

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ОРЕНБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ
ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Зарубежные финансовые рынки

Направление подготовки Финансы и кредит

Магистерская программа Инвестиционный менеджмент

Квалификация (степень) Магистр

Форма обучения заочная

СОДЕРЖАНИЕ

1. Конспект лекций	3
1.1 Лекция № 1 Эволюция и современная структура мировых финансовых рынков....	3
1.2 Лекция № 2 Рынок ценных бумаг США.....	4
1.3 Лекция № 3 Рынок ценных бумаг Великобритании.....	7
2. Методические указания по проведению практических занятий	11
2.1 Практическое занятие № ПЗ-1 Эволюция и современная структура мировых финансовых рынков.....	11
2.2 Практическое занятие № ПЗ-2 Рынок ценных бумаг США Рынок ценных бумаг США	12
2.3 Практическое занятие № ПЗ-3 Рынок ценных бумаг Великобритании.....	14
2.4 Практическое занятие № ПЗ-4 Рынок ценных бумаг Японии.....	15
2.5 Практическое занятие № ПЗ-5 Фондовый рынок Германии.....	17
2.6 Практическое занятие № ПЗ-6 Рынок ценных бумаг Франции.....	18

1. КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ

1. 1 Лекция №1 (2 часа).

Тема: «Эволюция и современная структура мировых финансовых рынков»

1.1.1 Вопросы лекции:

1. Структура финансовых рынков.
2. Зарождение и развитие фондовых бирж.
3. Этапы развития фондового рынка в 1923-1933 г.г, и в послевоенный период.

1.1.2 Краткое содержание вопросов:

1. Структура финансовых рынков.

Финансовый рынок представляет собой сплав национальных и международных рынков. Основной функцией финансового рынка является накопление и перераспределение денежных капиталов при помощи таких институтов, как банки, валютные фонды, пенсионные и страховые фонды и т.д.

Структура финансового рынка подразумевает включение следующих сегментов: кредитный рынок, валютный рынок, рынок ценных бумаг, рынок инвестиций и страховой рынок. Это основные сегменты финансового рынка. На поле кредитно-финансовых рынков прежде всего определяется направление перераспределения активов и наиболее эффективные сферы приложения финансовых ресурсов.

Функции финансового рынка включают в себя: поддержку воспроизводственного процесса, «перелив» капитала между отраслями, мобилизацию денежных средств, повышение эффективности экономики.

Основу финансового рынка составляют национальные банки, которые устанавливают процентную ставку, непосредственно влияют на стоимость национальной валюты, проводят операции на межбанковском валютном рынке. Следующими важными институтами являются коммерческие банки, фондовые и валютные биржи – именно эти игроки в большей степени определяют развитие рынка финансовых активов, но также непосредственно влияют на развитие и эффективность финансовых рынков.

С точки зрения среднесрочных и долгосрочных инвестиций, наибольшей привлекательностью пользуется сегмент финансово-кредитного рынка - рынок ценных бумаг.

2. Зарождение и развитие фондовых бирж.

Практика привлечения денежных средств правительствами и корпорациями путем эмиссии ценных бумаг известна по меньшей мере со времен Средневековья. Правительства часто заимствовали деньги для финансирования войн и различных проводимых за счет государства работ. Компании также испытывали потребность в денежных средствах, достаточных для реализации инвестиционных проектов и рискованных начинаний. Голландская Ост-Индская компания начала привлекать финансовые средства путем продажи акций в 17 веке и, таким образом, может считаться первым акционерным предприятием. Опционные контракты стали использоваться на финансовых рынках Лондона и Амстердама в 17 веке.

У инвесторов 17 века, приобретающих ценные бумаги, иногда возникало желание продать их или обменять на другие ценные бумаги. Для облегчения процесса совершения таких сделок организации-эмитенты ценных бумаг, так или иначе занимавшие деньги у инвесторов, начали выпускать сертификаты, которые можно было продать другим инвесторам. Уже к концу 17 века выпуск сертификатов, удостоверяющих право собственности на финансовый капитал, стал обычной практикой. Увеличение объема торговли подобными сертификатами привело к возникновению особых мест и правил заключения сделок, которые позднее стали называться фондовыми биржами.

По мере превращения Англии в мировую капиталистическую державу фондовая биржа приобретает широкое распространение в этой стране. Изначально становление биржи было связано с ростом государственного долга, так как вкладываемые капиталы в облигации могли быть в любое время превращены в деньги. С появлением первых акционерных обществ объектом биржевого оборота становились акции.

В период становления капитализма фондовая биржа была важным фактором в первоначальном накоплении капитала. Ее значение возросло во второй половине XIX в., с массовым созданием акционерных обществ и ростом выпуска ценных бумаг. Интенсивное накопление денежных капиталов и увеличение числа рантье существенно повысило спрос на ценные бумаги, что в свою очередь вызвало рост биржевых оборотов, а главное место на фондовой бирже заняли акции и облигации частных компаний и предприятий. Стали осуществляться долгосрочные вложения денежных капиталов в акции и облигации, в ценные бумаги государства.

3. Этапы развития фондового рынка в 1923-1933г.г, и в послевоенный период.

