**Тема. Загальна характеристика фондового ринку**

1. Поняття ринку цінних паперів та його фінансових інструментів.

2. Структура ринку цінних паперів.

3. Функції ринку цінних паперів.

4. Принципи становлення та розвитку фондового ринку.

**1.Поняття ринку цінних паперів та його фінансових інструментів.**

Ринок цінних паперів є багатофункціональною системою, яка сприяє акумуляції капіталу для інвестицій у виробничу і соціальну сфери, структурній перебудові економіки, позитивній динаміці соціальної структури суспільства, покращенню добробуту громадян за рахунок володіння і вільного розпорядження цінними паперами, підготовленості населення до ринкових відносин.

Ринок цінних паперів дійсно є складною організаційно – економічною системою взаємодії багаточисельних учасників стосовно обігу цінних паперів.

**Ринок цінних паперів являє собою особливий сегмент фінансового ринку, на якому складаються відносини з приводу купівлі – продажу спеціальних документів (цінних паперів), які мають свою вартість, вільно обертаються і засвідчують відносини співволодіння, займу і похідні від них між тими, хто залучає ресурси, випускаючи цінні папери (емітентами), і тими, хто їх купує (інвесторами), опосередкований, як правило, участю особливих суб’єктів підприємницької діяльності – фінансових посередників.**

Фондова біржа утворюється та діє в організаційно-правовій формі акціонерного товариства (АТ) або товариства з обмеженою відповідальністю (ТОВ).

Прибуток фондової біржі спрямовується на її розвиток та не підлягає розподілу між її засновниками (учасниками).

Фондова біржа утворюється не менш ніж 20 засновниками-торговцями цінними паперами, які мають ліцензію на право здійснення професійної діяльності на фондовому ринку. Частка кожного з засновників не має перевищувати 5% статутного капіталу фондової біржі.

Якщо кількість членів біржі стає менше 20 учасників, діяльність фондової біржі зупиняється НКЦПФР. Якщо протягом 6 місяців прийняття нових членів біржі не відбулось, діяльність фондової біржі прининяється.

На ринку цінних паперів складаються відносини з приводу володіння і кредитування специфічними фінансовими інструментами – цінними паперами.

Цінні папери як грошові документи характеризуються **наступними ознаками**:

– документарним характером;

– матеріальною формою;

– наявністю певного набору взаємних прав і обов’язків, що витікають із власності на цінний папір.

Документарний характер цінного паперу має те ж саме значення, що і офіційний характер. Тобто, при випуску цінних паперів емітент офіційно заявляє про умови випуску, офіційно виявляє готовність взяти на себе певні обов’язки і офіційно надає інвесторам певні права.

Матеріальна форма цінного паперу означає форму або вид матеріального носія, на якому виконаний документ. Такий носій може бути паперовим або мати форму комп’ютерного запису.

В залежності від виду цінних паперів між емітентами та інвесторами можуть виникати різноманітні права та обов’язки.

Виходячи з цього, **цінний папір, як грошовий документ, являє собою закріплену на матеріальному носієві офіційну інформацію емітента, що передбачає виникнення взаємних прав і обов’язків між емітентом і власником даного документа.**

У Законі України «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки», **цінні папери визначаються як** **грошові документи, що засвідчують право володіння або боргові відносини, визначають взаємовідносини між особою, яка їх випустила, і їх власником, і передбачають, як правило, виплату доходу в виді дивідендів або процентів, а також можливість передачі грошових чи інших прав, які витікають з цих документів, іншим особам.**

Цінні папери діляться на наступні групи:

–***пайові цінні папери,*** за якими емітент не несе зобов’язання повернути грошові засоби, інвестовані в його діяльність, але які свідчать про участь у статутному фонді, надають їх власникам право на участь в управлінні справами емітента і отримання частини прибутку в виді дивідендів і частини майна у випадку ліквідації емітента;

–***боргові цінні папери,*** за якими емітент несе зобов’язання повернути у визначений термін засоби, інвестовані в його діяльність, але які не надають їх власникам права на участь в управлінні справами емітента;

–***похідні цінні папери,*** механізм обігу яких пов’язаний з пайовими, борговими цінними паперами, іншими фінансовими інструментами або правами у відношенні до них.

До **похідних цінних паперів** належать фондові деривативи.

**Дериватив** – це стандартний документ, що засвідчує право та/або зобов’язання придбати чи продати цінні папери, кошти, валютні цінності, товари на визначених умовах в майбутньому.

До **фондових деривативів** належать варанти, опціони, ф’ючерси.

***Варантом*** визнається цінний папір, що випускається разом з облігаціями або привілейованими акціями і дає право його власнику протягом встановленого терміну на купівлю простих акцій за обумовленою ціною.

