

№ 2105

Н.О. Вихрова

Экономика производства

Виды ценных бумаг

Учебное пособие

№ 2105

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РФ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ «МИСиС»

Кафедра прикладной экономики

Н.О. Вихрова

Экономика производства

Виды ценных бумаг

Учебное пособие

Рекомендовано редакционно-издательским
советом университета



Москва 2013

УДК 336.7
В55

Рецензент
канд. экон. наук, проф. *А.Г. Будкевич*

Вихрова, Н.О.

В55 Экономика производства : виды ценных бумаг : учеб. пособие. – М. : Изд. Дом МИСиС, 2013. – 87 с.
ISBN 978-5-87623-691-3

Рассмотрены сущность и виды ценных бумаг, дана характеристика рынка ценных бумаг, его цели и задачи, описаны участники рынка ценных бумаг. Приведены характеристики классических ценных бумаг, показатели их инвестиционного качества. Рассмотрены основные производные финансовые инструменты на рынке ценных бумаг: фьючерсные и форвардные контракты, опционы. Показаны методы определения доходности ценных бумаг и срочных контрактов.

Соответствует программе курса «Экономика производства».
Пособие предназначено для студентов всех специальностей.

УДК 336.7

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие.....	4
1. Понятие ценной бумаги. Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики.....	5
2. Типология ценных бумаг. Классические виды ценных бумаг и их характеристика	14
3. Акция: характеристика, основные виды, стоимостная оценка	23
4. Облигация: свойства, разновидности, стоимость и доходность	32
5. Вексель: свойства, виды, обращение. Оплата векселя.....	41
6. Производные финансовые инструменты.....	51
6.1. Понятие и характеристика производных ценных бумаг	51
6.2. Форвардные контракты.....	52
6.3. Фьючерсные контракты	55
6.4. Опционы: сущность, классификация, основные понятия.....	58
Вопросы для самостоятельного контроля	65
Примеры задач с решениями	67
Глоссарий	73
Библиографический список	85

ПРЕДИСЛОВИЕ

Переход России от централизованной плановой экономики к формированию рыночной вызвал в начале 1990-х годов становление и бурное развитие такой важной сферы экономики, как финансовый рынок.

Финансовый рынок выступает составной частью финансовой системы государства. Именно здесь формируются финансовые источники развития экономики, концентрируются и распределяются инвестиции.

Финансовый рынок функционирует в виде рынка кредитных ресурсов и рынка ценных бумаг (фондового рынка). Рынок ценных бумаг играет большую роль в развитии экономики. Ценные бумаги стали основным инструментом как привлечения, так и размещения денежных ресурсов, инвестиций государством, отдельными предприятиями, кредитными учреждениями.

В настоящем учебном пособии раскрываются сущность, функции и задачи рынка ценных бумаг, основные виды ценных бумаг, их фундаментальные свойства; рассматриваются виды производных финансовых инструментов.

Учебное пособие содержит глоссарий (словарь) основных терминов рынка ценных бумаг.

1. ПОНЯТИЕ ЦЕННОЙ БУМАГИ. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ КАК АЛЬТЕРНАТИВНЫЙ ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

Ценные бумаги возникли в результате функционирования денег как общепризнанного средства платежа и возникновения кредитных отношений.

Возникновение ценных бумаг как особого объекта имущественного оборота связывают с тем историческим периодом, когда люди, получив необходимость перемещать большие количества товаров и денег, столкнулись с отсутствием экономически оправдавшего себя способа такого перемещения.

Возникновение ценных бумаг связано с развитием товарно-денежных отношений в человеческом обществе. Прототипы ценных бумаг появились еще в Древнем мире. Сам термин «ценная бумага» возник благодаря тому, что эти документы получили широкое распространение именно в бумажной форме. Например, в Средние века феодал, отправляясь в поход в Святую землю, брал у ростовщика заем, предоставляя взамен долговую расписку, написанную на бумаге. Ценность этой расписки определялась тем, что она удостоверяла обязательство сеньором погасить долг и право кредитора требовать уплаты (payment) долга.

История возникновения ценных бумаг и развитие различных финансовых отношений насчитывает примерно семь веков, их зарождение относятся к XIV – XV вв. Первой формой фондовых сделок считается обмен одной денежной единицы на другую в среде торговцев, работающих на ярмарках. Купцы, желающие реализовывать свой товар по всему миру, вынуждены были пользоваться услугами меняльной конторы, хозяева которой за определенное вознаграждение производили обмен одной валюты на другую по действующему курсу, тем самым регулируя соответствие денежных единиц во всем мире. Развитие международной торговли, повышение количества быстрых сделок стали причиной появления векселей, долговых расписок. Именно вексель считают первой формой ценных бумаг, благодаря которой и начал развиваться фондовый рынок. Большой популярностью пользовались сделки с векселями в Великобритании, Германии и некоторых других государствах, где была распространена торговля товарами с Индией и Китаем.

