**Содержание**

Введение…………………………………………………………………………..3

Глава 1. Ценные бумаги как объект экономики ………………………………..4

* 1. Понятие ценной бумаги …………………………………………………..4
  2. Основные признаки ценных бумаг……………………………………….7
  3. Теории раскрывающие экономическую природу ценных бумаг….…....8

Глава 2. Классификация ценных бумаг и их характеристика…….......….........10

* 1. По своей роли……………………………......…………………….……...10
  2. По цели выпуска…………………………………………………..…… 11
  3. По степени инвестиционных и кредитных рисков..…...………..……...13
  4. По особенностям обращаемости………………...………………..……..14
  5. По срокам погашения…………………………………………..…………..16

Глава 3. Перспективы развития ценных бумаг в развитии кредитных отношений……………………………………………………………… ………17

* 1. Особенности развития рынка ценных бумаг в России………..……….17
  2. Основные направления развития рынка ценных бумаг в России…….19
  3. Саморегулируемые кредитные организации рынка ценных бумаг…...22

Заключение……………………………………………………………….……...24

Список литературы………………………………………………………….…..25

**Введение**

Актуальность выбранной темы, объясняется тем, что в настоящее время одним из наиболее гибких финансовых инструментов является использование ценных бумаг. Ценные бумаги - неизбежный атрибут всякого нормального товарного оборота. Будучи товаром, они сами вместе с тем способны служить как средством кредита, так и средством платежа, эффективно заменяя в этом качестве наличные деньги.

Ценные бумаги, являясь частью финансового рынка в условиях развития рыночной экономики, играют важную роль в ее становлении.

Развитие рыночных отношений в России самым тесным образом связано с развитием института ценных бумаг, увеличением их оборота. Они используются для кредитования и платежа, мобилизации свободных денежных средств, участия широких слоев граждан в предпринимательской деятельности.

Ценные бумаги представляют собой не только привлекательный источник увеличения собственного капитала, но также (в отличие от денег) надежное средство вложения.

Ценные бумаги, как средства финансовых сделок и операций, известны достаточно давно. Первая официальная информация о них относиться к позднему средневековью.

Ценная бумага начинает свой путь на Первичном рынке, где проходит её первичное размещение. Первый инвестор, купивший ценную бумагу, имеет право перепродать её, обменять и т. д. В дальнейшем бумага попадает на вторичный рынок, где происходят все последующие операции.

Исходя из данных обстоятельств, можно утверждать, что актуальность темы понятия и видов ценных бумаг не только сумела дойти до наших времен, но и получило развитие в научных работах наших экономистов. И судя по всему, постоянно меняющиеся условия нашей жизни дадут задел для новых вопросов на многие годы вперед.

Цель работы: раскрытие понятия ценных бумаг и рассмотрение содержания и характерных черт их видов, которые нашли свое отражение в российской экономике.

Для достижения обозначенных целей мною были поставлены следующие задачи:

* Во-первых, раскрыть понятие ценных бумаг как объекта экономики;
* Во-вторых, выделить основные присущие им признаки;
* В-третьих, классифицировать виды ценных бумаг по различным основаниям и дать им подробную характеристику.

Глава 1. Ценные бумаги как объект экономики

1.1 Понятие ценной бумаги

На рынке ценных бумаг в качестве товара обращаются различные ценные бумаги. Это не обычный товар, так как у неё нет вещевой формы. Это и не деньги как всеобщий эквивалент, потому что ценная бумага может выполнять все функции денег. Так по форме ценная бумага – это прежде всего документ, обладающий определенной ценностью. [1-39с]

Ценные бумаги - товар особого рода, который не имея собственной стоимости, может продаваться по высокой рыночной цене. Это такие инструменты, как акции, облигации и производные от них, сертификаты. [2-10c].

Смысл ценной бумаги заключается в следующем:

* она перераспределяет денежные средства (капиталы) между отраслями и сферами экономики, между территориями и странами, между груп­пами и слоями населения, между населением и сферами экономики, между населением и государством и т. п.;
* она предоставляет определенные дополнительные права ее владельцам, помимо права на капитал (право на участие в управлении, соответ­ствующую информацию, первоочередность в определенных ситуаци­ях и т. п.);
* она обеспечивает получение дохода на капитал и (или) возврат самого капитала [2-10с].

Таким образом, ценная бумага является формой фиксации рыночных отношений между участниками рынка, но при этом она сама является объектом этих отно­шений. То есть заключение сделки или какого-либо соглашения между его участниками состоит в передаче или купле продажи ценной бумаги в обмен на деньги или на товар.

