

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

Лекция: Виды ценных бумаг

Вопрос 1. Понятие и классификация ценных бумаг

Вопрос 2 Понятие акции, как ценной бумаги и ее основные характеристики

Вопрос 3 Понятие облигации, как ценной бумаги и ее основные характеристики

Вопрос 4 Государственные ценные бумаги и их характеристика

Вопрос1 Понятие и классификация ценных бумаг

В Законе Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах» от 28 июня 1996 года дается следующее определение ценных бумаг: «Ценные бумаги (*акции, облигации*) – документы, удостоверяющие выраженные в них и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценных бумаг по отношению к эмитенту». Это определение ограничивает ценные бумаги только акциями и облигациями. Вместе с тем в соответствии с Гражданским кодексом Республики Беларусь, принятым 7 декабря 1998 г. и вступившем в силу с 1 июля 1999 г., к ценным бумагам относятся *«государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательные сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция, приватизационные ценные бумаги и другие документы, которые законодательством о ценных бумагах или в установленном им порядке отнесены к числу ценных бумаг»* (ст. 144). Положением «О производных ценных бумагах», утвержденным 21 января 1997 г. Национальным банком Республики Беларусь, к ценным бумагам, обращающимся на территории республики, также относятся *опционы, фьючерсы и варранты*.

Рынок ценных бумаг Республики Беларусь состоит из следующих основных сегментов:

- корпоративных ценных бумаг (акции, облигаций);
- государственных ценных бумаг (ГКО, ГДО);
- муниципальных ценных бумаг (жилищных облигационных займов),
- ценных бумаг коммерческих банков (векселей, депозитных и сберегательных сертификатов);
- именных приватизационных чеков (ИПЧ) «Имущество».

Классификация ценных бумаг может проводиться по различным признакам.

По порядку подтверждения прав владельца ценные бумаги бывают трех видов:

– *ценные бумаги на предъявителя*, на которых имя владельца не указывается;

– *именные ценные бумаги*, права владельца, на которые подтверждаются внесением его имени в текст на ценной бумаге;

– *ордерные ценные бумаги*. Права владельца этих бумаг подтверждаются передаточными надписями в тексте ценной бумаги и предъявлением ее самой.

По эмитентам различают следующие виды ценных бумаг:

– *казначейские*, которые выпускаются от имени правительства Министерством финансов;

– *муниципальные*, выпускаемые местными органами власти;

– *ценные бумаги корпораций и финансовых институтов*.

По содержанию ценные бумаги можно подразделить на:

– *долговые*, оформляющие заимствование денег (владельцы таких бумаг являются кредиторами для их эмитентов);

– *долевые* (инвестиционные) ценные бумаги, закрепляющие права их владельца на часть активов эмитента, то есть права собственности.

По срокам обращения выделяют:

– *краткосрочные* ценные бумаги (выпущенные на срок до одного года);

– *среднесрочные* (от одного до пяти лет);

– *долгосрочные* (выпущенные на срок свыше пяти лет);

– *бессрочные* (не имеющие срока погашения или выкупа).

По территории обращения ценные бумаги подразделяются на:

– *региональные* (ценные бумаги местных органов);

– *национальные* (обращающиеся на внутреннем рынке страны);

– *международные* ценные бумаги (обращающиеся на территории других государств).

По роли на рынке ценных бумаг различают:

– *основные* ценные бумаги (акции, облигации);

– *производные* (опционы, фьючерсы, форвардные контракты, варранты);

– *вспомогательные* (векселя, депозитные сертификаты, чеки и т.п.).

По способу выплаты дохода ценные бумаги бывают с фиксированным доходом и с плавающей процентной ставкой.

Вопрос 2 Понятие акции, как ценной бумаги и ее основные характеристики

Под акцией обычно понимают ценную бумагу, выпускаемую акционерным обществом при его создании, независимо от того, создается ли новое предприятие (учреждение, организация) или преобразуется

действующее. Акции являются источником мобилизации денежных средств для увеличения собственного капитала действующего предприятия.

Согласно Закону Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах» под *акцией* понимается «ценная бумага, удостоверяющая право владельца на долю собственности акционерного общества при его ликвидации, дающая право ее владельцу на получение части прибыли общества в виде дивиденда и на участие в управлении обществом». Акция представляет собой инструмент для инвестирования капитала, она относится к долевым инвестиционным ценным бумагам. Инвестиционные возможности ценных бумаг зависят от их конкретных характеристик, основными из которых являются финансовое состояние эмитента, надежность, ликвидность и доходность.