Мировой экономический кризис 1929–1933 гг. привел к дезинтеграции мирового фондового рынка. Его признаками стали:

- резкое сокращение объемов перелива капиталов между странами;
- возрастание факторов курсового риска и риска платежеспособности;
- распад мировой валютной системы на обособленные валютные блоки и зоны;
- усиление роли государственного регулирования валютно-финансовых операций.

Валютные ограничения по текущим и капитальным операциям в начале второй мировой войны завершили процесс распада некогда единого мирового валютно-финансового пространства.

В послевоенный период существование модели закрытых и жестко регулируемых национальных рынков оправдывало себя, поскольку обеспечивало высокие темпы развития экономики и торговли, позволяло поддерживать относительную макроэкономическую стабильность в рамках национальных экономик.

Вместе с тем система государственного контроля и регулирования не была идеальной, как того хотелось бы государству. Параллельно существовал нерегулируемый, «теневой» рынок, где распределение средств происходило по законам спроса и предложения.

С ростом международной торговли и либерализацией валютных операций начала возрождаться биржевая торговля. В середине 50-х годов 20 века в США активизировался фондовый рынок. В июле 1967 г. США пережили первый в послевоенный период кризис на фондовом рынке. Он получил название «бумажного» в связи с тем, что отсталая технология обработки информации, осуществлявшаяся на бумажных носителях, перестала справляться с нарастающим объемом сделок. Кризис положил начало серьезным изменениям на фондовом рынке США, в том числе технической революции в биржевом деле.

1. 2 Лекция №2 (2 часа).

Тема: «Рынок ценных бумаг США

1.2.1 Вопросы лекции:

1. Ценные бумаги, обращающиеся на РЦБ США.
2. Структура финансового рынка США
3. Фондовые биржи США
4. Виды ценных бумаг и особенности их эмиссии.
5. Информационная инфраструктура фондового рынка США.
6. Основные биржевые индексы и принципы их исчисления.
7. Характеристика рынка производных ценных бумаг.
8. Регулирование рынка ценных бумаг.

1.2.2 Краткое содержание вопросов:

1. Ценные бумаги, обращающиеся на РЦБ США.

Фондовый рынок США — это крупнейший в мире по капитализации рынок ценных бумаг (РЦБ), пользующийся среди трейдеров особым спросом. На рынке ценных бумаг США представлены акции не только американских, но и международных крупнейших корпораций. В своём нынешнем состоянии американский фондовый рынок привлекает множество как национальных, так и зарубежных инвесторов.

Фондовый рынок США — самый широкий РЦБ в мире, на котором обращаются ценные бумаги десятков тысяч компаний. На американском фондовом рынке представлены акции, корпоративные облигации, муниципальные и федеральные облигации казначейства США, а также деривативы.

Фьючерсами и опционами на ЦБ, валюту и индексы торгуют на ряде американских бирж. Долговые инструменты обычно торгуются на внебиржевом фондовом рынке США.

2. Структура финансового рынка США

Рынок ценных бумаг США, как и мировой фондовый рынок, делится на:

- первый — биржевой
- второй — торговля ЦБ вне биржи
- третий — внебиржевой рынок, на котором обращаются ЦБ, имеющие листинг на биржах
- четвёртый — торговля ЦБ между институциональными инвесторами.

На первом фондовом рынке США действует 10 достаточно крупных бирж, самая значимая из которых — это «Нью-Йоркская» (NYSE). NYSE участвует в капитале второй ведущей биржи американского фондового рынка — AMEX, на которой котируются ЦБ электронных фондов.

Внебиржевой РЦБ также играет заметную роль на американском фондовом рынке. На нем котируются акции множества корпораций — регулирует данный рынок NASDAQ (система «Автоматизированные котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам»).

3. Фондовые биржи США

Нью-Йоркская фондовая биржа — главная фондовая биржа США, крупнейшая в мире по обороту. На бирже определяется всемирно известный индекс Доу-Джонса для акций промышленных компаний, а также индексы NYSE Composite и NYSE ARCA Tech 100 Index.

Филадельфийская фондовая биржа — американская фондовая биржа.

Чикагская товарная биржа — одна из крупнейших и наиболее диверсифицированная товарно-сырьевая биржа мира.

NASDAQ (сокр. от англ. National Association of Securities Dealers Automated Quotation, Автоматизированные котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам) — американская биржа, специализирующаяся на акциях высокотехнологичных компаний (производство электроники, программного обеспечения и т. п.).

4. Виды ценных бумаг и особенности их эмиссии.

Акции бывают обыкновенные и привилегированные. Акции выпускаются либо с сертификатом, либо без него. Корпорация имеет право покупать собственные акции, которые после выкупа находятся на балансе фирмы и называются казначейскими.

Понятие номинальной стоимости акции в американском законодательстве отсутствует. Корпорация принимает самостоятельное решение о том, устанавливать ли ей номинал. На практике у многих крупных американских корпораций номинала у акций нет. Исключение составляют коммерческие банки: они выпускают акции, как правило, с указанием номинала.

В зависимости от Устава акционеры обыкновенных акций могут иметь преимущественные права, т.е. права на первоочередную покупку акций нового выпуска.

Выпуск корпоративных долговых инструментов в США регулируется: Единым коммерческим кодексом и Законом о доверительном контракте.

Коммерческие бумаги - краткосрочные необеспеченные простые векселя, выпускаемые корпорациями.

