

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ОРЕНБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ
ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1. Б.23 Рынок ценных бумаг

Специальность 38.05.01 Экономическая безопасность

Специализация Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности

Форма обучения заочная

1. КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ

1. 1 Лекция № 1 (2 часа).

Тема: Лекция 1 (Л-1) «Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики»

1.1.1 Вопросы лекции:

1. Понятие финансового рынка и характеристика его составляющих
2. Рынок ценных бумаг и его функции
3. Рынок ценных бумаг как рынок капитала
4. Рынок ценных бумаг как рынок особого товара

1.1.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие финансового рынка и характеристика его составляющих

Финансовый рынок — это механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения на капитал. В реальности он представляет собой совокупность кредитно-финансовых организаций страны, перераспределяющих потоки денежных средств между собственниками и заемщиками. Основной функцией финансового рынка является превращение бездействующих денежных средств в ссудный капитал.

Рассмотрим структуру финансового рынка. Он включает в себя денежный рынок и рынок капиталов. Иногда в просторечии понятия «финансовый рынок» и «денежный рынок» считают тождественными, однако это не совсем верно. Денежный рынок представляет собой рынок краткосрочных кредитных операций, т.е. продолжительностью до одного года. По существующей классификации денежный рынок включает в себя учетный, межбанковский, валютный рынки.

Рассмотрим составляющие финансового рынка более подробно.

На учетном рынке основными инструментами являются казначейские обязательства, коммерческие векселя и другие виды краткосрочных ценных бумаг. Главная характеристика краткосрочных ценных бумаг, обращающихся на учетном рынке, — высокая ликвидность (т.е. их можно быстро и без особых издержек превратить в наличные деньги) и мобильность.

Межбанковский рынок представляет собой часть рынка ссудных капиталов, где временно свободные денежные средства кредитных организаций привлекаются и размещаются банками между собой, преимущественно в форме межбанковских депозитов на достаточно короткие сроки. Наиболее распространенными сроками депозитов являются от одного месяца до одного года (иногда предельные сроки размещения межбанковских депозитов могут составлять от двух до пяти лет). Средства межбанковского рынка могут использоваться банками также для средне- и долгосрочных активных операций, регулирования балансов, выполнения требований государственных органов, регулирующих банковскую деятельность.

Валютные рынки — это рынки, обслуживающие международный платежный оборот, связанный с оплатой денежных обязательств юридических и физических лиц разных стран. В связи с тем что в международных расчетах не существует единого для всех стран платежного средства (т.е. общемировой валюты), то необходимым условием расчетов по внешней торговле, услугам, инвестициям, межгосударственным платежам и т.д. является обмен одной валюты на другую в форме покупки или продажи иностранной валюты плательщиком или получателем. Таким образом, валютные рынки — это официальные центры, где совершаются купля-продажа валют на основе спроса и

предложения.

Рынок капиталов — вторая часть финансового рынка, охватывающая средне- и долгосрочные кредитные операции, а также финансовые активы — акции и облигации. Он подразделяется на рынок ценных бумаг, называемый фондовым рынком, или рынком финансовых активов, и рынок средне- и долгосрочных банковских кредитов. Рынок капиталов в целом представляет собой важнейший источник долгосрочных инвестиционных ресурсов для правительства, крупных корпораций и банков. В то время как денежный рынок обеспечивает удовлетворение краткосрочных потребностей с помощью высоколиквидных средств, рынок капиталов служит для обеспечения долгосрочных потребностей в финансовых ресурсах.

На рынке среднесрочных и долгосрочных банковских кредитов заемные средства выдаются организациям для расширения основного капитала (обновление оборудования, увеличение производственных мощностей). Такие кредиты предоставляются в основном инвестиционными банками, иногда коммерческими.

Фондовым (рынок финансовых активов) называется рынок, обеспечивающий распределение денежных средств между участниками экономических отношений через выпуск ценных бумаг, имеющих собственную стоимость. Ценные бумаги могут покупаться, продаваться и погашаться.

Основные функции фондового рынка заключаются в централизации временно свободных денежных средств и сбережений для финансирования экономики; в ликвидации дефицита государственного бюджета, в его кассовом исполнении и сглаживании неравномерности поступления налоговых платежей; в информации о состоянии экономической конъюнктуры исходя из состояния рынка ценных бумаг.

Фондовый рынок можно рассматривать как совокупность первичного и вторичного рынков.

На первичном рынке осуществляется эмиссии ценных бумаг и мобилизуются финансовые ресурсы в целях инвестирования. Основными эмитентами этого рынка являются частные компании и государственные органы, а основными объектами сделок — ценные бумаги. Размещение вновь выпущенных ценных бумаг происходит путем подписки либо открытой продажи.

На вторичном рынке осуществляется перепродажа ценных бумаг, ресурсы для инвестирования на нем уже не мобилизуются. Вторичный рынок в свою очередь подразделяется на биржевой и небиржевой.

На последнем происходит купля-продажа ценных бумаг, не котирующихся на бирже.

Различные виды ценных бумаг, вкладов и формы кредитов, обращающихся на финансовом рынке, носят название финансовых инструментов.

