

**ЛЕКЦИОННЫЙ МАТЕРИАЛ**  
**по дисциплине «Современные финансовые рынки», Часть 1**  
**для направления подготовки 38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ**  
**направленности «Корпоративные финансы в цифровой экономике»**

**Содержание**

1. Сущность и структура финансового рынка .....	2
2. Инструменты финансовых рынков .....	8
3. Основные виды эмиссионных ценных бумаг .....	14
4. Основные виды неэмиссионных ценных бумаг .....	21
Список литературы .....	24

# 1. Сущность и структура финансового рынка

## Сущность и структура финансового рынка

*Финансовый рынок* – это совокупность экономических отношений, обеспечивающих мобилизацию, распределение, куплю-продажу, эффективное использование временно свободных финансовых средств.

На практике *финансовый рынок* представляет собой *совокупность кредитно-финансовых институтов*, направляющих поток денежных средств от владельцев (инвесторов) к заемщикам (эмитентам) с помощью фондовых инструментов – ценных бумаг.

Существуют разные подходы к классификации финансовых рынков.

Финансовый рынок состоит из ряда **секторов**: *фондового, кредитного, валютного, страхового, рынка драгоценных металлов*.

*Фондовый рынок (рынок ценных бумаг)* – экономические отношения по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками.

*Кредитный рынок* – экономические отношения, связанные с аккумулярованием, распределением и перераспределением финансовых ресурсов на условиях возвратности, срочности и платности. При этом могут иметь место кредитные отношения между следующими участниками:

- Центральным банком и коммерческими банками;
- коммерческими банками (друг с другом);
- коммерческими банками и обслуживаемыми ими юридическими и физическими лицами;
- национальными и зарубежными банками.

*Валютный рынок* – экономические отношения, возникающие при операциях по купле-продаже валютных ценностей, а также операциях по инвестированию валютного капитала.

*Рынок драгоценных металлов* – экономические отношения, регулирующие осуществление сделок с драгоценными металлами (золото, серебро, платина и металлы платиноидной группы: палладий, иридий, родий, рутений, осмий)) и ценными бумагами, которые котируются в золоте (золотые сертификаты, облигации, фьючерсы и т.д.).

*Страховой рынок* – экономические отношения, связанные с куплей-продажей страховой услуги, выражающейся в защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении страховых случаев за счет денежных средств (взносов, премий) страхователей.

*По срокам обращения финансового товара (инструментов)* в составе финансового рынка выделяют *денежный рынок* и *рынок капиталов*.

*Денежный рынок* – рынок краткосрочных (сроком обращения не более 1 года) финансовых инструментов.

Характеристики рынка: высокая ликвидность инструментов; небольшой риск этих инструментов; процентные ставки очень чувствительны к спросу и предложению и находятся под сильным влиянием экономических факторов и даже новостей.

*Рынок капитала* – рынок долгосрочных (сроком обращения более 1 года) финансовых инструментов.

В свою очередь в зависимости от качественных отличий инструментов выделяют *рынок долговых инструментов (облигаций)* и *рынок долевого инструментария (акций)*.

По *способу обращения финансового инструмента* выделяют:

- *первичный рынок* – на нем размещаются новые выпуски ценных бумаг.
- *вторичный рынок* – купля-продажа ранее размещенных ценных бумаг.

По *степени организованности* рынок делится на:

- *организованный* – биржевой;
- *неорганизованный* – внебиржевой.

*В зависимости от масштаба* рынки можно разделить на международные, национальные и локальные (внутри региона страны).

Отличительной чертой международного рынка является торговля финансовыми инструментами между резидентами разных стран, а также финансовыми инструментами, выраженными иностранных валютах.

Национальные рынки охватывают торговлю ценными бумагами, выпущенными резидентами и нерезидентами в любой валюте, между резидентами внутри страны.

*В зависимости от уровня развития* следует различать развитые и развивающиеся финансовые рынки.

Можно дифференцировать рынок ценных бумаг:

*В зависимости от эмитентов, выпускающих ценные бумаги*, можно выделить рынки государственных, корпоративных, банковских ценных бумаг, ценных бумаг фондов и компаний.

*Многообразие видов ценных бумаг* позволяет выделить рынки государственных долговых обязательств, акций, облигаций, опционов, фьючерсов и т. д.

По *праву собственности* выделяют рынки именных, предъявительских и ордерных ценных бумаг.

По *отраслевым критериям* можно выделить, например, рынки акций промышленных, транспортных и других предприятий.

Данные классификации не являются исчерпывающими.

### **Функции финансового рынка**

Функции, выполняемые рынком ценных бумаг в странах с развитой рыночной экономикой, можно разделить на две группы:

1. *Общерыночные функции*, имеющие экономическую природу и характерные не только для финансового рынка, но и для других сегментов рыночных отношений:

- *ценообразующая и информационная функции* – формирование рыночных цен на отдельные финансовые инструменты; различного рода цифровой материал, связанный с операциями по купле-продаже ценных бумаг, играет важную роль не только для рынка ценных бумаг, но и для экономики в целом (например, биржевые индексы);

- *инвестиционная функция* – определяет возможность вложения участниками рынка свободных денежных средств в ценные бумаги для реализации инвестиционных задач;

- *платежная функция* – отдельные ценные бумаги (векселя, чеки) позволяют осуществлять платежи.

2. *Специфические функции*, экономическое содержание которых присуще главным образом финансовому рынку:

- *аккумулирующая функция* – выражается в объединении многочисленных разрозненных денежных средств в крупные капиталы;

- *перераспределительная функция* – посредством купли-продажи ценных бумаг осуществляется перераспределение денежных средств между различными отраслями и сферами рыночной деятельности, обеспечивается межрегиональное перемещение капитала;

- *функция хеджирования* – рынок ценных бумаг позволяет при помощи отдельных приемов (производных ценных бумаг) страховать свои финансовые и товарные активы;

- *функция диверсификации* – позволяет управлять финансовым риском посредством формирования сбалансированного портфеля ценных бумаг;

- *организация процесса доведения финансовых активов до потребителей (инвесторов)* – выражается через создание сети различных институтов по реализации ценных бумаг: банков, фондовых бирж, инвестиционных фондов и др.

- *воздействие на денежное обращение в стране* – через данную функцию осуществляют реализацию на финансовом рынке денежной политики государства посредством отвлечения части денежной массы из обращения и вложения ее в ценные бумаги.

