

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

Кафедра «Финансы и кредит»

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ
ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.В.06 Зарубежные финансовые рынки

Направление подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Магистерская программа Инвестиционный менеджмент

Квалификация (степень) Магистр

Форма обучения очная

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
1.4 Лекция №4 Рынок ценных бумаг Японии.....	11
1.5 Лекция №5 Рынок ценных бумаг Франции.....	14
1.6 Лекция №6 Рынки ценных бумаг стран Восточной Азии.....	17
1.7 Лекция №7 Рынки ценных бумаг стран Восточной Европы.....	19
2. Методические указания по проведению практических занятий	22
2.1 Практическое занятие № ПЗ-1 Эволюция и современная структура мировых финансовых рынков.....	22
2.2 Практическое занятие № ПЗ-2 Рынок ценных бумаг США Рынок ценных бумаг США	23
2.3 Практическое занятие № ПЗ-3 Рынок ценных бумаг Великобритании.....	24
2.4 Практическое занятие № ПЗ-4 Рынок ценных бумаг Японии.....	25
2.5 Практическое занятие № ПЗ-5 Фондовый рынок Германии.....	27
2.6 Практическое занятие № ПЗ-6 Рынок ценных бумаг Франции.....	28
2.7 Практическое занятие 7 РЦБ стран Восточной Европы	29
2.8 Практическое занятие 8 РЦБ стран Восточной Азии	30
2.9 Практическое занятие 9 РЦБ Китая	31
2.10 Практическое занятие 10 Международный рынок ценных бумаг.....	32

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, приобретавших 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 фондовом 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 1923-1933 г.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 NYSEComposite 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 фондовых 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 осуществляют 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 в 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 рассыпаться 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, инвестиционные и страховые компании. 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 корректировки 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 торговам, 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, включенных 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, выставляемым FTSE Group:

- входить в список Лондонской фондовой биржи,
- стоимость акций индекса FTSE 100 должна выражаться в фунтах или евро,
- пройти тест на принадлежность к определенному 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) обычая. 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 авторитете, 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 финанс, 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.

1. 4 Лекция №4 (2 часа).

Тема: «Рынок ценных бумаг Японии»

1.4.1 Вопросы лекции:

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 НИККЕЙ и ТОПИКС.
6. Депозитарно-клиринговая инфраструктура РЦБ Японии.
7. Министерство финансов Японии и регулирование фондового рынка, реформа 1998 г. и создание мегарегулятора.

1.4.2 Краткое содержание вопросов:

1. Реформы фондового рынка Японии.

В ноябре 1996 года премьер-министр Хашimoto объявил о намеченной правительством реформе японской финансовой системы, получившей в прессе название «Большая встряска». Реформа началась в апреле 1998 года, когда были устраниены остававшиеся ограничения на валютные операции, и проходила в несколько этапов, а фактически завершилась в 2001 году.

Реформа привела к ряду новаций. Разрешалось создавать финансовые холдинговые компании. Банки получили право учреждать дочерние компании по торговле ценными бумагами, а также торговать инструментами коллективных инвестиций – паями юнит-трастов, а с декабря 2004 года – и акциями. Компаниям по ценным бумагам было разрешено оказывать кастодиальные услуги. Был устранен запрет на выполнение банками услуг страховых компаний, и наоборот. Полностью устраниены фиксированные комиссионные (октябрь 1999 года). Произошла полная отмена ограничений на владение акциями листинговых компаний нерезидентами. Усилены наказания за нечестные операции на финансовом рынке.

С 1997 года управлением пенсионными фондами могли заниматься не только трастовые банки и компании страхования жизни, но и компании по ценным бумагам.

В конце 1998 года система лицензирования компаний по ценным бумагам и инвестиционных трастов была заменена на систему регистрации. Был отменен запрет на

торговлю листинговыми акциями только на бирже. Были смягчены правила, ограничивавшие выкуп собственных акций корпорациями.

Одним из основных элементов реформы явилось создание специального регулирующего органа вне Министерства финансов, на который был возложен контроль над всей финансовой системой страны. Этим органом стало Агентство финансового надзора (Financial Supervisory Agency), в 2000 году переименованное в Агентство по финансовым услугам (Financial Services Agency), приступившее к работе в июне 1998 года.

2. Особенности эмиссии и обращения долговых обязательств.

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.

Более половины всех выпущенных государственных обязательств Японии находится в государственных учреждениях – правительственные агентствах и центральном банке. В то же время доля иностранцев на рынке государственного долга в несколько раз ниже, чем в других крупных странах. Вероятно, причиной этого является низкая доходность японских инструментов.

