

Надежда Новикова, О. Л. Ни

# Ценные бумаги. Ответы на экзаменационные билеты



**Ольга Леонидовна Ни  
Надежда Александровна Новикова  
Ценные бумаги. Ответы на  
экзаменационные билеты**

*Текст предоставлен правообладателем*

*[http://www.litres.ru/pages/biblio\\_book/?art=6147171](http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=6147171)*

*Ценные бумаги. Ответы на экзаменационные билеты / Н.А. Новикова,  
О.Л. Ни: Научная книга; Москва; 2009*

**Аннотация**

Данное издание подготовлено в соответствии с Государственным образовательным стандартом по дисциплине «Ценные бумаги». В книге раскрываются понятия и термины ценных бумаг. Большое внимание уделено роли ценных бумаг в экономическом развитии страны. Данное пособие поможет вам подготовиться и успешно сдать экзамен или зачет по данной дисциплине. Книга предназначена для студентов экономических специальностей.

# Содержание

1. Понятие ценных бумаг	4
2. Классификации ценных бумаг	7
3. Общая характеристика рынка ценных бумаг	10
4. Функции рынка ценных бумаг	14
5. Составные части рынка ценных бумаг	18
6. Регулирование рынка ценных бумаг	22
7. Рынок ценных бумаг в нашей стране	26
Конец ознакомительного фрагмента.	27

# Надежда Новикова, О. Л. Ни Ценные бумаги. Ответы на экзаменационные билеты

## 1. Понятие ценных бумаг

**Ценные бумаги** – это право на определенный ресурс, который обособился от своей основы и, возможно, имеет собственную материальную форму, которая может быть представлена в виде некоторой записи по счетам, бумажного сертификата и т. п.

Ценные бумаги обладают следующими свойствами.

1. **Обращаемость** – это способность ценной бумаги быть объектом операций купли-продажи в рыночных условиях, т. е. удовлетворять требованиям совершенной конкуренции и играть роль самостоятельного платежного механизма, который в значительной степени облегчает и ускоряет обращение других товаров.

2. **Доступность для гражданского оборота** означает такое свойство ценной бумаги, при котором она не только может быть продана или куплена, но и может являться объ-

ектом многих других гражданских отношений, включая все виды операций (дарение, наследование, заем и т. п.).

**3. Стандартность** – каждая ценная бумага должна иметь стандартное содержание.

**4. Серийность** означает возможность выпуска ценных бумаг однородными сериями или группами.

**5. Документальность** – это одно из самых важных требований, предъявляемых к ценной бумаге. Оно подразумевает, что **ценная бумага** – это прежде всего документ вне зависимости от формы своего существования (наличные деньги или безналичные расчеты, бумажный сертификат).

**6. Регулируемость и одобрение государством.** Документы, находящиеся в фонде и претендующие на статус ценных бумаг, в обязательном порядке должны быть признаны правительственными уполномоченными органами в качестве таковых.

**7. Рыночность.** Как уже говорилось выше, ценная бумага обладает таким свойством как обращаемость, оно указывает на то, что ценная бумага существует только в виде особого товара, который обращается на определенном рынке, с присущей ему организацией, нормами требованиями, правилами, иначе говоря, стандартами оборота.

**8. Ликвидность** – это способность ценной бумаги быстро продаваться, покупаться, быть превращаемой в некоторые денежные средства в любой их форме при как можно меньших потерях для их держателя (если есть возможность,

необходимо их исключать), а также при незначительных колебаниях цен на рынках и издержках по реализации.

**9. Риск** – это неизбежная вероятность убытка, связанная с вложениями в ценные бумаги. Это свойство присуще абсолютно всем документам подобного рода.

**10. Обязательность исполнения.** Согласно законодательству Российской Федерации, недопустим отказ от исполнения какого-либо обязательства или задержание его исполнения, указанного в ценной бумаге.

В Гражданском кодексе установлено, что **ценная бумага** – это документ с наличием всех необходимых стандартных реквизитов и форм, удостоверяет имущественные права, передача или осуществление которых возможна лишь при условии его предоставления.

Совпадения, содержащиеся в приведенных определениях ценной бумаги: **ценная бумага** – документ, подтверждающий лишь имущественные права.

