

Тема 4.

Виды деятельности на рынке ценных бумаг

Виды деятельности с ценными бумагами

```
graph TD; A[Виды деятельности с ценными бумагами] --> B[Эмиссионная деятельность]; A --> C[Инвестиционная деятельность]; A --> D[Профессиональная деятельность];
```

Эмиссионная
деятельность

Инвестиционная
деятельность

Профессиональная
деятельность

*Эмиссионная деятельность на фондовом
рынке*

Эмиссия ценных бумаг – установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг (ст.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Эмиссия или выпуск ценных бумаг представляет собой установленную законом последовательность действий эмитента и привлеченных им профессиональных участников рынка ценных бумаг по размещению новых ценных бумаг.

Цели эмиссии:

- создание нового предприятия или увеличение собственного капитала путем выпуска акций;
- привлечение заемного капитала через выпуск долговых ценных бумаг;
- изменение структуры капитала (соотношения собственного и заемного капитала), перераспределение собственного капитала между различными группами собственников;
- реструктуризация задолженности (обмен «облигации — облигации»);
- погашение кредиторской задолженности путем предоставления кредиторам части выпущенных ценных бумаг (обмен «облигации — акции»);
- финансирование предприятий, в том числе инвестиций;
- финансирование поглощений.

Способы первичного размещения ценных бумаг :

- распределение первоначального выпуска акций среди учредителей при создании акционерного общества и их дополнительных выпусков среди акционеров,
- подписка (открытая или закрытая),
- аукцион (открытый или закрытый),
- открытая продажа,
- бесплатная передача (как частный случай распределения),
- конвертация,
- первичное публичное предложение акций (IPO).

Распределение акций при учреждении акционерного общества (АО) - единственный случай, когда размещение ценных бумаг происходит на основании договора об учреждении общества до государственной регистрации их выпуска. В этом случае государственная регистрация выпуска акций происходит одновременно с регистрацией отчета об итогах их выпуска.

Размещение дополнительных акций среди акционеров возможно за счет эмиссионного дохода (продажи акций по цене, большей номинала), нераспределенной прибыли отчетного года и др. Способы распределения дополнительных акций устанавливаются самим ЭМИТЕНТОМ.

Подписка – наиболее распространенный в мировой практике способ первичного размещения. Подписка проводится по объявленной цене в течение определенного времени и оформляется подписным листом с указанием инвестора и количества ценных бумаг.

В сообщении о подписке указывается:

- наименование эмитента;
- дата начала и окончания подписки;
- величина уставного капитала;
- количество ценных бумаг, размещаемых по подписке;
- номинальная и подписная цена акций;
- максимальное число акций, на которое может быть подана заявка;
- адрес, по которому проводится подписка.

Открытость подписки означает, что круг потенциальных инвесторов не ограничен, *закрытость* – определен, т.е. при эмиссии устанавливается число покупателей ценных бумаг

Аукцион – торги по цене, складывающейся в зависимости от спроса и предложения в процессе их проведения. Аукционы широко применялись при продаже акций приватизируемых предприятий.

Первые аукционы по передаче в залог пакетов государственных акций состоялись в 1995 году.

Открытость аукциона предполагает непременно участие покупателей или уполномоченных ими лиц в торгах.

Закрытые аукционы не требуют обязательного присутствия при подведении итогов размещения покупателей. Закрытые аукционы могут быть как ограниченными, так и неограниченными по составу участников.

Открытая продажа ценных бумаг производится эмитентом по объявленной рыночной цене в специальных пунктах продажи.

Бесплатная передача ценных бумаг (по фиксированной нулевой цене) возможна при распределении дополнительных акций среди акционеров.

Применялась при приватизации государственных и муниципальных предприятий по 1 варианту льгот (25% уставного капитала акционерного общества в виде привилегированных акций бесплатно передавалось работникам предприятия).

Конвертация ценных бумаг может осуществляться путем перевода имеющихся ценных бумаг в новые (дополнительные), акций одного номинала в акции другого номинала, а также путем выпуска новых акций при консолидации и дроблении.

Первичное публичное предложение акций (IPO) – это процедура размещения ценных бумаг, обычно обыкновенных или привилегированных акций на открытом рынке с целью привлечения капитала.

При этом частная (private) компания переходит в статус публичной (public) компании.