Эмитентами коммерческих бумаг могут быть: финансовые компании; инвестиционные банки; коммерческие банки; промышленные корпорации.

Государственные долговые обязательства - это ценные бумаги федерального правительства и местных органов власти.

Американские депозитарные свидетельства - это ценные бумаги, выпускаемые американскими банками. Механизм их появления следующий:

- банк приобретает за рубежом акции иностранных компаний, но сами акции остаются там, где были куплены;
- на эти акции выпускаются и продаются на американском рынке АДР, т.е. свидетельства о депонировании акций. Все обязанности, связанные с получением дивидендов и конвертацией, берут на себя банки;
- инвестор, по сути, приобретает иностранную ценную бумагу в США за американские доллары и получает доход также в национальной валюте.

5. Информационная инфраструктура фондового рынка США.

Информационная инфраструктура финансовых рынков – это система сбора, ведения и поставки информации о финансовых рынках для его профессиональных участников, эмитентов, инвесторов; представляет собой совокупность центров обработки и анализа информации, каналов информационного обмена и коммуникаций, линий связи, систем и средств защиты информации и т.д.

В зарубежной практике раскрытие информации регламентируется законодательством по ценным бумагам. В США раскрытие информации происходит через систему автоматического сбора и обработки данных – EDGAR (Electronic Data Gathering, Analysis and Retrieval), которую поддерживает Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC). Сообщение о существенных фактах, способных повлиять на цены акций, раскрываются в виде пресс-релизов, и эмитент должен обеспечить их максимально широкое распространение.

6. Основные биржевые индексы и принципы их исчисления.

NASDAQ Composite — это сводный индекс NASDAQ. Он включает в себя более пяти тысяч компаний (как американских, так и иностранных), которые входят в листинг NASDAQ. Акции любой из них влияют на индекс пропорционально своей рыночной стоимости. Рыночная стоимость рассчитывается очень просто: общее число акций компании умножается на текущую рыночную стоимость одной акции.

NASDAQ-100 Index — индекс, который рассчитывается на основе рыночной капитализации 100 крупнейших компаний нефинансового сектора, зарегистрированных на бирже NASDAQ.

S&P 500 — фондовый индекс, в корзину которого включено 500 избранных акционерных компаний США, имеющих наибольшую капитализацию.

Доу-Джонс является старейшим среди существующих американских рыночных индексов. Этот индекс был создан для отслеживания развития промышленной составляющей американских фондовых рынков. Индекс охватывает 30 крупнейших компаний США. Для расчёта применяют масштабируемое среднее — сумма цен делится на делитель, который изменяется всякий раз, когда входящие в индекс акции подвергаются дроблению (сплиту) или объединению (консолидации). Это позволяет

сохранить сопоставимость индекса с учётом изменений во внутренней структуре входящих в него акций.

7. Характеристика рынка производных ценных бумаг.

К производным ценным бумагам США относятся опционы на акции, биржевые индексы, валюту, форвардные контракты по финансовым инструментам, а также процентные, валютные и золотые фьючерсы.

Опционные контракты по ценным бумагам получили широкое распространение в 70 гг. XX века, когда торговля ими была стандартизирована и стала осуществляться на фондовой бирже. Впервые – в 1973 г. на Чикагской бирже опционов. В настоящее время практически вся торговля опционами сосредоточена на специализированных опционных и универсальных фондовых биржах.

На товарных биржах США основным объектом торговли выступают фьючерсные контракты. Наиболее популярны и значительны из них – это 32 фьючерсы по краткосрочным государственным облигациям и биржевым индексам.

В 20 гг. XX века появляется важнейший элемент фьючерсной торговли – Клиринговая палата и тогда же полностью сформировался собственно механизм фьючерсной торговли. В 70 гг. XX века появляются финансовые фьючерсы. В 1972 г. – на валюту, затем на казначейские векселя, процентные ставки. В 1982 г. – на биржевые индексы. В настоящее время объем торговли финансовыми фьючерсами на много превосходит объем торговли товарными контрактами. Контроль и реализация операций с ценными бумагами осуществляет комиссия по ценным бумагам и биржам, а регулирование фьючерсной торговли осуществляется комиссией по товарной фьючерсной торговле и самими фьючерсными биржами.

8. Регулирование рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг США, в частности рынок акций крупных компаний, выглядит для инвесторов достаточно привлекательно благодаря высокому уровню надёжности, ликвидности и безопасности.

В США государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется в первую очередь, правительствами штатов, во вторую очередь, - Комиссией по ценным бумагам и биржам.

К числу саморегулируемых организаций относят Национальную ассоциацию фондовых дилеров (NASD) и фондовые биржи, на которые тоже возложена обязанность контроля за исполнением законов ценных бумагах. Во многих случаях контроль, производимый саморегулируемыми организациями, оказывается более жестким и эффективным, чем контроль, осуществляемый государственными органами.

Рынок ценных бумаг США доступен инвесторам из любой страны, а система его регулирования считается одной из самых отлаженных и жёстких в мире.

1. 3 Лекция №3 (2 часа).