В процессе экономических отношений всегда возникает необходимость в передаче денег от одного лица к другому. Например, если возникает необходимость приобретения товара и вместе с тем по какой-либо причине отсутствуют средства для производства товара, или передачи товара при отсутствии его самого.

Существуют два основных способа передачи денег:

1) через процесс кредитования;

2) путем выпуска и обращения ценных бумаг.

Ценная бумага может выпускаться в наличной и безналичной формах. В качестве синонима термина «наличная бумага» встречается термин «документарная бумага». Наличная форма предполагает, что ценная бумага напечатана на бланке, удовлетворяющем техническим требованиям нормативных документов Министерства финансов РФ. Выпускать бланки ценных бумаг имеют право только организации, получившие лицензию на данный вид деятельности. [7-10с].

Если бумага выпущена в безналичной форме, она отсутствует как физический предмет, а ее существование, т. е. права ее владельца, фиксируются в регистрационном документе. Выпуск таких бумаг оформляется документом, который называется глобальным сертификатом*.*

В сертификате указываются параметры выпуска бумаг. По соглашению с эмитентом глобальный сертификат передается на хранение в депозитарий. В специальной литературе синонимы терминов «безналичная эмиссия» или «безналичная бумага» — «безбумажная эмиссия», «балансовая ценная бумага», «бумага по записи», «бездокументарная бумага».

Если инвестор владеет несколькими акциями, выпущенными безналично, то на все количество бумаг ему могут выдать сертификат, в котором указывается, что он является владельцем такого-то количества таких-то акций. Владелец безналичной бумаги может взять выписку из реестра, подтверждающую, что он — собственник данной бумаги. Выписка из реестра ценной бумагой не считается*.*

Ценные бумаги подразделяются на “казуальные” и “абстрактные”. Казуальными являются ценные бумаги, содержащие ссылку на основную сделку. В тех случаях, когда из ценной бумаги возникает новое обязательство, которое не зависит от лежащей в его основе сделки, имеют место абстрактные ценные бумаги. Так, если покупатель продукции расплатился путём передачи чека, то обязательство выплатить по чеку не зависит от обязательства, основанного на договоре купли-продажи. [9-25с.].

Иными словами, бумага (документ) признается ценной не в силу присущих ей естественных свойств, а в силу того, что она подтверждает права её владельца на определенные материальные и нематериальные блага – вещи, деньги, действия третьих лиц, другие ценные бумаги.

1.2 Основные признаки ценных бумаг

 Обращаемость на [рынке](http://be5.biz/terms/r13.html) – это способность ценной бумаги покупаться и продаваться на рынке, а также во многих случаях выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента, облегчающего обращение других товаров. Данный признак указывает на то, что ценная бумага существует только как особый товар, который должен иметь свой рынок с присущей ему организацией и правилами работы на нем.

Стандартность – ценная бумага должна иметь стандартное содержание (стандартность прав, стандартность участников, [сроков](http://be5.biz/terms/c20.html), мест торговли, правил [учета](http://be5.biz/terms/u18.html) и других условий доступа к указанным правам, стандартность сделок, стандартность формы самой бумаги и т. п.).

 Серийность – возможность выпуска ценной бумаги однородными сериями, классами.

 Документальность – ценная бумага как определенный документ должна содержать предусмотренные законодательством реквизиты. Отсутствие хотя бы одного из них влечет недействительность ценной бумаги или ее перевод в разряд иных обязательственных документов.

 Регулируемость и признание государством – документы должны быть признаны государством в качестве ценных бумаг, что обеспечивает их хорошую регулируемость и доверие к ним.

 Ликвидность – это способность ценной бумаги быть быстро проданной, превратиться в денежные средства (в наличной или безналичной форме) без существенных потерь для ее держателя.

 Риск – возможность потерь, связанных с [инвестициями](http://be5.biz/terms/i20.html) в ценные бумаги.

 Обязательность исполнения – не допускается отказ от [исполнения обязательства](http://be5.biz/terms/i8.html), выраженного ценной бумагой (за исключением случая, когда есть [доказательства](http://be5.biz/terms/d9.html), что ценная бумага попала к держателю неправомерным путем).[2-11с]

Выпуск и продажа акций и облигаций ведут к образованию регулярного [рынка ценных бумаг](http://be5.biz/terms/r12.html), или, как его еще называют, фондового рынка. Основными участниками этого рынка являются три группы лиц: инвесторы (организации или отдельные [граждане](http://be5.biz/terms/g9.html), покупающие акции, облигации и финансирующие тем самым деятельность [акционерных общества](http://be5.biz/terms/a9.html)), эмитенты (в качестве которых выступают сами акционерные [общества](http://be5.biz/terms/o12.html), выпускающие на рынок свои бумаги), инвестиционные институты (различные учреждения, организующие и обслуживающие рынок ценных бумаг).

