Рынок, на котором осуществляются операции с ценными бумагами представляет собой рынок ценных бумаг .Появление ценных: бумаг и совершение с ними разного рода финансовых операций имеет многовековую историю. Прообразом фондовых сделок являлся процесс обмена одной валюты на другую между торговцами на ярмарках. В разных городах мира купцы со всего света вели оживленную торговлю своим товаром. Чтобы привести в соответствие денежные единицы разных стран существовали меняльные конторы, владельцы которых обменивали деньги по текущему курсу за соответствующее комиссионное вознаграждение. Вследствие роста торговли и увеличения числа заключаемых срочных сделок «постепенно объектом финансовых операций стали долговые расписки-векселя. Вексель -это первая классическая ценная бумага, которая положила начало возникновению и развитию фондового рынка. Изначально сделки с ценными бумагами совершались на товарных биржах и других оптовых рынках. Родиной фондовой биржи официально считается Бельгийский порт город Антверпен. Первые торги на этой бирже ценными бумагами состоялись в 1592 году. Начало эпохи великих географических открытий послужило толчком для формирования организованной торговли ценными бумагами и появление их новых классических типов. Снаряжение морских экспедиций и крупных торговых караванов в страны Нового Света требовало значительных капиталовложений. Это повлекло за собой объединение купцов .судовладельцев, банкиров промышленников в своего рода товарищества с целью создания общего капитала. Внесение пая оформлялось специальным документом, удостоверяющим право собственности на свою долю в общем капитале и право на получение части прибыли в случае удачи совместного предприятия. Этот документ получил название "акция", а товарищество стало именоваться акционерным обществом или компанией. Известны первые в мире акционерные общества-это Голландская и Английская Ост-Индийские компании. Активизация рынка фондовых ценностей и бурный рост биржевой торговли приходится на первую треть 18 века и последующие годы. Именно тогда образовались биржи во Франции, Великобритании, Германии и США. Число фондовых: бирж быстро увеличивалось и между ними формировались тесные взаимосвязи. В конце 18 начало 19 века роль фондовой биржи в капиталистической экономике значительно возрастает. Идет процесс первоночального накопления капитала. В странах Европы и Америки появляются первые акционерные банки и промышленные корпорации, хотя тогда операция о ценными бумагами еще не оказывали существенного влияния на процессы происходящие в эко номике. Фондовая биржа не сраау а поэтапно входила в единую систему фи нансово-экономических отношений .становилось важным элементом всего хо зяйственного механизма государства. Это происходило по мере роста про мышленного производства, развития торговли..кредитных отношений ,орои- тельства железных дорог и т.д. Стихия рынка свободной конкуренции обеспечивала почти неограни ченный перелив крупных денежных средств из отрасли в отрасль, минуя го сударственное распределение ,через фондовую биржу и сферу кредитова ния. Столь интенсивный рост общественного производства, который сущест венно обгонял потребление, привел к значительному повышению жизненного уровня, а также к изменению роли финансового капитала в системе эконо мических отношений. Данный период характеризуется как время неорганизо ванного "дикого" рынка. Действительно, тогда почти отсутствовало законо- дательство, регламентирующее те или иные хозяйственные операции, не были сформированы органы регулирования, большинство сделок никак не регист рировалось. Все это в прямую относится и к рынку ценных бумаг..как сос тавной части государственной экономики капиталистических стран прошло го века. С возникновением монополий, крупных объединений, предприятий и уве личения эмиссии ценных бумаг растет биржевой и внебиржевой оборот фи нансовых активов. Большую роль при этом играют коммерческие банки, осу ществляющие первичное размещение акций корпораций. Фондовый рынок ста новится все более регулируемым. Особенно широкое развитие получил рынок ценных бумаг в США. Если в континентальной Европе бизнесмены в основном предпочитали хранить свободно-денежные средства на счетах в бан ках ,преобретать страховку или недвижимость, то в Америке бдльшинство предпринимателей инвестировало капиталл в финансовые активы. Таким образом, национальный фондовый рынок США заметно обогнал в своем развитии европейский, на нем сложился более совершенный механизм осуществления финансовых операций и в настоящее время он по праву считается наиболее организованным и демократичным рынком ценных бумаг. Однако, фондовый рынок, как и вся экономика в целом не застрахована от спадов, кризисов и других потрясений, иногда вызывающих, паралич все экономической деятельности. Более того, именно крах. на фондовой бирже служит грозным предзнаменованием общей финансовой катострофой в госу дарстве. Особенно страшным и грандиозным по своим последствиям был бир-жевой кризис 1929 года, когда падение курсов на Нью-Йорской фондовой бирже привело к мировому экономическому кризису .Очевидцы говорят о том, что на бирже в это время обстановка напоминала конец света, сравнивают ее с апокалипсическим кошмаром .Гигантский поток продаж ценных бумаг буквально захлестнул биржу. Толпы людей атаковали ее и с ними не могла оправиться полиция. Массовая паника продолжалась. Продажа акций все возрастали. Поток предложений снижал курсы. А биржевые маклеры получали только один заказ: "продавать, продавать ".Живые деньги исчезли. Общие потери в результате краха были огромными. Глубину кризиса можно видеть на примере падения курсов акций ведущих компаний за период с 19S9 по 1932 год: "Дженерал Моторс"- почти в 80 раз,"Радио-Корпорейшн"-в 33 ра-зa, "Нью-Йорк Сентрал"-в 51 раз. В период краха 123884 биржевых спекулянтов, прибывавших на заседании в "кадиллаках ".возвращаться были вынуждены пешком. Вчерашние миллионеры продавали на улицах спички.