Тема: «Рынок ценных бумаг Великобритании»

1.3.1 Вопросы лекции:

1. Особенности эмиссии и обращения различных видов ценных бумаг в Великобритании.
2. Финансовые посредники Великобритании.
3. История развития Лондонской фондовой биржи.
4. Система CREST.
5. Лондон как крупнейший международный финансовый центр.
6. Основные биржевые индексы.
7. Регулирование рынка ценных бумаг Великобритании.

1.3.2 Краткое содержание вопросов:

1. Особенности эмиссии и обращения различных видов ценных бумаг в Великобритании.

Структура рынка ценных бумаг Великобритании включает первичный и вторичный рынки. В Великобритании все важные новости эмитентов должны рассылаться через одно из восьми уполномоченных агентств, которые называются Primary Information Provider (PIP).

Первичное размещение государственных облигаций осуществляется как путем публичной подписки (методом аукциона), так и закрытого предложения (тендера). Корпоративные облигации размещаются главным образом в форме тендера. Первичное размещение акций регламентируется Законом о компаниях. На первичном рынке широко развито размещение финансовых инструментов.

Особенность эмиссии ценных бумаг в Великобритании - преимущественный выпуск именных акций и облигаций. Вторичный оборот государственных облигаций происходит на Лондонской фондовой бирже.

Перепродаются акции в основном на фондовых биржах в ходе срочных операций. Акции иностранного происхождения, имеющие широкое хождение в стране, хранятся в специальных депозитариях уполномоченных на это кредитных учреждений.

В стране широко развита биржевая торговля производными ценными бумагами (деривативами) и финансовыми инструментами. На Лондонской фондовой бирже обращается существенное количество иностранных бумаг.

2. Финансовые посредники Великобритании.

Финансовыми посредниками называются особые финансовые институты, главная функция которых заключается в обеспечении клиентов финансовыми продуктами и услугами с большей эффективностью, чем они могли бы получить от своих непосредственных операций на финансовых рынках. Среди основных типов финансовых посредников следует назвать банки, инвестиционных и страховых компаний. Их финансовые продукты, среди прочего, включают: чековые счета, кредиты, ипотечные кредиты, ценные бумаги и широкий диапазон страховых контрактов.

Финансовый посредник осуществляет связь между кредиторами и заемщиками, занимая средства у кредиторов и предоставляя их заемщикам. Объем средств, аккумулируемых и используемых финансовыми посредниками, заметно превышает их объемы, проходящие через другие сектора. Существуют финансовые посредники между самими финансовыми институтами, например учетные дома в Англии, возникшие как институты, осуществлявшие размещение среди коммерческих банков казначейских векселей, т. е. как посредники между коммерческими банками и центральным банком. Ряд финансовых институтов, в частности лизинговые, факторинговые компании, финансовые дома, большую часть своих фондов получают как займы у других финансовых институтов.

3. История развития Лондонской фондовой биржи.

Лондонская фондовая биржа официально основана в 1801 году, однако фактически её история началась в 1570-м, когда королевский финансовый агент и советник Томас Грешэм построил Королевскую биржу на собственные деньги. Лондонская биржа является сама акционерным обществом, чьи акции на ней же и обращаются.

19 век ознаменовался ростом и укреплением Лондонской биржи. Это было связано с бурным развитием железнодорожного сообщения, строительством каналов, развитием горного бизнеса и страховой деятельности.

К 1901 году на бирже торговались более 3 тысяч акций различных компаний. Однако свои коррективы в развитие биржи внесла Первая мировая война. С июля по конец декабря 1914 года LSE была закрыта. Когда в январе 1915 года она снова

открылась, на ней был введен целый ряд ограничений, что вкупе с военными событиями привело к значительному оттоку членов биржи. Считается, что именно в этот период Лондон потерял роль ведущего посредника на мировом фондовом рынке.

Для восстановления позиций LSE после Второй Мировой войны была разработана программа развития, которая была реализована лишь к середине 1960-х гг. В 1972 году было завершено строительство Биржевой башни и начата автоматизация биржевой торговли. Наиболее радикальные изменения, названные «Большой взрыв», были осуществлены 27 октября 1986 года. В этот день были отменены фиксированные комиссионные, а также произошло снятие жесткого разграничения брокерских и дилерских функций, что полностью изменило структуру рынка и обозначило переход от системы голосовых торгов в зале к электронным торгам, привычным и доступным любому из нас в настоящее время.

Активное развитие и расширение биржи LSE привлекло к ней внимание со стороны американской биржи NASDAQ и некоторых других конкурирующих биржевых структур.

В 2007 году London Stock Exchange объединилась с Итальянской фондовой биржей (Borsa Italiana S.p.A., Milan Stock Exchange). В результате слияния образовалась компания London Stock Exchange Group.

Сейчас членами LSE являются около 400 компаний - это инвестиционные банки и брокеры. Кроме проведения биржевых торгов, LSE осуществляет организацию и регулирование рынка ценных бумаг в Великобритании и международных акций на самой бирже, определяет механизмы листинга в Великобритании и организует размещения, а также определяет фондовые индексы FTSE совместно с газетой Financial Times.

4. Система CREST.

Система CREST не является торговой системой. Она обеспечивает подтверждение, сверку и расчет торговых сделок, уже заключенных на бирже. Система CREST выступает как расчетная служба по договоренности с признанными инвестиционными биржами.