***Опціон* –** це договір (контракт) між партнерами, один із яких виписує і продає опціонний сертифікат, а інший купує його і отримує право купити до встановленої дати за фіксованою ціною певну кількість акцій у особи, яка виписала опціон – опціон на купівлю, або продати їх – опціон на продажу.

Існує **два види опціонів**:

–«американський», який можна реалізувати протягом всього терміну дії контракту;

–«європейський», який строго реалізується на визначену наперед дату.

***Ф’ючерс* –** це контракт, у відповідності з яким особа, що його заключає, бере на себе зобов’язання після закінчення певного терміну продати своєму клієнту ( або купити у нього ) відповідну кількість фінансових інструментів за заздалегідь встановленою ціною.

За спільними ознаками різноманітні види цінних паперів поєднуються у відповідні типи. Існують такі **основні типи цінних паперів**:

–іменні і на пред’явника;

–державні, муніципальні, корпоративні, фізичних осіб;

–процентні, безпроцентні, дивідендні, дисконтні;

–ринкові і неринкові;

–з вільним і обмеженим обігом;

–інші.

*Іменні цінні папери* містять інформацію про конкретного власника як на самому цінному папері, так і в реєстрі власників цінних паперів.

*Цінними паперами на пред’явника* визнаються такі, де не вказано ім’я власника, або які не мають власника, чиє ім’я занесене до реєстру емітента.

*Державні цінні папери* випускаються центральним урядом, місцевими органами влади з метою розміщення позик та мобілізації грошових ресурсів.

*Муніципальні цінні папери* випускаються за рішенням органів місцевої влади.

Емітентами *корпоративних цінних паперів* можуть бути корпорації, фінансові інститути, інші дієздатні юридичні особи.

*Ринковими цінними паперами є* такі, що приймають участь в обігу, з ними дозволяється здійснювати операції купівлі-продажу, що призводить до зміни власника цінного паперу.

*До неринкових цінних паперів* відносяться ощадні облігації, облігації пенсійних фондів та інші, що за умовами випуску закріплені за визначеними фізичними та юридичними особами без права їх передачі.

Згідно із Законом України «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки» в Україні можуть випускатися і обертатися такі **види цінних паперів**:

–акції;

* державні облігації і облігації місцевих позик;

–облігації підприємств;

–казначейські зобов’язання держави;

–ощадні сертифікати;

–векселі;

–приватизаційні папери.

**2. Структура ринку цінних паперів**

У структурі фондового ринку існує багато різновидів ринків, на яких можуть укладатися угоди щодо купівлі та продажу цінних паперів.

Насамперед у складі ринку цінних паперів виділяють первинний та вторинний ринки (рис. 1.1).

Ринок цінних паперів

Первинний ринок

Вторинний ринок

Ринок первинних емісій

Ринок вторинних емісій

Біржовий ринок

Позабіржовий ринок

Рис.1.1 Організаційна структура ринку цінних паперів

***Первинний*** – це ринок, на якому нові випуски цінних паперів продаються та купуються вперше. На такому ринку взаємодія між емітентами та інвесторами може бути безпосередньою або може здійснюватися за допомогою посередників (брокерів та дилерів). Первинний ринок цінних паперів виконує наступні головні функції:

–організація випуску цінних паперів;

–первинне розміщення цінних паперів;

–трансформація відносин власності.

***Вторинний*** – це ринок, на якому здійснюють обіг протягом свого життєвого циклу попередньо емітовані і розміщені на первинному ринку цінні папери. До головних функцій, виконуваних вторинним ринком цінних паперів, належать:

– забезпечення належних умов для купівлі, продажу і здійснення інших операцій з цінними паперами після їх первинного розміщення;

– перерозподіл капіталів у найбільш ефективні виробництва і залучення інвестицій для розвитку підприємств.

Вторинний ринок цінних паперів за місцем проведення торгів поділяють на два сектори: біржовий та позабіржовий ринки.

На ***біржовому*** ринку торгівля цінними паперами здійснюється на фондових біржах. Цей ринок характеризується високим рівнем організації, що максимально сприяє підвищенню мобільності капіталу та формуванню реальних ринкових цін на фінансові вклади, що перебувають в обігу. Біржовий ринок повинен забезпечувати можливість швидко, впорядковано та ефективно укладати та виконувати угоди купівлі-продажу цінних паперів.

Біржова торгівля цінними паперами включає такі **елементи:**

–допуск цінних паперів до обігу на фондовій біржі та їх вилучення з обігу;

–визначення способів укладення угод купівлі-продажу цінних паперів між учасниками біржової торгівлі;

–визначення видів угод, які можуть укладатися на фондовій біржі;

–встановлення кола учасників біржової торгівлі;

–встановлення порядку оформлення біржових угод купівлі- продажу;

–визначення порядку виконання доручень клієнтів на продаж або купівлю цінних паперів, що котируються на фондовій біржі.