Функции государства как эмитента на первичном рынке ценных бумаг

Традиционно с помощью государственных ценных бумаг решаются *следующие задачи*:

- финансирование текущего дефицита бюджета;
- погашение ранее размещенных займов;
- обеспечение коммерческих банков и других кредитно-финансовых институтов ликвидными и высоко ликвидными резервными активами;
- финансирование собственных программ, местных органов и капиталоемких проектов, а также привлечение средств во внебюджетные фонды.

*Эмиссионная деятельность акционерных
обществ на рынке ценных бумаг*

Стандартная процедура эмиссии в соответствии с российским законодательством включает следующие операции:

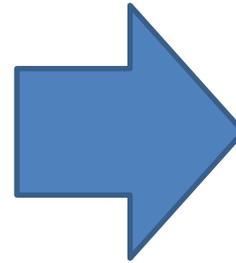
- принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
- утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;
- государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;
- размещение эмиссионных ценных бумаг;
- государственную регистрацию отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

*Инвестиционная деятельность
на рынке ценных бумаг*

Инвестиционная деятельность -«вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций» (ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации»).

Инвестиционный процесс включает:

- Выбор инвестиционной политики
- Анализ рынка ценных бумаг
- Формирование портфеля ценных бумаг
- Пересмотр портфеля ценных бумаг
- Оценка эффективности портфеля ценных бумаг



Формирование
и управление
портфелем
ценных бумаг

Портфель ценных бумаг представляет собой набор акций, облигаций с различной степенью обеспечения и риска и других ценных бумаг.

Портфель является целостной совокупностью финансовых инструментов с заданным соотношением риск/доход.

Основными инвестиционными целями являются:

- обеспечение по возможности наиболее надежной защиты сбережений от обесценения;
- стремление выгодно поместить средства с расчетом на длительную перспективу;
- попытки в короткий срок достичь максимального прироста вложенных средств;
- может быть и отсутствие четких целей.

Портфели ценных бумаг

```
graph TD; A[Портфели ценных бумаг] --> B[Портфель роста]; A --> C[Портфель роста и дохода]; A --> D[Портфель дохода];
```