Можно выделять и другие функции.

### **Тенденции развития современных финансовых рынков**

*Глобализация финансовых рынков* – это объективный процесс развития мировой экономики.

Под *глобализацией финансовых рынков* следует понимать растущую интеграцию национальных финансовых рынков в единый общемировой финансовый рынок, лучшую аккумуляцию и перераспределение финансовых ресурсов.

Основной целью глобализации финансовых рынков является наделение финансовых ресурсов абсолютной свободой перемещения как с внутреннего финансового рынка на мировой рынок, так и в обратном направлении.

Финансовая глобализация приводит к поиску наиболее эффективных бизнес-решений, поток инвестиций направляется на тот внутренний рынок, где производительность будет выше, а затраты ниже.

Финансовая глобализация усилила влияние международных рынков на осуществление операций кредитования и заимствования резидентами различных стран, что привело к росту международной сети финансовых институтов и корпораций, к повышению доли бизнеса, приходящейся на зарубежные страны, и к

фундаментальным изменениям в их системах организации управления финансовыми потоками.

Одновременно финансовая глобализация серьезно затрагивает и государства, поскольку в новых условиях ужесточается конкуренция национальных экономик за кредитные ресурсы, свободно перераспределяемые в масштабе нового глобального мирового хозяйства. Финансовая глобализация заставляет государства изыскивать новые пути для повышения инвестиционной привлекательности национальных экономик.

**Секьюритизация** (securities / «ценные бумаги») – финансовый термин, означающий одну из форм привлечения финансирования путем выпуска ценных бумаг, обеспеченных активами, генерирующими стабильные денежные потоки (например, лизинговые активы, генерирующие стабильный рентный доход).

Процесс секьюритизации охватывает различные сферы деятельности.

Секьюритизация является важнейшей финансовой инновацией на финансовых рынках.

Существует два вида секьюритизации: классический и синтетический.

*Классическая секьюритизация* – происходит передача активов, под которыми понимаются права требований по представленным банком кредитам. При этом активы отделяются от основного бизнеса банка путем их передачи юридическому лицу, которое банк создает именно под эти цели – Special Purpose Vehicle (SPV).

Эмитентом новых ценных бумаг является не сам банк, а именно SPV. Банк, передавая кредитные требования со своего баланса на баланс SPV, переносит сразу весь кредитный риск на другое лицо.

После размещения ценных бумаг на рынке SPV передает полученные денежные средства создавшему его банку.

*Синтетическая секьюритизация* – происходит без передачи самих активов, т.е. кредиты объединяются в определенные выпуски ценных бумаг, и сам кредитор осуществляет их размещение. Т.о. весь риск сразу не передается, а только по мере реализации ценных бумаг.

В любом случае выигрывают обе стороны. Основным интерес для кредитодателя и кредитополучателя при классической или синтетической секьюритизации заключается в том, что секьюритизация, являясь частью программы реструктуризации задолженности, позволяет заемщику в большей или меньшей степени снизить степень зависимости от одного конкретного кредитора и эффективно управлять своим долгом, поскольку, как правило, стоимость заимствований на открытом рынке ниже банковского кредита. А для кредитора (в данном случае – банка) преимущество заключается в снижении рисков, связанных с выданным кредитом, что является следствием повышения ликвидности долга.

Секьюритизация привлекательна также тем, что разнородные по характеру активы первоначального их владельца, заинтересованного в привлечении средств, переоформляются в единые характеристики ценных бумаг.

**Дезинтермедияция** (disintermediation) – процесс исключения финансовых посредников (брокеров, банков) из сделок между заемщиками и кредиторами

или покупателями и продавцами на финансовых рынках, что позволяет уменьшить расходы всем участникам за счет экономии на уплате комиссионных платежей и других сборов.

Дезинтермедиация является следствием развития новых информационных и финансовых технологий (например, технологии блокчейн), а также дерегулирования финансовых рынков.

Трансформация финансового рынка сделала более привлекательным для компаний привлечение ресурсов на рынке ценных бумаг, чем получение банковских кредитов. Как следствие, роль банков на рынке стала уменьшаться, уступая место различным сложным схемам финансирования бизнеса.

Дезинтермедиация может быть осуществлена в следующих формах:

- отказ от посредничества банков на рынке ссудных капиталов в пользу прямого выпуска ценных бумаг;
- изъятие клиентами депозитов из банков для помещения в инструменты денежного рынка в период роста процентных ставок;
- уход части кредитных ресурсов за пределы национальной банковской системы.

### **Современное состояние финансового рынка России**

Развитие финансового рынка – одна из ключевых задач Банка России.

Модель финансового рынка России во многом схожа с моделями других стран с формирующимися рынками (Индонезии, Аргентины, Колумбии, Казахстана, Турции, Перу, Уругвая, Македонии, Филиппин, Пакистана, Мексики и ряда других стран.).

Ее основные черты:

- доминирование банков над некредитными финансовыми организациями: на 01.01.2021 года в России действуют 371 коммерческий банк, 38 небанковских КО (Вестерн Юнион ДП Восток, Деньги.Мэйл.Ру, Единая касса, Единая Расчетная Палата, Единая касса и др.). На 01.01.2013 г. было 956 банков, за 2018 год банковская система РФ уменьшилась на 77 банков, за 2019 год – на 38 банков, за 2020 год – на 31 банк.
- опора экономических агентов при инвестировании на собственные средства;
- преимущественная роль бюджетного и межфирменного каналов в перераспределении финансовых ресурсов по сравнению с каналом финансового посредничества;
- слабое развитие рынка капитала и отсутствие прочного базиса институциональных инвесторов в лице страховых компаний и пенсионных фондов ограничивают возможности экономики по трансформации сбережений населения в долгосрочные инвестиции, необходимые для устойчивого роста экономики и повышения благосостояния граждан;
- довольно высокий уровень концентрации в отдельных секторах, в первую очередь – в банковском, где на пять крупнейших кредитных организаций приходится 60,4% совокупных активов всего сектора;

- активность населения на финансовом рынке остается низкой. В структуре сбережений населения доминируют банковские депозиты, что во многом обусловлено мерами Банка России, укрепившими надежность банковской системы (в том числе стабильностью функционирования системы страхования вкладов), а также исторически низким доверием к небанковским финансовым посредникам из-за деятельности теневых и недобросовестных участников рынка.