Владельцы (держатели) акций делятся на три группы:

- *индивидуальные* (физические лица);
- *коллективные* (институциональные);
- *корпоративные*.

В основу классификации акций могут быть положены различные признаки и свойства данной ценной бумаги. Классифицируют акции на основании следующих признаков:

- *по виду передачи прав собственности;*
- *по объему прав, предоставляемых владельцу акции;*
- *прочие акции.*

По виду передачи прав собственности различают: *акции на предъявителя* (простые акции), *именные акции* и *винкулированные*. Простая, или обыкновенная акция не содержит имя владельца. Передача самой бумаги представляет собой передачу акции со всеми ее правами без идентификации владельца.

Под *именной акцией* понимается акция, содержащая информацию о владельце ценной бумаги. При бездокументарной форме выпуска акций информация о владельце содержится в реестре владельцев ценных бумаг. При этом переход прав на эти бумаги и осуществление закрепленных за ними прав требуют обязательной идентификации владельцев.

Винкулированные именные акции – это акции с ограниченными возможностями передачи. Цель выпуска винкулированных акций – усиленная защита против нежелательной перемены собственника.

По объему прав, предоставляемых владельцу, акции подразделяются на *простые акции* и *привилегированные*.

Простые акции служат для обеспечения равных прав всех владельцев – членов акционерного общества, особенно право голоса и право получения дивидендов (в противоположность привилегированным акциям).

Привилегированные акции предоставляют их владельцам определенные твердые привилегии при распределении прибыли, при роспуске акционерного общества и при исполнении права на преимущественную покупку вновь эмитированных акций.

Привилегированные акции в свою очередь подразделяются на: *конвертируемые, отзывные (возвратные), кумулятивные, с увеличивающейся долей в ликвидном фонде, плюральные акции.*

Конвертируемыми привилегированными считаются такие акции, которые могут быть конвертируемы (обменены) в простые или привилегированные акции других типов. При выпуске конвертируемых акций должны быть установлены: период конвертации, а также пропорциональность и курс конвертации.

Суть *возвратных, или отзывных привилегированных акций* состоит в том, что они могут быть выкуплены акционерным обществом и погашены, в отличие от простых акций, которые не гасятся до тех пор, пока существует акционерное общество, их эмитировавшее.

Кумулятивными считаются такие акции, по которым невыплаченный или не полностью выплаченный дивиденд, размер которого определен в уставе, накапливается и выплачивается в будущем.

Привилегированные акции с увеличивающейся долей в ликвидационном фонде предоставляют акционеру преимущественное право при роспуске общества, и дивиденды по ним выплачиваются, как правило, из ликвидационного фонда.

Плюральные акции известны в мировой практике, и их сущность состоит в том, что они наделены большими правами при голосовании или имеют более высокое соотношение между правом голоса и номиналом.

К прочим акциям относятся: *акции с корректировкой, акции коллектива, народные акции.*

Акции с корректировкой образуются трансформацией накоплений из нераспределенной прибыли в основной капитал без привлечения дополнительного капитала в общество. Эта нераспределенная прибыль делится между акционерами в соответствии с их долей в основном капитале. Биржевой курс акций может даже упасть, хотя стоимость их участия в акционерном обществе не изменяется.

Коллективные акции распределяются акционерным обществом среди своего коллектива либо бесплатно, либо по льготной цене и, как правило, находятся во владении в течение определенного срока. Выпуск таких акций должен обеспечить коллектив капиталом и тем самым усилить связь сотрудников с обществом.

Народные акции выдаются широким слоям населения по льготным ценам, когда приватизируется государственный сектор. Так гарантируется формирование капитала народными массами.

Акции являются самыми распространенными ценными бумагами из всего многообразия ценных бумаг. Вопрос стоимостной оценки акций связан с жизненным циклом выпущенной акции, включающим в себя выпуск, первичное размещение и обращение акции.

Первой оценкой, появляющейся в момент выпуска акций, является номинальная стоимость акции.