***Позабіржовий ринок*** охоплює сукупність операцій з цінними паперами, які здійснюються поза фондовою біржею. Це можуть бути як цінні папери, що не допущені до торгів на фондовій біржі, так і цінні папери, що є предметом біржових операцій. Міра організації позабіржового ринку є значно меншою у порівнянні з біржовим ринком.

Окрім вказаної класифікації ринок цінних паперів може бути структурований за низкою інших ознак (рис. 1.2).

За категоріями емітентів

Ринок державних цінних паперів

Ринок корпоративних цінних паперів

Ринок цінних паперів фінансових компаній

Ринок цінних паперів комерційних банків

За терміном обігу

Ринок короткострокових цінних паперів

Ринок середньострокових цінних паперів

Ринок довгострокових цінних паперів

Ринок безстрокових цінних паперів

За видами цінних паперів

Ринок акцій

Ринок облігацій

Ринок векселів

Ринок похідних цінних паперів

За територією

Міжнародний ринок цінних паперів

Національний ринок цінних паперів

Регіональний ринок цінних паперів

Рис. 1.2. Загальна класифікація ринку цінних паперів

У залежності від технології торгівлі цінними паперами виділяють наступні види ринку цінних паперів (рис. 1.3):

Ринок цінних паперів

Рис. 1.3. Класифікація фондового ринку в залежності від технології торгівлі цінними паперами

*Простий аукціонний* ринок цінних паперів передбачає торгівлю цінними паперами шляхом аукціону, при якому у конкурентні відносини вступають лише покупці цінних паперів. Успішне функціонування простих аукціонних ринків залежить від попиту на ті чи інші види цінних паперів.

*На подвійному аукціонному* ринку змагання відбуваються не тільки між покупцями – за право придбати окремі цінні папери, але й між продавцями – за право реалізувати їх.

*Безперервний аукціонний* – це ринок, на якому цінні папери продаються за ціною, що визначається і постійно змінюється в результаті співвідношення між попитом і пропозицією. Саме на такому ринку і здійснюється біржова торгівля цінними паперами.

*На стихійному* ринку цінних паперів правила здійснення угод і вимоги до фондових інструментів та учасників ринку не встановлюються. Цей ринок не є достатньо прозорим, передбачає стихійну і довільну торгівлю цінними паперами.

*Онкольний* ринок цінних паперів передбачає торгівлю, при якій протягом деякого часу здійснюється накопичення заявок (доручень) на придбання або продаж конкретних цінних паперів за вказаною ціною, після чого відбуваються торги, на яких, залежно від попиту і пропозиції, задовольняються заявки.

*Дилерським* ринком цінних паперів вважається ринок, на якому цінні папери продаються за ціною, що визначається на основі ціни продавця (дилера).

У складі ринку цінних паперів виділяють **грошовий ринок і ринок капіталів.**

*Грошовий ринок цінних паперів* – це ринок, на якому здійснюють обіг короткострокові цінні папери. Часовим критерієм зазвичай вважається один рік. Тобто фінансовими інструментами грошового ринку є зобов’язання, термін погашення яких не перевищує одного року.

*Ринок капіталів* – це ринок, на якому емітуються та обертаються довгострокові облігації та акції.

Якщо грошовий ринок надає високоліквідні кошти в основному для задоволення короткострокових потреб суб’єктів економіки, то ринок капіталів забезпечує довгострокові потреби у фінансових ресурсах і служить найважливішим джерелом довгострокових інвестицій для урядів, корпорацій та банків.

**3. Функції ринку цінних паперів**

Ринок цінних паперів вважається складною та унікальною сферою ринкових відносин, оскільки виконує ряд важливих фінансових, економічних, соціальних функцій.

Через ринок цінних паперів відбувається залучення в економіку тимчасово вільних грошових коштів, здійснюється мобілізація капіталів та їх перерозподіл між різними сферами й галузями на користь перспективних виробництв. Сприяючи переміщенню капіталу із галузей, що мають тимчасово вільні грошові ресурси, в галузі, що мають потребу у фінансуванні інвестиційних проектів, ринок цінних паперів виконує **регулюючу функцію.**

Окрім того, ринок цінних паперів регулює заощадження, споживання, інфляцію, зайнятість та інші макроекономічні показники, є інструментом стабілізації валютного курсу національної грошової одиниці.

Фондовий ринок сприяє появі нових господарських інститутів, стимулює їх діяльність, призводить до зміни структурного устрою економічного механізму.

Фондовий ринок відіграє провідну роль у проведенні приватизації і акціонуванні підприємств, реструктуризації їх капіталу, **трансформації відносин власності**.

