

УДК – 336.76

Джамиля Алиева

Российский Государственный Социальный Университет, магистрант

МЕСТО И РОЛЬ РЫНКА АКЦИЙ В ФОНДОВОМ РЫНКЕ (НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ)

В статье рассматривается рынок ценных бумаг как рынок услуг, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг. Анализируется рынок акций, как составная часть рынка ценных бумаг. Особое внимание уделено видам акций, которые обращаются на этом рынке. В статье также исследованы преимущества и недостатки различных видов акций.

Финансовый рынок, его совершенствование и развитие всегда были одним из самых важных вопросов для экономики страны. В целом финансовая система одной страны состоит из трех частей – банковской системы, рынка страхования и рынка ценных бумаг [4, с.16]. Рынок ценных бумаг наряду с тем, что состоит из взаимоотношений между потребностью в денежных средствах и их предложением, также составляет основу развитой экономики. Понятие рынка ценных бумаг в целом можно определить как эмиссия, выпуск, оборот, выплата, владение, хранение ценных бумаг, заключение договоров их посредством и совокупностью экономических отношений, связанных с их оборотом. Ценная бумага, в соответствии установленной форме, является подтверждающим право документом, без наличия которого это право не может быть ни осуществлено, ни передано другому лицу. Ценная бумага является основным объектом рынка ценных бумаг [7, с.423].

Ценные бумаги обладают характерными признаками. К ним относятся:

- Ценные бумаги подтверждают право собственности над капиталом. Сюда относятся акции.
- Ценные бумаги отражают долговые отношения между инвестором (владельцем ценных бумаг) и эмитентом, сюда можно отнести вексель, займы и депозитные сертификаты.
- Ценные бумаги дают право своим владельцам получать с эмитента определенную прибыль, дивиденды.
- Акции дают акционерам право участвовать в управлении акционерным обществом.
- Ценные бумаги могут быть куплены, проданы и заложены. Таким образом, ценные бумаги могут служить залогом для получения кредита.

Ценные бумаги играют незаменимую роль в стерилизации свободной денежной массы, находящейся в обороте, а также в предотвращении инфляции. Этот рынок, играя связующую роль между различными сферами экономики, создает условия для сбалансированного распространения финансовых средств.

Основными особенностями ценных бумаг являются:

- Серийность, подразумевается серийный выпуск ценных бумаг;
- Участие в гражданском обороте, подразумевается возможность использования ценных бумаг как объект имущественных отношений.
- Стандартность, подразумевается наличие стандартного содержания у однотипных ценных бумаг.
- Обратный характер.
- Возможность выступления ценных бумаг как предмет купли-продажи или как средство оплаты, опережающее оборот иных товаров (чеков, векселей, коносаментов).
- Признание и регулирование их со стороны государства.
- Документальность [2, с.239].

Наличие ценных бумаг регулируется соответствующими законами. Права, подтвержденные ценными бумагами, обязательные реквизиты ценных бумаг, требования к форме ценных бумаг, правила эмиссии, другие параметры их оборота регулируются законодательством. Получение прибыли от ценных бумаг и окупаемость вложенных средств зависит от очень многих факторов:

- Права, предоставляемые ценными бумагами, должны быть подтверждены документально, т.е. сертификат ценных бумаг в случае документальных ценных бумаг, и выписка из депо счета в случае электронных ценных бумаг;
- инвестиционные особенности ценных бумаг;
- ликвидность, прибыльность, надежность.

Ценные бумаги, обладая номинальной стоимостью, показывают наличие реального капитала в определенном количестве. Так как рыночная стоимость ценных бумаг может существенно отличаться от их номинальной стоимости, то прибыль тоже разная. Прибыльность ценных бумаг может быть в форме дивидендов, процентов и т.д. Ликвидность ценных бумаг – это возможность их превращения в денежные средства посредством их купли-продажи. Надежность ценных бумаг, связана со стабильностью прибыли, которую они дают и зависит от очень многих факторов.