*Отдельные итоги реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов:*

1. Повышение доступности финансовых услуг для населения и субъектов малого и среднего предпринимательства:

- разработаны единые стандарты кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства;

- увеличен размер предельного ежегодного взноса на индивидуальный инвестиционный счет (специальный счет для торговли на бирже, для которого предусмотрен льготный налоговый режим) до 1 млн. руб. рублей;

- обеспечены выпуск карт «Мир» и готовность инфраструктуры к приему национальных платежных инструментов.

2. Дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке:

- ужесточены требования к деловой репутации руководителей и владельцев финансовых организаций, внедрен кросс-секторальный подход;

- создан Центр компетенции по противодействию нелегальной деятельности на финансовом рынке.

3. Повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет улучшения корпоративного управления:

- введены «каскадные» корпоративные действия, электронное голосование, «одно окно» для раскрытия информации;

- запущена системная работа по внедрению Кодекса корпоративного управления в публичных акционерных обществах.

4. Развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования:

- реализованы первые программы выпуска коммерческих облигаций (их эмитентом может быть юридическое лицо-резидент РФ при условии полной оплаты уставного капитала (при наличии));

- осуществлен переход на использование в регуляторных целях национальных кредитных рейтингов (Национальные Кредитные Рейтинги (НКР) создано 11.02.2019 г. НКР – 100-процентная дочерняя компания медиахолдинга РБК. В декабре 2019 г. агентство приступило к присвоению кредитных рейтингов);

- аккредитован ценовой центр Небанковской кредитной организации акционерного общества «Национальный расчетный депозитарий» (НКО АО НРД). Ценовой центр НРД – сервис оценки справедливой стоимости облигаций и других финансовых инструментов;

- принят закон «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты российской федерации» № 486-ФЗ от 31.12.2017 г. (в ред. ФЗ от 28.11.2018 г. № 452-ФЗ, от 22.12.2020 г. № 447-ФЗ) и законодательно закреплены положения о структурных облигациях (ФЗ от

18.04.2018 г. № 75-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» в части регулирования структурных облигаций»).

5. Стимулирование применения механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке:

- утверждены Основные направления развития финансовых технологий на период 2018–2020 годов;

- запущена регулятивная «песочница» Банка России – это механизм для пилотирования, моделирования процессов новых финансовых сервисов и технологий в изолированной среде, требующих изменения правового регулирования. Инициировать пилотирование в регулятивной «песочнице» может любая организация, разработавшая или планирующая использовать инновационный финансовый сервис или технологию. Для этого компании-инициатору необходимо подать заявку в Банк России, в случае успешного завершения пилотирования Банк России утверждает дорожную карту по созданию правовых условий для внедрения сервиса;

- функционирует Центр мониторинга и реагирования на компьютерные атаки в кредитно-финансовой сфере (ФинЦЕРТ). В информационном обмене с ФинЦЕРТ участвует более 800 организаций, в том числе все российские банки.

Территориальное расположение действующих кредитных организаций и их подразделений на 01.01.2021:

Центральный федеральный округ – 229;  
 Северо-западный федеральный округ – 35;  
 Южный федеральный округ – 21;  
 Северо-Кавказский федеральный округ – 8;  
 Приволжский федеральный округ – 55;  
 Уральский федеральный округ – 23;  
 Сибирский федеральный округ – 20;  
 Дальневосточный федеральный округ – 15.

## 2. Инструменты финансовых рынков

### **Финансовые инструменты: сущность, виды**

С развитием финансовых рынков менялись и подходы к трактовке понятия «финансовый инструмент»:

- самое простое: финансовый инструмент – это финансовые активы, такие как деньги и ценные бумаги;

- в современных условиях определение «финансовые инструменты» дано в международных стандартах бухгалтерского учета «Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации» (IAS 32, 01.01.1996 г.): финансовый инструмент – любой контракт, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одной корпорации и финансового обязательства ( долевого или долгового характера) другой корпорации.

В Республике Беларусь Министерством финансов утвержден Национальный стандарт бухгалтерского учета и отчетности «Финансовые инструменты»



(постановление от 12.12.2018 г. № 74), который дает такое определение: финансовый инструмент – договор, в результате которого возникают финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевого финансового инструмента у другой организации.

К финансовым инструментам (financial instrument) относят:

- денежные средства;
- контрактное право получить от другой корпорации денежные средства или иной вид финансовых активов;
- контрактное право обмена финансовыми инструментами с другой корпорацией на потенциально выгодных условиях.

К финансовым обязательствам относят следующие:

- контрактные обязательства выплатить другой корпорации денежные средства или предоставить иной финансовый актив;
- обменяться финансовым инструментом с другой корпорацией на потенциально невыгодных условиях (например, продажа дебиторской задолженности с дисконтом).

Квалифицировать операцию как финансовый инструмент позволяют следующие видовые характеристики:

- а) в основу операции положены финансовые активы и обязательства;
- б) операция имеет форму договора (контракта).

Различают:

1. Первичные финансовые инструменты, представленные денежными средствами, разновидностями ценных бумаг, кредиторской и дебиторской задолженностью по текущим операциям:

- договоры займа;
- кредитные договоры;
- договоры банковского вклада;
- договоры банковского счета;
- договоры финансирования под уступку денежного требования (факторинг);
- договоры финансовой аренды (лизинг);
- договоры поручительства и банковской гарантии;
- договоры на основе долевых инструментов и денежных средств.

2. Вторичные, или производные финансовые инструменты (опционы, векселя, чеки, фьючерсы и т.д.).

На каждом из секторов финансового рынка: кредитном, фондовом, валютном, страховом – используются свои финансовые инструменты.

При упрощенном подходе выделяют три вида финансовых инструментов:

- денежные средства в кассе, на расчетных и валютных счетах организации;
- кредитные инструменты (облигации, кредиты, депозиты);
- способы участия в уставном капитале корпорации (акции, паи).