В 1990-е годы, столкнувшись с небывало длительным экономическим спадом, японское правительство в целях стимулирования спроса развернуло программы государственного заимствования, а в конце 1990-х – и для прямой помощи попавшим в тяжелое положение банкам.

До середины 1980-х годов выпуск облигаций без обеспечения осуществлялся только с одобрения специального государственного Комитета по облигациям, контролируемого банками. Рост еврорынка и отмена валютных ограничений позволили японским корпорациям получать средства на международном рынке капиталов.

3. Особенности структуры финансовой системы Японии.

Центральное место в финансовой системе Японии занимает Банк Японии. Помимо него и государственных финансовых институтов в банковскую систему Японии входят коммерческие банки, специализированные кредитные институты, прочие кредитные институты.

Следует отметить, что в Японии особенно развиты крупные конгломераты банков и предприятий. Во главе этих групп стоит городской банк, объединяя вокруг себя крупные промышленные предприятия. Взаимоотношения между банком и предприятиями строятся на кооперативной основе. Банк предоставляет большинство видов финансовых услуг и выполняет координирующие функции.

В Японии слабо представлены финансовые институты из других стран, что связано с особенностями японского национального менталитета и, как следствие, с жесткими правилами допуска нерезидентов на национальные рынки. Но при этом японские банки широко представлены на мировых финансовых рынках и создали дочерние структуры во многих странах мира.

Кроме того, следует отметить высокий уровень концентрации и централизации японской банковской системы, который продолжает повышаться благодаря слияниям крупных банков. В результате этого процесса несколько японских банков входит в десятку крупных кредитных институтов мира.

4. Биржевая система Японии.

В начале текущего десятилетия в биржевой системе Японии произошли серьезные институциональные изменения - биржи в Хиросиме, Фукуоке и Ниигате были интегрированы в состав Токийской, а Киотская присоединилась к Осакской бирже. Кроме того, с 1963 г. биржевой статус получила также система JASDAQ, первоначально образованная как внебиржевая площадка для мелких и средних фирм. В соответствии с Постановлением кабинета министров Японии ТФБ обеспечивает торговую площадку для операций японских и иностранных компаний с ценными бумагами, осуществляя мониторинг торговли, листинг ценных бумаг, соответствие требованиям открытия корпоративной отчетности.

ТФБ и другие японские биржи оказались подвержены изменениям, которые характерны для всех ведущих бирж мира. На ведущей торговой площадке страны происходят сильнейшие изменения. Основанная в 1878 г., ТФБ в течение длительного времени имела статус некоммерческой членской организацией, являющейся юридическим лицом с правами самоуправления. В 2001 году биржа сменила свой статус товарищества (компании с членством) на акционерное общество, а с 1 августа 2007 г. была инкорпорирована в холдинговую группу ТФБ, включающую также компании депозитарии и расчетные центры.

5. Принципы составления биржевых индексов НИККЕЙ и ТОПИКС.

Nikkei 225 или Никкэй 225 — один из важнейших фондовых индексов Японии. Индекс вычисляется как простое среднее арифметическое цен акций 225 наиболее активно торгуемых компаний первой секции Токийской фондовой биржи.

Впервые индекс был опубликован 7 сентября 1950 года Токийской фондовой биржей под названием TSE Adjusted Stock Price Average. С 1970 года индекс вычисляется японской газетой Нихон кэйдзай симбун. Новое название индекса произошло от сокращенного названия газеты — Nikkei.

Список компаний, охваченных индексом Nikkei 225, пересматривается как минимум раз в год, в октябре.

Tokyo Stock Price Index или TOPIX — важный фондовый индекс Японии, второй по значимости индекс фондового рынка Японии. Индекс рассчитывается Токийской фондовой биржей как среднее арифметическое взвешенное по рыночной капитализации цен акций компаний, принадлежащих к первому сегменту Токийской фондовой биржи (компании с большой капитализацией). При вычислении капитализации учитываются акции, находящиеся в свободном обращении.

Впервые TOPIX был опубликован 1 июля 1969 года с базовым значением 100 пунктов. Список компаний, охваченных индексом, пересматривается два раза в год — в январе компании могут быть добавлены или удалены из списка, в июле — только добавлены. Индекс вычисляется каждые 15 секунд в рабочие дни биржи.

6. Депозитарно-клиринговая инфраструктура РЦБ Японии.