2. Рынок ценных бумаг и его функции

Рынок ценных бумаг — это часть финансового рынка. Другой его частью является рынок банковских ссуд. Коммерческий банк редко дает ссуду более чем на год. Выпуская ценные бумаги, можно получить ссуду на несколько десятилетий (облигации) или в бессрочное пользование (акции). За делением финансового рынка на две части стоит деление капитала на оборотный и основной. Рынок ценных бумаг дополняет систему банковского кредита и взаимодействует с ней. Коммерческие банки предоставляют посредникам РЦБ ссуды для подписки на ценные бумаги новых выпусков, а те продают банкам крупные блоки ценных бумаг для перепродажи.

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

К общерыночным функциям относятся:

- коммерческая функция, т.е. функция получения прибыли от операций на данном рынке;
- ценовая функция, т.е. обеспечение процесса складывания рыночных цен, их постоянное движение и т.д.
- информационная функция, т.е. рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках;
- регулирующая функция, т.е. создание правил торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля или даже управления и т.д.

К специфическим функциям рынка ценных бумаг можно отнести следующие:

- перераспределительную функцию;
- функцию страхования ценовых и финансовых рисков.

Перераспределительная функция условно может быть разбита на три подфункции:

- перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности;
- перевод сбережений, прежде всего населения, из непроизводительной в производительную форму;
- 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.

3 Рынок ценных бумаг как рынок капитала

Ценная бумага как капитал. В условиях современного рынка все может стать источником чистого дохода или превратиться в капитал. Дело только за тем, чтобы найти законный (рыночный) способ извлечь этот чистый доход из того или иного рыночного актива либо той или иной предметной трудовой деятельности. С момента своего возникновения ценная бумага стала использоваться и в качестве капитала, т. е. для извлечения чистого дохода.

Спрос на капитал обычно имеет место со стороны, во-первых, коммерческих организаций, которым капитал необходим для расширения масштабов своей деятельности, во-вторых, государства, которое, правда, не использует привлеченные средства в качестве капитала, но зато с высокой степенью гарантированности выплачивает в той или иной форме чистый доход на ценные бумаги, в силу чего последние все равно превращаются в капитал для инвесторов, не будучи капиталом по своему применению.

Предложение денежных средств в качестве капитала имеет место как со стороны тех же коммерческих организаций, доходы которых временно не находят прибыльного приложения в них самих, так и со стороны населения (частных лиц), которое стремится к тому, чтобы его сбережения (накопления) не обесценивались, а увеличивались.

Источники капитала. С позиций рынка в целом источником образования и увеличения капитала является только процесс его собственного производства. У рынка по определению нет никаких внешних источников капиталов, кроме собственной производительной деятельности, так как, образно выражаясь, за пределами рынка ничего не существует.

Иное дело, если речь идет об отдельном участнике рынка. У него всегда есть два источника увеличения функционирующего капитала — внутренний и внешний: он может или увеличивать капитал самостоятельно, или получить дополнительный капитал от другого участника рынка.

Внутренний источник увеличения капитала — это источник увеличения капитала, образуемый за счет его производительного функционирования; это чистый доход (прибыль, прибавочная стоимость), созданный капиталом.

Вновь произведенный капитал — это часть созданного чистого дохода, присоединяемая к уже функционирующему капиталу.

Внешний источник увеличения капитала — это источник увеличения функционирующего капитала, состоящий в привлечении

Капитала к данному участнику рынка от других участников рынка.

Привлеченный капитал — это капитал других участников рынка, функционирующий у данного участника рынка.

Рынок ценных бумаг как внешний источник для привлечения капитала. Выпуск в обращение ценной бумаги представляет собой

Обмен ценной бумаги на деньги или вещи (имущество). Последние обычно используются для получения прибыли (чистого дохода) эмитентом ценной бумаги. Например, на полученные денежные средства эмитенты покупают средства производства и нанимают работников, которые создают новые товары или оказывают

Участникам рынка услуги, денежная выручка от продажи которых превышает на величину прибыли вложенные средства (вложенный капитал).

Эмитент всегда является участником рынка, привлекающим капитал от других участников. Рынок ценных бумаг по определению ценной бумаги не представляет собой сферу производства капитала. Его задача состоит в том, чтобы предоставить возможность посредством ценной бумаги получить капитал от других участников рынка, необходимый по размерам и на условиях, устраивающих стороны.

Рынок ценных бумаг — это не единственный внешний источник капитала. Другим таким же важным источником внешнего капитала является кредитный рынок, или рынок банковских (денежных) ссуд, а в еще более общем случае — и ссудный рынок материальных благ, товарных знаков и т. п.

Предприниматель в целях расширения своей коммерческой деятельности может привлечь денежный капитал путем не только эмиссии ценных бумаг, но и привлечения прежде всего банковского кредита. На практике обычно банковские ссуды привлекаются под оборотный капитал, т. е. преимущественно на краткосрочные цели, а выпуск ценных бумаг используется для получения средств под основные средства или на долгосрочные цели.

Рынок ценных бумаг и кредитный рынок одновременно дополняют друг друга и конкурируют между собой.