## **Классификация финансовых инструментов**

1. Финансовые инструменты по типу активов можно подразделить на:

- валютные финансовые инструменты – возникают в процессе обмена одной валюты на другую (например, валютные пары на FOREX/Форекс, предполагающие поставку одной валюты за другую валюту по определенному курсу);

- процентные финансовые инструменты – предполагают для своего владельца получение определенного дохода по фиксированной или плавающей процентной ставке (например, банковские депозиты и купонные облигации);

- финансовые инструменты с фиксированным доходом – имеют гарантированный уровень доходности при их погашении (или в течение периода их обращения) вне зависимости от колебаний на финансовом рынке;

- финансовые инструменты с плавающим (неопределенным) доходом – уровень доходности этих инструментов может изменяться в зависимости от финансового состояния эмитента (простые акции, инвестиционные сертификаты) или в связи с изменением конъюнктуры финансового рынка (долговые финансовые инструменты, с плавающей процентной ставкой, «привязанной» к установленной учетной ставке, курсу определенной иностранной валюты и т.п.);

- ценовые финансовые инструменты – предполагают для своего владельца доход в виде роста их курсовой стоимости (акции, драгоценные металлы и т.п.).

## *2. Финансовые инструменты по типу рынка подразделяют на:*

- кредитные финансовые инструменты (инструменты кредитного рынка) – предполагают такой контракт между двумя сторонами, по которому одна из сторон получает кредит и принимает на себя обязательства по его выплате с оговоренными процентами, а вторая сторона (выдавшая кредит) получает право на возвращаемую сумму и проценты – это деньги и расчетные документы (например, банковские карты);

- инструменты рынка FOREX (инструменты валютного рынка) – контракты, заключаемые с целью обмена одной иностранной валюты на другую – это иностранная валюта, расчетные валютные документы, а также отдельные виды ценных бумаг;

- биржевые финансовые инструменты (инструменты фондового рынка) – это все разнообразие ценных бумаг, имеющих хождение на бирже (акции, фьючерсы, опционы, депозитарные расписки и т.п.);

- инструменты рынка страховых услуг – контракты, заключаемые между двумя сторонами таким образом, что одна из сторон берет на себя обязательство компенсировать все потери, возникшие по разного рода форс-мажорным обстоятельствам, а другая сторона получает право на эту компенсацию (например, страховой полис);

- инструменты рынка драгметаллов – золото, платина, серебро в чистом виде; особенностью такого рода инструментов является их безотносительность, т.е. одна из сторон получает актив в виде драгметалла, а вторая сторона при этом не принимает на себя никаких обязательств; используются в основном для формирования резервов.

## *3. Финансовые инструменты по периоду обращения подразделяются на:*

- краткосрочные финансовые инструменты – срок обращения которых не превышает одного года;

- долгосрочные финансовые инструменты – срок обращения которых составляет от одного года и выше (в т.ч. и бессрочные).

*4. Финансовые инструменты по типу возникающих обязательств:*

- инструменты без последующих финансовых обязательств – являются, как правило, предметом осуществления самой финансовой операции и при их передаче покупателю не несут дополнительных финансовых обязательств со стороны продавца (например, продажа инвалюты за рубли, продажа золотого слитка);

- долговые финансовые инструменты – обязывают одну из сторон выплатить другой стороне определенную сумму денег (эта обязанность может сопровождаться рядом условий, таких как: срок выплаты, наличие процентов и т.д.); они характеризуют отношения между их покупателем и продавцом и обязывают должника погасить в предусмотренные сроки их номинальную стоимость и заплатить дополнительное вознаграждение, например, облигация, вексель, чек;

- долевые финансовые инструменты – дают своему владельцу право на определенную долю в компании-эмитенте и на получение соответствующего дохода (в форме дивиденда, процента и т.п.), например, акции.

*5. Финансовые инструменты по уровню риска подразделяются на:*

- относительно безрисковые – такими можно назвать краткосрочные государственные облигации, к ним также можно отнести твердую валюту или драгметаллы при небольших сроках инвестирования;

- с низким уровнем риска – можно отнести депозиты в надежных банках, не подпадающие под государственную программу страхования вкладов, чеки и векселя, выданные крупными банками;

- со средним уровнем риска – можно отнести акции компаний «голубых фишек»; риск по такого рода финансовым инструментам находится в пределах среднерыночного;

- с высоким уровнем риска – высокий уровень риска свойственен, например, для акций компаний, принадлежащих к так называемому второму эшелону; риск превышает среднерыночный, и инвестиции в них уже относятся к разряду агрессивных;

- с крайне высоким уровнем риска – крайне высокий уровень риска свойственен, например, долям, приобретенным в венчурных фондах; такой же уровень риска берут на себя и инвесторы, приобретающие акции третьего эшелона.

*6. По приоритетной значимости различают:*

- первичные финансовые инструменты (инструменты первого порядка) – характеризуются их выпуском в обращение первичным эмитентом и подтверждают прямые имущественные права или отношения кредита (акции, облигации, чеки, векселя и т.п.)

- вторичные финансовые инструменты (инструменты второго порядка) – характеризуют исключительно ценные бумаги, подтверждающие право или обязательство их владельца купить или продать обращающиеся первичные ценные бумаги, валюту, товары или нематериальные активы на заранее определенных условиях в будущем периоде. Их называют производными финансовыми инструментами или деривативами.

## **Информационное обеспечение финансовых инструментов**

Информационным обеспечением использования финансовых инструментов на рынке являются следующие виды информации:

- нормативная – законодательные и нормативные акты, регулирующие выпуск и обращение ценных бумаг;
- бухгалтерская – Отчет о финансовых результатах (прибыль (убыток) в расчете на одну акцию), Отчет об изменениях капитала (дивиденды, увеличение уставного капитала за счет дополнительной эмиссии акций и др.);
- статистическая – объем долгосрочных, краткосрочных и прочих финансовых вложений;
- аналитическая – аналитические обзоры и оценки финансовых аналитиков, сведения, официально публикуемые Центробанком и другими органами.

Для оценки финансовых инструментов используют следующие показатели:

- дивиденды;
- объем сделок на фондовой бирже;
- характеристика сделок;
- срочность;
- курсы ценных бумаг и т.д.

## **Понятие и виды ценных бумаг**

Основные нормативные правовые акты, регулирующие рынок ценных бумаг в Российской Федерации:

- Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994г. № 51-ФЗ (ред. от 08.12.2020г.);
- Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.998 г. № 145-ФЗ (с изм. и доп.);
- Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996г. № 39-ФЗ (ред. от 31.07.2020 г. (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2021)).