Главным среди последних является фондовая [биржа](http://be5.biz/terms/b9.html) – официально зарегистрированное учреждение, профессионально организующее куплю-продажу ценных бумаг. На бирже контролируются акции и облигации лишь тех фирм, которые удовлетворяют определенным требованиям и прошли процедуру листинга.

1.3 Теории раскрывающие экономическую природу ценных бумаг

Теория ценных бумаг находится в динамическом развитии, в ходе которого исследуются новые аспекты отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг как в части экономической системы общества, так и новых финансовых инструментов, появляющихся на рынке, будь то производные финансовые инструменты или же бездокументарные ценные бумаги, без существования которых невозможно полноценное функционирование рынка ценных бумаг.

Выделяют три основные теории, объясняющие основания возникновения ценных бумаг: договорную, внедоговорную (креационную) и эмиссионную. Впервые они были сформулированы в научной литературе по вексельному праву. А в впоследствии практически вся теория ценных бумаг основывалась на исследованиях в области вексельного права. Применительно к неэмиссионным ценным бумагам "именно данные ценные бумаги очень активно используются субъектами гражданского права, так как удобны в обращении и приносят прибыль.

Договорная теория состоит в объяснении ценной бумаги, возникающей в силу специфических договорных отношений лица, выдавшего бумагу, и лица, ее приобретшего. Внедоговорная (креационная) теория состоит в том, что бумага становится ценной с момента ее создания и попадания в обращение. Эмиссионная теория объясняет возникновение фактами составления и выдачи. [18-4c].

Теория договора предполагает усовершенствования правовой природы действий по передаче имущества, с которой считаются заключенными реальные договоры. Т.к. они не являются предметом специального анализа, данные действия могут порождать, как право собственности (договор займа вещей по родовым признакам), так и одностороннее обязательство.

Эмиссионная теория показывает сложность оценки приобретения и отторжения ценных бумаг недееспособными гражданами или лицами с иными пороками воли, т.е. в определенных случаях появляется вопрос о недействительности сделок выпуска и передачи ценных бумаг.

Теория внешней видимости права, которая должна создать учение о ценных бумагах, цель ее состоит в том, что она может оказывать отрезвляющее значение в сближении полярных позиций, переключив тем самым доктринальную мысль на выработку конструктивных предложений по совершенствованию законодательства и практики его применения.

Идея преимущественной защиты права в лице покупателя какого-либо имущества по сравнению с интересами права собственности, реализация которой приводит к изменению схождения между вещным и правовыми способами защиты и которая отчасти показалась в современной практики рассмотрения имущественных вопросов, позволяет изменить внимание на динамический аспект ценных бумаг.[17]

Это обстоятельство позволяет по-другому посмотреть на причину отторжения от вещей ценных бумаг в дореволюционной публицистике, где вместе с правом требования в общегражданских обязательствах они оценивались, как определенная разновидность имущества, для отторжения которого не требовалось наличия основания в виде договора в купле-продажи. Появляющийся при этом спор- обеспечить приоритет гражданско-правового оборота, позволяя при этом переход имущества без правовых положений, или же ставить на одно место к вещам не только документальные, но и бездокументарные ценные бумаги- преодолеть можно лишь при уточнении правовой природы сделок и передачи ценных бумаг.

Глава 2. Классификация ценных бумаг и их характеристика

2.1 По своей роли

На практике ценные бумаги различаются по числу признаков, поскольку речь идет о различиях не только между видами ценных бумаг, но и между бумагами одного и того же вида, выпускаемые разными эмитентами.

Классификация ценных бумаг - это их разделение на попарно-противоположные виды по каким-либо юридическим признакам, прежде всего из числа перечисленных ранее. При этом следует отметить, что отнесение тех или иных видов бумаг к определенному классу не является строго определенным, поскольку, каждый конкретный вид может содержать в себе признаки из различных классификаций.

По роли ценные бумаги разделяются на:

* Основные (акции и облигации)
* Вспомогательные (векселя, чеки, сертификаты и т.д.)
* Производные (варранты, опционы, фьючерсы, преимущественные права приобретения и др.)

Они имеют возможность предоставлять дополнительные льготы, быть связанными с прогнозами курсов ценных бумаг, обеспечивать появление основной ценной бумаги на зарубежных фондовых рынках (депозитарные расписки) и т.п. Они идентифицируются как финансовые инструменты.

Большинство видов ценных бумаг составляют предмет эмиссий (эмиссионные бумаги).