После мирового кризиса 1929-1933 годов правительства большинства стран, переживших кризис, взяли курс на проведение экономических реформ. В связи с этим резко возросла роль государства в экономике. Реформа биржевой деятельности была направлена на максимальную защиту всех участников фондовых операций от банкротства, на цивилизованную торговлю финансовыми активами, а это требовало жестокого регулирования и контроля со стороны государства. Были предусмотрены хозяйственное право и финансовое законодательство. В США был принят Закон о ценных бумагах (1933) и постепенно фондовый рынок приобрел свой современный вид.

В 60-е годы на рынке фондовых ценностей намечается новый всплеск биржевой активности. Европа оправилась от последствий 2-ой Мировой войны .стабилизировалась промышленность .появились новые наукоемкие и капиталоемкие производства. Механизм фондовой биржи способствовал перераспределению денежных средств в пользу отраслей .обеспечивающих наибольшую норму прибыли. С помощью фондовой биржи огромные средства, собранные банками и другими расчетно-кредитными учреждениями, направлялись на финансирование наиболее эффективных экономических программ, изобретений и внедрений новых технологий. В тот период происходит также бурный рост международных операций с ценными бумагами. С середины 70-х годов фондовый рынок капиталистических стран с развитой экономикой уже представлял собой сложное образование с отработанным и отлаженным механизмом, с разветвленной сетью вспомогательных структур а также о тесными международными связями. Огромную роль на мировой арене стали играть транснациональные промышленные и банковскме корпорации, {вторые аккумулируют значительные денежные средства и проводят политику экспорта капитала.