Взаимное дополнение рассматриваемых рынков вытекает из того, что:

- их экономической основой является один и тот же капитал — ссудный (отчужденный в ссуду) капитал. Однако он не концентрируется только в сфере кредитования или только ценных бумаг, а распределен между ними в весьма подвижных, но всегда имеющихся границах. Поэтому использование в качестве денежного капитала и банковских ссуд, и ценных бумаг — неизбежность;

- это есть разные внешние источники привлечения капитала по своим экономическим, организационным, правовым, налоговым и другим характеристикам. На рынке все получатели ссудного капитала отличаются между собой в силу самых разнообразных причин — от объективных до субъективных.

Поэтому чем больше разнообразие источников получения внешнего капитала, тем лучше для рынка.

Конкуренция рынка ценных бумаг и кредитного рынка состоит в следующем:

- 1) банковские ссуды предоставляются и на длительные сроки, а ценные бумаги могут выпускаться и на короткие сроки. Тем не менее экономические возможности долгосрочного банковского кредитования всегда объективно ограничены той или иной конкретной структурой пассивов банка, которые в большей степени имеют

краткосрочный характер, а экономическая целесообразность выпуска ценных бумаг на сравнительно короткие сроки упирается в затраты по их выпуску и временные сроки;

2) распределение ресурсов денежного ссудного капитала между банковским сектором и цennыми бумагами меняется в зависимости от многих причин, одной из которых является активная политика (мероприятия) самого банковского сектора. Банки ведут активную и целенаправленную работу по повышению своей конкурентоспособности на рынке ссудного капитала. Рынок ценных бумаг не является столь же централизованным и организованным, как кредитный рынок, поэтому нельзя сказать, что его участники (т. е. сам рынок) осуществляют единые действия, нацеленные на повышение его конкурентоспособности по отношению к кредитному рынку;

3) у эмитента цennой бумаги при прочих равных условиях всегда есть возможность выбора того, каким способом (или с какого рынка) привлечь денежный капитал, — выпустить цennую бумагу или взять банковскую ссуду. Этот его выбор определяется наиболее выгодными для него экономическими и иными условиями привлечения капитала.

Кроме внешних источников привлечения капитала, коммерческая организация обычно располагает и своими внутренними (производственными) источниками воспроизводства и увеличения

Функционирующего капитала, которые ведут свое происхождение от этого последнего. К таким внутренним экономическим источникам простого и расширенного воспроизводства капитала относятся прибыль (чистый доход) и амортизационные отчисления.

В основе экономической классификации источников привлечения капитала лежит указание на то, где создан этот капитал, — создан ли он в самой коммерческой организации или привлечен.

Ею с рынка, т. е. извне. Привлечение капитала путем выпуска цennой бумаги есть всегда его действительное («физическое») отчуждение от непосредственного владельца (инвестора) в пользу соответствующего эмитента. Такого рода капитал по определению не может быть созданенным эмитентом, т. е. самой коммерческой организацией.

Рынок ценных бумаг как источник собственного и заемного капитала. От экономической, или производственной, классификации источников капитала следует отличать их юридическую классификацию на собственный и заемный капитал.

Собственный капитал — это капитал, изначально принадлежащий участнику рынка и возрастающий за счет части его чистого дохода.

Заемный капитал — это капитал, временно принадлежащий участнику рынка и который через установленный период времени

Должен быть возвращен его собственнику (кредитору).

Привлечение капитала путем эмиссии ценных бумаг может осуществляться на основе использования разных юридических отношений (договоров).

В зависимости от вида договора, лежащего в основе той или иной цennой бумаги, ее рынок может выступать в качестве источника

Либо собственного, либо заемного капитала.

Если в основе цennой бумаги лежит договор учреждения коммерческой организации (обычно акционерного общества), то такая цennая бумага (акция) становится источником собственного. Если в основе цennой бумаги лежит договор займа, то такая цennая бумага выражает долговые отношения, и потому она становится источником заемного капитала ее эмитента.

Если в основе эмиссии ценных бумаг лежит договор доверительного управления, то капитал, привлекаемый такого рода цennой бумагой (обычно это цennая бумага в форме пая), не подпадает под его деление на собственный и заемный. Это связано с тем, что в соответствии с договором доверительного управления капитал участника рынка не переходит в юридическую собственность ни доверительного управляющего, ни какого-

либо другого участника рынка, а потому и не может рассматриваться ни как заемный, ни как изначально принадлежащий доверительному управляющему.

В экономическом смысле рынок ценных бумаг есть источник исключительно внешнего капитала, т. е. капитала, изначально не созданного в коммерческой организации, а привлеченного ею с рынка.

4. Рынок ценных бумаг как рынок особого товара

Рынок ценных бумаг подобен рынку любого вещественного товара, если его рассматривать как совокупность отношений между его участниками по поводу выпуска и обращения товара. На всяком рынке происходит обмен товара на деньги и наоборот, на рынке ценных бумаг — те же действия с одной особенностью: товаром являются ценные бумаги. Специфика ценных бумаг как товара определяет отличительные черты рынка ценных бумаг при сравнении его с рынками вещественных товаров.

Первое различие состоит в масштабах рынков. Объем рынка ценных бумаг намного больше объема рынка материальных благ. Объясняется это тем, что производство материальных благ ограничено материальными и трудовыми ресурсами, с одной стороны, и спросом — с другой. В то же время такие ограничения отсутствуют на рынке ценных бумаг, вследствие этого рынок ценных бумаг не имеет границ для своего роста.