Согласно статьи 142 ГК РФ:

- ценными бумагами являются документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (документарные ценные бумаги);
- ценными бумагами признаются также обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со статьей 149 ГК РФ (бездокументарные ценные бумаги);
- ценными бумагами являются акция, вексель, закладная, инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда, коносамент, облигация, чек и иные ценные бумаги, названные в таком качестве в законе или признанные таковыми в установленном законом порядке.

Таким образом, *ценные бумаги* – это оформленные в документарной или бездокументарной формах права на какое-либо имущество или денежную сумму.

*По форме существования выделяют:*

- документарные (бумажные) ценные бумаги; в РФ они могут быть предъявительскими, ордерными и именными;
- бездокументарные (безбумажные) ценные бумаги.

*По национальной принадлежности:*

- национальные (российские) ценные бумаги;
- иностранные ценные бумаги.

*По форме владения:*

- предъявительские, или ценные бумаги на предъявителя – не фиксирует имя владельца, и ее обращение осуществляется путем простой передачи от одного лица к другому;

- именные ценные бумаги – содержат имя своего владельца и зарегистрированы в реестре владельцев данной ценной бумаги; обычно она передается по соглашению сторон или путем цессии (уступка прав требования или иного имущества);

- ордерные ценные бумаги – передается другому лицу путем совершения на ней передаточной надписи (индоссамента), или приказа ее владельца.

*По форме выпуска:*

- эмиссионные ценные бумаги – выпускаются в обращение крупными партиями, внутри которых все ценные бумаги абсолютно идентичны, подлежат государственной регистрации;

- неэмиссионные ценные бумаги – обычно выпускаются поштучно, или небольшими партиями без государственной регистрации;

*По виду эмитента:*

- государственные ценные бумаги – выпускаются государством (государственные облигаций, казначейские векселя);

- корпоративные ценные бумаги – выпускаются в обращение корпорациями (банками, др. организациями).

*По форме привлечения капитала:*

- долевые ценные бумаги – отражают долю в уставном капитале общества;

- долговые ценные бумаги – представляют собой форму займа капитала (денежных средств).

*По форме обслуживания капитала:*

- инвестиционные (капитальные) ценные бумаги – являются объектом для вложения денег как капитала, т. е. с целью получения дохода;

- неинвестиционные ценные бумаги – обслуживают денежные расчеты на товарных или других рынках (коносамент, складское свидетельство, вексель).

*По наличию начисляемого дохода:*

- бездоходные ценные бумаги – являются простым свидетельством на товар или на деньги, а не на капитал;

- с начисляемым доходом ценные бумаги – доход может начисляться в форме дивиденда (акции), процента (долговые бумаги) или дисконта, т. е. разницы между номиналом ценной бумаги и более низкой ценой ее приобретения.

В РФ к ценным бумагам относят: государственные ценные бумаги, облигация, акция, вексель, чек, сберегательный и депозитный сертификаты, коносамент, банковская сберегательная книжка, приватизационные ценные бумаги, двойное складское свидетельство и простое складское свидетельство, инвестиционный пай, закладная и др.

### 3. Основные виды эмиссионных ценных бумаг

#### 3.1. Понятие и классификация эмиссионных ценных бумаг

*Эмиссия ценных бумаг* – последовательность действий эмитента (юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими) по размещению эмиссионных ценных бумаг.

*Эмиссионная ценная бумага* – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению;
- размещается выпусками;
- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Эмиссионные ценные бумаги могут быть *именными* или *на предъявителя*.

*Именные эмиссионные ценные бумаги* – ценные бумаги, информация о владельцах которых должна быть доступна эмитенту в форме реестра владельцев ценных бумаг, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав требуют обязательной идентификации владельца.

*Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя* – ценные бумаги, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав не требуют идентификации владельца.

*Документарная форма эмиссионных ценных бумаг* – форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом *сертификата* ценной бумаги или, в случае депонирования такового, на основании записи по счету депо.

*Сертификат эмиссионной ценной бумаги* – документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав на указанное в сертификате количество ценных бумаг. Он выдается на каждую эмиссионную ценную бумагу на предъявителя ее владельцу.

*Бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг* – форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо.

Эмиссионные ценные бумаги классифицируют на *долевые (акции)* и *долговые (облигации)*.

## **Акция и ее основные виды**

*Акция* – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом (АО) и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Классификация акций:

а) в зависимости от системы перехода прав собственности:

- акция именная;
- акция на предъявителя.

б) в зависимости от прав:

- обыкновенная (простая) акция – ценная бумага, удостоверяющая право владельца на долю собственности АО при его ликвидации, дающая право ее владельцу на получение части прибыли АО в виде дивиденда и на участие в управлении обществом.

- привилегированная акция - ценная бумага, дающая право ее владельцу на получение дивиденда в качестве фиксированного процента, право на долю собственности при ликвидации АО и не дающая права голоса на участие в управлении обществом.

*Основные свойства акции:*

- не имеют конкретного срока погашения, так как права по акции сохраняются в течение всего срока существования АО;
- владелец акции несет ограниченную ответственность в пределах своих вкладов и не отвечает по обязательствам АО;
- дают право на часть собственности АО в случае его ликвидации;
- дают право на часть прибыли АО;
- предоставляют возможность управления АО.

Согласно ФЗ от 26.12.1995г. № 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020) «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2021г.) АО при создании размещает обыкновенные акции и вправе размещать один или несколько типов привилегированных акций.

Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25% от уставного капитала АО.

Сегодня РФ выпускает акции только в бездокументарной форме, записями на счетах.

## **Качественные характеристики акций**

*Виды цен на акции:*

- номинальная цена – обозначается на акции и фигурирует в проспекте эмиссии.
- эмиссионная цена – цена продажи на первичном рынке.
- рыночная цена – по ней акция покупается на вторичном рынке; если акция продается выше номинальной цены, то говорят, что она продается с премией, когда ниже – со скидкой.

*Доход по акции:*

- дивиденды – часть прибыли АО, которая распределяется между акционерами пропорционально их доле ценных бумаг;
- рост рыночной цены акции.

*Курс акции* – рыночная цена акции в расчете на 100 денежных единиц номинала:

$$K_a = C_p / N \times 100,$$

где  $C_p$  – рыночная цена, руб.;

$N$  – номинальная цена, руб.