### **Различия:**

- 1) обязательное требование определенных форм и наличие реквизитов согласно Гражданскому кодексу;
- 2) дополнительно вводится такое условие, в соответствии с которым необходимо предъявление подлинного экземпляра ценной бумаги для подтверждения этого документа таковым. Это необходимо для осуществления имущественного права по нему.

## 2. Классификации ценных бумаг

Ценные бумаги бывают первичные и производные. В качестве первичных ценных бумаг выступают акции, облигации, ноты, векселя, депозитные сертификаты и другие инструменты, являющиеся правами на имущество, денежные средства, землю и другие первичные ресурсы.

**Производные ценные бумаги** – любые ценные бумаги, удостоверяющие право владельца на покупку или продажу первичных ценных бумаг. К числу таких бумаг можно отнести опционы, финансовые фьючерсы, подписные права.

Понятие формы ценных бумаг имеет два основных смысла. Во-первых, это документарная форма ценных бумаг. Во-вторых, под формой ценной бумаги понимается совокупность ее реквизитов, отсутствие или несоблюдение правил.

**Первичные ценные бумаги** могут быть в форме обособленных документов, а производственные в виде записей по счетам.

Ценные бумаги – обособленные документы, имеют материальную форму в виде бумажных сертификатов.

О ценных бумагах – записях по счетам говорят, что они имеют безналичную форму. В этом случае ценная бумага существует в виде записи на счете бухучета и аналитических реестрах к нему.

Долговые ценные бумаги являются долговыми обязатель-

ствами (облигация, нота, вексель и т. п.).

**Ценные бумаги** – титулы собственности удостоверяют право собственности владельца на активы (простые и привилегированные акции, варранты и т. п.).

Ценные бумаги могут быть: краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, бессрочные.

Краткосрочные ценные бумаги – сроком погашения до 1 года, среднесрочные – от 1 до 5 лет, долгосрочные – свыше 5 лет.

К бессрочным ценным бумагам относятся фондовые инструменты, не имеющие конечного срока погашения – акции, бессрочные облигации, выпускаемые государством. Государственные ценные бумаги обычно охватывают фондовые инструменты, выпущенные или гарантированные правительством от имени государства, его министерствами и ведомствами, муниципальными органами власти. Корпоративные ценные бумаги – фондовые инструменты, выпускаемые предприятиями и организациями.

**Частные ценные бумаги** – выпуск ценных бумаг физическими лицами. В качестве таких фондовых документов могут выступать векселя и чеки.

Обращающиеся ценные бумаги могут свободно покупаться-продаваться, в т. ч. на основе совершения передаточной надписи или без таковой.

Необращающиеся ценные бумаги не могут покупаться-продаваться на различных видах рынков.



## **Ценные бумаги с ограниченным кругом обращения**

– сделки купли-продажи по таким бумагам могут совершаться с ограничениями по видам рынков. Именная ценная бумага – имя держателя регистрируется в специальном реестре, который называется эмитентом. Ценная бумага на предъявителя не регистрируется у эмитента на имя держателя и передается другому лицу путем вручения.

**Ордерная ценная бумага** – составляется на имя первого держателя с оговоркой «его приказу». Ордерными бумагами могут быть чек, вексель, коносамент. Срочные ценные бумаги имеют конкретные сроки погашения. Ценные бумаги со сроком по предъявлению не содержат конкретного срока погашения, обязательства по ним выполняются при предъявлении ценной бумаги.

Ценные бумаги с **фиксированным доходом** – в момент выпуска ценной бумаги жестко фиксируется уровень ее доходности к номиналу; при колебаниях средней процентной ставки на рынке уровень доходности не изменяется. Ценные бумаги с **колеблющимся доходом** – доходность такой ценной бумаги к номиналу изменяется в соответствии с колебаниями средней процентной ставки на рынке.

## **Ценные бумаги бывают:**

- 1) отзывные (могут быть отозваны эмитентом досрочно, до наступления срока погашения);
- 2) безотзывные (не могут быть отозваны и погашены эмитентом досрочно).

### 3. Общая характеристика рынка ценных бумаг

Существует несколько подходов к этому понятию, но в общем виде **рынок ценных бумаг** – это совокупность экономических отношений между владельцами ценных бумаг по поводу их выпуска, изъятия и обращения.