Связь рынка ценных бумаг с рынком материальных благ есть и проявляется она в том, что рынок материальных благ определяет нижнюю границу масштабов рынка ценных бумаг. Минимальный объем рынка ценных бумаг соответствует совокупной номинальной стоимости выпущенных ценных бумаг, а она, в свою очередь, — определенной величине реального капитала. Но под воздействием изменений рыночной конъюнктуры курсовая, рыночная стоимость ценных бумаг существенно меняется, оставаясь при этом выше номинальной стоимости и имеет обычно тенденцию к росту, а вследствие этого и весь рынок ценных бумаг имеет такую же тенденцию. По-другому и быть не может, поскольку «у капитала имеется только одна цель — безграничное возрастание».

Второе различие — в способе образования рынка и стадиях кругооборота. Товар попадает в сферу обращения благодаря производству или добычи. Ценные бумаги не производятся — они выпускаются. Тем самым, как можно заметить, первые стадии кругооборота любого вещественного товара и ценных бумаг — разные: у вещественного товара — это стадия производства, у ценной бумаги — выпуск в обращение. После сферы обращения вещественный товар попадает в сферу потребления, а ценная бумага гасится. Тем самым различаются и третьи стадии кругооборота.

Получается, что только одна стадия процесса кругооборота вещественных товаров и ценных бумаг одинаковая — это стадия обращения. Но значение ее для сравниваемых рынков совершенно противоположное. И в этом — третье различие. Стадия обращения нужна на рынке вещественных товаров лишь для того, чтобы доставить товар из сферы производства в сферу потребления и чем она короче и быстрее проходит, тем лучше для потребителя, поскольку потребляемый товар будет иметь меньшую цену. Совсем по-другому на рынке ценных бумаг. Ценная бумага выпускается с тем, чтобы обращаться, именно в сфере обращения она приобретает реальную, рыночную цену. И чем чаще и быстрее происходит смена владельцев ценных бумаг — тем качественнее ценная бумага, тем выше ее ценность. И рост рыночной цены ценной бумаги — это благо для всех участников рынка.

Четвертое различие — в порядке ценообразования. В основе цены вещественного товара, учитывая механизм его появления — через производство или добычу, лежит стоимость, т. е. затраты человеческого труда, как всеобщего, качественно однородного

труда. Ценная же бумага, как выяснили, не производится, а, значит, ее цена в своей основе не имеет трудового содержания, т. е. стоимости. Ценообразование на рынке ценных бумаг направлено на то, чтобы дать денежную оценку предоставляемого инвестором капитала. Оценка капитала различается в зависимости от того, предоставлен он в долг на определенное время — такая передача капитала удостоверяется долговыми ценными бумагами, такими как облигациями, сертификатами и др., — или передается в целях формирования или увеличения капитала компании, что удостоверяется акциями, или же капитал передается в доверительное управление и удостоверяется выдачей таких ценных бумаг как инвестиционные паи и ипотечные сертификаты участия. То есть ценообразование на рынке ценных бумаг различается по видам ценных бумаг. Это характерно как для первого этапа ценообразования, когда ценные бумаги впервые появляются на рынке и определяется их номинальная стоимость (отдельные виды ценных бумаг не имеют номинальной стоимости, а только расчетную стоимость — стоимость, получаемую расчетным путем исходя из рыночной стоимости активов, в которые вложен капитал), так и для второго этапа, когда формируются рыночные цены. Величина и динамика рыночной стоимости ценных бумаг отражает стоимостные отношения, формой существования которых является соответствующий вид ценных бумаг.

Пятое различие — в субординации рынков. Поскольку производство материальных благ — основа человеческого существования, поскольку рынки вещественных товаров являются первичными по отношению к рынку ценных бумаг.

1.2 Лекция № 2 (2 часа)

Тема: Лекция 2 (Л-2) «Понятие ценной бумаги»

1.2.1 Вопросы лекции:

1. Понятие и содержание ценной бумаги
2. Понятие ценной бумаги – юридический подход.
3. Понятие ценной бумаги – экономический подход.
4. Свойства ценной бумаги

1.2.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие и содержание ценной бумаги

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

Ценная бумага является юридическим документом, удостоверяющим право ее владельца на долю в имущественной части предприятия, выпустившего и продавшего эту ценную бумагу, и на часть дохода от этого имущества.

Ценные бумаги обладают такими экономическими характеристиками, как:

- 1) **ликвидность** - способность ценной бумаги к реализации;
- 2) **доходность** - отношение дохода, полученного от ценной бумаги, к инвестициям в нее;
- 3) **надежность** - способность выполнять возложенные на нее функции в течение определенного промежутка времени и в условиях изменяющегося рынка;
- 4) **наличие самостоятельного оборота** - существование специфических стадий в процессе обращения ценной бумаги.

Все ценные бумаги делятся на определенные виды.

2. Понятие ценной бумаги – юридический подход.