Рынок ценных бумаг, будучи одним из механизмов перераспределения денежных накоплений, тесно функционируя с другими сферами экономики, обеспечивает приток капитала из сфер, имеющих свободные денежные ресурсы в сферы, которые испытывают потребность в финансировании для развития. Возможность продажи ценных бумаг вследствие образования благоприятных условий для прибыли стимулирует инвесторов приобретать ценные бумаги и таким образом перенаправить капитал предприятиям, которые в них остро нуждаются. Поэтому, роль рынка ценных бумаг состоит в привлечении временно свободных денежных средств. Экономическая роль рынка ценных бумаг, отражается в целях и обязанностях его деятельности, а также в его функциях. Роль и значение рынка ценных бумаг, в общем виде определяется следующим:

- рынок ценных бумаг способствует привлечению свободных средств к инвестициям в производства;
- обеспечивая приток капитала из одной сферы в другую, регулирует деятельность отдельных сфер;
- на основании показателей фондового рынка позволяет оценить состояние экономики;
- влияет на изменения темпов инфляции.

Классификация ценных бумаг [5, с.56]

График 1.

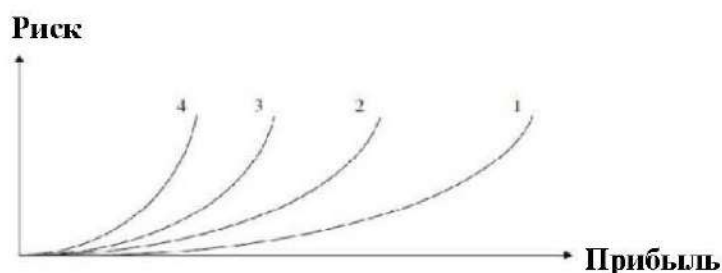
Признак классификации	Вид ценных бумаг
Срок действия	Срочные; Бессрочные
Происхождение	Первичный; Вторичный
Форма оформления	Документальные; Недокументальные
Национальная принадлежность	Внутренние; Внешние
Форма использования	Инвестиционные; Неинвестиционные
Правила владения	Именные; На предъявителя
Форма выпуска	Эмиссионная; Неэмиссионные
Форма собственности	Государственные; Негосударственные
Характер оборота	Рыночные(свободного оборота); Нерыночные
Уровень риска	С риском; Без риска
Прибыльность	С прибылью; Без прибыли
Форма вложения средств	Долг; Доля владения
Экономическая сущность	Акция; Заем; Вексель и т.д.

Существуют различные виды ценных бумаг. В качестве примера можно привести облигации, акции, векселя, чеки, депозитные сертификаты, опции, фьючерсы и т.д.

Эмиссионные ценные бумаги – это ценные бумаги, размещенные выпусками (выпуск – совокупность всех ценных бумаг одного эмитента) и вне зависимости от времени ее приобретения, имеющие одинаковый объем и сроки осуществления прав в пределах одного выпуска. К таким ценным бумагам относятся акции и займы. К неэмиссионным ценным бумагам относятся ценные бумаги, не размещенные выпусками и имеющие разные объем и сроки реализации прав. К ним относятся вексель, чек, опцион, варрант и т.д. Кроме этого, ценные бумаги бывают в виде коммерческих ценных бумаг (коносамент, вексель, складское свидетельство, залоговое свидетельство и т.д.), поддерживающих процесс оборота товаров и определенных имущественных договора и фондовых ценных бумаг, имеющих ход на фондовых рынках. Несмотря на такие различия для всех ценных бумаг их фундаментальные качества остаются одинаковыми:

1. Способность оборота;
2. Ликвидность;
3. Риск [9, с.125].

