

**Лектор к.э.н., доцент,
доцент кафедры финансов и кредита Федосенко Л.В.**

Лекция Рынок ценных бумаг

Вопрос 1 Рынок ценных бумаг как инструмент перераспределения финансовых ресурсов и его функции

Вопрос 2 Структура рынка ценных бумаг

Вопрос 3 Участники рынка ценных бумаг

Вопрос 1 Рынок ценных бумаг как инструмент перераспределения финансовых ресурсов и его функции

Рынок ценных бумаг – это совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг, а также формы и способы, этого обращения.

Сущность рынка ценных бумаг проявляется через его функции, которые можно разделить на две группы: *общерыночные функции*, присущие любому рынку, и *специфические*, которые отличают рынок ценных бумаг от других рынков.

К общерыночным функциям относятся:

- *коммерческая* (получение дохода от операций на рынке);
- *ценообразующая* (рынок определяет спрос и предложение на товары и выявляет реальные рыночные цены на него);
- *информационная* (аккумулирование необходимой информации об объектах торговли и ее участниках и доведение этой информации до всех заинтересованных организаций и лиц);
- *регулирующая* (определение правил торговли, участия в ней и т.д.).

Рынок ценных бумаг выполняет и ряд *специфических функций*:

– обеспечивает привлечение временно свободных финансовых ресурсов субъектов хозяйствования и средств населения для последующего их инвестирования в производство, сферу услуг и т.д., способствует объединению капиталов путем акционирования, а также выпуска долговых ценных бумаг (облигаций, векселей, депозитных сертификатов);

– через рынок ценных бумаг осуществляется перераспределение денежных средств, финансовых ресурсов между субъектами хозяйствования, отраслями экономики, движение капитала из малоэффективных отраслей и предприятий в более эффективные;

– рынок ценных бумаг служит одним из регуляторов денежного обращения и кредитных отношений;

– государство путем выпуска различных видов государственных ценных бумаг осуществляет покрытие дефицита госбюджета неинфляционными средствами (без денежной и кредитной эмиссии);

- рынок ценных бумаг обеспечивает страхование (хеджирование) финансовых рисков, рисков инвестирования;
- использование инструментов рынка ценных бумаг позволяет более эффективно управлять финансовым состоянием предприятий.

Кроме перечисленных функций рынок ценных бумаг выполняет и такие, как стимулирование иностранных инвестиций, упрощение взаиморасчетов, совершенствование системы платежей и т.д.

Вопрос 2 Структура рынка ценных бумаг

Структура рынка ценных бумаг определяется как тем, или иным видом ценных бумаг, так и способом торговли на данном рынке. Поэтому выделяют такие рынки, как: первичный и вторичный; организованный и неорганизованный; биржевой и внебиржевой; традиционный и компьютеризированный; кассовый и срочный.

Первичный рынок ценных бумаг объединяет конструирование нового выпуска ценных бумаг и их *первичное размещение среди инвесторов*, то есть приобретение ценных бумаг их первыми владельцами.

Под *вторичным рынком ценных бумаг* понимаются отношения, складывающиеся при обращении ранее выпущенных и размещенных на первичном рынке ценных бумаг.

В зависимости от сроков совершения операций с цennыми бумагами рынок ценных бумаг подразделяется на спотовый и срочный. На *спотовом рынке* обмен ценных бумаг на денежные средства осуществляется практически во время сделки. На *срочном рынке* осуществляется торговля срочными контрактами: форвардами, фьючерсами, опционами, свопами.

Форвардный рынок – это рынок, на котором стороны договариваются о поставке имеющихся у них в действительности ценных бумаг с окончательным расчетом к определенной дате в будущем.

Фьючерсный рынок – это рынок, на котором производится торговля контрактами на поставку в определенный срок в будущем ценных бумаг или других финансовых инструментов, реально продаваемых на финансовом рынке.

Опциональный рынок – это рынок, на котором производится купля-продажа контрактов с правом покупки или продажи определенных финансовых инструментов по заранее установленной цене до окончания его срока действия. Заранее установленная цена называется ценой исполнения опциона.

Рынок свопов – это рынок прямых обменов контрактами между участниками сделки с цennыми бумагами. Он гарантирует им взаимный обмен двумя финансовыми обязательствами в определенный момент (или несколько моментов) в будущем.

В зависимости от форм организации совершения сделок с цennыми бумагами рынок ценных бумаг подразделяется на биржевой и внебиржевой.

Биржевой рынок представляет собой сферу обращения ценных бумаг в специально созданных финансовых институтах для организованной и систематической продажи и перепродажи ценных бумаг. Эти институты называются фондовыми биржами.