Система CREST обеспечивает:

1. Расчеты по торговым сделкам с обыкновенными акциями, привилегированными акциями, варрантами и корпоративными облигациями, зарегистрированными в Великобритании и Ирландии;
2. Одновременную поставку против;
3. Проведение расчетов от T+0 до T+25;
4. Проведение расчетов в фунтах стерлингов и ирландских фунтах;
5. Обслуживание инвесторов, имеющих ценные бумаги как в виде записей на счетах, так и в бумажной форме или в случае комбинации тех и других.

Деятельность системы регулируется Советом по ценным бумагам и инвестициям, уполномоченным органом Казначейства, в соответствии с Положением о несертифицированных ценных бумагах.

Участниками системы CREST являются юридические или физические лица, связанные с системой формальными отношениями, т.е. заключившие с ней контракты на обслуживание. Пользователями системы CREST являются те участники, которые обладают техническими возможностями взаимодействия с системой и имеют соответствующее программное обеспечение для работы с ней. Членами системы CREST являются участники, на чье имя открыты счета ценных бумаг в системе. Члены системы хранят на этих счетах пакеты акций, и их имена внесены в реестры акционеров в качестве собственников ценных бумаг. Часто членами являются маркет-мейкеры, кастодианы, институциональные инвесторы и брокеры, которые управляют фондами от имени своих клиентов.

5. Лондон как крупнейший международный финансовый центр.

До Первой мировой войны господствующим финансовым центром был Лондон. Это было обусловлено высоким уровнем развития капитализма в Великобритании, её сильными и обширными торговыми связями с другими странами, относительной устойчивостью фунта стерлингов, развитой кредитной системой страны. После Первой мировой войны ведущий мировой финансовый центр переместился в США. С 60-х годов монопольное положение США как мирового финансового центра было ослаблено, так как возникли новые центры — в Западной Европе и Японии.

Лондон считается мировым финансовым центром, прежде всего благодаря более либеральному законодательству.

Около 80 % инвестиционных операций прямо или косвенно проходят через Лондон, так что британская столица по праву стала считать себя ведущим финансовым центром мира. Официальная статистика также говорит о том, что Лондон, по-видимому, лидирует в мировой финансовой системе. На него приходится 70 % вторичного рынка облигаций и почти 50 % рынка деривативов. Лондон — крупнейший центр торговли иностранной валютой, и этот рынок растет здесь на 39 % ежегодно — гораздо быстрее, чем в Нью-Йорке с его 8 % прироста. Почти 80 % европейских хедж-фондов управляются из Лондона, причем средняя норма прибыли у них в прошлом году составила 16 % — почти в два раза больше, чем у хедж-фондов в США.

6. Основные биржевые индексы.

FTSE 100 Index (англ. Financial Times Stock Exchange Index, рус. Футси 100) — ведущий индекс Британской фондовой биржи (лондонский биржевой индекс). Рассчитывается независимой компанией FTSE Group, которой совместно владеют агентство Financial Times и Лондонская фондовая биржа. Считается одним из наиболее влиятельных биржевых индикаторов в Европе.

Начал рассчитываться с 3 января 1984 года с уровня 1000 пунктов. Достиг своего рекордного значения в 6950,6 пункта 30 декабря 1999 г.

Индекс основывается на курсах акций 100 компаний с наибольшей капитализацией, включённых в список Лондонской фондовой биржи (LSE). Суммарная капитализация этих компаний составляет 80 % капитализации биржи.

Компании, чьи акции учитываются в расчёте индекса FTSE 100, должны удовлетворять условиям, выставленным FTSE Group:

- входить в список Лондонской фондовой биржи,
- стоимость акций индекса FTSE 100 должна выражаться в фунтах или евро,
- пройти тест на принадлежность к определённому государству,
- акции FTSE 100 должны находиться в свободном обращении и быть легко ликвидными.

7. Регулирование рынка ценных бумаг Великобритании.

Великобритания первая страна в ЕС, реформировавшая свой рынок и систему его регулирования. Исторически английские рынки капитала управлялись комбинацией законов и (в большей степени) обычаев. Принятый парламентом в 1986 году Закон о финансовой службе, изменил структуру регулирования рынка Великобритании в сторону перехода от саморегулирования к сильной законодательной базе.

Банк Англии опираясь на свой авторитет, регулирует рынок государственных облигаций, лицензирует и контролирует деятельность маркет-мейкеров, предоставляет рекомендации вступающим в члены Лондонской фондовой биржи, принимает участие в деятельности профессиональных организаций финансового рынка и т.д.

Другие органы можно разделить на саморегулируемые организации и признанные биржи. Среди саморегулирующих органов Великобритании наиболее значимыми являются:

1. Совет по ценным бумагам и фьючерсам (SFA), который регулирует деятельность лицензированных фирм, которые совершают инвестиционную деятельность с ценными бумагами, еврооблигациями, финансовыми и товарными фьючерсами. Кроме того, в сферу регулирования SFA входят вопросы корпоративных финансов, а также внебиржевая торговля ценными бумагами.

2. Организация инвестиционных управляющих (IMRO), которая регулирует деятельность институтов коллективного инвестирования, которые командуют разными фондами, в том числе работу командующих инвестиционными фондами, пенсионными фондами, менеджеров не регулированных совместных инвестиционных схем.

