

Лекция 4. Ценные бумаги в финансовом менеджменте

1. Определение и атрибуты ценных бумаг, эмиссионные ценные бумаги
2. Виды ценных бумаг: облигация, вексель, чек, сберегательный (депозитный) сертификат, коносамент, приватизационные чеки (ваучеры) и суррогаты ценных бумаг
3. Информация о рынке ценных бумаг



1. Определение и атрибуты ценных бумаг

Ценные бумаги лежат в основе многих финансовых операций. Они используются при мобилизации источников финансирования и управлением инвестициями на финансовых рынках.

Ценная бумага (security, financial asset, paper) – это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные, заёмные и некоторые иные права, и обязательства, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Любая ценная бумага может продаваться и покупаться. С продажей ценной бумаги все права, обязательства и отношения переходят к её новому владельцу. К такому же результату приводят акты дарения или завещания. Частичная передача прав, обозначенных в ценной бумаге не допускается. Ценную бумагу можно также вложить в то или иное предприятие.

Гражданский Кодекс РФ даёт следующее определение ценной бумаги:
«Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении».

В Гражданском Кодексе РФ можно найти **перечень видов ценных бумаг:** государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитные и сберегательные сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя, коносаменты, акции, приватизационные ценные бумаги и другие документы.

Атрибуты ценных бумаг:

Предъявляемость

Обращаемость

Доступность

Стандартность

Регулируемость и признание государством

Ликвидность

Риск

Эмиссионные ценные бумаги

Эмиссионная ценная бумага (Security) – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками (ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»):

1. закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав,
2. размещается выпусками;
3. имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

С позиции идентификации владельца выделяют:

- именные эмиссионные ценные бумаги
- эмиссионные ценные бумаги на предъявителя.

2. Виды ценных бумаг

Облигация (Bond, Debenture) – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.



Бланк облигации содержит следующие основные реквизиты:

1. наименование ценной бумаги – «облигация»,
2. наименование эмитента,
3. вид облигации,
4. номинальная цена,
5. дата выпуска,
6. имя держателя (для именных облигаций),
7. срок погашения,
8. уровень и условия выплаты процента (для процентных облигаций),
9. товар или услуга, под которые выпущена облигация (для беспроцентных облигаций),
10. подпись уполномоченного лица.

Таблица 1. Классификация облигаций

Критерий классификации	Вид облигаций
1. Владелец	<ul style="list-style-type: none">• именные• на предъявителя (купонные)
2. Тип дохода	<ul style="list-style-type: none">• дисконтные• с фиксированной процентной ставкой• с плавающей процентной ставкой
3. Сфера обращения	<ul style="list-style-type: none">• свободно обращающиеся• с ограниченным кругом обращения
4. Эмитент ⁹	<ul style="list-style-type: none">• государственные• муниципальные• корпоративные (АО, КБ и др.)
5. Обеспечение	<ul style="list-style-type: none">• обеспеченные• необеспеченные
6. Конвертируемость	<ul style="list-style-type: none">• конвертируемые• неконвертируемые

Вексель – это ордерная ценная бумага, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводный вексель) выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока обозначенную в нем денежную сумму владельцу векселя (векселедержателю).



Таблица 2 Классификация векселей

Критерий классификации	Виды векселей
1. Период обращения	<ul style="list-style-type: none">● по предъявлению● срочные
2. Тип	<ul style="list-style-type: none">● простой● переводной
3. Форма дохода	<ul style="list-style-type: none">● процентный● дисконтный
4. Эмитент	<ul style="list-style-type: none">● казначейские● банковские● коммерческие

Законодательство регламентирует перечень реквизитов, которые должен содержать вексель. Простой содержит 7 обязательных реквизитов; переводной – 8.

Эти реквизиты следующие:

1. наименование «вексель», включенное в текст документа и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен;
2. простое и ничем не обусловленное обязательство в простом и предложении в переводном векселе уплатить определенную сумму;
3. указание срока платежа;
4. указание места, в котором должен быть совершен платеж;
5. наименование того, кому или по приказу кого должен быть совершен платеж;
6. указание даты и места составления векселя;
7. подпись лица, выдавшего вексель (векселедателя);
8. наименование того, кто должен платить по векселю, – трассата (этот реквизит только для переводного векселя).

Чек представляет собой ценную бумагу, содержащую ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю (ст. 877 ГК РФ).

Организация расчетных операций с помощью чеков предполагает взаимодействие как минимум трех сторон:

1. чекодателя, т. е. лица, выписавшего чек;
2. чекодержателя, т. е. лица, принявшего чек в оплату за предоставленные товары, работы или услуги;
3. плательщика по чеку, т. е. банка, в котором открыт счет чекодателя.