Внебиржевой рынок ценных бумаг представляет собой систему крупных торговых площадок, осуществляющих торговлю многими видами ценных бумаг.

Вопрос 3 Участники рынка ценных бумаг

К участникам рынка ценных бумаг относят юридические и физические лица, которые продают или покупают ценные бумаги, а также обслуживают их оборот и осуществляют расчеты по ним, то есть субъекты, вступающие в экономические отношения по поводу обращения ценных бумаг.

Среди участников рынка ценных бумаг выделяются:

- эмитенты;
- инвесторы;
- фондовые посредники и организации, обслуживающие рынок ценных бумаг;
- органы государственного регулирования и надзора;
- саморегулируемые организации.

Эмитенты ценных бумаг – это юридические лица, которые от своего имени выпускают ценные бумаги и обязуются выполнить обязательства, вытекающие из условий выпуска ценных бумаг. Эмитенты выступают начальным звеном в движении ценных бумаг, а конечным являются инвесторы, приобретающие ценные бумаги во владение. Среди *инвесторов* могут быть индивидуальные (физические лица) и институциональные (государство, корпорации, фонды, банки и т.д.). На рынке ценных бумаг действуют и посредники, представляющие интересы, как покупателей, так и продавцов. В качестве *посредников* выступают профессиональные участники рынка ценных бумаг, занимающиеся брокерской и дилерской деятельностью и деятельностью по управлению портфелями ценных бумаг.

К организациям, обслуживающим рынок ценных бумаг, относятся фондовые биржи и внебиржевые организаторы рынка, расчетные центры (расчетно-кредитные организации), депозитарии, регистраторы и т.д.

Центральным звеном на рынке ценных бумаг развитых стран являются *фондовые биржи*. Формы организации фондовых бирж различны, но все они концентрируют информацию об эмитентах, их финансовом положении и рейтинге ценных бумаг, выступают посредниками между продавцами и покупателями ценных бумаг, создают необходимые условия торговли, определенные гарантии ее участникам, что повышает ликвидность рынка ценных бумаг в целом.

Расчетно-клиринговые организации осуществляют расчетное обслуживание участников организованного рынка ценных бумаг, при этом

снижая издержки, уровень рисков, сокращая время расчетов. Участие расчетно-клиринговых организаций обязательно при торговле фьючерсными контрактами и биржевыми опционами. Членами расчетно-клиринговых организаций обычно являются банки, финансовые компании, фондовые и фьючерсные биржи.

К этой группе участников ценных бумаг относятся *и регистраторы* — организации, которые ведут по договору с эмитентом реестр владельцев именных ценных бумаг на конкретную дату. Задача регистратора — точно и своевременно составлять реестр и предоставлять его эмитенту для выполнения обязательств по выпущенным ценным бумагам. В соответствии с этим списком акционерные общества, например, выплачивают дивиденды и рассылают приглашения на общее собрание акционеров. На рынке ценных бумаг эту функцию могут выполнять и *депозитарии*, представляющие собой организации, которые оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и учету прав собственности на них, а также расчетам доходов и их начислению по счетам «депо», на которых и учитываются ценные бумаги.

Широкое распространение во многих странах на рынке ценных бумаг получила деятельность *специализированных организаций*, которым инвесторы поручают разместить временно свободные денежные средства. К таким организациям относятся инвестиционные фонды, инвестиционные компании и банки. Все рассмотренные участники данной группы создают технологическую инфраструктуру рынка ценных бумаг.

Регулирование рынка ценных бумаг — это упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия. Регулирование рынка ценных бумаг можно также охарактеризовать, как объединение в систему определенных методов и приемов, позволяющих упорядочить совершение сделок, подчинить их установленным требованиям и правилам. Это механизм поддержания равновесия взаимных интересов всех участников рынка, следующих определенным правилам игры. *На первичном рынке ценных бумаг* государственное регулирование сосредоточено на поддержании единого порядка выпуска (эмиссии) в обращение ценных бумаг посредством регистрации. *На вторичном рынке* контроль над обращением осуществляется посредством лицензирования профессиональных участников рынка (выдача квалификационных аттестатов, дающих право на совершение сделок с цennymi бумагами) и инвестиционных институтов, а также через механизм налогообложения операций (сделок) с цennymi бумагами.

Регулирование деятельности участников рынка может быть внешним и внутренним. *Внутреннее регулирование* — это подчиненность деятельности данной организации ее собственным нормативным документам: Уставу, правилам и др. *Внешнее регулирование* — это подчиненность деятельности организации нормативным актам государства, других организаций, международным соглашениям.

Общие цели регулирования рынка ценных бумаг: максимальная защита интересов инвесторов; установление цивилизованных правил поведения субъектов на рынке; обеспечение государственной экономической безопасности.