За последние двадцать лет международная торговля ценными бумагами возросла в десятки раз по сравнению с послевоенным периодом .В обращении появились евроакции и еврооблигации, которые стали главным объектом сделок на мировом фондовом рынке. В России развитие фондового рынка проходило те же этапы ,что и в других государствах с учетом национальных особенностей. Операции с ценными бумагами в России организованно стали совершаться еще в период Петра Первого. Сначала сделки заключались на собраниях купцов и других торговых людей ,а в 1703 году была открыта первая товарно-фондовая биржа в Санкт-Петербурге, которая положила начало развитию биржевого дела в России. На этой бирже первоначально обращались иностранные ценные бумаги, в основном векселя, но позднее появились акции и облигации, как иностранных эмитентов, так и отечественны;»:. Влед за Санкт-Петербургской появились биржы в Одессе.Москве и других городах .Пик развития фондового рынка в дореволюционной России пришелся на вторую половину прошлого века, что связано с большим экономическим подъемом, становлением товарного рынка и рынка капиталловложений.В тот период большое влияние на Российский рынок ценных бумаг оказали фондовые биржы Франции и Германии. В начале XX.-го столетия усиливается связь Санкт-Петербургской и Московской фондовой биржи с биржами Западной Европы. На Парижской, Берлинской, Лондонской биржах: котировалось российских: ценных бумаг на общую сумму около 8 миллиардов рублей, что составляло примерно одну треть совокупной стоимости всех выпущенных в то время в России финансовых активов. Большую роль на Российском фондовом рынке играли крупнейшие банки и корпорации с участием иностранного капитала. Развивался внебир-жевой оборот и росло число маклерских контор и ассоциаций. Этот процесс сопровождался импульсивными вспышками биржевой активности на фондовом рынке, спекулятивными сделками и кризисами. Например, в России наблюдалось резкое падение курсов отечественных и иностранных ценных бумаг в 1869,1875,1895,1912 и 1914 годах .С началом первой Мировой войны официально все фондовые биржы были закрыты, но нелегально сделки с ценными бумагами продолжались до революции 1917 года. С приходом к власти большевиков и образованием советского правительства все государственные займы как внешние так и внутренние были анулированы,а операции о фондовыми ценностями запрещены особым декретом от 23 декабря 1917 го-да. Правда, период НЭПа способстзовал возрождению акционерной формы собственности и некоторому оживлению биржевой активности .За короткий период 192S-1924 годов было аарегистртровано свыше 1Ј0 торговых, промышленных и кредитных компаний. Более того .государство активно привлекало частный капитал в наиболее важные отрасли экономики через механизм акционирования ,внебиржевой и биржевой торговли. В 1922 году правительство выпустило облигации внутреннего выигрышного займа на общую сумму 100 млн. рублей, а всего было выпущено за семь лет 24 различных краткосрочных займа.

В октябре 1922 года вновь были разрешены операции с ценными бумагами, реорганизованы и открыты товарно-фондовые биржы во многих городах бывшего Советского Союза. Операции с финансовыми активами способствовали переливу свободно-денежных средств, улучшению денежного обращения и стабилизации курса рубля по отношению к иностранной валюте. Однако в конце 1929 года установление командно- административной системы в экономике вызвало полный отказ от рыночных отношений в государстве и как следствие закрытия всех бирж в России, в том числе и фондовых. В связи с осуществлением процесса реформ в Российской Федерации и перестроичной системы всех социально-экономических отношений. С 1990 года в нашей стране начался этап возраждения рынка ценных бумаг и фондовой биржи.

ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ИХ ВИДЫ.

Ценная бумага представляет собой документ, удоставеряющии с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности. Ценные бумаги, обращающиеся на фондовой бирже, подразделяются на основные и производные.

К основным относятся: акции, облигации, казначейские обязательства государства. Производные ценные бумаги: любые ценные бумаги, удостоверяющие право их владельца на покупку или продажу перечисленных выше основных ценных бумаг. Речь идт прежде всего об опционах и фьючерсах. Акция - ценная бумага, свидетельствующая о внесении средств на развитие акционерного общества или предприятия и дающая право ее вла дельцу на поручение части прибыли акционерного общества (предприятия) в виде дивидендов. Акции выпускаются беэ установленного срока обраще ния. Акции бывают сменные и на предьявителя. Физические лица могут быть владельцами только именных акций. Сменная ценная бумага может быть передана другому владельцу путем нотариального оформления или че- рез брокерские конторы, банки, имеющие лицензию на операции с ценными бумагами. Различаются акции трудового коллектива, акции предприятия, акции акционерного общества. Акции трудового коллектива распространя- втся только среди работников данного предприятия; акции предприятия - среди других юридических лиц (предприятий, кооперативов, обществ, банков, ассоциаций и т. д. ).