Номинальная стоимость акции – это такая официальная цена акции, указываемая на ее лицевой стороне, которая устанавливается создателями акционерного общества в момент утверждения устава общества, поэтому иногда ее называют нарицательной или лицевой стоимостью. Все акции выпускаются одного номинала. Уставный капитал общества равен сумме номиналов всех акций, находящихся в обращении – акций.

Выпуск обществом акций определенного номинала не гарантирует их реальной ценности. Это прерогатива рынка. Номинальная стоимость служит некоторой базой отсчета для определения будущей цены акции.

Эмиссионная стоимость – это цена акции, по которой ее приобретает первый держатель. Эмиссионная цена едина для всех первых инвесторов и не может быть ниже номинальной стоимости. Превышение эмиссионной цены над номинальной стоимостью называется эмиссионной выручкой или эмиссионным доходом. Эмиссионный доход не может быть использован на цели потребления, он присоединяется к собственному капиталу акционерного общества.

Эмиссионная цена, как правило, ниже рыночной, что позволяет успешно реализовать:

- преимущественное право приобретения действующими членами общества при новой эмиссии;
- вознаграждение посредников, занимающихся первичным размещением новых эмиссий акций.

На вторичном рынке стоимостной характеристикой акций является *рыночная цена акции* – это цена, по которой акция покупается/продается. Она устанавливается на торгах на фондовой бирже и отражает реальную цену акции при проведении большого числа сделок.

При стоимостной оценке акций важную роль играет книжная, или балансовая, стоимость. Ее определяют эксперты как частное от деления стоимости чистых активов компании на количество выпущенных акций, находящихся в обращении. Такая оценка доступна очень узкому кругу инвесторов. Если курсовая цена превышает балансовую, то это является основой для биржевого роста цены. *Балансовую стоимость* определяют при аудиторских проверках в том случае, если эмитент намерен пройти листинг для включения своих акций в биржевой список ценных бумаг, допущенных к биржевым торгам, а также при ликвидации акционерного общества, чтобы определить долю собственности, приходящуюся на одну акцию.

Доходность акции представляет собой расчетный относительный показатель, характеризующий отношение полученного дохода к затратам акционера при ее приобретении.

Вопрос 3 Понятие облигации, как ценной бумаги и ее основные характеристики

Помимо долевых ценных бумаг (акций) рынок финансовых активов широко представлен так называемыми долговыми ценными бумагами.

Долговые ценные бумаги (обязательства) подтверждают отношения займа между инвестором (кредитором) и лицом, эмитировавшим обязательства (заемщиком). К долговым обязательствам относятся *облигации*.

Согласно Закону Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах» *облигация* определена как ценная бумага, подтверждающая обязательства эмитента возместить владельцу ценной бумаги ее номинальную стоимость в установленный срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

Как долговое обязательство облигация непременно содержит два элемента:

– обязательство эмитента вернуть держателю облигации по истечении оговоренного срока сумму, указанную на лицевой стороне (титule) облигации (при документарной форме выпуска) или оговоренную в условиях выпуска и указанную в сертификате ценной бумаги (при бездокументарной форме выпуска);

– обязательство эмитента выплачивать по определенной схеме владельцу облигации доход в виде процента от номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

Имеется существенное различие между акцией и облигацией. Купив акцию, инвестор, как известно, становится владельцем определенной доли собственности компании-эмитента и может принимать участие в управлении компанией. Купив облигацию, инвестор кредитует компанию-эмитента. К тому же облигации всегда выпускаются на конечный срок, хотя он и может быть достаточно большим (несколько десятков лет).

Привлекательность облигации для инвестора состоит, как правило, в меньшем риске по сравнению с инвестициями в акции, хотя следует отметить, что облигации обеспечивают и меньшую доходность. К тому же облигации обладают предпочтением перед акциями при реализации имущественных прав их владельцев. Сначала эмитентом выплачиваются проценты по облигациям, а затем – дивиденды по акциям. В случае ликвидации компании-эмитента (разделе ее имущества) сначала реализуются права владельцев облигаций, а затем — владельцев акций на часть, оставшуюся после выплаты других обязательных долгов.

Следует подчеркнуть, что облигации не дают право их владельцам на участие в управлении компанией-эмитентом.

Основной целью выпуска облигаций является мобилизация денежных средств правительством, различными государственными органами, муниципалитетами и субъектами хозяйствования под залог их имущества.

В основе классификации облигаций могут быть различные признаки.