Таблица 3 Классификация чеков

Критерий классификации	Виды чеков
1. Назначение	<ul style="list-style-type: none">• денежные• расчетные
2. Покрытие	<ul style="list-style-type: none">• покрытые• непокрытые
3. Получатель	<ul style="list-style-type: none">• именные• ордерные• предъявительские

Согласно ГК РФ различают чеки:

именные (выписанные на определенное лицо). Чек именной ограничен в распространении и не подлежит передаче другому лицу.

ордерные (выписанные в пользу какого-либо лица). Чек ордерный может быть передан другому лицу при наличии индоссамента (передаточной надписи).

предъявительские (на предъявителя). Чек предъявительский может быть передан другому лицу путем простого вручения.

Обязательные реквизиты чека:

1. наименование – «чек»;
2. поручение плательщику выплатить определенную денежную сумму;
3. наименование плательщика и указание счета, с которого осуществляется платеж;
4. указание валюты платежа;
5. указание даты и места составления чека;
6. подпись чекодателя

Оплата чека осуществляется по его предъявлении соответствующему плательщику. **Чек подлежит оплате**, в течение:

- 10 дней, если чек выписан на территории России;
- 20 дней, если чек выписан на территории стран СНГ;
- 70 дней, если чек выписан на территории другого государства;

Сберегательный (депозитный) сертификат – это ценная бумага, представляющая собой письменное свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика (держателя сертификата, бенефициара) или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы вклада (депозита) и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат.

Одним из 1000 000
СБЕРБАНК
РОССИИ

АКЦИОНЕРНЫЙ КОММЕРЧЕСКИЙ СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО); СБЕРБАНК РОССИИ
117817, г. Москва, ул. Бабулоса, дом 19.
Корреспондентский счет в Банке России 30101810400000000225

СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ СЕРТИФИКАТ

Серия СТ на предъявителя № 0000000

Дата внесения вклада _____ (число и месяц прописью, год цифрами)

Размер вклада, оформленного сертификатом — **1000** (Одна тысяча) рублей.

Дата востребования суммы по сертификату _____ (число и месяц прописью, год цифрами)

Ставка процента за пользование вкладом _____ % годовых.

Сумма причитающихся процентов _____ рублей _____ копеек.
(целые и пропись) (цифрами)

При досрочном предъявлении сертификата к оплате выплачивается сумма вклада и проценты, выплачиваемые по вкладам до востребования.

Сертификат выдан _____ (наименование, наименование филиала и банковское отделение (корреспондентский счет, корреспондентский счет) в учреждении почтовой связи Санкт-Петербург или счет МНП Банка (филиала Банка))

Сбербанк России безусловно обязуется вернуть сумму, внесенную на вклад, и выплатить причитающиеся проценты держателю сертификата.

М. П. Уполномоченное лицо Банка _____ (наименование) _____ (наименование) _____ (фамилия, и. о.)

Уполномоченное лицо Банка _____ (наименование) _____ (наименование) _____ (фамилия, и. о.)

Таблица 4. Классификация сберегательных (депозитных) сертификатов

Критерий классификации	Виды сертификатов
1. Получатель	<ul style="list-style-type: none">• Именные• На предъявителя
2. Срок обращения	<ul style="list-style-type: none">• До востребования• Срочные
3. Особенности эмиссии	<ul style="list-style-type: none">• Серийные• Разовые

Срок обращения по срочным сертификатам ограничен, как правило, 1 годом.

Сберегательный сертификат (Savings: Certificate) может быть выдан только гражданину Российской Федерации или иного государства, использующего рубль в качестве официальной денежной единицы.

Депозитный сертификат (Certificate of Deposit) может быть выдан только организации, являющейся юридическим лицом, зарегистрированной на территории Российской Федерации или на территории иного государства, использующего рубль в качестве официальной денежной единицы.

ЦБ РФ указывает следующие обязательные реквизиты сертификатов:

1. наименование – «депозитный (или сберегательный) сертификат»;
2. указание на причину выдачи сертификата (внесение депозита или сберегательного вклада);
3. дату внесения депозита или сберегательного вклада;
4. размер депозита или сберегательного вклада, оформленного сертификатом (прописью и цифрами);
5. безусловное обязательство банка вернуть сумму, внесенную в депозит или на вклад;
6. дату востребования бенефициаром суммы по сертификату;
7. ставку процента за пользование депозитом или вкладом;
8. сумму причитающихся процентов;
9. наименование и адрес банка-эмитента и – для именного сертификата – бенефициара;
10. подписи двух лиц, уполномоченных банком на подписание такого рода обязательств, скрепленные печатью банка.