Оборот ценных бумаг означает их куплю-продажу на рынке, а также способность выступать в качестве независимого инструмента участвующего в обороте товаров. Ликвидность означает способность ценных бумаг подвергаться купле-продаже без больших потерь для своего владельца, с незначительными изменениями рыночной цены и с наименьшими расходами продажи. А риск означает вероятность потерь связанных с инвестициями в ценные бумаги и характерными для них изменениями конъюнктуры рынка. Отметим что, с увеличением прибыльности ценных бумаг, также повышается и уровень их риска. Эту зависимость можно изобразить на графике следующим образом:



1 - государственные ценные бумаги; 2 - займы компаний; 3 - акции; 4 - производные ценные бумаги [8, с.91].

В отличие от денежной и товарной формы, ценные бумаги, являются такой формой капитала, которая может быть предложена на рынке как товар, при этом способна приносить прибыль. Оборот и ликвидность ценных бумаг ясно свидетельствуют о том что, ценные бумаги являются специфическим товаром и имеют свой рынок. У этого рынка своеобразная организация, состав участников, правила функционирования и т.д. Рынок ценных бумаг, будучи одним из главных эффективно функционирующих элементов финансового рынка, является сферой, обеспечивающей оперативный приток финансовых средств в отдельные отрасли экономики и активизирующей инвестиции. Ценные бумаги в зависимости от сроков действия делятся на денежный рынок, где функционируют кратковременные ценные бумаги и рынок капитала, где участвуют долговременные ценные бумаги. То есть, косвенно, рынок ценных бумаг функционирует как денежный рынок и рынок капитала. Как одна из форм капитала, своеобразной чертой ценных бумаг является то, что его владелец, не имея конкретно денег или товара, обладает всеми правами. Тогда как эти права выражаются в форме ценных бумаг. По вышеперечисленным свойствам ценные бумаги имеют незаменимую долю при расширении отношений капитала, играющих огромную роль в экономике.

Целью рынка является мобилизация свободных финансовых ресурсов и обеспечение их перераспределения посредством различных операций, осуществляемых ценными бумагами

участниками рынка. Существование такого рынка имеет важное значение для всех стран с рыночной экономикой. Рынок ценных бумаг активно способствует товарообороту и обороту денег. С другой стороны, выпуск ценных бумаг и их участие в рынке является эффективным путем мобилизации свободных денежных ресурсов и их перенаправления на социально-экономическое развитие. В результате этого усиливается скорость оборота временных свободных денежных ресурсов, а в стране создаются благоприятные условия для инвестирования, что приводит к экономическому росту. Для формирования такого рынка первичным условием является наличие достаточного количества эмитентов, выпускающих ценные бумаги, инвесторов, развитой нормативно-правовой базы, регламентирующей движение и инфраструктуру ценных бумаг, а также организация контроля за операциями, осуществляемыми ценными бумагами.

На рынке ценных бумаг существуют выпускающие ценные бумаги эмитенты (юридические и физические лица), приобретающие ценные бумаги инвесторы (юридические и физические лица), а также посредники, способствующие обороту ценных бумаг и проведению различных фондовых операций [6, с.96]. И по объему проводимых операций, и по позиции, занимаемой в экономике, акции и займы на рынке ценных бумаг играют важную роль. Заем является единым долговым обязательством, предусматривающим по истечению назначенного срока возмещение денежного долга с условием выплаты или невыплаты определенной денежной суммы от прибыли. Лицо, которое приобретает заем передает указанной компании свои деньги и взамен получает документ свидетельствующий о возврате одалживаемой денежной суммы и процентах. Покупатель вправе держать у себя заем до истечения срока оплаты или продать его другому лицу, еще до окончания срока. Другим видом ценных бумаг является акция. Акция – это эмиссионная ценная бумага из суммы номиналов которой складывается уставный капитал коммерческой организации и которая наделяет своего владельца определенными правами. Другими словами, является ценной бумагой, дающим своему владельцу права на получение дивидендов и право голоса на собраниях владельцев акций. Рынок акций является рынком где происходит купля-продажа акций. Акции в зависимости от методов поступления прибыли классифицируются следующим образом:

- Простые акции. Эти акции дают своему владельцу права на участие в управлении акционерным обществом и получение дивидендов от чистой прибыли.

