**Лекция 9. Структура и функции рынка ценных бумаг**

**План лекции:**

1.  Формирование рынка ценных бумаг в РК;

2.  Понятие рынка ценных бумаг, его структура и виды;

3.  Институциональная структура рынка ценных бумаг;

4.  Инструменты рынка ценных бумаг;

5.  Акция: понятие и виды;

6.  Понятие облигации;

7.  Государственные ценные бумаги в РК;

8.  Состояние рынка ценных бумаг в РК.

Рынок ценных бумаг – это составная часть финансового рынка любой страны. В общем виде рынок ценных бумаг (РЦБ) можно определить как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками.

Можно дать несколько определений РЦБ:

- РЦБ – это сфера человеческой деятельности, где складываются отношения по поводу выпуска и обращения ценных бумаг с целью получения разового или постоянного дохода;

- РЦБ – рынок, на котором обращаются особые товары – ценные бумаги;

- РЦБ – это совокупность социально-экономических процессов по поводу выпуска и обращения ценных бумаг и институтов, обслуживающих их.

Основой РЦБ являются товарный рынок, деньги и денежный капитал.

Далеко не все ценные бумаги ведут свое происхождение от денежных капиталов, постольку РЦБ не может в полном объёме быть отнесено к финансовому рынку. В той части, в какой РЦБ основывается на деньгах как на капитале, он оказывается **фондовым рынком** и в этом своем качестве есть составная часть финансового рынка. Фондовый рынок образует большую часть РЦБ. Оставшаяся часть РЦБ в силу своих сравнительно небольших размеров не получила специального названия, и поэтому часто понятия РЦБ и фондового рынка считаются синонимами. Будем в дальнейшем называть вторую часть РЦБ рынком денежных и товарных ценных бумаг, или рынком прочих ценных бумаг.

РЦБ имеет целый ряд функций, которые условно можно разделить на две группы: обще рыночные функции, присущие обычно каждому рынку, и специфические функции, которые отличают его от других рынков.

К обще рыночным функциям относятся такие, как:

1.  Коммерческая функция – функция получения прибыли от операций на данном рынке;

2. Ценовая функция – рынок обеспечивает процесс установления рыночных цен, их постоянное движение и т.д.;

3. Информационная функция – рынок проводит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и её участниках;

 Регулирующая функция – рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля или даже управления и т.д.

К специфическим функциям РЦБ можно отнести следующие:

1. Перераспределительная функция, которая условно может быть разбита на три подфункции:

1.1.    Перераспределение денежных средств между отраслями и сферами   рыночной деятельности;

1.2.    Перевод сбережений, прежде всего населения, из не производительной в производительную форму;

1.3.    Финансирование дефицита государственного бюджета на не инфляционной основе, т.е. без выпуска в обращение дополнительных денежных средств.

2. Функция страхования ценовых и финансовых рисков, или хеджирование, стала возможной благодаря появлению класса производных ценных бумаг: фьючерсных и опционных контрактов.

Составные части РЦБ имеют своей основой не тот или иной вид ценной бумаги, а способ торговли на данном рынке в широком смысле слова. С этих позиций в РЦБ необходимо выделить рынки:

- первичный и вторичный;

- организованный и неорганизованный;

- биржевой и внебиржевой;

- традиционный и компьютеризированный;

- кассовый и срочный.

Первичный рынок – это приобретение ценных бумаг их первыми владельцами; эта первая стадия процесса реализации ценной бумаги; это первое появление ценной бумаги на рынке, обставленное определенными правилами и требованиями. На этом рынке складываются отношения в процессе выпуска и размещения ценных бумаг между эмитентом с одной стороны и инвесторами с другой.

Первичным РЦБ является экономическое пространство, через которое ценная бумага проходит от её эмитента до первого покупателя.

Важнейшей чертой первичного рынка является раскрытие информации инвесторам, что предусматривает достижение «прозрачности» рынка, что позволяет сделать обоснованный выбор ценных бумаг для вложения денежных средств.