В первой части Гражданского кодекса РФ (статья 142) дается юридическое определение ценной бумаги как документа установленной формы и реквизитов, удостоверяющего имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. Поскольку число документов, которые могут удостоверять имущественные права, достаточно велико, постольку в следующей, 143-й статье указанного Кодекса устанавливается способ отнесения того или иного документа к классу ценных бумаг: только по закону или в установленном им порядке.

Статьей 149 Гражданского кодекса разрешается бездокументарная форма фиксации прав, удостоверяемых ценной бумагой, а поэтому юридической сутью ее понимания остаются сами эти права. Ценная бумага – это просто титул, т.е. юридическое основание прав ее владельца на что-то, на какое-либо имущество (деньги, товары, недвижимость и т.п.).

В соответствии со статьей 128 цитируемого Кодекса ценные бумаги относятся к объектам гражданских прав и приравнены к вещам, имуществу. Следовательно, трактовка ценной бумаги лишь как имущественного права является неполной. Юридически ценная бумага есть и титул, и само имущество одновременно:

- Закрепленный законом титул имущественных прав
- Ценная бумага как объект гражданского права
- Движимое имущество

В расширенном понимании ценная бумага – это любой документ («бумага»), который продается и покупается по соответствующей цене. Исторические примеры: продажа индульгенций в средние века, в наше время – продажа ценных бумаг типа «билеты МММ». Юридическое понятие ценной бумаги более узкое, так как оно включает только такие ценные бумаги, которые отражают конкретные имущественные отношения, а не любые отношения, например отношения религиозной веры или веры во что-либо другое.

Юридический подход к определению ценной бумаги состоит в следующем. Если невозможно дать строгое юридическое определение, если невозможно сформулировать понятие ценной бумаги на все случаи жизни, то эту трудность можно обойти путем перечисления признанных государством видов ценных бумаг, которые выработала практика. Например, в Гражданском кодексе или других законах, относящихся к рынку ценных бумаг, определенные виды конкретных бумаг фиксируются именно как ценные бумаги. Все, что объявлено как ценная бумага, подпадает под законодательные акты, регулирующие ее жизнь.

3. Понятие ценной бумаги экономический подход

Поскольку юридические формы являются отражением и фиксацией определенных экономических отношений, т.е. отношений по поводу производства, обращения и использования капитала в современном обществе, постольку можно сразу отметить, что экономическое существование ценной бумаги как экономической категории состоит в том, что она, с одной стороны, есть представитель капитала, с другой — капитал сам по себе. Однако ясно, что если бы речь шла об одном и том же капитале, то такое положение было бы просто невозможно. На самом деле ценная бумага есть представитель реально функционирующего в экономике, или действительного, капитала, а как капитал ценная бумага есть фиктивный капитал.

Ценная бумага не всегда была представителем капитала. В докапиталистическую эпоху она была просто представителем стоимости, или общепринятым платежным средством, как, например, вексель — исторически первая форма ценной бумаги. Известно, что современные кредитные деньги произошли из данной функции векселя.

Существующий товарный мир делится на две группы: собственно товары (материальные блага, услуги) и деньги. В свою очередь деньги могут быть просто деньгами и капиталом,

т.е. самовозрастающей стоимостью, или в обыденном представлении деньгами, которые приносят новые (добавочные) деньги.

В соответствии с этим ценная бумага может быть представителем товара или денег.

В условиях капиталистического хозяйства и товары, и деньги суть лишь обособившиеся части общественного капитала, а поэтому в современных условиях все ценные бумаги — это, в конечном счете представители определенных видов функционирующего капитала: товарного, денежного или производительного. Каждая ценная бумага в зависимости от направлений использования капитала, полученного взамен нее или представителем которого она является, может выражать разные части функционирующего капитала или даже их комбинации одновременно, а потому — представлять этот капитал в целом во всех его формах как капитал, создающий прибавочную стоимость в ее различных проявлениях.

Особое место в ряду ценных бумаг занимают ценные бумаги, выпускаемые государством, или государственные ценные бумаги. Государство не является капиталистом и не использует привлекаемые через ценные бумаги денежные средства для получения дохода, оно лишь перераспределяет их через государственный бюджет или через свою финансовую систему, т.е. выступает посредником. Следовательно, государственные ценные бумаги — это не представитель непосредственно функционирующего капитала, а представитель капитала, которого у государства нет, который окольными путями возвращается в экономику (через заработную плату государственных служащих, военных, закупку товаров, военной техники и др.). Поэтому государственные ценные бумаги — это «косвенный» представитель действительного капитала.

В процессе разделения труда, перечисленные ранее виды функционирующего капитала обособляются и превращаются в ссудный, торговый и промышленный² капиталы.

Поскольку ценная бумага есть представитель капитала, то ее владелец ни в коей мере не утрачивает связи с этим капиталом. Эта связь теперь выражается в ценной бумаге, а не в непосредственном обладании капиталом. Лицо, получившее в свое распоряжение капитал, может использовать его и как ссудный, и как товарный, и как промышленный капитал. Лицо, получившее в обмен на свой капитал ценную бумагу, использовало последнюю как форму для вложения ссудного капитала. Безвозвратное отчуждение капитала означало бы, что его бывший владелец потерял все права на него, а поэтому не могла бы иметь место и форма ценной бумаги на капитал, обеспечивающая сохранение тех или иных, прежде всего имущественных, прав на этот капитал.