Эмиссионная ценная бумага-любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется следующими признаками (статья 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»[9-32с]):

1. Закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, которые подлежат удостоверению, уступке и осуществлению с соблюдением установленных Федеральным законом формы и порядка;
2. Имеет равные объем и сроки реализации прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени получения ценной бумаги;
3. Размещается выпусками, под которыми надо понимать совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и одинаковые условия эмиссии.
   1. По цели выпуска

На рынке денег продаются и покупаются краткосрочные ценные бумаги, у которых срок обращения от одного дня до одного года. В состав входят: банковские, коммерческие, казначейские векселя чеки, депозитные и сберегательные сертификаты и т.д. Их основу составляет отношения займа. Тогда как их цель- обеспечить бесперебойность платежного и денежного оборота.

Рынок инвестиций отражает движение капиталов и представлен среднесрочными (до 5 лет) и долгосрочными (больше 6 лет) ценными бумагами, а также бессрочными фондовыми ценностями. Фондовые ценности не имеют конечного срока погашения (бессрочные облигации, акции).[13]

Так инвестиционные бумаги можно распределить на две категории:

1. *Долговые ценные бумаги,* которые основаны на отношениях займа и создающие обязательство эмитента(Эмитент – юридическое лицо или органы исполнительной власти, либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.) выплатить проценты и погасить основную сумму долга в определенные сроки (облигации);

Долговые ценные бумаги являются активами с фиксированным доходом и сроком обращения, которые устанавливаются условиями выпуска ценных бумаг. После того как срок обращения закончится долговые ценные бумаги погашаются заемщиком, т.е. в дату погашения лицо, выпустившее ценные бумаги, выкупает их, возвращая заемные средства владельцам.

1. *Долевые ценные бумаги* выражают отношение совладения и предоставляют их владельцу право долевого участия как в собственности, так и в прибыли эмитента. Долевыми ценными бумагами считаются акции. Их выпускает только акционерное общество.[16]
   1. По степени инвестиционных и кредитных рисков

По уровню риска выделяют безрисковые и рисковые ценные бумаги. К безрисковым бумагам относятся те, которые имеют минимальный для данных условий уровень риска.

Риск-это неизвестная степень осуществимости прав и целей владельцев ценных бумаг. В России, как и во всем мире, к безрисковым относятся только государственные краткосрочные долговые обязательства на срок до 3-х месяцев, но также в некоторых странах к ним еще относят казначейские векселя. Все остальные бумаги относят к рисковым. Но степень риска различна и поэтому эта группа подразделяется еще на три подгруппы.

Низкорисковые бумаги- те, степень риска вложений в которые выше, чем вложенные в государственные ценные безрисковые бумаги, но ниже чем средний риск, существующий в данные момент на рынке ценных бумаг. Рисковые бумаги по степени риска соответствуют среднему риску на рынке, а высокорисковые – превышают этот средний уровень.[1-45c]

Также риски можно разделить на две основные группы:

1.Внешние риски. В данную группу входят риски, которые называются системными. То есть покупатель ценных бумаг должен оценивать ситуацию в политике и экономике того государства, ценные бумаги которого собирается приобрести покупатель. Экономика государства оценивается как в целом, так и в той отрасли, которой принадлежит предприятие-эмитент, которое осуществило эмиссию ценных бумаг.

Инфляционный риск. Оцениваются инфляционные процессы в экономике государства.

Риски, связанные с радикальными изменениями в законодательстве. Данный вид риска проявляется при неблагоприятных для инвестора изменениях нормативно-правового поля, регулирующего рынок ценных бумаг.

Риск военных конфликтов, проявляется при нестабильной политической обстановке, когда в силу вступают форс-мажорные обстоятельства. При данных событиях – нарушается штатное функционирование рынка ценных бумаг и последствия таких событий, как правило – плохо предсказуемы.

2. Внутренние, несистемные риски. В данную группу можно отнести риски субъекта-эмитента, выпустившего ценные бумаги, риски ликвидности и операционные риски. Данные риски, как правило, оцениваются на основании информации об экономическом положении самого эмитента, а потому такие риски можно считать внутренними.

Риск ликвидности заключается в обесценивании ценной бумаги. Данный риск проявляется, когда финансовая устойчивость эмитента начинает ухудшаться. Информация о финансовом состоянии эмитента – является публичной, а потому при первых признаках ухудшения финансовой устойчивости или платежеспособности такого предприятия – стоимость ценных бумаг – начинает снижаться.

Риск неразмещения проявляется в тех случаях, когда ценные бумаги невозможно разместить на первичном рынке.

Временной риск проявляется в том случае, когда эмиссия ценных бумаг осуществляется в неоптимальный период времени. Например, это актуально для предприятий с сезонным характером производства.

Процентный риск проявляется в тех случаях, когда происходит потеря в связи с изменением процентных ставок на ценные бумаги.