Номенклатура рынка ценных бумаг тождественна товарному рынку во всей его полноте, а не только рынку какого-то отдельного товара. Для доставки товара его потребителю необходима своя организация транспортировки, для движения ценой бумаги – своя. Нужно отметить отличие простого товара от ценной бумаги: товар может быть продан один или ограниченное число раз, ценная же бумага может продаваться бесчисленное множество раз. Рынок ценных бумаг является важной, необходимой частью экономики любого государства. **Основа этого рынка** – товарные рынки, денежный капитал и деньги.

**Классификация видов рынков ценных бумаг** во многом напоминает классификацию самих ценных бумаг. Поэтому различают:

- 1) рынки производных и первичных ценных бумаг;
- 2) рынки государственных, частных, корпоративных (негосударственных) ценных бумаг;

- 3) рынки определенных видов ценных бумаг (акции, облигации, векселя и т. д.);
- 4) национальные или территориальные (региональные) рынки ценных бумаг;
- 5) международные и национальные рынки ценных бумаг.

Смысл любой классификации рынка ценных бумаг зависит от того, насколько велика ее значимость на практике.

Одной из наиболее важных целей экономики, в частности товарной, является получение прибыли. Из этого тезиса следует, что любая экономическая деятельность является и должна являться сферой преумножения капитала.

Как известно, денежный капитал может быть вложен как в производственную, так и в непроизводственную сферы (недвижимость, антиквариат, драгоценности, торговая деятельность и т. д.). При вложении своих средств их владелец думает о прибыли, приросте дохода, который эти инвестиции принесут. А прибыль будет весьма значительной, если только безошибочно выбраны направления вложений и условия, при которых деньги приобретают функции капитала. Однако в этой схеме отсутствует сам процесс первоначального накопления капитальной суммы денег, которую предстоит инвестировать. Ведь, как правило, процедуре вложения, предшествует процесс накопления средств.

**Финансовая сфера деятельности** – это такая сфера, где можно получить или накопить капитал. Основные рынки, на которых превалируют финансовые отношения, следу-

ющие:

- 1) рынок ценных бумаг;
- 2) рынок банковских капиталов;
- 3) валютный рынок;
- 4) рынок страховых и пенсионных фондов.

Таким образом, необходимо различать рынок, куда можно вкладывать капиталы, или первичный рынок, и финансовый рынок, который имеющиеся капиталы накапливает, концентрирует, перемещает, регулирует и в конечном счете вкладывает в первичные рынки. **Финансовые рынки** иначе называются **рынками капиталов** – это рынки-посредники между владельцами данных средств и конечными их пользователями.

Так как не все ценные бумаги происходят от денежных капиталов и рынок ценных бумаг не может полноправно относиться к финансовому рынку, это сравнение не будет тождественным. В той области, где рынок ценных бумаг основывается целиком и полностью на деньгах в виде капитала, он называется фондовым рынком. Именно в этой сфере рынок ценных бумаг является частью финансового рынка. Фондовый рынок образует обширную долю рынка ценных бумаг. Вторая часть рынка ценных бумаг из-за недостаточно больших размеров не получила специального названия. Поэтому часто ошибочно считают понятия рынка ценных бумаг и фондового рынка идентичными. Для удобства в дальнейшем будем называть второстепенную часть этого рынка рынком

прочих бумаг, или (точнее) рынком товарных и денежных ценных бумаг.

## 4. Функции рынка ценных бумаг

Место рынка ценных бумаг представляется возможным оценить с двух позиций: относительно объемов привлеченных из различных источников средств и относительно вложения некоторых свободных денежных средств в какой-либо рынок.

Привлечение денежных средств может равно осуществляться как за счет внутренних, так и за счет внешних источников. К внутренним источникам, как правило, относят полученную прибыль и амортизационные отношения. Основными примерами внешних источников могут служить средства, полученные от выпуска ценных бумаг, а также банковские ссуды. Однако в обществе преобладают внутренние источники вследствие того, что внешние являются продуктом перераспределения первых (как своей страны, так и зарубежных государств). В развитых странах доля внутренних источников составляет примерно до 75 %, а на ценные бумаги и банковские ссуды приходится 5 и 20 % соответственно.

