

Глава 1. Понятие рынка ценных бумаг и финансовых инструментов

1.1 Рынок ценных бумаг и его место в экономике

Чтобы нам понять, что представляет рынок ценных бумаг и узнать его экономическую природу, нам необходимо сначала ответить на некоторые вопросы: что такое рынок ценных бумаг и какое место в экономике он занимает. Можно заметить, что определений понятию «рынок ценных бумаг» существует несколько. В русском законодательстве нет нормативно-закрепленного определения.

«Рынок ценных бумаг — это рынок, который опосредует кредитные отношения и отношения совладения с помощью ценных бумаг. Особенностью привлечения финансовых средств с помощью ценных бумаг является то, что, как правило, они могут свободно обращаться на рынке. Поэтому лицо, вложившее свои средства в какое-либо производство посредством приобретения ценных бумаг, может вернуть их (полностью или частично), продав бумаги. В то же время его действия не затрагивают и не нарушают сам процесс производства, так как деньги не изымаются из предприятия, которое продолжает функционировать. Возможность свободной купли-продажи ценных бумаг позволяет вкладчику гибко определять время, на которое он желает разместить свои средства в тот или иной хозяйственный проект»¹. Таким образом, под рынком ценных бумаг понимают отношения, которые возникают в процессе выпуска и обращения ценных бумаг на рынке. Так как ценные бумаги — это фондовый актив, то рынок ценных бумаг имеет второе название - фондовый рынок.

¹ Афанасьева Т.И. Ценные бумаги: актуальные вопросы правового регулирования, С. 19.

Рынок ценных бумаг имеет множество классификаций. Так выделяют первичный рынок (это рынок, на который происходит первичный выпуск ценных бумаг), а также вторичный рынок (на котором происходит обращение ранее выпустивших ценных бумаг)

По типу эмитента рынок ценных бумаг делят на:

- рынок государственных ценных бумаг – на данном рынке происходит обращение ценных бумаг, эмитентом которых является государство;

- рынок корпоративных ценных бумаг — на данном рынке обращаются ценные бумаги, эмитентом которых являются предприятия.

Рынок ценных бумаг является частью финансового рынка и занимает промежуточное место между двумя рынками - рынком капитала и денежным рынком. Таким образом, рынок ценных бумаг выполняет как специфические функции, так и функции общие рыночные:

- коммерческая функция заключается в получении дохода от вложений, целью инвестирования является получение дополнительного дохода;

- ценообразующая - данная функция заключается в определении цены на товар, валюту, актив;

- информационная функция – заключается в том, что посредством рынка происходит доведения информации до всех участников;

- регулирующая – на рынке создаются правила.

К специфическим функциям относят:

- функция перераспределения капиталов. При помощи рынка ценных бумаг происходит перераспределение капиталов и денежных средств по сферам хозяйственной деятельности;

- функция страхования ценовых и финансовых рисков. Данная функция дает возможность перенести риск на третью сторону при помощи использования специальных финансовых инструментов.

1.2 Понятие и экономическая сущность финансовых инструментов рынка ценных бумаг

Возникновение и дальнейшее развитие ценных бумаг тесно связано с появлением торговли. Первым прообразом финансовых сделок стал процесс обмена денежных купюр разных стран в меняльных конторах. В связи с увеличением объемов в торговле, произошло увеличение и числа финансовых операций. Так, первой ценной бумагой является вексель – долговая расписка, которая и положила начало возникновению фондового рынка.

Понятие ценной бумаги многоаспектно. Так как человек вступает посредством ценной бумаги в экономические взаимоотношения, то на сегодняшний день существует три подхода к определению понятия «ценная бумага» (Рис.1)