Формы регулирования рынка ценных бумаг:

1) *Правовое регулирование* (деятельность государственных органов, направленная на нормативно-правовое регламентирование порядка выпуска ценных бумаг, их размещения, обращения и погашения) выражается в установлении или санкционировании государством системы норм поведения субъектов правоотношений, возникающих по поводу ценных бумаг;

2) *Государственное регулирование* (деятельность государственных органов, направленная на установление системы организационно-правовых мер, с помощью которых государство имеет возможность влиять на развитие рынка ценных бумаг).

Методы регулирования рынка ценных бумаг включают:

- нормативно-правовое регулирование;
- регистрацию выпусков, проспектов эмиссии;
- лицензирование субъектов рынка;
- аттестацию специалистов инвестиционных институтов;
- страхование инвесторов;
- аудиторский и рейтинговый контроль над финансовым состоянием эмитентов;
- постоянное информирование инвесторов;
- надзор за проведением фондовых операций и инспектирование;
- регистрацию и надзор за деятельностью участников рынка ценных бумаг;
- контроль над соблюдением действующего законодательства;
- консультирование.

Процесс регулирования на рынке ценных бумаг включает:

- создание нормативной базы функционирования рынка;
- отбор профессиональных участников рынка;

3) *Контроль над соблюдением всеми участниками рынка норм и правил функционирования рынка.*

4) *Систему санкций за отклонение от норм и правил, установленных на рынке.*

В процессе развития рынка ценных бумаг на нем появляются и действуют также *саморегулируемые организации*. Саморегулируемые организации – это некоммерческие негосударственные организации, создаваемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг на добровольной основе с целью регулирования определенных аспектов рынка на основе государственных гарантий поддержки, выражющихся в присвоении им государственного статуса саморегулируемой организации.

Кроме организаций, объединяющих профессиональных участников рынка ценных бумаг, свои организации создают также эмитенты,

индивидуальные и институциональные инвесторы с целью защиты своих интересов.

Вопросы для самоконтроля

1. Охарактеризуйте рынок ценных бумаг как инструмент перераспределения финансовых ресурсов.
2. Охарактеризуйте общие и специфические функции рынка ценных бумаг.
3. В чем отличие первичного и вторичного рынка ценных бумаг?
4. В чем отличие частного и публичного размещения ценных бумаг?
5. Кто является участником рынка ценных бумаг?
6. Что вы понимаете под саморегулируемой организацией на рынке ценных бумаг?
7. Что вы понимаете под регулированием рынка ценных бумаг?
8. Какие вы знаете формы и методы регулирования рынка ценных бумаг?
9. Каковы функции государства в области регулирования ценных бумаг?

Тесты для самопроверки:

1) Рынок ценных бумаг – это:

1. Финансовый инструмент мобилизации денежных средств.
2. Разнообразные формы торговли ценными бумагами с использованием компьютерных сетей.
3. Систематическое проведение операций с финансовыми активами третьих лиц, признанными ценными бумагами или их производными в соответствии с законодательством РБ с целью получения дохода;
4. Рынок ценных бумаг – это совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг, а также формы и способы, этого обращения.

2) Регулирование рынка ценных бумаг – это:

1. Проведение анализа и прогнозирование развития рынка ценных бумаг.
2. Упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия.
3. Осуществление расчетного обслуживания участников рынка ценных бумаг.
4. Выполнение сделок по купле-продаже ценных бумаг от своего имени и за свой счет.

3) Регулирование рынка ценных бумаг охватывает:

1. Эмитентов.
2. Инвесторов.
3. Профессиональных фондовых посредников.
4. Организации инфраструктуры рынка.
5. Всех участников рынка.

4) Министерство финансов утверждает порядок выпуска, обращения и погашения всех видов ценных бумаг, за исключением?

1. Ценных бумаг местных исполнительных и распорядительных органов власти;
2. Ценных бумаг Национального банка;
3. Банковской сберегательной книжки на предъявителя;
4. Чеков;
5. Депозитных и сберегательных сертификатов.

5) Место, где происходит первичная эмиссия и первичное размещение ценных бумаг, – это:

1. Первичный рынок.
2. Вторичный рынок.
3. Третичный рынок.

6) Рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим 2 рабочих дня, – это:

1. Срочный рынок.
 2. Кассовый рынок.
 3. Неорганизованный рынок.
- 7) Рынок, где осуществляется обращение ценных бумаг на основе законодательно установленных правил между лицензованными профессиональными посредниками, это:
1. Неорганизованный рынок.
 2. Кассовый рынок.
 3. Организованный рынок.