Существует множество сфер, куда могут быть вложены свободные денежные средства в целях получения прибыли: в производственную или иную хозяйственную деятельность (такую как транспорт, торговля, строительство, промышленность, связь, культура и многие другие отрасли и подразделения инфраструктуры), драгоценные металлы, недвижи-

мость, антикварные вещи, произведения искусства. Кроме того, не меньшую прибыль приносят вложения в иностранную валюту в том случае, если происходит обесценивание отечественной, в пенсионные, а также страховые фонды, ценные бумаги различных видов. Денежные средства, наконец, могут быть положены в банк под проценты и т. д. Из большого разнообразия сфер приложения капитала видно, что рынок ценных бумаг – всего лишь одна из многочисленных сфер, поэтому ему приходится выдерживать конкуренцию со стороны других отраслей.

Движение средств между перечисленными рынками вложений капитала происходит в зависимости от многих **факторов**, основными из которых являются:

- 1) уровень доходности рынка;
- 2) условия налогообложения;
- 3) уровень риска потерь капитала или недополучение ожидаемого дохода;
- 4) организация рынка и удобства для инвестора, возможность быстрого входа и выхода с рынка, уровень информированности рынка и т. п.

Рынок ценных бумаг имеет ряд функций, которые условно можно разделить на две группы: общерыночные функции, присущие обычно каждому рынку, и специфические функции, которые отличают его от других рынков.

К **общерыночным функциям** относятся такие, как:

- 1) коммерческая функция – функция получения прибыли

от операций на данном рынке;

2) ценовая функция – рынок обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их постоянное движение и т. д.;

3) информационная функция – рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках;

4) регулирующая функция – рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками и т. д.

К специфическим **функциям рынка ценных бумаг** можно отнести:

1) перераспределительную функцию;

2) функцию страхования ценовых и финансовых рисков.

**Перераспределительная функция** условно может быть разбита на три подфункции:

1) перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности;

2) перевод сбережений (прежде всего населения) из непроизводительной в производительную форму;

3) финансирование дефицита государственного бюджета на неинфляционной основе, т. е. без выпуска в обращение дополнительных денежных средств.

Функция страхования ценовых и финансовых рисков, или хеджирование, стала возможной благодаря появлению класса производных ценных бумаг: фьючерсных и опционных контрактов. Подробно эта функция и механизм хеджирова-



ния рассматриваются в разделе, посвященном фьючерсным контактам.

## **5. Составные части рынка ценных бумаг**

В общем виде рынок ценных бумаг можно определить как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками. Деление рынка ценных бумаг отвечает не рынку какого-то отдельного товара, а товарному рынку в целом. Классификации видов рынков ценных бумаг имеют много сходства с классификациями самих видов ценных бумаг. Так, различают:

- 1) международные и национальные рынки ценных бумаг;
- 2) национальные и региональные (территориальные) рынки;
- 3) рынки конкретных видов ценных бумаг (акций, облигаций и т. п.);
- 4) рынки государственных и корпоративных (негосударственных) ценных бумаг;
- 5) рынки первичных и производных ценных бумаг. Товары изготавливают на заводах, фабриках и других предприятиях, а ценные бумаги находятся в постоянном обращении. Существует ряд различий в системах товародвижения и движения ценных бумаг, т. к. имеется различие в потребителях и свойствах товаров и ценных бумаг. Рынок ценных бумаг является неотъемлемой частью любого рынка любой страны,

и его базой стали деньги и денежный капитал, а также товарный рынок.

Составные части рынка ценных бумаг имеют в своей основе не тот или иной вид ценной бумаги, а способ торговли на данном рынке в широком смысле слова. С этих позиций необходимо выделять **рынки ценных бумаг**:

- 1) первичный и вторичный;
- 2) организованный и неорганизованный;
- 3) биржевой и внебиржевой;
- 4) традиционный и компьютеризованный;
- 5) кассовый и срочный.

**Первичный рынок** – это приобретение ценных бумаг их первыми владельцами, это первая стадия процесса реализации ценной бумаги, это первое появление ценной бумаги на рынке, обставленное определенными правилами и требованиями.

**Вторичный рынок** – это обращение ранее выпущенных ценных бумаг, совокупность всех актов купли-продажи или других форм перехода ценной бумаги от одного владельца к другому в течение всего срока существования ценной бумаги.

**Организованный рынок ценных бумаг** – это их обращение на основе 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. Биржевой рынок – всегда организованный рынок ценных бумаг, т. к. торговля на нем ведется строго по правилам биржи и только между биржевыми посредниками, которые тщательно отбираются среди всех других участников рынка.