Вторичный рынок – это обращение ранее выпущенных ценных бумаг; это совокупность всех актов купли-продажи или других форм перехода ценной бумаги от одного её владельца к другому в течение всего срока существования ценной бумаги. Вторичный РЦБ – это сфера обращения ценных бумаг, куда они попадают после того, как их предаст первый владелец, приобретя их у эмитента.

Важнейшей чертой вторичного рынка является его ликвидность – это возможность успешной и обширной торговли, способность поглощать значительный объемы ценных бумаг в короткое время и при низких издержках на реализацию.

Организованный рынок ценных бумаг – это их обращение на основе твердоустойчивых правил между лицензированными профессиональными посредниками-участниками рынка по поручению других участников рынка.

Неорганизованный рынок – это обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил.

Биржевой рынок – это торговля ценными бумагами на фондовых биржах.

Внебиржевой рынок – это торговля ценными бумагами, минуя фондовую биржу. Биржевой рынок – это всегда организованный РЦБ, так как торговля на нем ведется строго по правилам биржи и только между биржевыми посредниками, которые тщательно отбираются среди всех других участников рынка. Внебиржевой рынок может быть организованным и неорганизованным. Организованный внебиржевой рынок основывается на компьютерных системах связи, торговли и обслуживания по ценным бумагам.

Торговля ценными бумагами может осуществляться на традиционных компьютеризированных рынках. В последнем случае торговля ведется через компьютерные сети, объединяющие соответствующих фондовых посредников в единый компьютеризированный рынок, характерными чертами которого являются:

- отсутствие физического места, где встречаются продавцы и покупатели, и, следовательно, отсутствие прямого контакта между ними;

- полная автоматизация процесса торговли и его обслуживания; роль участников рынка сводится в основном только к вводу своих заявок на куплю-продажу ценных бумаг в систему торгов.

Кассовый рынок ценных бумаг (иностранное название: «кэш»-рынок, или «спот»-рынок) – это рынок с немедленным исполнением сделок в течение 1-2 рабочих дней.

Срочный рынок ценных бумаг – это рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим 2 рабочих дня. Чаще всего со сроком исполнения 3 месяца.

Как вытекает из вышеизложенного, РЦБ – часть финансового рынка, на котором продаются и покупаются различные инструменты (ценные бумаги) выпущенных (эмитированных) хозяйствующими субъектами и государством. Функционирование этого рынка дает возможность упорядочить и повысить эффективность многих экономических процессов, особенно инвестиционных. Это достигается многообразием фондовых инструментов данного рынка – ценных бумаг.

Ценные бумаги представляют собой денежные документы, удостоверяющие имущественное право или отношение займа их владельцев к организации, выпускавшей такие документы.

В данном понимании имущественное право предполагает расширенное понимание ценных бумаг:

-  как документов, подтверждающих участие их владельца в капитале определенного субъекта хозяйствования и получение части дохода от этого участия;

-  как документов, предъявляемых для реализации выраженных в них имущественных прав и удовлетворения потребностей владельцев, в такой трактовке понятие «ценные бумаги» охватывает некоторые расчетно-хозяйственные операции: чеки, коносаменты, варранты;

-  отношения займа выражаются как государственными, так и корпоративными ценными бумагами.

Ценные бумаги могут существовать в форме обособленных документов или записей на счетах.

Виды ценных бумаг:

- к ним относятся акции, облигации, государственные долговые обязательства, депозитные и сберегательные сертификаты банков и др. К ценным бумагам не относятся документы, подтверждающие получение банковского кредита, долговые расписки, завещания, лотерейные билеты, страховые полисы и т.д.

Согласно Женевской конвенции 1930 г. вексель не относится к ценным бумагам (т.к. это вид кредитных денег). Но с другой стороны, поскольку и деньги вовлечены в процессы купли-продажи, то можно условно отнести вексель к ценным бумагам. Вексель представляет собой документ, удостоверяющий безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить по наступлении срока определенную сумму денег владельцу векселя – векселедержателю. Вексель не только форма расчетов, но, что гораздо важнее, это форма коммерческого кредита: рассчитываясь за продукцию или услуги векселем, предприниматель не тратит своих денег на расчетном счете в банке в течение того времени, на которое выдан вексель. А это значит, что партнер по сделке представляет ему коммерческий кредит в сумме и на срок, указанный в векселе.