*Рыночная цена акции при постоянстве дивидендов:*

$$C_{p-тек} = D_f / i,$$

где  $D_f$  – фиксированные дивидендные выплаты, руб.;

$i$  – процентная ставка дисконтирования в долях единицы.

*Рыночная цена акции с учетом последующей продажи:*

$$C_{p-тек} = C_2 / (1 + i)^n + \sum (D_t / (1 + i)^k),$$

где  $C_2$  – цена продажи акции, руб.;

$D_t$  – периодические дивидендные выплаты, руб.;

$n$  – общее количество дивидендных выплат;

$k$  – номер дивидендной выплаты.

*Доходность акции* – представляет собой отношение дохода, получаемого по акции к затратам на ее приобретение (доход на единицу затрат).

Различают *текущую и конечную доходность*.

*Текущая доходность* учитывает только дивидендный доход:

$$DX_{тек} = D_r / C_1 \times 100,$$

где  $D_r$  – годовой дивиденд, руб.;

$C_1$  – цена покупки акции, руб.

*Конечная доходность* учитывает не только дивидендный доход, но и курсовую разницу, полученную от продажи акции:

$$DX_{кон} = [D_r \times n + (C_2 - C_1)] / (C_1 \times n) \times 100,$$

где  $n$  – количество лет владения акцией.

*Доход (прибыль) на акцию EPS* (Earnings per share) – отношение чистой прибыли, предназначенной к распределению на дивиденды, за вычетом дивидендов по привилегированным акциям к количеству обыкновенных акций:

$$EPS = (P_p - D_{прив}) / N_{об}.$$

где  $P_p$  – чистая прибыль отчетного периода, руб.;

$D_{прив}$  – дивиденды по привилегированным акциям, начисленные за отчетный период, руб.;

$N_{об}$  – средневзвешенное число обыкновенных акций, находившихся в обращении в отчетный период.

Прибыль на акцию является одним из основных показателей, использующихся для сравнения инвестиционной привлекательности и эффективности компаний, действующих на фондовом рынке.



## **Облигация и ее основные виды**

*Облигация* – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

*Особенности облигаций:*

- это долговые ценные бумаги, удостоверяющие отношения займа;
- выпуск облигаций сопровождается регистрацией проспекта эмиссии;
- облигации не дают право на участие в управлении эмитентом.

*Классификация облигаций:*

1. В зависимости от эмитента различают облигации:

- государственные;
- муниципальные;
- корпораций;
- иностранные.

2. В зависимости от сроков, на которые выпускается заем, различают:

2.1. Облигации с конкретной датой погашения:

- краткосрочные – до 1 года;
- среднесрочные – от 1 до 5 лет;
- долгосрочные – свыше 5 лет;

2.2. Облигации без фиксированного срока погашения:

- бессрочные (непогашаемые) – выплаты процентов производятся неопределенно долго;
- отзывные – облигации могут быть отозваны эмитентом до наступления срока погашения;
- погашаемые – предоставляют право инвестору вернуть облигации эмитенту до наступления срока погашения;
- продлеваемые – предоставляют инвестору право продлить срок погашения облигаций и продолжать получать проценты в течение этого срока;
- отсроченные – дают эмитенту право на отсрочку погашения.

3. В зависимости от порядка владения облигации могут быть:

- именные, права владения которыми подтверждаются внесением имени владельца в текст облигации и в книгу регистрации, которую ведет эмитент;
- на предъявителя, права владения которыми подтверждаются простым предъявлением облигации.

4. По целям облигационного займа облигации подразделяются на:

- обычные, выпускаемые для рефинансирования имеющейся у эмитента задолженности или для привлечения дополнительных финансовых ресурсов, которые будут использованы на различные многочисленные мероприятия;
- целевые, средства от продажи которых направляются на финансирование конкретных инвестиционных проектов или конкретных мероприятий.

5. По способу размещения различают:

- свободно размещаемые облигационные займы;
- займы, предполагающие принудительный порядок размещения; принудительно размещаемыми чаще всего являются государственные облигации.

6. В зависимости от формы возмещения заимствованной суммы:

- облигации с возмещением в денежной форме;
- облигации натуральные, погашаемые в товарной форме.

7. От видов дохода:

- дисконтные — доход в виде разницы между номинальной ценой и ценой покупки — дисконт;
- купонные — периодическая выплата доходов по облигациям в виде процентов производится по купонам, которые представляет собой вырезной талон с указанной на нем цифрой купонной (процентной) ставки.

8. Периодическая выплата доходов по облигациям в виде процентов производится по купонам (купон - вырезной талон с указанной на нем цифрой купонной (процентной) ставки). По способам выплаты купонного дохода существуют облигации:

- с фиксированной купонной ставкой — купонная ставка неизменна в течение всего срока действия облигации;
- с плавающей купонной ставкой — купонная ставка изменяется в зависимости от конъюнктуры рынка;
- с равномерно возрастающей купонной ставкой по годам займа — величина каждого последующего купона повышается на определенную величину;
- смешанного типа — часть облигационного срока выплачивается фиксированная процентная ставка, а часть — плавающая ставка;
- с минимальным или нулевым купоном — процентная ставка таких облигаций значительно ниже рыночной, однако они продаются по цене ниже номинальной цены; доход по этим облигациям выплачивается в момент ее погашения по номинальной стоимости и представляет разницу между номинальной и рыночной стоимостью — дисконт.
- с оплатой по выбору — инвестору предоставляются альтернативные варианты погашения облигации;

9. По возможности конвертации различают облигации:

- конвертируемые — предоставляют возможность инвестору обменять облигации на другие ценные бумаги этого же эмитента (акции);
- неконвертируемые.

10. В зависимости от обеспечения облигации:

- обеспеченные залогом: ценные бумаги и недвижимое имущество, поручительство, банковская гарантия, государственная или муниципальная гарантия;
- необеспеченные залогом.

## **Качественные характеристики облигаций**

### *Виды цен на облигации:*

- номинальная цена — обозначается на облигации и обозначает сумму, которая берется в займы и подлежит возврату по истечении срока облигационного займа; она является базовой величиной для расчета принесенного облигацией дохода. Процент по облигации устанавливается к номиналу, прирост (уменьшение) стоимости облигации за соответствующий период рассчитывается как разница

между номиналом, по которой облигация будет погашена, и ценой покупки облигации;

- рыночная цена – цена, определяемая условиями займа и рыночными условиями, сложившимися в момент реализации облигации.