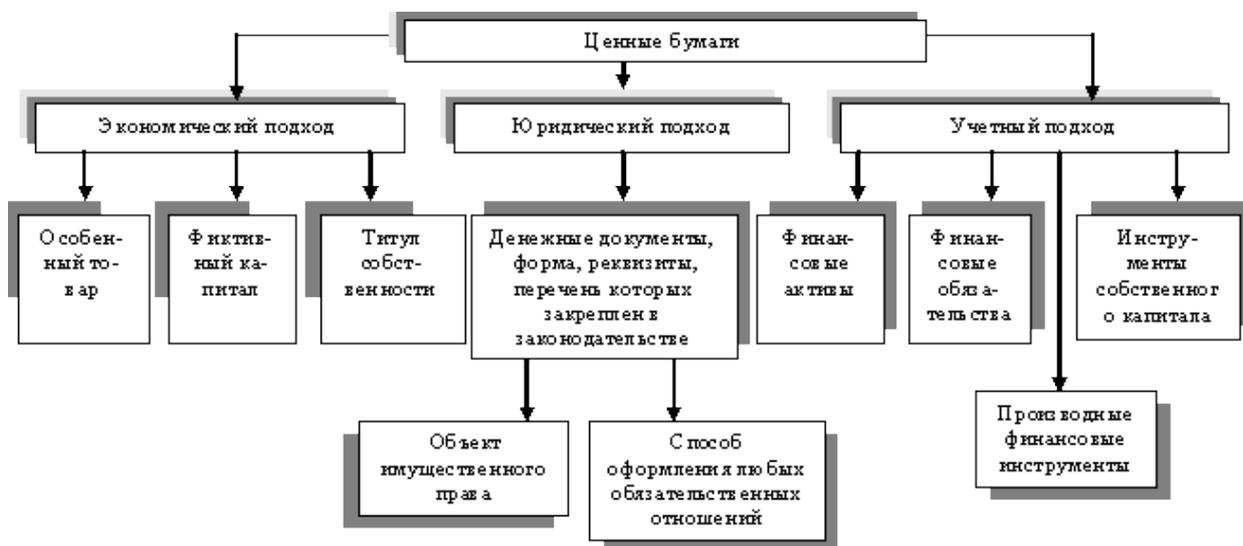


Рисунок 1- Понятие ценных бумаг

Так, под ценной бумагой понимают определенную форму фиксации отношений, возникших на рынке, которая, в свою очередь, является

объектом данных взаимоотношений. Кроме того, ценная бумага является особым родом товаром, так как существует в форме, которая отличается от натурально-вещевой или денежной.

Ценная бумага имеет ряд характерных особенностей, которые определяют ее экономическую сущность.

Во-первых, ценная бумага имеет две стоимости - ценовую и меновую. Именно данные стоимости и определяют ценность конкретной бумаги. Во-вторых, ценная бумага имеет собственные закономерности ценообразования, таким образом, является специфическим товаром. Ценная бумага является свидетельством на получение части дохода, а ее стоимость в свою очередь определяется прибыльностью данной бумаги, а также субъективными ощущениями инвестора. В-третьих, ценная бумага — это товар, который связан с имущественным состоянием. В данном имущественном состоянии скрыта причина, по которой одни нуждаются в кредитах и, как следствие, прибегают к выпуску ценных бумаг, а другие могут кредитовать путем инвестирования своих средств в эти же бумаги.

Рассмотрим исходя из специфичности ценной бумаги ещё одно определение. «Ценные бумаги – это система экономических отношений по поводу оформления договора об обмене сегодняшней стоимости (денег) на будущую стоимость (покупательную способность), при этом одна из сторон получает определенные имущественные права»².

Одной из особенностей, определяющей природу ценной бумаги, является то, что она проходит процедуру эмитирования. Для выпуска ценной бумаги можно рассматривать двойственный мотив, который заключается либо в привлечении денежных средств, либо для получения дохода в будущем.

² Агарков, М.М. Основы банковского права; Учение о ценных бумагах. Курс лекций; Научное исследование / М.М. Агарков. - 2-е изд. - М.: БЕК, 2017. – С. 15 с.

Отметим также, что ценная бумага имеет специфическое обращение. Ценная бумага обращается самостоятельно, но в тоже время на нее влияют изменения, происходящие на рынках и в реальном секторе экономики, который обслуживает данная бумага.

Кроме того, одной из особенностей ценной бумаги также является то, что сама по себе ценная бумага не имеет особого значения. Значение ценной бумаги придает то, что она является представителем рынка, который она обслуживает. Отметим, что в данном случае ценная бумага будет отражать стоимость капитала данного рынка.

Стоит отметить ещё одну особенность ценной бумаги за счет ее специфичности. Так, цена на ценную бумагу образуется за счет ее потребительской стоимости. Иначе говоря, ценная бумага отражает полезность для ее покупателей или продавцов. Потребительская стоимость в свою очередь определяется рядом факторов - степенью риска бумаги, ее ликвидностью, доходностью ценной бумаги. Эмитируя бумагу, ее продавец вкладывает в ее потребительскую стоимость определенную процентную ставку, а инвестор – выгоду от приобретения в будущем.

Кроме экономической характеристики, ценная бумага рассматривается также с юридической точки зрения. Согласно Гражданскому кодексу РФ, ценная бумага – это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении³.

Отличительной с точки зрения юриспруденции чертой ценной бумаги является то, что права по ценной бумаге переходят от продавца к покупателю.

³ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 29.07.2017) [Электронный ресурс]. - Доступ из справочно-правовой системы «КонсультантПлюс».

Кроме того, ценная бумага носит строго формальный характер. Так с помощью законодательства происходит установление перечня прав, которые ценная бумага удостоверяет, обязательные реквизиты ценной бумаги, форму ценной бумаги и так далее.

Таким образом, с юридической точки зрения, ценная бумага это определенного рода документ, который связывает имущественное право. Под ценной бумагой понимают документ, который удостоверяет имущественное право или отношения заимствований владельца документа, к лицу, которое выпустило данную бумагу и которые могут быть осуществлены только при наличии ценной бумаги. Данное право может быть переуступлено другому лицу только путем передачи ценной бумаги.

Резюмируя, отметим, что с точки зрения юриспруденции ценная бумага удостоверяет взаимоотношения, которые возникают между эмитентом и инвестором, а с точки зрения экономики- это коммерческий документ, приносящий владельцу доход от ее владения и удостоверяющий право на долю капитала.