	<p>Имеют максимально низкий в условиях рынка уровень риска</p> <p>Уровень риска превышает безрисковые инвестиции</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Низкорисковые – незначительное превышение риска над уровнем риска по безрисковым инвестициям, а также уровень риска ниже его среднерыночного уровня для аналогичных ЦБ</li> <li>• Рисковые – уровень риска примерно соответствует среднему уровню риска</li> <li>• Высокорисковые – уровень риска превышает среднерыночный уровень</li> </ul>
Свобода обращения, отсутствие ограничений на куплю-продажу	<p>Рыночные</p> <p>Нерыночные</p>	<p>Полная свобода обращения</p> <p>Имеют ограничения или запрет на передачу путем купли-продажи</p>
Юридическая принадлежность привлекаемого капитала	<p>Долевые</p> <p>Долговые</p> <p>Доверительные</p>	<p>Представляют собственный капитал эмитента (акции)</p> <p>Представляют заемный капитал для эмитента (облигации)</p> <p>Представляют капитал, находящийся в доверительном управлении (инвестиционный пай)</p>

# 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"> <li>• Процентные– доход начисляется и рассчитывается самим эмитентом</li> <li>• Дисконтные– доход уплачивается эмитентом в виде дисконта (разницы в цене между номиналом и курсовой стоимостью)</li> </ul> <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"> <li>• Выплачиваемый – выплачивает эмитент</li> <li>• Дифференциальный – может быть получен от разницы в рыночных ценах</li> </ul> <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"> <li>• Относительно номинированные – имеют номинал в относительном выражении (в долях)</li> <li>• Абсолютно неноминированные – не имеют номинала</li> </ul>

**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.