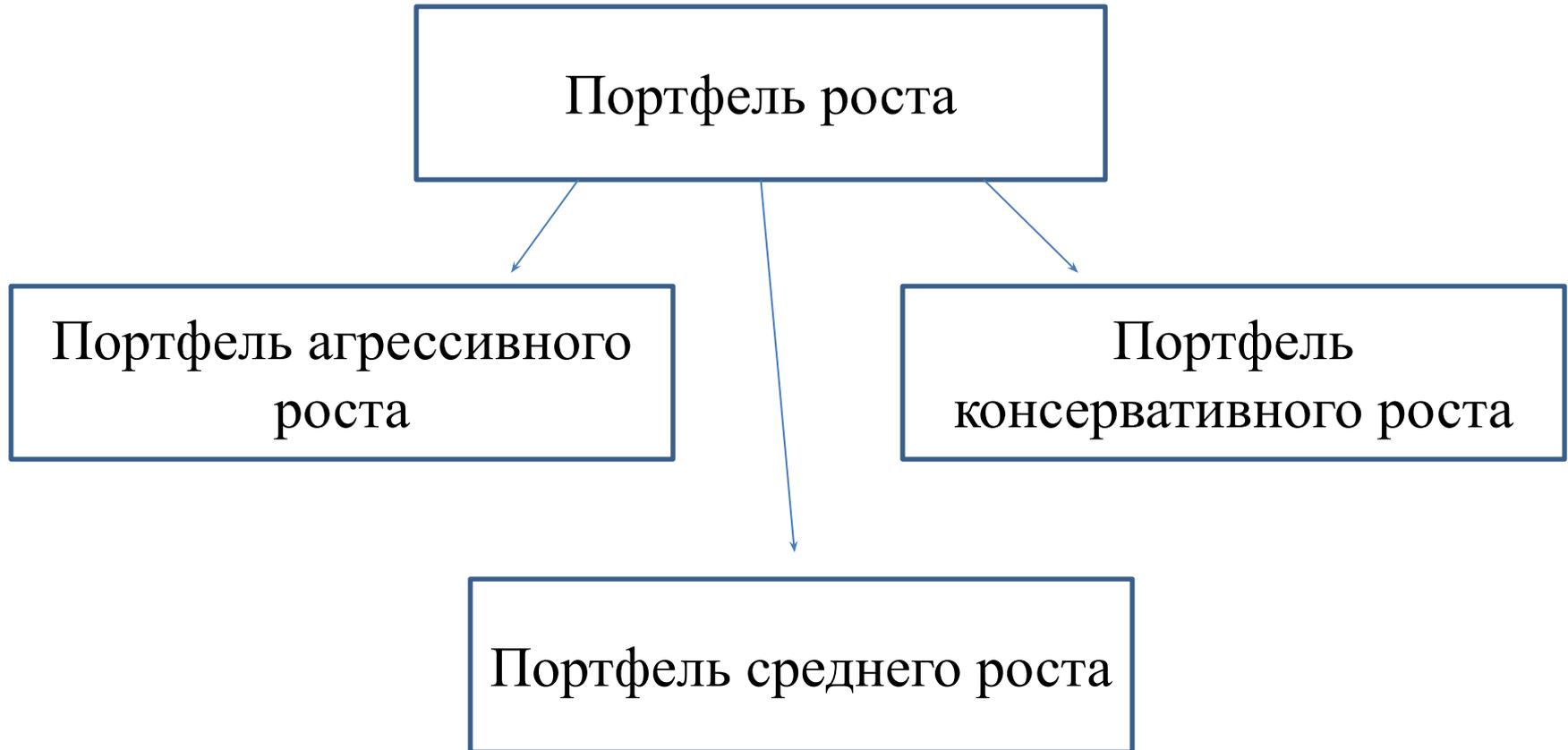
Портфель роста

Портфель роста
и дохода

Портфель дохода

Портфель роста (курсовой портфель). Целью такого типа портфеля является рост капитала преимущественно за счет роста курса ценных бумаг. Основные вложения делаются преимущественно в акции.

В зависимости от соотношения ожидаемого
роста капитала и риска



- *Портфели агрессивного роста* ориентируются на максимальный прирост капитала. Этот портфель составляется из акций молодых быстрорастущих компаний. Он связан с большим риском, но при благоприятном развитии предприятий-эмитентов может принести высокий доход.
- *Портфель консервативного роста* содержит в основном акции крупных, хорошо известных и стабильных компаний, характеризующихся хотя и невысокими, но устойчивыми темпами роста курсовой стоимости. Риск такого портфеля невелик. Состав портфеля остается стабильным в течение длительного периода времени. Инвестиции портфеля консервативного роста нацелены на сохранение капитала.
- *Портфель среднего роста* имеет одновременно инвестиционные свойства агрессивного и консервативного портфелей. В его состав входят акции как надежных, так и растущих, молодых предприятий. Такой портфель обладает достаточно высокой доходностью и средней степенью риска, при этом доходность портфеля обеспечивается агрессивными акциями, а умеренная степень риска - консервативными.