Кредитный риск проявляется в тех случаях, когда эмитент не может осуществить выплату по обязательствам, связанным с ценными бумагами. Селективный риск связан с неправильным выбором покупки ценных бумаг (формированием инвестиционного портфеля).[12-78c]

* 1. По особенностям обращаемости

Обращаемость– способность ценной бумаги покупаться и продаваться на рынке, а также выступать в роли платежного инструмента.

На рынке предопределяют разделение ценных бумаг на рыночные

(обращаемые), а также нерыночные (не обращаемые).

Рыночные ценные бумаги свободно продаются и покупаются на вторичном рынке в рамках биржевого и внебиржевого оборота. После выпуска они не могут быть предъявлены эмитенту досрочно.

Нерыночные ценные бумаги не могут свободно переходить из рук в руки, т.е. они не имеют вторичного обращения. К примеру к ценным бумагам эмитент которых поставил при выпуске условие, заключающееся в том, что они не могут быть проданы и должны выкупаться только самим эмитентом. Можно выделить ценные бумаги с ограниченным обращением.

Различают также инвестиционные (фондовые) и неинвестиционные (торговые) ценные бумаги.

Инвестиционная ценная бумага подтверждает вложение денег в качестве капитала, приносящего инвестору доход. К таким бумагам относятся доходные ценные бумаги. Они обращаются на рынке, и поэтому, когда речь идет о рынке ценных бумаг, имеют ввиду прежде всего рынок инвестиционных доходных бумаг. К этим бумагам относятся акции и облигации. Но это не значит, что форма их существования уже определяет их как инвестиционные бумаги. Если акция имеет дивидендный доход ниже уровня инфляции в стране, то она не может обращаться на рынке, ее никто не будет покупать, так как она не может быть источником увеличения капитала ее владельца. Поэтому она не может быть названа инвестиционной ценной бумагой. Не может считаться инвестиционной и та бумага, рыночная цена которой постоянно снижается. Главным критерием, перед тем как отнести ценную бумагу к инвестиционной, выступает не форма ценной бумаги, а ее роль на рынке ценных бумаг- может или не может она служить источником увеличения вложенного в нее капитала.

Неинвестиционные ценные бумаги не приносят своим владельцам инвестиционного дохода, так как они практически не обращаются на рынке ценных бумаг. Они обычно обслуживают расчеты на товарных рынках. Обычно это чеки, складские свидетельства, коносаменты. [1-47c]

2.5 По срокам погашения

По срокам погашения ценные бумаги делятся на:

* Срочные – ценные бумаги, продолжительность существования которых ограничена временем в условиях их выпуска. Большинство ценных бумаг имеют определенные сроки обращения
* Бессрочные– ценные бумаги, у которых отсутствует определенные ограничения по времени в соответствии с условиями их выпуска. Одним из таких являются акции. Бессрочность бумаги означает, что выплата чистого дохода не имеет ограничений по времени, а способы и сроки погашения не определены.

Срочные ценные бумаги, которые имеют определенный срок обращения, обычно разделяют на:

1. Краткосрочные- бумаги, которые имеют срок обращения в пределах до 1 года
2. Среднесрочные- бумаги, которые имеют срок обращения больше 1 года в пределах до 5-10 лет.
3. Долгосрочные- бумаги, имеющие срок обращения, обычно больше 10 лет

Бессрочные ценные бумаги существуют в двух разновидностях:

* как ценные бумаги, у которых срок существования зависит от срока существования эмитента. Время существования этой ценной бумаги установлен не в самой бумаге, а находится в период существования самой коммерческой организации.
* как ценные бумаги, сроки обращения которых при выпуске регламентирован только самим порядком и условиями их погашения. В таком случае ценная бумага существует до момента ее погашения, который определяется инвестором в зависимости от конъюнктуры рынка. Как пример такими могут быть бессрочные опционы на акции.[15]

Деление на срочные и бессрочные имеет отношение лишь к бумагам конкретных эмитентов. В историческом смысле ценные бумаги могут быть только срочными, т.к. бессрочными они не могут быть из-за того, что отношения на основе капитала не являются вечными.

Так же существует ценная бумага, которая имеет промежуточное положение между срочными и бессрочными. Обычно их называют *отзывными ценными бумагами.* Она имеет срок окончания своего действия, и с такой стороны она определяется как срочная бумага. Но у инвестора или эмитента есть право прекратить существование ее досрочно, когда они посчитают это выгодным. Отличие отзывной ценной бумаги от второй разновидности бессрочных бумаг в том, что в последних не устанавливается определенный срок погашения вообще.