- Льготные акции. Эти акции, независимо хозяйственной деятельности акционерного общества, дают акционеру право получать дивиденды от номинальной стоимости акции в виде стабильного процента.

За исключением нижеуказанных случаев, льготные акции не предоставляют своим акционерам право участвовать в управлении акционерным обществом:

- реорганизация акционерного общества;
- ликвидация акционерного общества;
- внесение в устав общества изменений и поправок ограничивающих права относительно льготных акций.

Кроме того, акции по Эмитенту – делятся на корпоративные и на акции неакционерного типа предприятий, по возврату – на возвратные акции (конвертируемые, т.е. подлежащие обмену на другие виды ценных бумаг в соответствующих пропорциях), невозвратные (неконвертируемые, не подлежащие обмену на другие ценные бумаги). Возвратные акции могут быть обменены на займы и наоборот.

Льготные акции могут быть обменены на простые акции и наоборот. Согласно правилам владения акции делятся на именные акции (на сертификате акции указывается имя и фамилия владельца, купля-продажа таких акций регистрируется в реестре акционеров общества и новому владельцу выдаются новые сертификаты акции с указанием его имени), предъявительские акции (на акциях не указывают имя владельца и свидетельством о владении акциями в таком случае является только запись в реестре акционеров общества.).

Удовлетворение финансовых потребностей предприятия путем продажи своих акций называется акционерным финансированием, а путем продажи займов - называется долговое

финансирование. Так, финансирование акциями и займами отличаются друг от друга. Акция дает своему владельцу право обладать частью компании, а заем превращает своего владельца в дебитора компании. Другая разница – в получаемой прибыли. Чем больше прибыль компании, тем больше прибыль акционера. В отличие от акционера владелец займа имеет право получать только заранее установленный процент от прибыли. Но если в компании происходят какие-то финансовые затруднения, в первую очередь получают выплаты владельцы займов, а потом владельцы акций. Таким образом, получение прибыли от акций хоть и намного выше, но и уровень риска тоже выше, чем в случаях с займами. После того как компания продает свои акции, эти акции на бирже акций могут свободно продаваться и покупаться. Хотя самыми крупными в мире биржами акций признаны такие как «Нью-Йоркская фондовая биржа», «Американская фондовая биржа», «NASDAQ» но во многих странах мира существуют свои биржи акций, где покупаются и продаются акции местных компаний [3].

Цена акции на рынке акций определяется в соответствии с потребностью и предложением акций компании, которая их выпустила. Так как акции отражают мысли относительно будущей прибыльности компании, это напрямую влияет на потребность в данных акциях. Если покупатели положительного мнения относительно будущего компании, то потребность в акциях компании вырастет и соответственно вырастет цена на акции или наоборот, если в будущем прогнозируется уменьшение прибыльности компании, то соответственно уменьшается потребность, понижается цена на акции. Для получения достоверной информации относительно цен акций, необходимо контролировать ежедневно издаваемые таблицы акций. В этих таблицах отражаются самые последние данные относительно операций купли-продажи акций тысячи компаний. В этих таблицах, обычно, указывают следующие данные и цифры: в колонках под названием «52 недели вверх» и «52 недели вниз», указываются самые высокие и самые низкие цены на акции компании за последние 52 недели [1]. Эти цены позволяют сравнить нынешнее состояние акций с динамикой цен на них в течение последнего года. А средства, получаемые от акций, играют важную роль в качестве альтернативного источника для финансирования компании и 20-30% финансирования компании приходится на долю акций. Как современный финансовый инструмент в структуре финансирования акционерного общества выступает IPO (Initial public offering). IPO означает первая публичная продажа акций на рынке. Основной целью в этом случае является повышение финансовых ресурсов компании. Использование IPO важно не только для компании, но и для государства в целом. Потому что, привлечение инвестиций в реальный сектор в свою очередь положительно влияет и на повышение уровня экономики.