3. Совет по личным инвестициям (PIA), который регулирует деятельность фирм, в том числе независимых финансовых советников, что консультируют мелких инвесторов или действуют от их имени. PIA есть главным органом наблюдения за деятельностью компаний, что действуют на рынке страхования и инвестиций, в том числе предприятия взаимного страхования, общих юнит-трастов инвестиционных компаний.

Рынок ценных бумаг Великобритании сегодня один из самых развитых и наиболее организованных в мире.

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

ПО ПРОВЕДЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

2.1 Практическое занятие 1 (ПЗ-1).(2 часа)

Тема «Эволюция и современная структура мировых финансовых рынков»

2.1.1 Задание для работы:

1. Структура финансовых рынков.
2. Зарождение и развитие фондовых бирж.
3. Этапы развития фондового рынка в 1923-1933г.г, и в после военный период.

Типовые тесты (для контроля знаний)

- 1) Сторона, участвующая в выпуске займа, на которую возлагаются функции депозитария:
 1. эмитент
 - + 2. квалифицированные посредники по работе с займами
 3. индивидуальные инвесторы
 4. институциональные инвесторы
- 2) Преимущества использования векселя;
 - + 1. снижается потребность в наличных деньгах.,
 2. не может быть предоставлена отсрочка платежа,
 - + 3. гарантия платежа.,
 4. гарантия платежа очень низкая,
- 3) Минимальный срок обращения векселя:
 1. 5 лет
 - + 2. 31 день
 3. 1 год
 4. 6 месяцев
- 4) В чековом обращении индоссамент:
 - + 1. допускается

- 2. не допускается
- 3 иногда допускается
- 4. вопрос некорректен

5) Банк-депозитарий выполняет следующие функции:

- + 1. эмиссию и аннулирование депозитарных расписок.,
- + 2. учет перехода прав собственности на ADR при каждой операции по купле-продаже.,
- + 3 ведение реестра владельцев Американской депозитарной расписки.,
- 4. оказывает юридическую поддержку по представлению финансового консультанта,

2.1.2 Краткое описание проводимого занятия:

Финансовый рынок представляет собой сплав национальных и международных рынков. Основной функцией финансового рынка является накопление и перераспределение денежных капиталов при помощи таких институтов, как банки, валютные фонды, пенсионные и страховые фонды и т.д.

Структура финансового рынка подразумевает включение следующих сегментов: кредитный рынок, валютный рынок, рынок ценных бумаг, рынок инвестиций и страховой рынок. Это основные сегменты финансового рынка. На поле кредитно-финансовых рынков прежде всего определяется направление перераспределения активов и наиболее эффективные сферы приложения финансовых ресурсов.

Функции финансового рынка включают в себя: поддержку воспроизводственного процесса, «перелив» капитала между отраслями, мобилизацию денежных средств, повышение эффективности экономики.

2.1.3 Результаты и выводы:

При проведении практического занятия студенты освоили структуру финансовых рынков, изучили историю зарождения фондовых бирж, этапы развития фондового рынка в 1923-1933г.г, и в после военный период.

2.2. Практическое занятие 2 (ПЗ 2) (2 часа)

Тема «Рынок ценных бумаг США»

2.2.1 Задание для работы:

1. Ценные бумаги, обращающиеся на РЦБ США.
2. Структура финансового рынка США.
3. Фондовые биржи США.
4. Виды ценных бумаг и особенности их эмиссии.
5. Информационная инфраструктура фондового рынка США.
6. Основные биржевые индексы и принципы их исчисления.
7. Характеристика рынка производных ценных бумаг.
8. Регулирование рынка ценных бумаг.

Типовые тесты (для контроля знаний)

1) Среди институциональных инвесторов США первое место по величине активов занимают

- 1. страховые компании
- +2. пенсионные фонды
- +3. инвестиционные компании
- 4. иной вариант ответа

2) ФРС США была создана на основании закона

1. 1905 г.

+2. 1913 г. на основе закона о федеральном резерве

3. 1933 г.

4. 1895 г.

5. Иной вариант ответа

3) На фондовых биржах США (stock exchanges) ведется торговля

+1. в основном акциями

2. в основном облигациями

3. акциями и коммерческими бумагами

4. облигациями и коммерческими бумагами

5. акциями, облигациями и коммерческими бумагами

4) Основная опционная биржа США

+1. CBOE

2. CBOT

3. NYSE

4. CME

5. AMEX

5) Какое значение в США имеет термин debenture?

1. обеспеченная облигация

2. облигация, обеспеченная недвижимостью

+3. необеспеченная облигация

2.2.2 Краткое описание проводимого занятия:

Фондовый рынок США — это крупнейший в мире по капитализации рынок ценных бумаг (РЦБ), пользующийся среди трейдеров особым спросом. На рынке ценных бумаг США представлены акции не только американских, но и международных крупнейших корпораций. В своём нынешнем состоянии американский фондовый рынок привлекает множество как национальных, так и зарубежных инвесторов.

Фондовый рынок США — самый широкий РЦБ в мире, на котором обращаются ценные бумаги десятков тысяч компаний. На американском фондовом рынке представлены акции, корпоративные облигации, муниципальные и федеральные облигации казначейства США, а также деривативы.