Нерідко ринок цінних паперів розглядається як **альтернатива банківському кредиту.** Тим більше, що кредити, будучи могутнім фінансовим джерелом, певною мірою обмежені принципами терміновості, платності, поворотності, жорсткими правилами кредитування. Ринок цінних паперів дає змогу мобілізовувати кошти вкладників з метою організації і розширення масштабів господарської діяльності. Здійснюючи емісію корпоративних цінних паперів, акціонерні товариства формують і поповнюють статутний фонд, забезпечують фінансування виробничо-господарського розвитку.

Ринок цінних паперів **забезпечує притік грошових ресурсів у скарбницю держави.**Випускаючи цінні папери, держава та органи місцевого самоврядування поповнюють доходні статті державного та місцевих бюджетів, отримують інвестиції на реалізацію необхідних програм. Тобто, через ринок цінних паперів відбувається фінансування бюджетів органів влади різних рівнів, здійснюється вплив на обсяг грошової маси в обігу, на розширення або скорочення обсягу ВВП.

Ринкова взаємодія між емітентами цінних паперів, інвесторами та фінансовими посередниками характеризується використанням реєстраційних та ліцензійних режимів, потребує належної правової впорядкованості. **Контрольна**функція ринку цінних паперів полягає у здійсненні повсякденного контролю за дотриманням законодавства учасниками ринку.

Ринок цінних паперів виступає в якості засобу **поєднання державних, інституційних та індивідуальних інтересів,** сприяє захисту грошових коштів населення від інфляції, покращенню його матеріального становища.

**Інформаційна**функція ринку цінних паперів полягає в тому, що показники курсової вартості цінних паперів дають інвесторам інформацію для розміщення їх капіталів. Адже падіння курсової вартості цінних паперів свідчить про спад ділової активності і, навпаки. Фондовий ринок виступає в ролі фінансового барометра, чутко реагуючи на зміни в економічному та соціально-політичному розвитку.

На ринку цінних паперів диверсифікуються капітали та розподіляється ризик, пов’язаний із вкладеннями інвесторів. Оперуючи великими обсягами фондового капіталу та акумулюючи значні реальні інвестиції, ринок цінних паперів впливає на **економічну безпеку держави.**

**4. Принципи становлення та розвитку фондового ринку**

В основу функціонування ринку цінних паперів покладено **загальні принципи**, серед яких:

–*упорядкованість* (наявність чітких правил ринкової взаємодії, контроль за їх дотриманням);

–*прозорість* (доступність інформації про емітентів, угоди, стан попиту і пропозиції та ін.);

–*відкритість* (відсутність перешкод для входу на ринок і виходу з нього);

–*рівність можливостей* (рівноположність усіх суб’єктів ринку);

–*збалансованість* (відповідність масштабів оптового ринку роздрібному).

Концепцією функціонування та розвитку фондового ринку України сформульовано наступні **принципи становлення вітчизняного фондового ринку**:

– ***соціальна справедливість*** – створення рівних можливостей і спрощення умов доступу інвесторів та позичальників на ринок фінансових ресурсів, недопущення монопольних проявів, дискримінації прав і свобод суб’єктів ринку цінних паперів;

– ***надійність захисту інвесторів*** – створення необхідних умов (соціально-політичних, економічних, правових) для реалізації інтересів суб’єктів фондового ринку і забезпечення захисту їх майнових прав;

– ***регульованість*** – створення гнучкої та ефективної системи регулювання фондового ринку;

– ***контрольованість*** – створення надійного механізму обліку і контролю, попередження і профілактики зловживань і злочинності на ринку цінних паперів;

– ***ефективність*** – максимальна реалізація потенційних можливостей фондового ринку стосовно мобілізації і розміщення фінансових ресурсів у перспективні сфери національної економіки, що буде сприяти забезпеченню її прогресу і задоволення життєвих потреб населення;

– ***правова впорядкованість*** – створення розвинутої правової інфраструктури забезпечення діяльності фондового ринку, що чітко регламентує правила поведінки і взаємовідносин його суб’єктів;

– ***прозорість, відкритість*** – забезпечення надання інвесторам повної і доступної інформації, яка стосується умов випуску і обігу на ринку цінних паперів, гласності фінансово- господарської діяльності емітентів, усунення проявів дискримінації фондового ринку;

– ***конкурентність*** – забезпечення необхідної свободи підприємницької діяльності інвесторів, емітентів і ринкових посередників, створення умов для змагання за найбільш вигідне залучення вільних фінансових ресурсів і встановлення немонопольних цін на послуги фінансових посередників при умові контролю за дотриманням правил добросовісної конкуренції учасниками фондового ринку;

– ***цілісність*** – забезпечується функціонуванням єдиної біржової, депозитарної та клірингової систем.