Глава 3. Перспективы развития ценных бумаг в развитии кредитных отношений

3.1 Особенности развития рынка ценных бумаг в России

Рынок ценных бумаг- неотъемлемая часть рыночной экономики России. В последнее время происходит развитие инфраструктуры рынка, выпуска ценных бумаг, количество участников и эмитентов возрастает, увеличивается также их уровень профессионализма. Также растет число операций с ценными бумагами. Рынок ценных бумаг- это финансовый институт, который осуществляет функцию формирования вложения капитала. В настоящее время, российский институт рынка ценных бумаг сформирован не до конца и не совсем, еще он очень подвержен изменениям.

В 90-х годах, после того как приняли Гражданский кодекс Российской Федерации, Федеральные законы «Об акционерных обществах», «О рынке ценных бумаг», получило развитие более полного урегулирования рынка ценных бумаг. На российском рынке ценных бумаг появились облигации Банка РФ, ипотечные облигации с правительственной гарантией, муниципальные облигации, государственные сберегательные облигации и увеличилось количество выпускаемых бумаг корпораций. На сегодняшний день, идет положительная динамика развития рынка ценных бумаг РФ.[11]

Если говорить о важных аспектах развития ценных бумаг на сегодняшний день, то одной из главных особенностей является формирование современного законодательства, определившего путь цивилизованного развития фондового рынка. Происходит увеличение участников фондового рынка. Количество участников фондового рынка становится больше, происходит быстрое развитие страховых и негосударственных пенсионных фондов, в РФ стал появляться крупный рынок векселей. Созданы организации инфраструктуры фондового рынка, такие как регистраторы, депозитарии, расчетные палаты.

Основную роль в совокупном объеме рынка занимает рынок государственных ценных бумаг. На данный момент, число муниципальных ценных бумаг на фондовом рынке РФ очень значительно и представляет собой наиболее сформированный рыночный способ развития государственного долга.

Как считают некоторые исследователи, в России сформировалась смешанная, полицентрическая модель рынка ценных бумаг, на котором с одинаковыми правами находятся фондовые биржи, коммерческие банки и другие различные финансовые институты. На этом рынке существует и проводит свою деятельность большое количество корпораций, у которых акции могут обращаться на рынке; существует много разнообразных инструментов; население РФ склонно к операциям с фондовыми ценностями; на рынке действуют большое количество финансовых институтов; находятся интеллектуальные ресурсы.

На данный момент, рынок бумаг в России представляет собой разнообразные виды государственных долговых обязательств. Он является типичным крупным рынком и имеет двойственную характеристику. С одной стороны, есть множество проблем, которые замедляют его развитие, с другой стороны, существует рост положительных количественных и качественных нововведений, который достаточно высок.[12]

Рынок ценных бумаг в России подвержен влиянию на цены из-за таких факторов сырья: газ, нефть, металл. Сейчас для российского рынка очень важно привлечь новые лица и частных инвесторов, которые выпускают ценные бумаги. Если на рынке будет находиться большое количество частных инвесторов, то рынок будет меньше реагировать на разные колебания и изменения.

* 1. Основные направления развития рынка ценных бумаг в России

В современных условиях в мировом хозяйстве проявилась тенденция к постепенному сокращению количества национальных рынков ценных бумаг. Те рынки, которые остаются, превращаются в международные финансовые центры, а страны, обладающие такими центрами, характеризуются как конкурентоспособные, обладающие экономической и политической стабильностью. По мнению российских аналитиков, в России есть возможность сформировать мировой финансовый центр на основе качественного развития действующего рынка ценных бумаг.

Повышенное внимание населения к работе рынка ценных бумаг — результат не только повышения уровня жизни в стране и появления некоторого дополнительного количества свободных денежных средств, но и роста знаний о рынке ценных бумаг, понимания основных принципов его работы. Для того чтобы стимулировать рост вложений населения в ценные бумаги, нужно разработать компенсационные и страховые схемы, определить круг лиц, которые могут претендовать на компенсации (причем исключить из этих перечней профессиональных участников рынка ценных бумаг), порядок формирования компенсационных фондов. Все механизмы должны быть построены на принципах обязательного страхования аналогично страхованию банковских вкладов. В рекламе целесообразно отражать материалы о недобросовестной деятельности отдельных субъектов на рынке ценных бумаг и пропагандировать те знания, которые необходимы каждому участнику рынка при инвестициях через посредника. Порядок предложения финансовых услуг населению должен быть отработан и представлен в средствах массовой информации.