Фьючерсами и опционами на ЦБ, валюту и индексы торгуют на ряде американских бирж. Долговые инструменты обычно торгуются на внебиржевом фондовом рынке США.

2.2.3 Результаты и выводы:

При проведении практического занятия студенты изучили ценные бумаги, обращающиеся на РЦБ США, освоили структуру финансового рынка США, фондовые биржи США, виды ценных бумаг и особенности их эмиссии, узнали основные биржевые индексы и принципы их исчисления.

2.3 Практическое занятие 3 (ПЗ - 3) (2 часа)

Тема «Рынок ценных бумаг Великобритании.»

2.3.1 Задание для работы:

1. Особенности эмиссии и обращения различных видов ценных бумаг в Великобритании.
2. Финансовые посредники Великобритании.
3. История развития Лондонской фондовой биржи.
4. Система CREST.
5. Лондон как крупнейший международный финансовый центр.
6. Основные биржевые индексы.
7. Регулирование рынка ценных бумаг Великобритании.

Типовые тесты (для контроля знаний)

- 1) Под термином STOCKS в Великобритании подразумеваются
 1. акции
 - +2. облигации
 3. производные ценные бумаги

- 2) Особенностью индексированных облигаций в Великобритании (index-linked gilts) является (один ответ)
 1. Процентные выплаты зависят от роста индекса цен с момента эмиссии
 2. Погашение производится с учетом роста индекса цен с момента эмиссии
 - +3. Процентные выплаты и погашение зависят от роста индекса цен с момента эмиссии

- 3) Под термином ЛАЙФ в Англии понимают:
 1. Лондонскую фондовую биржу
 - +2. Лондонскую международную биржу финансовых фьючерсов
 3. Лондонскую фьючерсно-опционную биржу (Лондонскую товарную биржу)
 4. Иной вариант ответа

- 4) Отметить названия английских торговых банков (merchant banks)
 1. Morgan Stanley
 - +2. Morgan Grenfell
 3. Goldman Sachs
 - +4. Baring Brothers
 - +5. Kleinwort Benson

- 5) "Старая леди" (Old Lady) - шутовское название
 1. Барклайз банк
 - +2. Банка Англии
 3. Лондонской фондовой биржи
 4. Казначейства

2.3.2 Краткое описание проводимого занятия:

Структура рынка ценных бумаг Великобритании включает первичный и вторичный рынки. В Великобритании все важные новости эмитентов должны рассылаться через одно из восьми уполномоченных агентств, которые называются Primary Information Provider (PIP).

Первичное размещение государственных облигаций осуществляется как путем публичной подписки (методом аукциона), так и закрытого предложения (тендера). Корпоративные облигации размещаются главным образом в форме тендера. Первичное

размещение акций регламентируется Законом о компаниях. На первичном рынке широко развито размещение финансовых инструментов.

Особенность эмиссии ценных бумаг в Великобритании - преимущественный выпуск именных акций и облигаций. Вторичный оборот государственных облигаций происходит на Лондонской фондовой бирже.

2.3.3. Результаты и выводы:

При проведении практического занятия студенты изучили особенности эмиссии и обращения различных видов ценных бумаг в Великобритании, узнали финансовых посредников Великобритании, освоили историю развития Лондонской фондовой биржи, рассмотрели систему CREST

2.4 Практическое занятие 4 (ПЗ-4) (2 часа)

Тема «Рынок ценных бумаг Японии»

2.4.1 Задание для работы:

1. Реформы фондового рынка Японии.
2. Особенности эмиссии и обращения долговых обязательств
3. Особенности структуры финансовой системы Японии.
4. Биржевая система Японии.
5. Принципы составления биржевых индексов НИККЕИ и ТОПИКС.
6. Депозитарно- клиринговая инфраструктура РЦБ Японии.
7. Министерство финансов Японии и регулирование фондового рынка, реформа 1998 г. и создание мегарегулятора.

Типовые тесты (для контроля знаний)

- 1) Указать справедливые утверждения в Японии.
 1. Сайтори – онкольный аукцион
 - +2. Сайтори – регулярный член фондовой биржи
 3. Зараба – онкольный аукцион
 - +4. Зараба – непрерывный двойной аукцион
 5. Итайозе – непрерывный двойной аукцион
- 2) Указать среди перечисленных наименований финансовых учреждений компанию/компании по ценным бумагам
 1. Фудзи
 2. Санва
 3. Дай-ичи-кангио
 4. Никко
- 3) Облигации "Самурай"
 - +1. облигации, выпущенные в Японии иностранными заемщиками
 2. евроиеновые облигации
 3. евродолларовые облигации, выпущенные японскими эмитентами
 4. иной вариант ответа
- 4) Указать год образования Токийской фондовой биржи
 1. 1858
 - +2. 1878
 3. 1898
- 5) Под термином "дзайбацу" в Японии подразумевают

1. крупнейшие японские банки
2. крупнейшие промышленные компании
3. члены Токийской биржи
- +4. финансово-промышленные группы

2.4.2 Краткое описание проводимого занятия:

По своему объему рынок долговых ценных бумаг Японии уступает только США. На долю государственных облигаций приходится около 70% всех долговых инструментов.

С 1999 года по размерам рынка государственных долговых обязательств Япония заняла первое место в мире, опередив рынок американских казначейских обязательств. Большая часть облигаций представлена 10-летними бумагами.