Акции трудового коллектива и акции предприятия не дают их держа телям право на участие в управлении производством. Они не меняют пра вового положения и формы собственности предприятия, выпускающего акции и являются лишь средством мобилизации дополнительных финансовых ресур сов. Акции акционерного общества распространяются среди акционеров, т.е. совладельцев данного общества. Акции акционерного общества бывают 2-х категорий: обыкновенные (простые) и привилегированные. Среди них можно выдать отдельные разновидности и типы акции (конвертируемая ак ция, "золотая акция" и т.п.). Обыкновенные акции дают право на участие в управлении акционерного общества и участвуют при распределении чис той прибыли общества после пополнения резервов и выплат по привилеги рованным акциям. Привилегированные акции не дают право на участие в управлении обществом, но приносят постоянный (фиксированный) дивиденд и имеют преимущество перед обыкновенными акциями при распределении прибыли и ликвидации общества. Привилегированные акции могут выпус каться в виде конвертируемых акций. Конвертируемые акции, это такие привилегированные акции, которые могут обмениваться по желанию вла дельца на обыкновенные акции или облигации того же эмитента в соот ветствии с условиями конверсионной привелегии. Конверсионная цена ус танавливается обычно с небольшим превышением над рыночной ценой обык новенных акций. Это делается с целью избежать преждевременной конвер тируемости акций. Конвертируемые акции являются переходной формой меж- ду собственным и заемным капиталом. "Золотая акция" - выпускается по решению Правительства РФ или Госкомимущества. Выпускается на срок до 3-х лет, предоставляет вла дельцу право "вето" при принятии собранием акционеров решений о: - внесении изменений и дополнений в устав акционерного общества; - его реорганизации или ликвидации; - его участии в других предприятиях; - передаче в залог или аренду; - продаже и отчуждении иным способом имущества. Решения, принятые собранием акционеров в отсутствии владельца "золотой акции", являются недействительными. Применение право "вето" владельцем "золотой акции" влечет за собой приостановку действия соот ветствующего решения на срок до 6 месяцев и передачу его на расомотре- ние органа, определяемого владельцем "золотой акции" (ГКИ, суд).

"Золотая акция" в указанных случаях находится в государственной собственности. Ее передача в залог или траст не допускается. Продажа и отчуждение допускается только по решению органа, принявшего решение о ее выпуске. При продаже и отчуждении "золотая акция" конвертируется в обыкновенную акцию и особые права, предоставленные ее владельцу, прек ращаются. Казначейские обязательства государства -вид размещаемых на добровольной основе среди населения государственных ценных бумаг, удовлетворяющих внесение их держателями денежных средств в бюджет и дающих: право на получение фиксированного дохода в течение всего срока владения этими ценными бумагами. Казначейские обязательства государства бывают: долгосрочные, среднесрочные, краткосрочные. Долгосрочные выпускаются на срок от 5 до 25 лет. Доход по ним выплачивается в году, следящем после года их приобретения. Выплата доходов осуществляется ежегодно по купонам или при погашении обязательств путем начисления процентов к номиналу без ежегодных выплат. Среднесрочные казначейские обязательства государства выпускаются на срок от 1 до 5 лет, краткосрочные на срок 3, 6, 12 месяцев. Среднесрочные и краткосрочные не имеют купонов.

Сберегательные и депозитные сертификаты банков Правила их выпуска определены письмом Центрального банка России от 10.02.32г. N 14-3-20 "О депозитных: и сберегательных сертификатов бан-ков" и дополнении к нему. Сберегательные сертификаты банков - письменное свидетельство кредитного учреждения о депинировании денежных средств, удостоверяющие право вкладчика на получение по истечении установленного срока депозита (вклада) и процентов по нему .Срок обращения сберегательного сертификата 3 года. Сберегательные сертификаты предназначены для физических лиц. Они выдаются банком под определенный договором процент на какой-либо период или до востребования. Если держатель сертификатов требует возврата вложенных средств по срочному сертификату ранее обусловленного срока, то ему выплачивается пониженный процент, уровень которого определяется на договорной основе при взносе денег на хранение.