Одновременно нужно развивать систему коллективного инвестирования, привлекая туда средства физических лиц. Для этого нужно создавать новые типы фондов — фондов прямых инвестиций, совершенствовать механизмы работы действующих фондов. Необходимо определить требования к организационной структуре управления фондами, регламентировать взаимоотношения управляющего с инвесторами, принципы организации внутреннего контроля. Саморегули-руемым организациям нужно поручить разработать и внедрить стандарты профессиональной этики для управляющих активами, а также принять участие в формировании системы раскрытия информации об институтах коллективного инвестирования и анализа их деятельности. [19-23c]

Следует усовершенствовать регистраторов. Прежде всего увеличение собственных средств регистраторов должно происходить с одновременным страхованием их рисков. Тарифы на их услуги должны более полно отражать реальные затраты на оказываемые услуги, а также экономический смысл этих услуг. В результате количество услуг, предоставляемых этими организациями, должно увеличиваться. Функции контроля их деятельности частично можно передать саморегулируемым организациям, но при этом регистраторы должны стать ее членами.

Важным стимулом для активизации деятельности на рынке ценных бумаг является система налогообложения, существующая в стране. В ходе ее совершенствования необходимо устранить неясности и разночтения норм налогового законодательства, а также восполнить существующие пробелы в нем. При налогообложении доходов по операциям с ценными бумагами физических лиц целесообразно уменьшить налогооблагаемый доход на величину убытков, полученных по производным инструментам. И вероятно, этот принцип формирования налогооблагаемой базы за счет уменьшения ее на величину убытков от операций с ценными бумагами можно распространить на изъятие налогов на прибыль всех инвесторов, совершающих сделки за свой счет.

Необходимо уделить внимание упрощению процедуры выхода на рынок ценных бумаг инновационных и наукоемких предприятий. Такие бумаги обладают повышенной степенью риска с точки зрения населения и ряда других инвесторов, но они достаточно привлекательны для опытных, квалифицированных инвесторов. Нужно создавать специализированный рынок таких бумаг, сократив издержки выхода на него венчурных и инвестиционных компаний, предусмотреть упрощенный порядок регистрации эмиссий, проспектов и отчетов, и создать специальный режим раскрытия информации по таким ценным бумагам. Это позволит эмитентам высоко рискованных бумаг получить необходимые средства для работы и приобрести опыт работы со своими бумагами на рынке.[19-25c]

Комплексное решение всех поставленных задач позволило бы создать надежную основу эффективного развития рынка ценных бумаг, повысить его роль в национальной и мировой экономике.

* 1. Саморегулируемые кредитные организации рынка ценных бумаг

Саморегулируемые организации - это некоммерческие, негосударственные организации, создаваемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг на добровольной основе, с целью регулирования определённых аспектов рынка на основе государственных гарантий поддержки, выражающихся в присвоении им государственного статуса саморегулируемой организации.

Количество и направленность саморегулируемых организаций должны устанавливаться государством, так как один и тот же предмет саморегулирования не может регулироваться сразу двумя или более однотипными органами.

Права саморегулируемой организации: · разработка обязательных правил и стандартов профессиональной деятельности и операций на рынке;

· осуществление профессиональной подготовки кадров, установление требований, обязательных для работы на данном рынке;

· контроль над соблюдением участниками рынка установленных правил и нормативов; · информационная деятельность на рынке; Обеспечение связи и представительства (защиты) интересов участников. До принятия Закона о рынке ценных бумаг в российской практике отсутствовала юридическая основа для саморегулируемых организаций, однако, различного рода объединения участников рынка имелись в виде ассоциаций (союзов) фондовых бирж, регистраторов и депозитариев, других профессиональных участников фондового рынка России.

Саморегулируемая организация учреждается профессиональными участниками рынка ценных бумаг с целью обеспечения условий для их деятельности, соблюдения стандартов профессиональной этики, защиты интересов профессиональных участников рынка ценных бумаг, установления правил и стандартов проведения операций с ценными бумагам.

Основные признаки саморегулируемой организации: ·добровольное объединение; ·членство - профессиональные участники рынка ценных бумаг; ·функции и саморегулирование, установление формальных правил поведения участников организации на рынке;

·отношения с государством - государство передает ей часть своих функций. Статус саморегулируемых организаций в России.

По российским правовым нормам саморегулируемые организации могут принимать форму: Ассоциации; Профессиональных союзов; Профессиональных общественных организаций. Функции кредитной саморегулируемой организации:

* Саморегулирование деятельности участников на рынке ценных бумаг;
* Поддержание высоких профессиональных стандартов и подготовка кадров для рынка ценных бумаг;
* Саморегулируемыми организациями обычно являются организаторы рынка ценных бумаг (биржи или их союзы), объединения других различных групп профессиональных участников рынка ценных бумаг, что, как правило, находит отражение в их названиях. Основные саморегулируемые организации, имеющие отношение к российскому рынку ценных бумаг:
* Национальная ассоциация участников фондового рынка (НА-УФОР).
* Национальная ассоциация участников рынка государственных ценных бумаг (НАУРаГ).
* Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД).
* Союз фондовых бирж России.
* Ассоциация валютных бирж.
* Российский биржевой союз (объединяет товарные биржи).
* Национальная фондовая ассоциация.