Сертификат не может служить расчетным или платежным средством за проданные товары или оказанные услуги.

Коносамент (Bill of Lading) представляет собой документ, выдаваемый перевозчиком груза грузовладельцу. Коносамент удостоверяет право собственности на отгруженный товар.

Коносамент выдается перевозчиком отправителю после приема груза и удостоверяет факт заключения договора между ними.

Как ценная бумага, **коносамент может быть:**

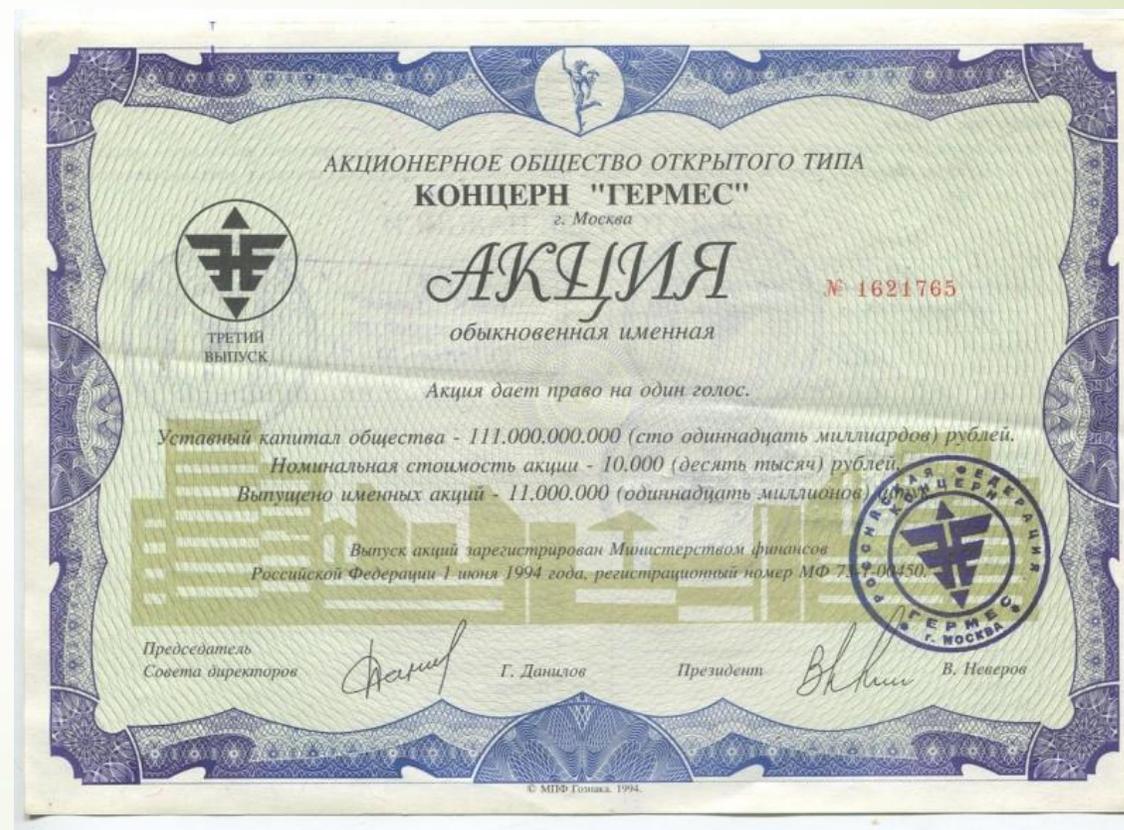
- именным (указано наименование конкретного получателя груза),
- ордерным (груз выдается по приказу отправителя, получателя или банка),
- на предъявителя (грузополучателем может быть любое лицо, предъявившее этот документ).

Перечень обязательных реквизитов и условия составления этого документа определены в Кодексе торгового мореплавания.

Акция (Share, Stock) представляет собой долевую ценную бумагу; подтверждающую право ее владельца участвовать в управлении обществом (за исключением привилегированных акций), в распределении прибыли общества и в получении доли имущества, пропорциональной его вкладу в уставный капитал, в случае ликвидации данного общества.

Акции выпускаются только негосударственными предприятиями и организациями.

В отличие от облигаций и других долговых ценных бумаг, акции не имеют установленных сроков обращения.



Покупка акций дает инвестору ряд имущественных и иных прав, некоторыми из которых являются:

1. право голоса в собрании акционеров (обыкновенные акции)
2. право на участие в распределении прибыли в форме дивидендов;
3. права на соответствующую долю в акционерном капитале компании и остатка активов при ее ликвидации;
4. права на ограниченную ответственность (т. е. в пределах рыночной стоимости принадлежащих им акций).