Депозитный сертификат

Он удостоверяет, что юридическое лицо сдало на хранение банку денежные средства. Как и сберегательный сертификат это письменное свидетельство банка о депонировании денежных средств и их возврата вкладчику. Депозитный сертификат должен иметь срок обращения не более 1 года. Условия выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов необходимо внести в государственный реестр. К обязательным реквизитам сертификатов относятся: а) наименование б) указание о внесении вклада в) срок внесения вклада г) сумма вклада д) безусловное обязательство банка вернуть сумму, внесенную в депозит или на вклад с установленными процентами е) размер и сумма процентов ж) дата востребования суммы з) наименование и адрес банка и) наименование и адрес вкладчика к) подписи двух уполномоченных банком лиц скрепляемые печатью банка. Облигации. Облигация-ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств на сумму указанную в облигации. Владелец облигации наделяется правом в установленный срок получить нрминальную стоимость облигации и фиксированный процент, если иное не предусмотрено условиями выпуска. Облигации подразделяются на государственные, муниципальные и юридических лиц. Облигации внутреннего государственного займа относятся к числу наиболее привлекательных ценных: бумаг на современном фондовом рынке ввиду того, что обязательства, удостоверенные ими, исполняются го­сударством. Облигации могут выпускаться именными и на предъявителя .процентными и целевыми, свободно обращающимися и с ограниченным кругом обращения. Доход по процентным облигациям выплачивается путем оплаты купонов либо при погашенн займов путем начисления процентов к номиналу без ежегодных выплат. По облигациям целевых займов доход не выплачивается. Владельцу такой облигации предусматривается право на преобретение соответствующих товаров и услуг.

В отличие от акций номинальная стоимость облигации подлежит возврату эмитентом ее владельцу. Если по акциям размер дивидетдов может непрерывно меняться, то по процентным облигациям выплациваетоя фиксированный процент. Сегодня, впервые, Министерство финансов России Ј7 сентября 1995 года выпустило облигации государственного сберегательного займа РФ (ОСЗ) номиналом 100 и 500 тысяч рублей, сроком на один год. С помощью выпуска ОСЗ Минфин предполагает решить две задачи. Первая- традиционная .'Минфин получает еще один инструмент покрытия дифици-та госбюджета и государственного долга. Вторая, может быть более важная-население получает долгожданный надежный, удобный и выгодный способ сохранения сбережений. Облигации выгодны и предприятиям. Испорть зуя сбе­регательный заим как средство залога, предприятие сможет проводить высокоэффективную финансовую политику. Облигации могут на короткий срок быть заложены для получения краткосрочного займа на выплату зарплаты и погашения текущих, расходов.

Вексель. Вексель удостоверяет ничем не обусловленное обязательство векселедателя выплатить векселедержателю по наступлении предусмотренного срока обусловленную сумму. Вексель, как и любая ценная бумага .бывает предъявительским, ордерным или именным. Вексель может быть простым или переводным. Простой вексель означает обязательство векселедателя оплатить в указанный срок оговоренную сумму .Переводной вексель- тратта, по которому плательщиком выступает не векселедатель третье лицо .Вексель может быть переданным по индоссаменту. Чек. Чек служит важнейшим платежным средством. В чеке выражена односторонняя обязанность чекодателя оплатить чек, если плательщик отказался оплатить чек.

При расчете чеками владелец счета-чекодатель дает безусловное письменное распоряжение банку , который выдал расчетные чеки произвести платеж указанной суммы чекодержателю или по его приказу. Обязанность плательщика оплатить чек из договора банковскогосчета, заключенного чекодателем и банком -плательщиком. Бланки чеков подлежат строгой отчетности. Существенным отличием чека от векселя является то, что оплата по векселю должна быть осуществлена в сроки, указанные в векселе, а срок оплаты сумм по чеку установлен законодательством. На территории РФ чек подлежит оплате в течение 10 дней, если он выписан на территории Рос­сии, и в течение 20 дней, если чек выписан на территории стран СНГ. Оплата чека установлена в течение 70 дней, еслион выписан на территории какого-либо другого государства. Приватизационный чек. Приватизационный чек является государственной ценной бумагой це­левого назначения. Он был предназначен для бесплатной передачи гражданам имущества, акций и долей объектов приватизации. Это предъявительские ценные бумаги. Порядок выдачи и обращения приватизационных чеков установлен в Положении о приватизационных чеках, которое является приложением к Указу Президента РФ от 14 августа 1992 года N 914. Указом Президента от 12 февраля 1992 года было утверждено положение о порядке обращения и погашения приватизационных чеков .Сегодня, с окончанием первого этапа приватизации, срок обращения приватизационных чеков закончился.