Развитие в данной сфере экономики началось давно и на сегодня продолжается высокими темпами.

Акционерное общество имеет ряд преимуществ перед другими формами организационно-правовой коммерческой деятельности:

- Неограниченность процесса объединения капиталов;
- Личный выбор риска акционера;
- Необходимость своевременного объединения капиталов;
- Наличие многих форм получения прибыли в случае владения акциями;
- Относительная дешевизна привлеченного долгового капитала;
- Общественный авторитет акционерного общества;

Наряду с преимуществами акционерная форма хозяйства имеет ряд недостатков:

- Открытость акционерного общества способствует потере его конфиденциальности;
- Управление акционерным обществом профессионалами приводит к столкновению интересов между акционерами и менеджерами;
- Свободная продажа акций приводит к изменениям в составе акционеров, а следовательно и в менеджменте акционерного общества, что приводит к изменению контроля над акционерным обществом.

Таким образом, можно сделать вывод, что акционерное общество далеко не самая эффективная организационно-правовая форма собственности, куда эффективнее, скажем, общество с ограниченной ответственностью или даже производственный кооператив.

Ключевые слова: фондовый рынок, ценные бумаги, рынок акций, акция, акционерное общество

Использованная литература

1. Аскерова Р. Деньги, Кредит и Банки. Баку: 2007, 387 с
2. Жуков Е.Ф. Рынок ценных бумаг. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007, 464 с.
3. Ивасенко А.Г. Рынок ценных бумаг: Инструменты и механизм функционирования (учебное пособие). 3-е изд. перераб. М.: КНОРУС, 2007, 272 с.
4. Карачун И.А. Перспективы развития рынка капитала в Республике Беларусь с учетом последствий мирового финансового кризиса // Национальная экономика, 2010, №34, с. 16-21.
5. Керимов А., Бабаев А. Рынок ценных бумаг (Учебное пособие), Баку: 2016, 418 с.
6. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. М.: Перспектива, 1995, 536 с.
7. Райзеберг Б.А., Лозовский Л.Ш. Современный экономический словарь. М.: 2010, 512 с.
8. Райзеберг Б.А., Лосовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. 2-е. изд., испр. М.: ИНФРА-М, 1999, 479 с.
9. Рынок ценных бумаг (Под ред. В.А. Галанова и А.И. Басова). М.: Финансы и статистика, 2008, 155 с.
10. <http://economictimes.indiatimes.com/marketstats/pid-8,pageno-1,sortby-percentgap,sortorder-asc.cms>
11. <http://www.nasdaq.com/quotes/revenue-eps.aspx#ixzz3WRYvs025>

Cəmilə Əliyeva

FOND BAZARINDA SƏHMLƏRİN YERİ VƏ ROLU (QIYMƏTLİ KAĞIZLAR BAZARINDA)

Xülasə

Məqalədə qiymətli kağızlar bazarı, onların buraxılması və dövriyyəsi xidmət bazarı kimi tədqiq edilir. Qiymətli kağızlar bazarının tərkib hissəsi kimi səhmlər bazarının mövcud vəziyyəti təhlil edilir. Qiymətli kağızlar bazarında dövriyyədə olan səhmlərin növlərinə diqqət yetirilir. Məqalədə səhmlərin müxtəlif növlərinin üstünlükləri və çatışmazlıqları araşdırılır.

Açar sözlər: fond bazarı, qiymətli kağızlar, səhm bazarı, səhm, səhmdar cəmiyyət

Jamila Aliyeva

THE ROLE AND PLACE OF SHARES IN THE FOND MARKET (IN THE SECURITIES MARKET)

Summary

The securities markets, their turnover as a service market in the article. The current situation of share market is analyzed as a part of securities markets. The main attention is paid to the types of shares in the securities markets. The advantages and disadvantages of different types of shares are investigated in the article.

Keywords: fond market, securities, share market, share, joint stock company