Таким образом, Прогноз развития российского фондового рынка, который дается в правительственных документах и исследованиях научных институтов основан на анализе фундаментальных факторов и исходит из экстраполяции их действия на следующее десятилетие. Политический и экономический выбор общества не завершен. Усиление роли государства в экономике, ее большая закрытость в валютной сфере после кризиса, попытки опоры на внутренние инвестиции сочетаются с процессами либерализации (налоги, иностранные инвестиции, финансовый рынок). Программы крупных партий ориентированы на закрытую экономику, на ограничение частной собственности и фондового рынка, на национализацию ведущих эмитентов.[1-207c]

**Заключение**

Итак, в данной работе в качестве основной цели было раскрытие понятия ценных бумаг и рассмотрение их отдельных видов.

Ценная бумага - это документ, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении этого документа. Из этого следует, что ценная бумага представляет собой, во-первых, документ представляющий собой определенное имущественное право. В нем содержится информация о субъекте этого права и об обязанном лице. Во-вторых, речь идет именно о документе, то есть официальной записи, выполненной на бумажном носителе и имеющей строго определенную форму и обязательные реквизиты. Отсутствие хотя бы одного из реквизитов или нарушение указанной формы влечет ничтожность бумаги. В- третьих, этот документ неразрывно связан с воплощенным в нем имущественным правом, ибо реализовать это право, или передать его другому лицу можно только путем соответствующего использования самого этого документа.

Ценные бумаги - неизбежный атрибут всякого нормативного товарного оборота. Переход к рыночной организации экономики и попытки формирования рынка ценных бумаг потребовали возрождения и использования всего многообразия ценных бумаг. В свою очередь, появилась настоятельная потребность в четком правовом оформлении ценных бумаг и их оборота, при отсутствии которого их использование просто невозможно.

**Список литературы**

1. Николаева И.П. Рынок ценных бумаг. Учебник. –М: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К». -2018.-255с.

2. Цыбульникова В.Ю. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. Томск: ФДО, ТУСУР, 2016-167с.

3.Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

4. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах»

5. Федеральный закон от 11 ноября 2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах»

6. Федеральный закон от 11.03.1997г. №48-ФЗ «О переводном и простом векселе».

7. Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 21.01.2002 №67

8. Комментарий к Гражданскому кодексу РФ части первой (поста-тейный) / Под ред. О. Н. Садикова - М.: Норма. - 2001.

9. Шевченко Н. Г. Эмиссионные ценные бумаги: понятие, эмиссия, обращение. Монография. - М.: «Статут». - 2016. - Ст. 143.

10. Агарков М. М. Основы банковского права. Учение о ценных бумагах. - М.: Изд-во БЕК, 1994. - 286 с.

11. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: Учебное пособие.— М.: ИНФРА-М, 2015-270с.

12. Галанов В.А., Басов А.И. Рынок ценных бумаг: Учебник.-2-е изд. перераб.и доп. — М.: Финансы и статистика, 2015-448с.

13.Рынок ценных бумаг. Учебник для СПО.Под ред. Соколова Ю.А.Год: 2019 / Гриф УМО СПО-320с.

14.Рынок ценных бумаг. 4-е изд., пер. и доп. Учебник для академического бакалавриата. Под общ. ред. Берзона Н. И.Год: 2019 / Гриф УМО ВО-443с.

15. [Рынок ценных бумаг. Учебник для прикладного бакалавриата](https://biblio-online.ru/book/rynok-cennyh-bumag-432005).Отв. ред. Соколов Ю. А.Год: 2019 / Гриф УМО ВО-384с.

16.Финансовые рынки и институты 2-е изд., испр. и доп. Учебник и практикум для прикладного бакалавриата. Никитина Т. В., Репета-Турсунова А. В. Год: 2019 / Гриф УМО ВО-326с.

17.Ценные бумаги в коммерческом обороте : Курс лекций. Учебное пособие для бакалавриата и магистратуры.Белов В. А. Год: 2019 / Гриф УМО ВО-306с.

18. Статья: Возникновение ценной бумаги как сделка и специфика совершения сделок с ценными бумагами (Лубягина Д.В.) ("Законы России: опыт, анализ, практика", 2017, N 3)

19. Воронкова О.Ю. Историческое развитие и перспективы рынка ценных бумаг в России – 2016.-278с.