Ценная бумага не просто представитель капитала, ведь последний приносит доход (производит прибавочную стоимость), а поэтому она есть представитель приносящего доход капитала. Капитализация этого дохода приводит к тому, что приносящий доход актив, т.е. в данном случае сама ценная бумага, получает денежную оценку, или рыночную цену. А поэтому из простого представителя капитала ценная бумага превращается в капитал, сама становится одной из форм существования капитала, самостоятельным его видом. Однако это уже не капитал, производящий прибавочную стоимость, а фиктивный капитал, т.е. совокупность различного рода притязаний на действительный капитал — на деньги, товары, оборудование, имущество, технологии, системы транспорта и связи и т.п.

Ценная бумага — это не деньги и не материальный товар. Ее ценность состоит в тех правах, которые она дает своему владельцу. Последний обменивает свой товар или свои деньги на ценную бумагу только в том случае, если он уверен, что эта бумага ничуть не хуже, а даже лучше и удобнее, чем сами деньги или товар. Поскольку и деньги, и товар в современных условиях суть разные формы существования капитала, то экономическое определение ценной бумаги можно выразить следующим образом.

Ценная бумага — это форма существования капитала, отличная от его товарной,

производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход. Это особая форма существования капитала наряду с его существованием в денежной, производительной и товарной формах, при которой у владельца капитала сам капитал отсутствует, но имеются имущественные права на него, которые и зафиксированы в форме ценной бумаги. Последняя позволяет отделить собственность на капитал от самого капитала и соответственно включить последний в рыночный процесс в таких формах, в каких это необходимо для самой экономики.

Ценная бумага — представитель капитала, но для ее владельца она не всегда есть капитал. Это имеет место в том случае, когда она не приносит дохода, например, если владелец чека получает причитающуюся по нему в банке сумму денег или владелец складского свидетельства просто получает соответствующий товар со склада.

Диалектика развития капитала состоит в том, что сначала действительный капитал порождает свою видимость — ценные бумаги, а они, в свою очередь, воспроизводят новый капитал, но уже как фиктивный, а не действительный. И действительный капитал, и фиктивный капитал как совокупность ценных бумаг вместе образуют функционирующий в современной экономике общественный капитал.

Действительный и фиктивный капитал — это две стороны одного и того же общественного капитала. Однако каждый из них развивается по своим законам. Рост действительного капитала, в конечном счете, определяется наличием материальных и трудовых ресурсов, с одной стороны, и потребностями общества — с другой. Рост фиктивного капитала, находящего свое отражение в рыночной цене ценных бумаг, имеет спекулятивный характер, нацеленный на максимизацию дохода от обращения этих бумаг. Благодаря фиктивному капиталу, т.е. ценным бумагам, общественный капитал получает возможность неограниченно самовозрастать, выходить за пределы реально функционирующего капитала, ибо закон капитала — это безграничный рост.

Однако возрастание фиктивного капитала в форме ценных бумаг (а вместе с ним и всего общественного капитала) за количественные пределы реально функционирующего капитала, первоначальной рефлексией (отражением, видимостью) которого он является, не может происходить непрерывно и безгранично, так как только действительный капитал создает материальную основу всех видов доходов, в том числе и доходов от ценных бумаг. Опережающий рост фиктивного капитала по сравнению с действительным находит свое отражение, в конечном счете, в снижении показателей доходности капитала в целом, что, в свою очередь, становится причиной систематических скачкообразных сокращений размеров фиктивного капитала или общего падения цен на ценные бумаги.

4. Свойства ценной бумаги

Ценная бумага — это форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.

Свойства ценных бумаг:

1) *обращаемость* — способность ценной бумаги покупаться и продаваться на рынке, а также во многих случаях выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента, облегчающего обращение других товаров;

2) *доступность для гражданского оборота* — способность ценной бумаги не только покупаться и продаваться, но и быть объектом других гражданских отношений, включая все виды сделок (займа, дарения, хранения, комиссии, поручения и т.п.);

3) *стандартность* — ценная бумага должна иметь стандартное содержание (стандартность прав, которые представляет ценная бумага, стандартность участников, сроков, мест торговли, правил учета и других условий доступа к указанным правам, стандартность сделок, связанных с передачей ценной бумаги из рук в руки, стандартность формы ценной бумаги и т.п.);

4) *серийность* – возможность выпуска ценных бумаг однородными сериями, классами;

5) *документальность* – ценная бумага – это всегда документ, и как документ она должна содержать все предусмотренные законодательством обязательные реквизиты, отсутствие хотя бы одного из них влечет недействительность ценной бумаги или переводит данный документ из разряда ценных бумаг в разряд иных обязательственных документов;

6) *регулируемость и признание государством* – фондовые инструменты, претендующие на статус ценных бумаг, должны быть признаны государством в качестве таковых, что должно обеспечить их хорошую регулируемость и, соответственно, доверие к ним;

7) *рыночность* – обращаемость указывает на то, что ценная бумага существует только как особый товар, который, следовательно, должен иметь свой рынок с присущей ему организацией, правилами работы на нем и т.д.; должны в основной массе принадлежать рынку, быть товарами и те ресурсы, правами на которые являются ценные бумаги;

8) *ликвидность* – способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства (в наличной и безналичной форме) без существенных потерь для держателя, при небольших колебаниях рыночной стоимости и издержках на реализацию;

9) *риск* – возможности потерь, связанные с инвестициями в ценные бумаги и неизбежно им присущие;

10) *обязательность исполнения* – по российскому законодательству не допускается отказ от исполнения обязательства, выраженного ценной бумагой, если только не будет доказано, что ценная бумага попала к держателю неправомерным путем.