Клиринговая организация — юридическое лицо, осуществляющее деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

Организации, осуществляющие клиринг по ценным бумагам, в связи с расчетами по операциям с ценными бумагами принимают к исполнению подготовленные при определении взаимных обязательств бухгалтерские документы на основании их договоров с участниками рынка ценных бумаг, для которых производятся расчеты.

Депозитарий — юридическое лицо, осуществляющее деятельность по оказанию услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные

бумаги. Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и (или) учету прав на ценные бумаги, именуется депонентом.

Договор между депозитарием и депонентом, регулирующий их отношения в процессе депозитарной деятельности, именуется депозитарным договором (договором о счете депо). Депозитарный договор должен быть заключен в письменной форме. Депозитарий обязан утвердить условия осуществления им депозитарной деятельности, являющиеся неотъемлемой составной частью заключенного депозитарного договора.

7. Министерство финансов Японии и регулирование фондового рынка, реформа 1998 г. и создание мегарегулятора.

В 1992 г. Парламент Японии внес ряд поправок в законодательство, касающихся реформирования финансовой системы и системы торговли ценными бумагами. С 1994 г. началась постепенная либерализация системы регулирования брокерских комиссионных. В целом, принятие данных мер действительно способствовало оживлению конкуренции на рынке ценных бумаг, но не смогло поддержать падающий индекс Nikkei. Проблема плохих долгов затронула не только банки, но и брокерско-дилерские компании.

Традиционный градуалистский подход министерства финансов и Банка Японии, которые реагировали на проблемы каждого финансового института по отдельности и пытались стабилизировать ситуацию путем постепенных законодательных изменений пост-фактум и вливания денег в банкротившиеся финансовые организации, также явно не срабатывал.

Первым законодательным решением, одобренным парламентом Японии, стали принятые в мае 1997 г. поправки к Закону о валютном контроле и контроле за внешней торговлей. Затем, в декабре 1997 г. были приняты поправки в антимонопольное законодательство, разрешившие создание финансовых холдинговых компаний. Следующим этапом стало утверждение в марте 1998 г. Закона о реформе финансовой системы, который стал краеугольным камнем всех преобразований «Большой встряски». В него были сведены 23 отдельных законопроекта с поправками к Закону о ценных бумагах и биржах, Закону о банковской деятельности и Закону о страховой деятельности. Главной целью преобразований было повышение конкурентоспособности и привлекательности японского финансового рынка в целом.

Все законодательные изменения можно разделить на три больших категории:

- 1) либерализация и смягчение регулирования;
- 2) создание и совершенствование рыночной инфраструктуры;
- 3) преобразования, связанные с самими регулирующими органами.

В Японии после реформы регулятивной системы в 1998г. Министерство финансов фактически стало мегарегулятором на фондовом рынке, которое через Консультационный Комитет устанавливает определенные стандарты и требования к профучастникам. Financial Services Agency, действуя как мегарегулятор, является только органом надзора, выполняя надзорные функции в отношении банков, страховых организаций и отрасли ценных бумаг (в том числе проверки, финансовые расследования и принятие санкций).

1. 5 Лекция №5 (2 часа).

Тема: «Рынок ценных бумаг Франции»

1.5.1 Вопросы лекции:

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.

1.5.2 Краткое содержание вопросов:

1. Финансовая система Франции и виды финансовых учреждений.

Традиционная особенность французской экономической политики — большая доля государственного сектора. Финансовая система Франции как унитарного государства - двухуровневая, включая общегосударственные и местные финансы. В состав финансовой системы входят следующие звенья: центральный (государственный) бюджет, местные бюджеты, специальные фонды и финансы государственных предприятий. Особенностью финансовой системы Франции является создание и функционирование целой системы фондов специального назначения, специальных счетов и приведенных бюджетов, некоторые из которых находятся в составе бюджета, а остальные – внебюджетные. Все они в определенной степени юридически и организационно самостоятельны и имеют собственные источники формирования доходов.

Главной должностным лицом государства является президент. Законодательная власть представлена двумя палатами парламента - Национальным собранием и Сенатом. Депутатов Национального собрания избираются прямым голосованием, а Сенат - косвенным голосованием. В Сенате представлены территориальные республики.

В бюджетных отношениях главную роль играют президент, правительство, парламент, а также специальные государственные учреждения - Министерство экономики и финансов, Национальный кредитный совет, Банковская контрольная комиссия, Экономический и социальный совет. Бюджетный процесс во Франции регулируется Конституцией, а также многочисленными законами, декретами, регламентирующие функции центральных и региональных органов власти, причисленных к бюджетному процессу.