*Курсом облигации* называется значение рыночной цены облигации, выраженное в процентах к ее номиналу:

$$K_{об} = C_p / N \times 100,$$

где  $C_p$  – рыночная цена, руб.;

$N$  – номинальная цена, руб.

*Общий доход от облигации* складывается из следующих элементов:

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

Облигация, в отличие от акции, приносит владельцу фиксированный текущий доход. Этот доход представляет собой постоянный аннуитет – право получать фиксированную сумму ежегодно в течение ряда лет.

*Основные показатели дисконтной облигации.*

*Рыночная текущая цена дисконтной облигации:*

$$C_{p-тек} = N / (1 + i \times (t/365)),$$

где  $C_2$  – цена продажи акции, руб.;

$D_t$  – периодические дивидендные выплаты, руб.;

$i$  – процентная ставка дисконтирования в долях единицы;

$t$  – число календарных дней до погашения.

*Доходность дисконтной облигации к погашению:*

$$DX_{об-диск-1} = (N - C_1) / C_1 \times 365/t \times 100,$$

где  $C_1$  – цена покупки дисконтной облигации, руб.

*Доходность дисконтной облигации к продаже:*

$$DX_{об-диск-2} = (C_2 - C_1) / C_1 \times 365/t_b \times 100,$$

где  $C_1$  – цена покупки дисконтной облигации, руб.

$t_b$  – срок владения облигацией, дней.

*Основные показатели процентной (купонной) облигации.*

*Текущая доходность процентной облигации* определяется как отношение периодического платежа к цене приобретения, она характеризует выплачиваемый годовой процент на вложенный капитал (на сумму, уплаченную в момент приобретения облигации).

Текущая доходность характеризует годовые (текущие) поступления по облигации относительно сделанных затрат на ее покупку:

$$DX_{об\%-тек} = (N \times k\%) / C_1 \times 100 = P\% / C_1 \times 100 \text{ или } = g / K_{об},$$

где  $N$  – номинальная цена облигации, руб.;

$k\%$  – норма доходности по купонам (годовая ставка купона);

$C_1$  – рыночная цена (цена приобретения), руб.;

$P\%$  – сумма выплачиваемых в год процентов по облигации, руб.;

$K_{об}$  – курс в момент приобретения.

*Конечная доходность* учитывает, в отличие от текущей, еще и курсовую разницу, полученную от перепродажи или погашения облигации:

$$ДХ_{об\%-кон} = [П\% \times t_b + (Ц_2 - Ц_1)] / (Ц_1 \times t_b) \times 100,$$

где  $t_b$  – срок владения облигацией, лет.

### **Понятие и виды государственных ценных бумаг**

*Государственные ценные бумаги* – это долговые ценные бумаги, эмитентом которых выступает государство.

Оформление государственных займов может осуществляться двумя видами ценных бумаг – облигациями и казначейскими обязательствами (векселями).

*Облигация* – долговое обязательство государства, по которому в установленные сроки возвращается долг и выплачивается доход.

Они могут быть обезличенными (для покрытия бюджетного дефицита) и целевыми (под конкретные проекты).

*Казначейское обязательство* – долговое обязательство государства, направленное в основном на покрытие бюджетного дефицита.

В мировой практике бывают:

- краткосрочные бескупонные казначейские обязательства;
- казначейские процентные облигации (от одного до девяти лет).

Эмиссия (выпуск) государственных ценных бумаг направлена на решение следующих задач:

- покрытие дефицита государственного бюджета;
- покрытие кассовых разрывов в бюджете;
- привлечение денежных ресурсов для осуществления крупных проектов;
- привлечение средств для погашения задолженности по другим государственным ценным бумагам.

### **3.7. Государственные и муниципальные ценные бумаги Российской Федерации**

Нормативно-правовая база: Федеральный закон от 15.07.1998г. № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг».

В соответствии с ФЗ-136 и Бюджетным кодексом РФ (ст. 121.1.):

Государственными ценными бумагами (ГЦБ) признаются государственные ценные бумаги Российской Федерации и государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации:

- ценные бумаги Российской Федерации выпускаются от имени РФ;
- ценные бумаги субъектов Российской Федерации выпускаются от имени субъекта РФ;
- муниципальные ценные бумаги выпускаются от имени муниципального образования.

Эмитентом государственных ценных бумаг Российской Федерации выступает Правительство РФ либо Министерство финансов РФ.

Государственные (муниципальные) ценные бумаги могут быть выпущены в виде облигаций в документарной или бездокументарной форме.

В РФ выпускались следующие бумаги.

- облигации российского внутреннего выигрышного займа (октябрь 1992 г.), в 2009 г. все выплаты прекращены.

- облигации внутреннего валютного государственного займа; эмитированы в счет задолженности Внешкэнобанка СССР в мае 1993г.;

- облигации государственных сберегательных займов; выпускались Минфином в 1995–1998 гг.; их отличительная черта – повышенный доход;

- государственные краткосрочные обязательства; первая эмиссия – весна 1993 г., цель – получение средств для бюджета без повышения уровня инфляции; доходность была выше средней, и в итоге настал момент, когда налоговые поступления оказались меньше затрат на обслуживание долга; с кризисом 1998 г. наступил дефолт;

- золотые сертификаты – ценные бумаги, которые выпускались в 1993–1994 гг. сроком на один год. Номинальная стоимость – 10 килограмм золота. Были обеспечены реальными золотыми запасами в размере 100 тонн драгметалла;

- казначейские обязательства (1994 г.), предназначались для ликвидации долгов перед предприятиями, которым было разрешено оплачивать налоги данными ценными бумагами;

- приватизационные чеки – государственные ценные бумаги целевого назначения, предназначенные для оплаты приватизируемых объектов государственной и муниципальной собственности; вошли в оборот в начале 1992 г., завершили свое существование к 1996 г.;

- государственные долгосрочные облигации (1991 г.), срок обращения заканчивается в конце июня 2021 г.;

- облигации федерального займа (ОФЗ) – купонные бумаги Министерства финансов РФ (впервые выпущены в 1995 г.), в настоящее время наиболее надежный вид вложения денег на биржевом рынке.