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПРОВЕДЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

2.1 Практическое занятие №1 (2 часа).

Тема: Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики

2.1.1 Задание для работы:

1. Понятие финансового рынка и характеристика его составляющих
2. Рынок ценных бумаг и его функции
3. Рынок ценных бумаг как рынок капитала
4. Рынок ценных бумаг как рынок особого товара

Задачи. 1. История развития биржевой торговли и ее тенденции. Современное состояние биржевой торговли в России.

2. Участник продал три фьючерсных февральских контракта на уголь по 75 руб. за 1 т. (единица контракта 500т). На день, предшествующий дню выписки нотиса, котировка составила 73 руб. за 1 т. На какую сумму он выпишет счет покупателю и какова будет итоговая цена угля для него?

2.1.2 Краткое описание проводимого занятия:

Финансовый рынок — это механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения на

капитал. В реальности он представляет собой совокупность кредитно-финансовых организаций страны, перераспределяющих потоки денежных средств между собственниками и заемщиками. Основной функцией финансового рынка является превращение бездействующих денежных средств в ссудный капитал.

Рассмотрим структуру финансового рынка. Он включает в себя денежный рынок и рынок капиталов. Иногда в просторечии понятия «финансовый рынок» и «денежный рынок» считают тождественными, однако это не совсем верно. Денежный рынок представляет собой рынок краткосрочных кредитных операций, т.е. продолжительностью до одного года. По существующей классификации денежный рынок включает в себя учетный, межбанковский, валютный рынки.

Рассмотрим составляющие финансового рынка более подробно.

На учетном рынке основными инструментами являются казначейские обязательства, коммерческие векселя и другие виды краткосрочных ценных бумаг. Главная характеристика краткосрочных ценных бумаг, обращающихся на учетном рынке, — высокая ликвидность (т.е. их можно быстро и без особых издержек превратить в наличные деньги) и мобильность.

Межбанковский рынок представляет собой часть рынка ссудных капиталов, где временно свободные денежные средства кредитных организаций привлекаются и размещаются банками между собой, преимущественно в форме межбанковских депозитов на достаточно короткие сроки. Наиболее распространенными сроками депозитов являются от одного месяца до одного года (иногда предельные сроки размещения межбанковских депозитов могут составлять от двух до пяти лет). Средства межбанковского рынка могут использоваться банками также для средне- и долгосрочных активных операций, регулирования балансов, выполнения требований государственных органов, регулирующих банковскую деятельность.

Валютные рынки — это рынки, обслуживающие международный платежный оборот, связанный с оплатой денежных обязательств юридических и физических лиц разных стран. В связи с тем что в международных расчетах не существует единого для всех стран платежного средства (т.е. общемировой валюты), то необходимым условием расчетов по внешней торговле, услугам, инвестициям, межгосударственным платежам и т.д. является обмен одной валюты на другую в форме покупки или продажи иностранной валюты плательщиком или получателем. Таким образом, валютные рынки — это официальные центры, где совершается купля-продажа валют на основе спроса и предложения.

Рынок капиталов — вторая часть финансового рынка, охватывающая средне- и долгосрочные кредитные операции, а также финансовые активы — акции и облигации. Он подразделяется на рынок ценных бумаг, называемый фондовым рынком, или рынком финансовых активов, и рынок средне- и долгосрочных банковских кредитов. Рынок капиталов в целом представляет собой важнейший источник долгосрочных инвестиционных ресурсов для правительства, крупных корпораций и банков. В то время как денежный рынок обеспечивает удовлетворение краткосрочных потребностей с помощью высоколиквидных средств, рынок капиталов служит для обеспечения долгосрочных потребностей в финансовых ресурсах.

2.1.3 Результаты и выводы:

При подготовке к вопросам акцентировать внимание необходимо на: понятии финансового рынка и характеристике его составляющих, функциях рынка ценных бумаг.

2.2 Практическое занятие №2 (2 часа).

Тема: Понятие ценной бумаги

2.2.1 Задание для работы:

1. Понятие и содержание ценной бумаги
2. Понятие ценной бумаги – юридический подход.
3. Понятие ценной бумаги – экономический подход.
4. Свойства ценной бумаги

Задачи. 1. Банк объявил, что дивиденды по его акциям за год составили 200% годовых по обыкновенным акциям и 300% по привилегированным акциям. Определить сумму дивиденда на одну привилегированную акцию номиналом 5 тыс. руб. и одну обыкновенную акцию номиналом 1 тыс. руб.

2. Выберите правильный ответ. Фьючерсные цены определяются:

- a) методом открытого выкрика в процессе столкновения предложений на продажу и на покупку.
- б) руководителями биржи.
- в) расчетной палатой.
- г) приказами клиентов.