Ценные бумаги являются необходимыми финансовыми инструментами рыночного хозяйства, с помощью которых решаются инвестиционные, платежные, расчетные, организационные и другие вопросы. Материальной основой ценных бумаг является действительный капитал, и одновременно ценные бумаги представляют собой фиктивный капитал. Ценные бумаги выражают имущественные отношения между государством, корпорациями, гражданами и держателями бумаг. Ценные бумаги как финансовый инструмент используют для привлечения инвестиций и вложения финансовых ресурсов, покрытия бюджетного дефицита, платежей, залога, кредита и его обеспечения, активизации товарного оборота, реструктуризации собственности и других финансово-хозяйственных операциях.

Рынок ценных бумаг – отношения между его участниками по поводу выпуска, обращения и гашения ценных бумаг.

Выпуск в обращение (выдача, эмиссия) ценной бумаги – передача ценной бумаги эмитентом в пользу инвестора.

Обращение ценной бумаги – ее передача от одного инвестора к другому инвестору.

Гашение (погашение) ценной бумаги – возврат ценной бумаги инвестором обратно эмитенту, сопровождающийся прекращением существования конкретной ценной бумаги, или ее окончательным выбытием из обращения. Гашение обычно имеет место при окончании срока действия ценной бумаги.

Рынок ценных бумаг является важной составной частью как денежного рынка, так и рынка капиталов, которые в совокупности составляют финансовый рынок. Рынок ценных бумаг позволяет правительствам и предприятиям расширять круг источников финансирования, не ограничиваясь самофинансированием и банковскими кредитами. Потенциальные инвесторы, в свою очередь, с помощью рынка ценных бумаг получают возможность вкладывать свои сбережения в более широкий круг финансовых инструментов, тем самым получая большие возможности для выбора.

При существовании рынка ценных бумаг вкладчик может получить прямой доступ к предприятию, и точно также предприятие может непосредственно обратиться к вкладчику как к источнику финансирования. Эти взаимоотношения называются *первичным рынком*. Вкладчик – теперь инвестор – желает иметь возможность быстро реализовать свои инвестиции. В этой связи рынок ценных бумаг, используя посредников и формируя финансовые учреждения, создает вторичный рынок, который способствует решению таких задач.

Единой модели, обеспечивающей успешное функционирование рынка ценных бумаг, не существует. На практике невозможно и нежелательно копировать рынок ценных бумаг только потому, что он нормально функционирует в других странах. Важно также понимать, что рынки ценных бумаг непрерывно развиваются, что вызвано изменениями ситуации в стране, экономической политики, развитием технологий, введением регулятивных мер и появлением новых продуктов и структур затрат. Таким образом, можно утверждать, что рынки представляют собой не окончательно сформированные и застывшие структуры, а постоянно развивающиеся организмы.

Основная цель функционирования рынка ценных бумаг состоит в том, чтобы сформировать механизм для привлечения в экономику инвестиций путем построения взаимоотношений между теми, кто испытывает потребность в средствах, и теми, кто хочет инвестировать избыточный доход. При этом очень важно, чтобы рынок ценных бумаг обеспечивал наличие механизма, способствующего эффективной передаче инвестиций (оформленных в виде тех или иных ценных бумаг) из рук в руки, причем такая передача должна иметь юридическую силу.

Рынок ценных бумаг будет выполнять стоящие перед ним задачи постоянного поддержания экономического роста только в том случае, если существует полная свобода движения таких инвестиций. Такая свобода называется *ликвидностью*. Ликвидность реализуется только при наличии такого числа покупателей и продавцов, которое будет достаточным, чтобы удовлетворять требованиям спроса и предложения, также необходимы торговые системы, которые позволяли бы покупателям и продавцам находить друг друга относительно легко.

Рынок ценных бумаг основывается на информационных потоках приемлемого качества, из которых можно узнать о наличии инвестиционных продуктов и о заинтересованных заемщиках и кредиторах. Таким образом, одна из основных ролей рынка ценных бумаг состоит в том, чтобы обеспечивать точность, правильность и содержательность предоставляемой информации. Это позволяет поддерживать уверенность и доверие между заемщиками, кредиторами, инвесторами и общественностью.

Вторым участником после государства по масштабам заимствований выступает корпоративная сфера. Промышленное предприятие или коммерческая фирма также время от времени испытывают потребности в привлечении дополнительных денежных ресурсов. С точки зрения финансового менеджмента компаниям в любой ситуации не рекомендуется привлекать новые ресурсы только за счет размещения новых акций среди владельцев компаний. Для компании в вопросе привлечения финансирования самым важным является стоимость дополнительного капитала.