Облигации, классифицируемые по сроку займа без фиксированного срока погашения:

– *бессрочные* или *непогашаемые* (примером таких облигаций могут быть выпущенные в XVIII в. английские консоли, которые обращаются до настоящего времени, или выпущенные в начале XIX в. Российские бонны, которые не принимались к погашению, но по которым выплачивался фиксированный процент);

– *отзывные облигации* (могут быть отозваны эмитентом до наступления срока погашения: при их выпуске эмитент устанавливает условия востребования: по номиналу или с премией);

– *облигации с правом погашения* (предоставляют инвестору право на возврат облигаций эмитенту до наступления срока погашения и получения за них номинальной стоимости);

– *продлеваемые облигации* (предоставляют инвестору право продлить срок погашения облигации и продолжать получать проценты в течение этого срока);

– *отсроченные облигации* (дают право эмитенту на отсрочку погашения).

Облигации, классифицируемые по способу погашения, которое осуществляется:

– *по указанному номиналу одноразовым платежом;*

– *некоторыми долями от номинала через определенные промежутки времени, в течение указанного интервала времени;*

– *с последовательным погашением фиксированной доли от общего количества выпущенных облигаций.*

Облигации, классифицируемые по характеру выплат:

– *облигации, по которым выплачиваются только проценты и нет гарантий возврата номинала;* при этом эмитент указывает на возможность выкупа, не связывая себя какими-нибудь сроками (пример облигаций бессрочного займа – английские консоли);

– *дисконтные* – это облигации, по которым выплачивается только номинал в момент их погашения;

– *облигации, по которым проценты выплачиваются в момент погашения и добавляются к номиналу* (пример – сберегательные сертификаты серии E, выпускаемые в США);

– *доходные или реорганизационные* – облигации, которые погашаются по номинальной стоимости, а выплата процентов не гарантируется и находится в прямой зависимости от производственной деятельности компании-эмитента;

– *купонные облигации* – облигации с вырезным талоном, на котором указывается купонная ставка выплаты (как правило, в виде процента).

По способам выплаты купонного дохода облигации подразделяются:

– *на облигации с фиксированной купонной ставкой;*

– *с плавающей купонной ставкой, зависящей от уровня ссудного процента;*

– *с равномерно возрастающей купонной ставкой по годам займа* (они называются индексированными и обычно имитируются в условиях инфляции);

– с оплатой по выбору, когда владелец может получать либо купонный доход, либо облигации новых выпусков;

– смешанного типа: часть срока их владелец получает доход по фиксированной купонной ставке, а другую часть – по плавающей ставке.

Облигации, классифицируются по характеру обращения на *конвертируемые* и *неконвертируемые*. Их разновидность – конвертируемые облигации. Владелец имеет право обменять эти бумаги на акции того же эмитента (как на обыкновенные, так и на привилегированные). Важное значение для держателя конвертируемых облигаций имеет коэффициент конвертации, то есть показатель, указывающий, на какое количество акций может быть обменена одна облигация.

По уровню обеспечения облигации бывают *обеспеченные залогом* и *необеспеченные залогом*.

Облигации имеют *нарицательную цену* (номинал) и *рыночную цену*. *Номинальная цена* облигации напечатана на самой облигации и обозначает сумму, которая берется займы и подлежит возврату по истечении срока облигационного займа. Номинальная цена является базовой величиной для расчета, принесенного облигацией дохода. Процент по облигации устанавливается к номиналу, а прирост (уменьшение) стоимости облигации за соответствующий период рассчитывается как разница между номинальной ценой, по которой облигация будет погашена, и ценой покупки облигации. Поскольку номиналы у разных облигаций могут существенно различаться между собой, то часто возникает необходимость в сопоставимом измерителе рыночных цен облигаций. Таким показателем является курс. Курсом облигации называется значение рыночной цены облигации, выраженное в процентах к ее номиналу.

С момента эмиссии и до погашения облигации продаются и покупаются по установившимся на рынке ценам. *Рыночная цена* в момент эмиссии (эмиссионная цена) может быть ниже номинала, равна номиналу и выше номинала. В дальнейшем рыночная цена облигаций определяется исходя из ситуации, сложившейся на рынке облигаций и финансовом рынке в целом к моменту продажи, а также двух главных элементов самого облигационного займа. Этими элементами являются:

– перспектива получить при погашении номинальную стоимость облигации (чем ближе в момент покупки облигации срок ее погашения, тем выше ее рыночная стоимость);

– право на регулярный фиксированный доход (чем выше доход, приносимый облигацией, тем ниже ее рыночная стоимость).