2.2.2 Краткое описание проводимого занятия:

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

Ценная бумага является юридическим документом, удостоверяющим право ее владельца на долю в имущественной части предприятия, выпустившего и продавшего эту ценную бумагу, и на часть дохода от этого имущества.

Ценные бумаги обладают такими экономическими характеристиками, как:

- 1) ликвидность - способность ценной бумаги к реализации;
- 2) доходность - отношение дохода, полученного от ценной бумаги, к инвестициям в нее;
- 3) надежность - способность выполнять возложенные на нее функции в течение определенного промежутка времени и в условиях изменяющегося рынка;
- 4) наличие самостоятельного оборота - существование специфических стадий в процессе обращения ценной бумаги.

Все ценные бумаги делятся на определенные виды.

2. Понятие ценной бумаги – юридический подход.

В первой части Гражданского кодекса РФ (статья 142)дается юридическое определение ценной бумаги как документа установленной формы и реквизитов, удостоверяющего имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. Поскольку число документов, которые могут удостоверять имущественные права, достаточно велико, поскольку в следующей, 143-й статье указанного Кодекса устанавливается способ отнесения того или иного документа к классу ценных бумаг: только по закону или в установленном им порядке.

Статьей 149 Гражданского кодекса разрешается бездокументарная форма фиксации прав, удостоверяемых ценной бумагой, а поэтому юридической сутью ее понимания остаются сами эти права. Ценная бумага – это просто титул, т.е. юридическое основание прав ее владельца на что-то, на какое-либо имущество (деньги, товары, недвижимость и т.п.).

В соответствии со статьей 128 цитируемого Кодекса ценные бумаги относятся к объектам гражданских прав и приравнены к вещам, имуществу. Следовательно, трактовка ценной бумаги лишь как имущественного права является неполной. Юридически ценная бумага есть и титул, и само имущество одновременно:

- Закрепленный законом титул имущественных прав
- Ценная бумага как объект гражданского права
- Движимое имущество

2.2.3 Результаты и выводы:

При подготовке к вопросам акцентировать внимание необходимо на: юридическом и экономическом понятии ценной бумаги. Студент научился анализировать полученную информацию.

2.3 Практическое занятие №3 (2 часа).

Тема: История появления ценных бумаг

2.3.1 Задание для работы:

1. История развития фондовых бирж
2. Развитие фондового рынка в 19-20 веках
3. История появления ценных бумаг.
4. Вексель
5. История возникновения
6. Общая характеристика
7. Виды векселей

Задачи.

1. Модель функционирования простого и переводного векселя.
2. Стоимость контракта с момента его заключения упала на 3221 долл. Кто проигрывает от такого изменения стоимости контракта.
3. Выберите правильный ответ.

2.3.2 Краткое описание проводимого занятия:

История развития фондовых бирж

Фондовая биржа- это площадка по торговле ценностями бумагами, на бирже покупаются и продаются акции, облигации, а также другие, более сложные инструменты. Фондовая биржа может иметь определённое местонахождение, например, Нью-Йоркская фондовая биржа, которая располагается в здании у пересечения Уолл-стрит и Брод-стрит в Нижнем Манхэттене. Фондовая биржа может быть также чисто электронной, например, система «Автоматизированные котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам» (НАСДАК).

Ещё со времён Средневековья известна практика привлечения правительствами и корпорациями денежных средств, путём выпуска ценных бумаг. Правительства государств достаточно часто занимали средства для ведения войн или проведения каких-либо государственных работ. Частные компании также испытывали потребность в денежном капитале. Например, в XVII веке Голландская Ост-Индская компания первой стала привлекать финансовые средства путём продажи своих акций. Данную компанию по праву можно считать первым акционерным обществом. Торговля опционами также возникла в XVII веке, торговля проводилась на рынках Лондона и Амстердама.

У инвесторов приобретавших ценные бумаги, периодически возникала потребность продать или обменять их на другие ценные бумаги. С целью облегчения этих операций эмитенты ценных бумаг стали выпускать сертификаты, со временем это стало обычной практикой. Рост количества операций с сертификатами привёл к возникновению

особых мест, где совершались такие сделки, а также возникли определённые правила совершения этих сделок. Позднее эти места стали называть фондовыми биржами.

Первая фондовая биржа была учреждена в Амстердаме в 1611 году, однако постепенно слава мирового финансового центра перешла к Лондонской фондовой бирже. В то время большинство финансовых сделок совершалось в кофейнях. История биржи началась с того, что несколько дилеров стали встречаться в одной и той же кофейне. В 1773 году это место стали называть «Биржевой кофейней». Объём торговли постоянно возрастал, и в 1802 году все операции были перенесены в специально выделенное для этого здание. Рост количества акционерных компаний подтолкнул и развитие бирж. К концу XVIII века биржи появились и в других Европейских странах. 15 мая 1878 года была учреждена Токийская фондовая биржа.

2.3.3 Результаты и выводы:

При подготовке к вопросам акцентировать внимание необходимо на ключевых моментах и на более сложных из них для лучшего запоминания. Студент способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач

Разработала:

О.А. Рыбалкина