Варрат Варрат это полномочие, доверенность. Имеет два вида применения. Во-первых, варрат, представляет собой сертификат, дающий держа-телю право покупать ценные бумаги по оговоренной цене в течение определенного промежутка времени или бессрочно. Иногда варрат прилагается с ценными бумагами ввиде стимула для покупки их. Во-вторых, варрат, свидетельство товарного склада о приеме на хранение определенного товара. Варрат является товарораспределительным документом, передаваемым в порядке индоссамента, (передаточная надпись). Он используется при продаже и залоге товара. Варрат бывает именной и на предъявителя. Он состоит из двух частей; собственно складского и залогового свидетельств. Первое свидетельство служит для передачи собственности на товар при его продаже. Второе - для получения кредита под залог товара, с отметкой об условиях ссуды. При этом товар передается кредитору по индоссаменту. Кредитор может осуществить дальнейшую передачу, в частности, держателю складского свидетельства при наличии т ссуды.

При переходе варранта их рук в руки товар может много раз менять своего владельца, оставаясь на одном и том же месте, т.е. на складе хозяйствующего субъекта, от которого получен данный варрант. Для получения товара со склада необходимо предъявление указанных выше обоих частей варранта. Коносамент Коносамент - является ценной бумагой, которой оформляется морская перевозка грузов. Коносамент удостоверяет право его держателя получить у морского перевозчика указанный в коносаменте груз и распоряжаться им .Как ценная бумага коносамент может быть именным.«ордерным и на предъявителя. Перечень сведений указанных в коносаменте как особом виде ценных бумаг, установлен КТМ (ст. 124).

Опцион Опцион представляет собой двухсторонний договор (контракт) о передаче права (для покупателя) и обязательств (длЯ продавца) купить или продать определенный актив (ценную бумагу, валюту и т.п.) по определенной (фиксированной) цене в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени. Существуют три типа опционов. Опцион на покупку или опцион колл, означает право покупателя (но не обязанность) купить акции, валюту другой актив для защиты от (в расчете на ) потенциального повышения ее курса. Опцион на продажу- или опцион дает, дает возможность (но не обязанность) продать акции, валюту или другой актив для защиты от (в расчете на) их потенциального обеспечения. Опцион двойной или опцион стеллаж, позволяет покупателю либо купить, либо продать акции, валюту (но не купить и продать одновременно) по базисной цене. На опционе указывается срок. Срок опциона\_дата или период времени, по истечении которого (которой) опцион не следует применять.

Существуют два стиля опциона: европейский и американский. Европейский стиль означает, что опцион может быть испорть зован только в фиксированную дату. Американский стиль в любой момент в пределах срока опциона. Опцион имеет свой курс. Особенность опциона заключается в том, что в сделке купли-продажи покупатель приобретает не титул собственйости (т.е.) акции, а право на его приобретение.

Сделка купли-продажи опциона называется контрактом. Единичный контракт заключается на полный лот. Лот - партия одинаковых ценных бумаг, предлогаемых к продаже. Партии лотов образуют более крупную партию - стринг.

Владелец контракта выплачивает продавцу комиссионнные, которые называются премией. Премия - опционная цена контракта. Риск покупателя опциона ограничен этой премией, а риск продавца снижается на величину полученной прибыли.

Фьючерс. Фьючерс- типовой биржевой срочный контракт..купля и продажа которого означает обязательство поставить или получит указанное в нем количество продукции по цене, которая была определена при заключении сделки. Фьючерский контракт не обязательно заканчивается механической покупкой. Принцип в том, что первоначальный покупатель заключает с производителем (продавцом) типовой контракт в соответствии с спецификацией на определенную предлагаемую сумму. При этом контракт становиться ценной бумагой и может в течение всего срока действия перекупаться много раз .Держатель контракта может угадать ,а может и не угадать колеблемую стоимость, проиграть или получить прибыль.

С точки зрения игры на фондовых рынках отличие фьючерса от опциона состоит в следующем: во-первых заключение фьючерского контракта не является актом купли- продажи; во- вторых, расчет по истечении фьючерского контракта - в отличие от опциона - обязателен; в третьих, риск, связанный о фьючерской сделкой значительно выше.

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ и ФОНДОВЫЕ БИРЖИ В РОССИИ.