Рыночная цена облигаций зависит и от ряда других условий, важнейшим из которых является надежность (степень риска) вложений.

В зарубежной практике, помимо номинальной и рыночной, употребляется еще одна стоимостная характеристика облигаций – ее *выкупная цена*, по которой эмитент по истечении срока займа погашает

облигации. Выкупная цена может совпадать с номинальной, а может быть выше или, наоборот, ниже ее.

Общий доход от облигации складывается из следующих элементов:

- периодически выплачиваемых процентов (купонного дохода);
- изменения стоимости облигации за соответствующий период;
- дохода от реинвестирования полученных процентов.

Облигации, в отличие от акции, приносят владельцу фиксированный текущий доход. Этот доход представляет собой постоянные *аннуитеты* – годовые фиксированные выплаты в течение ряда лет.

Облигация может приносить доход в результате изменения стоимости облигации с момента ее покупки до продажи. Разница между ценой покупки облигации и ценой, по которой инвестор продает облигацию, представляет собой прирост капитала, вложенного инвестором в конкретную облигацию. Данный вид дохода приносят, прежде всего, облигации, купленные по цене ниже номинала, т. е. с дисконтом. При продаже облигаций с дисконтом важным моментом для эмитента является определение цены продажи облигации. Иными словами, по какой цене следует продать облигацию сегодня, если известны сумма, которая будет получена в будущем (номинал), и базовая норма доходности (ставка рефинансирования). Подсчет этой цены называется дисконтированием, а сама цена – сегодняшней стоимостью будущей суммы денег.

В общем виде доходность является относительным показателем и представляет собой доход, приходящийся на единицу затрат. Различают текущую доходность и полную, или конечную, доходность облигаций.

Показатель текущей доходности характеризует годовые (текущие) поступления по облигации относительно произведенных затрат на ее покупку.

Для принятия инвестиционного решения – оставить данную облигацию или продать и вложить деньги в другие ценные бумаги – доходность облигации нужно сравнить с доходностью других инструментов в настоящий момент. Для этого определяют текущую рыночную доходность как отношение процентного дохода к текущей рыночной цене облигации.

Текущая рыночная доходность (сравнение с другими инструментами), определяется как отношение процентного дохода к текущей рыночной цене облигации.

Показатель текущей доходности и показатель изменения стоимости облигации за период владения ею (т. е. оба источника дохода) отражаются в показателе *конечной, или полной доходности*, характеризующей полный доход по облигации, приходящийся на единицу затрат на покупку этой облигации в расчете на год.

Вопрос 4 Государственные ценные бумаги и их характеристика

Государственные ценные бумаги – это ценные бумаги, эмитируемые Советом Министров Республики Беларусь или по его поручению Министерством финансов в качестве государственных долговых обязательств.

Рынок государственных ценных бумаг Республики Беларусь состоит из следующих основных сегментов:

– *краткосрочные государственные облигации (ГКО)* со сроком обращения до одного года. Облигации выпускаются от имени Совета Министров Республики Беларусь Министерством финансов с целью привлечения временно свободных средств юридических и физических лиц, в том числе иностранных, для возмещения дефицита республиканского бюджета;

– *долгосрочные государственные облигации (ДГО)* со сроком обращения один год и более. Эти облигации также выпускаются Министерством финансов и могут использоваться первичными держателями при расчетах за товары (работы и услуги), а также могут выступать предметом залоговых обязательств;

– *государственные долгосрочные облигации с купонным доходом (ГДО)* со сроком обращения один год и более. ГДО выпускаются Министерством финансов для покрытия дефицита государственного бюджета;

– *краткосрочные обязательства Национального банка со сроком обращения от двух недель до месяца*. Обязательства предназначены для регулирования денежной массы в обращении.

Обращение облигаций на вторичном рынке производится через ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

Именной приватизационный чек Республики Беларусь (ИПЧ) – государственная ценная бумага, выпущенная на срок, установленный Парламентом Республики Беларусь. Обеспечивается государственной собственностью, подлежащей безвозмездной передаче гражданам Республики Беларусь, свидетельствует о праве его владельца на долю в приватизируемой государственной собственности и выражает размер этой доли (квоту).