**Внебиржевой рынок** – это торговля ценными бумагами минуя фондовую биржу. 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 и компьютеризованных рынках**. В последнем случае торговля ведется через компьютерные сети, объединяющие соответствующих фондовых посредников в единый компьютеризированный рынок, характерными чертами которого являются:

- 1) отсутствие физического места, где встречаются продавцы и покупатели;
- 2) полная автоматизация процесса торговли и его обслуживания.

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

**Срочный рынок ценных бумаг** – это рынок, на кото-

ром заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим 2 рабочих дня. Чаще всего со сроком исполнения 3 месяца.

## **6. Регулирование рынка ценных бумаг**

Ценные бумаги – неизбежный атрибут всякого нормального товарного оборота.

**Система регулирования рынка ценных бумаг** включает в себя:

- 1) государственные органы регулирования;
- 2) саморегулирующиеся организации;
- 3) законодательные нормы рынка ценных бумаг;
- 4) этику, традиции и обычаи рынка.

**Государство выполняет ряд функций на рынке ценных бумаг:**

- 1) наблюдение и регулирование исполнения этой программы, разработка программы и стратегии развития рынка ценных бумаг, законодательных актов для реализации стратегии;
- 2) установление требований к участникам рыночного процесса, установка различных стандартов;
- 3) контролирование финансовой безопасности и устойчивости рынка, надзор за выполнением распоряжений по безопасности;
- 4) обеспечение информированности всех без исключения инвесторов о состоянии рынка;

5) формирование государственных систем страхования на рынке ценных бумаг;

6) контроль и предупреждение чрезмерного вложения инвестиций в государственные ценные бумаги. Кроме государства, на рынке ценных бумаг процесс

регулирующего осуществляется и саморегулирующимися организациями. Важная особенность такой организации – ее некоммерческая направленность.

**Функциями саморегулируемых организаций** являются:

1) разработка обязательных правил и стандартов профессиональной деятельности и операций на рынке ценных бумаг;

2) осуществление подготовки кадров и установление требований для работы на рынке;

3) контроль за соблюдением участниками правил и нормативов, обеспечение правдивой информацией участников рынка;

4) обеспечение защиты участников в государственных органах управления.

Рынок ценных бумаг можно разделить на первичный и вторичный.

**Первичный рынок** – это рынок первых и повторных эмиссий ценных бумаг, на котором осуществляется их начальное размещение среди инвесторов.

**Вся деятельность на первичном рынке** служит для

раскрытия информации включает:

- 1) подготовку проспекта эмиссии, его регистрацию и контроль государственными органами с позиций полноты представленных данных;
- 2) публикацию проспекта и итогов подписки и т. д.

Особенностью отечественной практики является то, что первичный рынок ценных бумаг пока преобладает. Существует две **формы первичного рынка ценных бумаг**: частное размещение и публичное предложение.

**Частное размещение** характеризуется продажей (обменом) ценных бумаг ограниченному количеству заранее известных инвесторов без публичного предложения и продажи.

**Публичное предложение** – это размещение ценных бумаг при их первичной эмиссии путем публичных объявлений и продажи неограниченному числу инвесторов.

Под **вторичным фондовым рынком** понимаются отношения, складывающиеся при обращении ранее эмитированных на первичном рынке ценных бумаг.

Основу вторичного рынка составляют операции, оформляющие перераспределение сфер влияния вложений иностранных инвесторов, а также отдельные спекулятивные операции.

**Важнейшая черта вторичного рынка** – это его ликвидность, т. е. возможность успешной и обширной торговли, способность поглощать значительные объемы ценных бумаг



в короткое время при небольших колебаниях курсов и при низких издержках на реализацию.

**Вторичный рынок ценных бумаг** подразделяется на:

- 1) организованный (биржевой) рынок;
- 2) неорганизованный (внебиржевой) рынок.

Организованный рынок исчерпывается понятием фондовой биржи как особого, институционально организованного рынка.

## **7. Рынок ценных бумаг в нашей стране**

В России существует модель фондового рынка, в котором в одно и то же время и с одинаковыми правами присутствуют коммерческие банки, они обладают всеми правами на операции с ценными бумагами и небанковские инвестиционные институты.

**Рынок ценных бумаг в России** – это молодой, динамичный рынок с быстро нарастающими объемами операций.

**Ценная бумага** представляет собой документ, который выражает связанные с ним имущественные и неимущественные права, может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи и других сделок, служит источником получения регулярного или разового дохода.

# Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.