В России рынок ценных бумаг регламентирован многими нормативными документами, в том числе "Положением об акционерных обществах" .утвержденным постановлением Совета Министров РСФСР N 601 от S5 декабря 1990 года и "Положением о выпуске и обращении ценных бумаг на фондовых биржах ".утвержденным Постановлением правительства России от 28 декабря 1991 года. Рынок- это система экономических отношений .позволяющая эффективно функционировать отраслям народного хозяйства на олонове спроса, предложений и балансирующей цены. Рынок - это форма связи производителя с потребителем, а также совокупность всех существующих: и потенциальных продавцов и покупателей товаров и услуг. В узком смысле слова рынок представляет собой сферу непроизводственного товарного и денежного обращения. Рыночная экономика современного государства состоит из множества различных рынков. Особое место в экономике занимает финансовый рынок или рынок капиталов. Финансовый рынок -это сфера формирования спроса и предложения на кредитные ресурсы и фиктивный капитал, предоставленный различными типами ценных бумаг. Рынок ценных: бумаг имеет название фондовый рынок или рынок финансовых активов. Рынок ценных бумаг выполняет следующие функции: -обеспечивает контакт продавца и покупателя; -способствует стабилизации цен, балансирующих спрос и предложение.

Рынки подразделяются на первичный и вторичный, биржевой и внебиржевой. Первичный рынок ценных бумаг - это рынок, который обслуживает выпуск (эмиссию) и первичные размещения ценных бумаг. Вторичный рынок представляет собой рынок, где производится купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг. По организационных формам различают биржевой рынок (фондовая или валютная биржа) и внебиржевой рынок. Внебиржевой рынок - сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах. На внебиржевом рынке размещаются также новые выпуски ценных бумаг. Внебиржевой рынок организуется дилерами, которые могут быть или не быть членами фондовой биржи. Внебиржевой рынок ценных бумаг производится по телефону, телефаксу, компьютерным сетям. Он занимается главным образом ценными бумагами тех акционерных обществ, которые не имеют достаточного количества акции или документов для того, чтобы зарегистрировать ( пройти листинг) свои акции на какой-либо бирже. Участниками рынка ценных бумаг являются эмитенты ценных бумаг .инвесторы и инвестиционные институты. В качестве эмитентов могут выступать государство, государственные органы, органы местной администрации, предприятия и иные юридические лица. Операции с ценными бумагами проводят фондовые биржи (для бумаг в валюте - валютные биржи) и инвестиционные институты. фондовая биржа представляет собой организованный и регулярно функционированный рынок по купле-продаже ценных бумаг. Целью создания фондовой биржи в России является: - содействие становлению и развитию отечественного рынка ценных бумаг; - привлечение индивидуальных инвесторов к вложению на долгосрочной основе свободных денежных средств в ценные бумаги; - защита интересов клиентов и членов биржи; - создание условий для обеспечения конвертируемости рубля.

Основные задачи биржи состоят в следующем: - организация и создание условий для осуществления биржевых операций по купле-продаже ценных бумаг, валюты и других финансовых средств; - ведение учета движения ^ценных бумаг и их котировка; - анализ складывающейся экономической конъюнктуры внутри и вне рынка капитала и определение на его основе перспектив их развития; - регулярная информация о состоянии рынка ценных бумаг; - развитие сотрудничества с финансовыми и кредитными учреждениями в стране и за рубежом в решении проблем, связанных с формированием, устойчивым функционированием и развитием фондового рынка; - оказание информационных, консультационных и правовых услуг; - повышение профессионализма участников рынка финансовых активов; - издание специализированных бюллетеней и другой продукции. Среди фондовых бирж России выделяется Московская международная фондовая биржа (ММФБ), Московская центральная фондовая биржа (ЩФБ), Санкт-Питербургская, Сибирская и Российская фондовые биржи.