Виды ИПЧ РБ (по назначению):

– *ИПЧ «Жилье»* предназначены для приватизации жилищного фонда в Республике Беларусь;

– *ИПЧ «Имущество»* предназначены для использования в качестве платежного средства при приобретении приватизируемых объектов: акций, долей, паев в имуществе таких объектов (за исключением земельных участков и жилья).

На общую сумму чеков, причитающихся гражданину республики, выдается сертификат ИПЧ. Он выпускается в виде изготовленных на бумаге бланков и является документом, подтверждающим право гражданина на определенное количество чеков, которые он может использовать по своему усмотрению в соответствии с действующим законодательством.

ИПЧ «Имущество» обмениваются на акции открытых акционерных обществ (ОАО), созданных в процессе приватизации государственной собственности.

Под обменом акций на ИПЧ «Имущество» понимается безвозмездная передача принадлежащих государству акций гражданам Республики Беларусь в пределах их имущественной квоты в ИПЧ «Имущество». Период обмена ограничен сроком обращения чеков «Имущество».

Основной признак государственных ценных бумаг: ответственность по ним несёт правительство. Гарантиями выступают имущество и другие активы, находящиеся в республиканской собственности.

Основной признак ценных бумаг государственных органов: ответственность по ним несет не государство в целом, а орган их выпустивший. Гарантией выступает имущество эмитента (например, муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги Национального Банка Республики Беларусь).

Функции государственных ценных бумаг:

- добровольная мобилизация ресурсов в республиканский бюджет в виде кредитования дефицита;
- денежно-кредитное регулирование, направленное на сжатие (сокращение) денежной массы в обращении. Посредством продажи своих ценных бумаг государство изымает из обращения определенную часть денежных средств, что ограничивает рост инфляции и обеспечивает стабилизацию курса национальной валюты.

Вопросы для самоконтроля

1. Какими свойствами обладают ценные бумаги как рыночный товар?
2. Дайте определение акции и облигации как ценной бумаги.
3. Чем отличаются привилегированные акции от простых акций?
4. Какова основная цель выпуска облигации?
5. Как определяется рыночная цена облигации?
6. Что такое «государственные ценные бумаги» как экономическая категория?
7. Что является основным признаком государственных ценных бумаг и ценных бумаг государственных органов управления?

Тесты для самопроверки:

1) Государственные краткосрочные (ГКО) и долгосрочные (ГДО) облигации выпускает Министерство финансов от имени:

1. Президента.
2. Правительства.
3. Министерства экономики.
4. Департамента по ценным бумагам.
5. Национального банка Республики Беларусь.

2) Какие виды государственных ценных бумаг для юридических лиц выпускает Министерство финансов?

1. Государственные краткосрочные облигации.
2. Государственные долгосрочные облигации.
3. Государственные облигации, номинированные в свободно конвертируемой валюте, для физических лиц.
4. Облигации государственного выигрышного валютного займа Республики Беларусь.
5. Облигации государственного сберегательного займа Республики Беларусь.
6. Все перечисленные ценные бумаги.

3) Ценная бумага – это:

1. Документ, удостоверяющий выраженные в нем и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценной бумаги по отношению к эмитенту.
2. Обязательство ее эмитента выплачивать доход на вложенный капитал ее держателю и/или возратить через установленный срок вложенный капитал.
3. Документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и/или обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

4) К долговым ценным бумагам не относятся:

1. Облигации.
 2. Акции.
 3. Банковские сертификаты.
 4. Векселя.
 5. Фьючерсы.
- 5) Доход, который может принести акция, обращаясь на фондовом рынке, будет складываться из:

1. Курсовой цены.
2. Эмиссионного дохода.
3. Роста курсовой стоимости.
4. Эмиссионной выручки.

б) Облигация – это:

1. Ценная бумага, подтверждающая обязательство эмитента возместить владельцу ценной бумаги её номинальную стоимость в установленный срок без уплаты фиксированного процента.
2. Ценная бумага, подтверждающая обязательство эмитента возместить владельцу ценной бумаги её номинальную стоимость в установленный срок с уплатой фиксированной суммы (если иное не предусмотрено условиями выпуска).
3. Ценная бумага, подтверждающая обязательство эмитента возместить владельцу ценной бумаги её номинальную стоимость в установленный срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).