Таблица 5. Классификация акций

Критерий классификации	Виды акций
1. Легальный статус	<ul style="list-style-type: none">• Обыкновенные• Привилегированные
2. Получатель	<ul style="list-style-type: none">• Именные• На предъявителя
3. Форма выпуска	<ul style="list-style-type: none">• Документарные акции• Бездокументарные
4. Форма распространения	<ul style="list-style-type: none">• По открытой подписке• По закрытой подписке
5. Тип акционерного общества	<ul style="list-style-type: none">• Акции ОАО• Акции ЗАО

Ставка дивиденда по конвертируемым привилегированным акциям обычно ниже ставки по неконвертируемым привилегированным акциям. Условия конверсии акций определяются заданием либо коэффициента конверсии (конверсионного соотношения), либо конверсионной цены.

Коэффициент конверсии характеризует количество обыкновенных акций, на которое может быть обменена одна привилегированная акция.

Конверсионная цена рассчитывается делением номинальной цены привилегированной акции на коэффициент конверсии и представляет собой, по сути, цену, по которой акционер может приобрести одну обыкновенную акцию в результате конверсии.

С позиции эмитента выпуск привилегированных акций имеет свои достоинства и недостатки. Достоинства:

1. по сравнению с облигациями, выплата любых дивидендов не является обязательной
2. владельцы привилегированных акций, как правило, не имеют права голоса, эмитируя такие акции, компания избегает разводнения капитала.

Недостатки: выплата, процентов по привилегированным акциям чаще всего носят обязательный характер, т. е. являются постоянными финансовыми расходами. Согласно ст. 102 ГК РФ доля привилегированных акций не должна превышать 25% уставного капитала АО.

Бланк акции содержит следующие реквизиты:

1. Фирменное название АО,
2. наименование ценной, бумаги – «акция»,
3. серия и порядковый номер,
4. дата выпуска,
5. вид акции,
6. номинальная стоимость,
7. имя держателя (для именной акции),
8. размер уставного капитала на день выпуска акции,
9. количество выпускаемых акций,
10. срок выплаты дивидендов,
11. подпись уполномоченного лица.

Приватизационные чеки (ваучеры) - специфический вид предъявительских ценных бумаг, использовавшихся на начальном этапе приватизации в России (так называемая чековая приватизация).

Их назначение – бесплатная передача гражданам имущества, акций и долей объектов приватизации. Порядок выдачи и обращения этих ценных бумаг регулировался положением о приватизационных чеках.



Суррогаты ценных бумаг. Они обладают некоторыми чертами ценных бумаг, но по сути не являются ими. Такие бумаги, как правило, распространяются отдельными коммерческими банками и специально созданными компаниями, занимающимися финансовыми, кредитными и коммерческими операциями и нередко не имеющими соответствующих лицензий. Основные причины выпуска подобных суррогатов – банальное мошенничество.

Основные причины выпуска подобных суррогатов – банальное мошенничество.



3. Информация о рынке ценных бумаг

Различают следующие виды информации:

- статистическая: курсовая стоимость, объем сделок, размер дивидендов, доходность и др.;
- аналитическая: аналитические обзоры и оценки, рекомендации инвесторам, судебные прецеденты и т. п.;
- нормативная: законодательные и нормативные акты, регулирующие выпуск обращение ценных бумаг.

Основными показателями, характеризующими ценные бумаги, являются: курс, дивиденды (для акций) и проценты (для других ценных бумаг), доходность, объем эмиссии, объем сделок, характеристики сделок (прежде всего опционы), срочность (для ценных бумаг со сроком погашения). Помимо этих показателей, может публиковаться и другая информация финансового характера: отраслевая принадлежность компании, котирующей ценные бумаги, даты последней котировки и последней сделки, номера ценных бумаг и т. п.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:

1. Что такое ценная бумага? Охарактеризуйте специфические черты ценной бумаги.
2. Что такое эмиссионная ценная бумага? Назовите основные виды эмиссионных ценных бумаг?
3. Виды и особенности облигаций. Охарактеризуйте принципиальные различия между государственными и корпоративными облигациями.
4. Каковы отличия между долевыми и долговыми финансовыми инструментами (акциями и облигациями)?
5. В чем смысл привилегированности привилегированной акции? Есть ли ограничения на долю привилегированных акций в уставном капитале? Если да, то чем это обусловлено?
6. Простой и переводной вексель. Почему большей популярностью обладают банковские векселя?
7. Что такое сберегательный и депозитный сертификаты? Каковы их особенности?
8. Приватизационные чеки и суррогаты ценных бумаг.