Под обращением ценных бумаг понимается их купля и продажа, а также другие действия, предусмотренные законодательством, приводящие к смене владельца ценных: бумаг. Как хозяйствующий субъект биржа предоставляет помещение для сделок с ценными бумагами, оказывает расчетные и информационные услуги, дает определенные гарантии, накладывает ограничения на торговлю ценными бумагами и получает комиссионные от сделок. Фондовая биржа работает по лицензии, порядок выдачи которой определен Положением о лицензировании биржевой деятельности на рынке ценных бумаг, утвержденным письмом Минфина РФ от 15 апреля ISSЈ года N 20 с последующими изменениями к нему. Функции фондовых, бирж заключаются в мобилизации временно свободных денежных: средств через продажу ценных бумаг и в установлении рыночной стоимости ценных бумаг. Участниками фондовой биржи являются продавцы, получатели и посредники (финансовый брокер или маклер, дилер). На фондовой бирже обращаются следующие ценные бумаги: акция, облигация, казначейские обязательства государства, сберегательные и депозитные сертификаты, вексель, варрант, коносамент, опцион, фьючерс, приватизационный чек, а также брокерские места и аренда брокерских мест.

Брокер - это посредник, заключающий сделки по поручению и за счет клиентов и получающий за свои услуги комиссионые, т.е. вознаграждение в виде договорного процента от суммы сделки. В отдельных случаях брокер получает еще и заработанную плату. Доходом брокера может быть сумма, полученная в виде разницы в цене покупателя и продавца. Брокер действует на основе заключенных: с клиентами соглашений (договоров, контрактов). Дилер - посредник (физическое или юридическое лицо), занимающееся предпродажей ценных бумаг от своего имени, за свой счет и за свой страх и риск. Доход дилера складывается sa счет разницы в ценах покупки и продажи. Ценным бумагам, как об объектам гражданских прав, посвещается но-ая. глава в Гражданском кодексе РФ (часть первая, глава N 7 ) ..принятым Государственной думой Ј1 октября 1994 года и введенным в действие с 1 января 1995 года. Развитие рынка ценных бумаг в России регламентируется Укагами Президента РФ .Постановлениями Правительства РФ .письмами и инструкциями Минфина РФ. Так, Положение о переводном и простом векселе ..принятое как приложение к постановлению Президиума Верховного Совета РСФСР от 24 июня 1991 года "О применении векселя в хозяйственном обороте" характеризует такой объект гражданских прав как вексель. Данный акт идендичен Положению о переводном и простом векселе 1937 г. и соответствует требованиям Женевских вексельных конвенций 1930г..к которым присоединялась Российская Федерация как правоприемник СССР.

Положение о чеках .утвержденное постановлением Верховного Совета РФ от 13 февраля 1992 года содержит нормы .регулирующие расчеты чеками. Выпуск акций и облигаций до принятия Закона об акционерных обществах осуществляется согласно Положению об АО. Обращение ценных бумаг в настоящее время регулируется Положением о выпуске и обращении ценны:-: бумаг и фондовых биржа;-: в РФ, утвержденным постановлением Правительства РСФСР от 28 декабря 1991 года N Нормы о защите прав акционеров и держателей др. ценны:-: бумаг содержаться в Указе Президента РФ от II июня 1994 года N 1233 "О защите интересов инвесторов".

Услуги по размещению .купле и продаже ценных бумаг регулируются Указом Президента РФ от 4 ноября 1994 г. N 2063 "О мерах по государс­твенному регулированию рынка ценных бумаг " ..где рекомендовано органах исполнительнои власти субъектов Российской федерации образовать региональные комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку для обеспечения выполнения установленных законодательством Российской Федерации норм ,правил и условий функционирования фондовоги рынка .практической реализации принимаемых Федеральной комиссией решении и контролю за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг.

ЛИТЕРАТУРА:

1."Обращение ценных бумаг .Приватизация и акционирование." Вып. 2 1993 г. Институт НСЭИ.

2."Фондовый портфель" Ассоциация экономических вуэов., Москва, СОМИН-ТЭК,1996г.

3."Формирование механизма рынка ценных бумаг" ,В.В.Бакушев

4."Ценные бумаги и фондовый рынок" ,П.Ю. Бороздин, Москва, 1994 год.

5."Финансовая газета" NN 12, 18, 37, 42.

6."Гражданский кодекс Российской Федерации", Москва, 1995 год.

7.""Акционирование в РФ" Э.Д.Матвиевская, Москва, 1994 г.

8.Указ Президента РФ от 4 ноября 1994 г. N 2063 "О мерах по государственному регулированию рынка ценных бумаг в Российской Федерации"

9.Постановление Правительства РФ от 15 апреля 1995 года N336 "О мерах по развитию рынка ценных бумаг в Российской Федерации".