

# РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

# ВОПРОСЫ ЛЕКЦИИ

- 1. Характеристика ,основные сегменты и функции рынка ценных бумаг
- 2. Определение финансовых инструментов, основные виды финансовых инструментов
- 3. Долевые ценные бумаги
- 4. Долговые ценные бумаги

# Рынок ценных бумаг

- Один из сегментов финансового рынка
- Охватывает как кредитные отношения, так и выпуск ценных бумаг
- По экономическому содержанию: это система, с помощью которой происходит обмен финансовыми активами посредством выпуска и обращения ценных бумаг.

# ФУНКЦИИ РЦБ

- 1. Перераспределительная
- 2. Инвестиционная
- 3. Страхования
- 4. Спекулятивная

# Структура РЦБ

По эмитентам ценных бумаг	Рынок государственных и муниципальных ценных бумаг Рынок корпоративных ценных бумаг Рынок ценных бумаг нерезидентов
Территориальный признак	Международный РЦБ Национальный РЦБ Региональный РЦБ
Отраслевой признак	РЦБ нефтегазового сектора РЦБ банковского сектора РЦБ пищевой промышленности и т.д.

По видам финансовых инструментов	Рынок акций Рынок облигаций Рынок векселей Рынок фьючерсов Рынок опционов
По характеру движения ЦБ	Первичный рынок Вторичный рынок: организованный и неорганизованный
По срочности реализации финансовых сделок	Спотовый рынок Срочный рынок

# ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- Это ценные бумаги
- Ценные бумаги – это документы, удостоверяющие имущественное право или отношение займа владельца ценной бумаги и эмитента
- Обращение ценных бумаг – это их купля продажа, а также другие действия, приводящие к смене владельца.





# 3. Ценные бумаги

- ДОЛЕВЫЕ
  - Акции
- Обыкновенные и привилегированные
  - Паи
  - Доли

Инвестиционные сертификаты

# ДОЛЕВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

- Удостоверяют факт внесения средств в капитал эмитента, право на долю имущества в случае ликвидации эмитента и право на получение дохода.

# ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

- Государственные (ГКО, ОФЗ)
  - Корпоративные:
- Векселя простые и переводные
  - Облигации купонные,  
бескупонные и конвертируемые

# ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

- Фьючерсы
- Опционы
- Варранты
- Приватизационные чеки

# ДОЛЕВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

- Акция — долевая ценная бумага. Отличается от долговой целями выпуска и правами, предоставляемыми владельцу.
- Цель первичного выпуска — формирование уставного капитала общества.

# Согласно ФЗ-39 «О рынке ценных бумаг»

- Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца (акционера) на получение части прибыли АО в виде дивидендов, на участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после его ликвидации

# Привилегированные акции (ПА)

- 1) В случае ликвидации общества будут удовлетворены претензии владельцев ПА
- 2) Дивиденды по ПА выплачиваются в первую очередь
- 3) Чаще всего выплачивается фиксированный доход
- 4) ПА не имеют право голоса

# Обыкновенная акция

- Дает право на получение дохода, зависящего от результатов деятельности общества, дает право на участие в управлении (одна акция — один голос).



# Реквизиты акции

- Фирменное наименование АО
- Наименование «акция»
- Серия и порядковый номер
- Дата выпуска
- Вид акции и ее номинал
- Имя держателя (для именной акции)
- Размер уставного капитала
- Количество выпускаемых акций, срок выплаты дивидендов, подпись уполномоченного лица

# ОЦЕНКА АКЦИИ

- Приток денег по акции состоит из дивидендов и будущей ее цены, по которой инвестор может ее продать на рынке.
- Акции не имеют срока действия, то есть в отличие от облигаций они являются бессрочными.
- Дивиденды по привилегированным акциям являются фиксированными, а по обычным акциям - нет. Более того, доля акционера в ликвидационной стоимости фирмы также не является гарантированной. Как следствие, уровень риска для обычных акций является наибольшим по сравнению с другими ценными бумагами, выпускаемыми корпорациями. Это означает, что требуемая норма дохода по ним больше, чем для привилегированных акций и для облигаций.
- Дивиденды по обычным акциям чаще всего имеют некоторую тенденцию к росту.
- Дивиденды по акциям обычно выплачиваются поквартально.
-

- Цена акции для года  $n$  может быть рассчитана:

- 

- 

- $$P_n = \frac{D_{n+1}}{(1+k)} + \frac{D_{n+2}}{(1+k)^2} + \dots + \frac{D_{n+j}}{(1+k)^j}$$

-

# Модель нулевого роста дивидендов

- При нулевом росте дивидендов  $D_t = D$  для любого года  $t$ . Текущая цена акции равна:

- $D$
- $P_0 = \frac{D}{k}$
- $k$

# Модель постоянного роста

## Модель Гордона

- Введение предпосылки постоянного роста дивидендов означает, что:

- 

- $$D_t = D_0 * (1 + g)^t$$

- 

- $$P_0 = \frac{D_0 * (1 + g)}{(k - g)} = \frac{D_1}{(k - g)}$$

- 

-

# ПРИМЕР №1

- Ожидаемые дивиденды на акцию компании в следующем году прогнозируются в размере 5 рублей. Требуемая норма прибыли на акцию составляет 20 % годовых. Определить цену акции, если темп прироста дивидендов прогнозируется: а) 8% в год б) 10% в год в) 12% в год г) 15% в год.

# ПРИМЕР 2

- По результатам истекшего года чистая прибыль компании составила 2,0 млн.\$ . На выплату дивидендов было направлено 1,0 млн.\$ . Остальная прибыль пошла на развитие. Собственный капитал компании на конец года составил 10 млн.\$ . Компанией выпущено и размещено 100 тысяч обыкновенных акций. Спрогнозируйте темп роста дивидендов.