Классификация ГЦБ РФ:

- по срокам обращения – краткосрочные (до одного года), среднесрочные (до 5-7 лет), долгосрочные (более 5-7 лет);

- по способу обращения – рыночные (со свободной продажей), нерыночные (нет права перепродажи) и целевые (для определенного круга лиц);

- по виду эмитента – федеральные, муниципальные, учреждений со статусом государственных;

- виду дохода – процентные с фиксированной или плавающей ставкой, дисконтные, индексированные (номинальная цена со временем растет), выигрышные и комбинированные.

## 4. Основные виды неэмиссионных ценных бумаг

### Понятие векселя и его виды

*Коммерческие ценные бумаги* – ценные бумаги, эмитируемые организациями, основанием выпуска которых служит конкретная хозяйственная сделка.

Они являются кредитными инструментами, опосредствуют торговые операции и вращаются на денежном рынке. Эти бумаги преимущественно являются краткосрочными и только частично используются для инвестирования капитала.

**Вексель** – это ценная бумага, составленная по установленной форме и дающая безусловное право его владельцу требовать оговоренную сумму по истечении указанного срока (долговое обязательство).

*Классификация векселей.*

*В зависимости от субъекта, производящего выплату денег по векселю:* простой и переводной векселя.

*Простой вексель (соло)* выписывается и подписывается должником- векселедателем и содержит его безусловное обязательство уплатить определенную сумму в обусловленный срок кредитору-векселедержателю, т.е. субъекту, указанному в векселе, или субъекту, указанному в передаточной надписи (индоссаменте).

Векселедатель (лицо, передающее вексель) называется индоссантом, а плательщик (лицо, которому передается вексель) – индоссатом.

Первый векселедержатель может передать право на получение платежа по векселю второму векселедержателю по передаточной надписи, второй – третьему и т.д. Такая возможность возникает, если векселедержатели используют вексель как средство платежа со своими поставщиками (продавцами).

*Переводной вексель (тратта)* выписывается и подписывается кредитором-векселедателем (трассантом) и содержит приказ должнику-плательщику (трассату) оплатить в указанный срок обозначенную в векселе сумму третьему лицу (векселедержателю) или по его приказу другому лицу.

Свое согласие на оплату трассат подтверждает акцептом векселя. Акцепт – это письменное обязательство на переводном векселе, которым плательщик (трассат) принимает документ к платежу.

Второй экземпляр переводного векселя с помощью индоссамента (так же, как и простой вексель) может передаваться от одного векселедержателя другому.

*По виду получаемого дохода:*

- *процентный вексель* – владелец получает доход в виде процентов, начисленных на номинальную цену;

- *дисконтный вексель* – владелец получает доход в виде дисконта, представляющего собой разницу между номинальной ценой векселя и ценой его приобретения.

*Доходность дисконтного векселя:*

$$D = [(N - P) / P] \times (360 / t),$$

где  $N$  – номинальная цена векселя, руб.;

$P$  – цена покупки векселя, руб.;

$t$  – число дней до погашения векселя.

*Доходность процентного векселя:*

$$i = [(S - P) / P] \times (360 / t),$$

где  $S$  – сумма, получаемая держателем векселя при погашении:  $S = N (1 + v\% \times t / 360)$ ;

$t$  – число дней до погашения векселя;

$V\%$  – годовая процентная ставка, начисляемая по векселю, в долях.

### **Другие неэмиссионные ценные бумаги**

*Ценные бумаги кредитных организаций: банковский сертификат, банковская сберегательная книжка на предъявителя, чек.*

*Банковский сертификат* – ценная бумага, представляющая собой свободно обращающееся свидетельство о денежном вкладе (депозитном – для юридических лиц, сберегательном – для физических лиц) в банке с обязательством последнего о возврате этого вклада и процентов по нему через установленный срок в будущем.

*Банковская сберегательная книжка на предъявителя* по сути есть разновидность банковского сертификата (наряду с депозитным и сберегательным сертификатами).

*Чек* – ценная бумага, удостоверяющая письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную в ней сумму денег в течение срока ее действия.

Особенности чеков:

- в качестве плательщика по чеку может быть указан только банк, где чекодатель имеет средства, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков;

- чек оплачивается за счет средств чекодателя.

Использование чеков постепенно сократилось, его частично заменили электронные платежные системы. Сегодня чеки либо становятся редкой формой платежей, либо полностью отсутствуют.

*Коносамент* – ценная бумага, представляющая собой документ стандартной формы, принятой в международной практике, на перевозку груза, удостоверяющий его погрузку, перевозку и право на получение.

*Закладная* – это именная ценная бумага, удостоверяющая права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке (залоге недвижимости), на получение денежного обязательства или указанного в ней имущества (в соответствии с ФЗ РФ «Об ипотеке (залоге недвижимости) от 16.07.1998г. № 102-ФЗ, с изм. и доп.).

*Инвестиционный пай* – именная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд (в соответствии с ФЗ РФ «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001г. № 156-ФЗ, с изм. и доп.).

*Складское свидетельство* – не эмиссионная ценная бумага, выпущенная складом в бумажной форме и подтверждающая факт нахождения товара на складе (ГК РФ).

Виды:

- простое складское свидетельство – товарная ценная бумага, выдаваемая на предъявителя; товар, принятый на хранение по простому складскому свидетельству, в течение срока его хранения может являться предметом залога;

- двойное складское свидетельство – именная ценная бумага (передача с помощью индоссамента), состоящая из двух частей: собственно складского свидетельства и залогового свидетельства (варранта); эти части, будучи отделенными друг от друга, являются самостоятельными ценными бумагами.

- складское свидетельство как часть двойного свидетельства;
- залоговое свидетельство (варрант) как часть двойного свидетельства.

### **Список литературы**

1 Каячев, Г.Ф. Финансовые рынки и институты [Электронный ресурс]: Учеб. пособие / Г.Ф. Каячев, Л.В. Каячева, С.В. Кропачев, М.Н. Черных. – Красноярск: Сибирский федеральный ун-т, 2011. – 240 с. – Режим доступа: <http://www.znaniium.com>.

2 Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (в редакции от 31.07.2020 г.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

3 Сайт Центрального банка Российской Федерации: <http://www.cbr.ru>.

4 Сайт Министерства финансов Российской Федерации: <http://www.minfin.ru>.