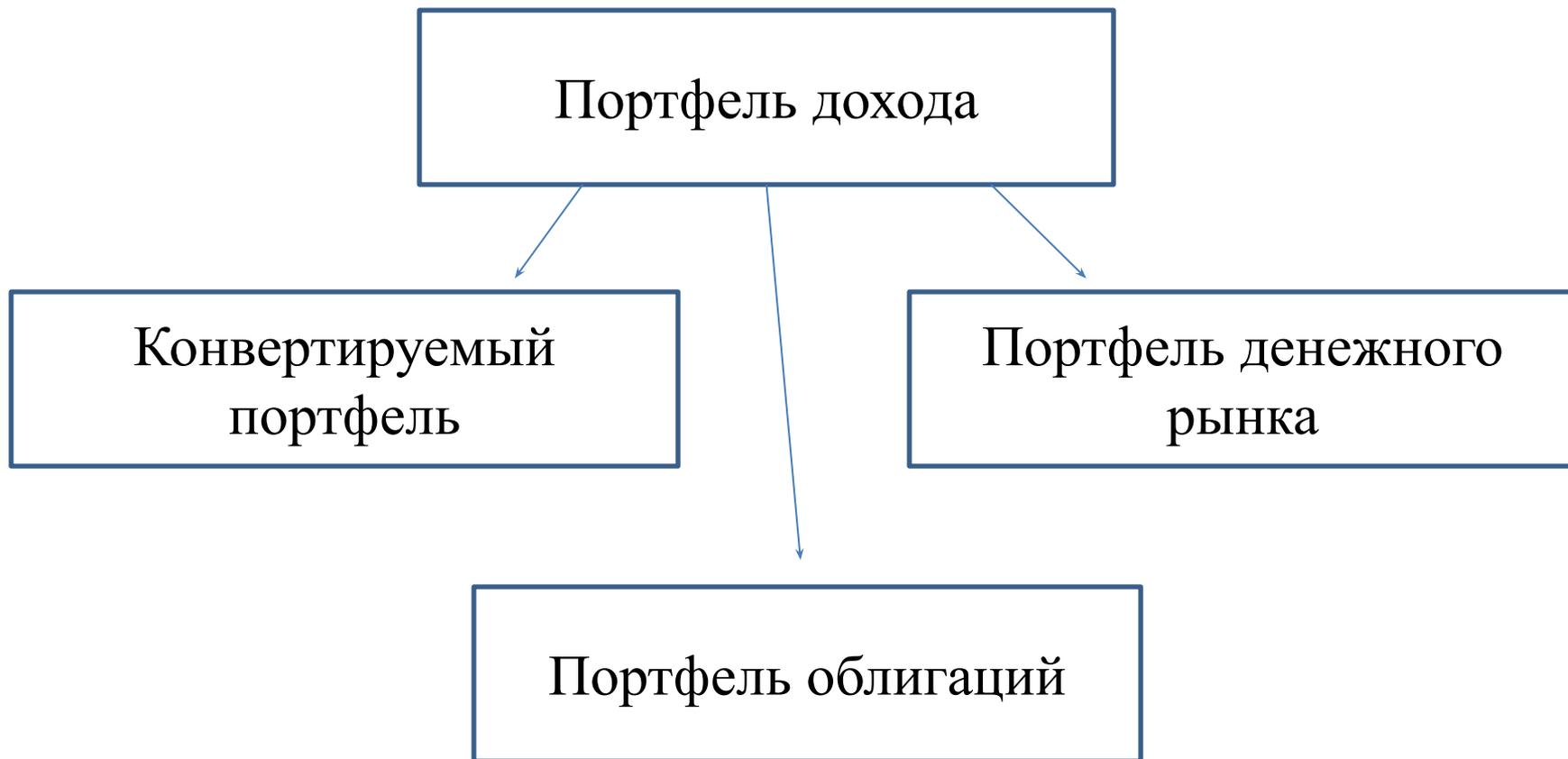
Портфель дохода (дивидендный портфель). Целью является получение дохода за счет дивидендов и процентов.

Этот тип портфеля обеспечивает заранее спланированный уровень дохода при почти нулевом риске.

Объектами инвестирования данного типа портфелей выступают высоконадежные ценные бумаги.

В зависимости от входящих в него фондовых инструментов можно выделить следующие виды портфелей: конвертируемые, денежного рынка, облигаций.

В зависимости от входящих в него фондовых инструментов
конвертируемые, денежного рынка, облигаций.



Конвертируемые портфели состоят из конвертируемых привилегированных акций и облигаций. Такой портфель может принести дополнительный доход за счет обмена ценных бумаг, составляющих портфель, на обыкновенные акции, если этому благоприятствует рыночная конъюнктура. В противном случае портфель обеспечивает доход при минимальном риске.

Портфели денежного рынка имеют целью полное сохранение капитала. В их состав включаются денежная наличность и быстро реализуемые активы. Если курс национальной валюты имеет тенденцию к снижению, то она может быть конвертирована в иностранную валюту. Таким образом, вложенный капитал растет при нулевом риске.

Портфели облигаций формируются за счет облигаций и приносят средний доход при почти нулевом риске.

Портфель роста и дохода формируется для избежания возможных потерь на фондовом рынке как от падения курсовой стоимости, так и низких дивидендных или процентных выплат.

Одна часть финансовых активов, входящих в состав данного портфеля, приносит владельцу рост капитальной стоимости, а другая – доход. Потеря одной части может компенсироваться возрастанием другой.

В зависимости от времени «жизни» портфеля МОЖНО выделить:

- срочные,
- бессрочные портфели.

Инвестор, формирующий *срочный портфель* стремится не просто получить доход, а получить доход в рамках заранее установленного временного периода.

В случае формирования *бессрочного портфеля* временные ограничения не устанавливаются.

Введение параметра срочности заставляет инвестора выбирать вполне определенный вид ценных бумаг.

По возможности изменять первоначальный общий объем портфеля выделяются:

- пополняемые,
- отзываемые
- постоянные портфели.

Пополняемый портфель позволяет увеличивать денежное выражение портфеля относительно первоначального за счет внешних источников, а не за счет доходов от первоначально вложенных денежных средств.

Для *отзываемого портфеля* допускается возможность изымать часть денежных средств, первоначально вложенных в портфель.

В *постоянном портфеле* первоначально вложенный объем денежных средств сохраняется на протяжении всего периода существования портфеля.