По ценным бумагам предусматривается выплата доходов их владельцам в виде дивидендов или процентов, а также возможность передачи денежных или иных прав, вытекающих из этих документов, другим лицам.

Акцией называется ценная бумага, выпускаемая акционерными обществами, предприятиями, организациями, коммерческими банками и др., удостоверяющая внесение средств на цели их развития и дающая право её владельцу на получение части прибыли предприятия, организации в виде дивиденда.

Акционерным обществом могут выпускаться привилегированные акции, которые дают акционерам преимущественное право на получение дивидендов, а также на приоритетное участие в распределении имущества общества в случае его ликвидации.

Понятие «золотая акция» определяет ценную бумагу, дающую её владельцу право вето при решении важнейших вопросов функционирования акционерного общества.

Облигации, в отличие от акций, представляют собой ценные бумаги, удостоверяющие внесение их владельцами денежных средств и подтверждающие обязательство возместить им номинальную стоимость облигаций в предусмотренный в них срок, с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска). Облигации, т.о., удостоверяют отношения займа между их владельцем (кредиторами) и организацией, выпустившим данные документы (должниками) и  местных займов; облигации предприятий.

Средства, полученные от реализации внутренних государственных местных облигационных займов, направляются в соответствующие бюджеты или внебюджетные фонды. Облигации этих займов распространяются банками. Доход по облигациям процентных внутренних государственных и местных займов выплачивается при погашении займов путем начисления процентов к номиналу облигаций, либо путем оплаты купонов.

В составе ценных бумаг выделяются государственные ценные бумаги, свидетельствующие о факте займа со стороны государства у населения и юридических лиц. Они выпускаются в разных формах: казначейские обязательства, казначейские боны, казначейские векселя, облигации.

Различие между ними состоит в сроках действия, условиях выплаты доходов и погашения, характером обращаемости, держателях и т.д. В Республике Казахстан казначейские векселя трансформированы в форму государственных казначейских обязательств (ГКО).

Депозитные и банковские сертификаты – ценные бумаги, выпускаемые существуют облигации следующих видов: облигации внутренних государственных исключительно банками. Банковским сертификатом признается согласно Гражданскому кодексу Республики Казахстан письменное свидетельство банка о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика на получение по истечении установленного срока суммы вклада и процентов по нему в любом учреждении данного банка. Основное различие депозитных и сберегательных сертификатов, принятое в казахстанской практике, в том, что владельцами депозитных сертификатов могут быть юридические лица, а сберегательных – физические лица.

Помимо собственно ценных бумаг, на финансовом рынке развитых экономических систем используются так называемые производные финансовые инструменты (деривативы), удостоверяющие право их владельца на покупку и продажу реальных ценных бумаг, валюты, других ценностей: фьючерсные и опционные контракты, валютные и процентные свопы, подписные права, депозитарные свидетельства, опционы и фьючерсы по биржевым индексам и др.

Фьючерсные операции представляют собой срочные сделки на биржах при купле-продаже финансовых и кредитных инструментов, товаров, валюты по фиксируемой в момент сделки цене, с исполнением операции через определенный промежуток времени

При свопах сочетается купля (продажа) фондовых ценностей, валюты, других предметов, товаров с одновременным заключением противоположной сделки на определенный срок.

В опционах представляется право выбора исполнения им отказа от исполнения обязательства, предоставленного одной из сторон условиями договора (контракта) в зависимости от обстоятельств, складывающихся на рынке.

Подписные права – производная ценная бумага, дающая право уже существующим акционерам приобретать новые выпуски акции компании по ценам более низким, чем те, по которым они размещаются на первичном рынке.

Депозитарное свидетельство – это производная ценная бумага, являющаяся свидетельством о владении долей в пуле акций различных компаний.

Варранты – производные ценные бумаги, которые выражают льготное право на покупку акций эмитента в течение определенного периода по определенной цене. Обычный срок варранта 5-20 лет.

Использование производных ценных бумаг обусловлено определенными потребностями: страхованием (хеджированием) финансовых и ценовых рисков, повышением ликвидности, снижением стоимости заимствований, получением доступа к необходимому рынку.