Вторичный рынок государственных облигаций практически полностью внебиржевой, хотя долгосрочные облигации имеют котировку на Токийской фондовой бирже.

2.4.3 Результаты и выводы:

При проведении практического занятия студенты узнали особенности структуры финансовой системы Японии, изучили биржевую систему Японии, депозитарно-клиринговую инфраструктуру РЦБ Японии, освоили принципы составления биржевых индексов НИККЕИ и ТОПИКС.

2.5 Практическое занятие 5 (ПЗ-5). (2 часа)

Тема «Фондовый рынок Германии»

2.5.1 Задание для работы:

1. Основной вид частных облигаций Германии.
2. Профессиональные участники фондового рынка и фондовые биржи.
3. Организация биржевого рынка.
4. Франкфуртская фондовая биржа.
5. Депозитарно- клиринговая инфраструктура.
6. Биржевые индексы Германии.
7. Государственное регулирование фондового рынка.

Типовые тесты (для контроля знаний)

- 1) Немецкая биржа (Deutsche Boerse) является
 1. государственным учреждением
 2. ассоциацией
 - +3. акционерным обществом
 4. обществом с ограниченной ответственностью
- 2) Официальный маклер на германских биржах является
 - +1. государственным служащим
 2. сотрудником банка
 3. служащим биржи
- 3) Pfandbriefe
 1. Облигации Немецкого почтового банка

2. сертификат ценной бумаги
 - + 3. облигации специализированных ипотечных банков и земельный
 4. иной вариант ответа
- 4) XETRA –это
- +1. торговая система Немецкой биржи
 2. расчетная система Немецкой биржи
 3. Депозитарий
 4. система контроля за участниками рынка
 5. иной вариант ответа
- 5) Официальный курсовой маклер принимает заявки от
- +1. банков и финансовых компаний
 2. инвесторов
 3. институциональных инвесторов

2.5.2 Краткое описание проводимого занятия:

Федеральный Банк Германии проводит активную политику на рынках капитала и ценных бумаг. Он свободен в принятии своих решений в рамках федерального законодательства. Предпринимаемые им меры отвечают национальным интересам Германии и исключают ориентацию на отдельные группы финансового капитала. Это придает Банку большой авторитет. Вместе с тем Банк Германии - крупнейший научно-исследовательский центр. Он публикует, во взаимной увязке, все основные показатели развития экономики Германии (в т.ч. ежегодный прогноз темпов прироста денежной массы).

2.5.3. Результаты и выводы:

При проведении практического занятия студенты изучили основные виды облигаций и организацию биржевого рынка Германии, узнали профессиональных участников фондового рынка и фондовых бирж и биржевые индексы Германии.

2.6. Практическое занятие 6 (ПЗ-6). (2 часа)

Тема «Рынок ценных бумаг Франции»

2.6.1. Задание для работы:

1. Финансовая система Франции и виды финансовых учреждений.
2. Развитие биржевого дела.
3. Роль Парижской фондовой биржи.
4. Принципы работы электронной системы NSC.
5. Биржевые индексы.
6. Депозитарно-клиринговая инфраструктура.
7. Регулирование рынка ценных бумаг во Франции.

Типовые тесты (для контроля знаний)

- 1) Под термином NSC во Франции понимают
- +1. автоматизированную торговую систему
2. Комиссию по ценным бумагам
3. Центральный депозитарий
4. иной вариант ответа

2) МОНЕП - биржа

- +1. опционов
- 2. фьючерсов
- 3. опционов и фьючерсов

3) Торговля акциями на Парижской бирже осуществляется

- +1. только в автоматизированном режиме с помощью компьютеров
- 2. только в торговом зале методом открытого выкрика
- 3. в торговом зале методом открытого выкрика и в автоматизированном режиме с помощью компьютеров

4) Акции французских эмитентов существуют в виде

- 1. бумажных сертификатов
- +2. записей на счетах в электронном депозитарии
- 3. в форме бумажных сертификатов и в виде записей на счетах в электронном депозитарии

5) Большинство обыкновенных акций во Франции являются

- 1. именными
- +2. предъявительскими
- 3. широко представлены и именные, и предъявительские
- 4. вопрос поставлен некорректно

2.6.2 Краткое описание проводимого занятия:

Фондовый рынок Франции является важной составной частью инструментария государственно-монополистического регулирования. Среди семи французских фондовых бирж Парижская является ярко выраженным лидером. Фондовые биржи местного значения находятся в Бордо, в Лиле, в Лионе, в Марселе, в Нанси и в Нанте. Государственная регламентация фондовой биржи имеет свое начало со времен господства Наполеона и была введена по его приказу после спекулятивных эксцессов, потрясших французскую кредитно-финансовую систему. Сегодня фондовая биржа подчиняется министерству экономики и финансов, которое назначает маклеров (около 80 в Париже), обладающих монополией на фондовые операции внутри и вне биржи. Государственный надзор, а также допуск к биржевой торговле осуществляется биржевой комиссией.

2.6.3. Результаты и выводы:

При проведении практического занятия студенты изучили финансовую систему Франции и виды финансовых облигаций, узнали роль Парижской фондовой биржи, освоили принципы работы электронной системы NSC и биржевые индексы.