2. Развитие биржевого дела.

Центральную позицию на фондовом рынке Франции занимает биржа Euronext Paris. Биржевой холдинг Euronext был образован в 2000 г. в результате слияния Парижской биржи (Paris Bourse SA), Амстердамской фондовой биржи-Amsterdam Stock Exchange и Брюссельской фондовой биржи-Brussels Stock Exchange. В 2002 году в состав Euronext вошла Лиссабонская биржа-Bolsa de Valores de Lisboa e Porto. В 2007 году произошло слияние Euronext и NYSE Group, в результате чего образовалась крупнейшая биржевая группа в мире-NYSE Euronext.

До 2005 года рынок акций на Euronext Paris подразделялся на 4 сегмента в зависимости от размеров компании-эмитента: Первый рынок Premier Marché, Второй рынок Second Marché, Свободный рынок Marché Libre, предназначенный для небольших компаний, и Новый рынок Nouveau Marché, на котором обращались акции молодых, быстро растущих компаний.

В 2005 году Первый, Второй и Новый рынки были объединены в единый рынок, получивший название Eurolist. Компании, акции которых торгуются в данном сегменте, относятся к одной из трех категорий: А с рыночной капитализацией, превышающей 1 млрд. евро, В от 150 млн. до 1 млрд. Евро или С менее 150 млн. евро. Акции французских эмитентов, входящие в категорию «голубых фишек», торгуются на Eurolist. Компании, представленные в данном сегменте рынка, должны отвечать требованиям, содержащимся в директивах ЕС. В 2005 году для торговли акциями малых и средних компаний на бирже Euronext был создан сегмент Alternext. Требования, предъявляемые к компаниям, выходящим на данный рынок, менее жесткие, а процедура допуска к торгуам упрощена по сравнению с системой допуска на Eurolist.

3. Роль Парижской фондовой биржи.

После Второй мировой войны во Франции действовало 7 фондовых бирж. Многие годы фондовые биржи конкурировали между собой, осуществляя котировку одних и тех

же ценных бумаг. В 1986 году на Парижской бирже была установлена электронная торговая система САС (Cotation Assistée en Continu), а часы работы были увеличены с 10:00 до 17:00. Вскоре голосовой аукцион по акциям и облигациям был полностью прекращен. Затем закрылись залы и на провинциальных биржах: их бумаги были переведены в торговую систему Парижской биржи.

С 1991 года единственная фондовая биржа во Франции объединила фондовые биржи в Бордо, Лилле, Лионе, Марселе, Нанси и Нанте. До объединения на Парижскую биржу приходилось 95 % всех сделок во Франции с ценными бумагами. В 1988 года введена система электронных операций. Торговые операции проводятся 45 брокерами — членами биржи.

В конце 1990-х годов выступила инициатором объединения крупных европейских бирж. В 2000 году объединилась с Амстердамской и Брюссельской биржами, образовав Euronext NV, которая на данный момент является второй по величине биржей в Европе после Лондонской фондовой биржи.

4. Принципы работы электронной системы NSC.

Торги акциями французских компаний на бирже Euronext Paris проводятся в электронной торговой системе NSC-Nouveau Système de Cotation, введенной Парижской биржей в 1995 году. NSC представляет собой усовершенствованный вариант использовавшейся до этого системы САС- Cotation Assistée en Continu, которая, в свою очередь, в 1986 году полностью вытеснила традиционные голосовые торги акциями и облигациями в торговом зале биржи.

Торги в системе NSC проводятся в режиме непрерывного двойного аукциона en continu и в режиме онкольного аукциона, или фиксинга en fixing. Наиболее ликвидные акции торгуются в режиме непрерывного аукциона с 9:00 до 17:30. Если имеются встречные заявки на покупку и продажу, они исполняются системой автоматически. Для поддержания ликвидности по отдельным акциям могут назначаться специалисты арпортеurs de liquidité, в обязанности которых входит покупать и продавать данные ценные бумаги в зависимости от спроса и предложения.

5. Биржевые индексы.

CAC 40 (сокращение от фр. Cotation Assistée en Continu) является важнейшим фондовым индексом Франции. Индекс вычисляется как среднее арифметическое взвешенное покапитализации значение цен акций 40 крупнейших компаний, акции которые торгуются на бирже Euronext Paris. Начальное значение индекса — 1000 пунктов — было установлено 31 декабря 1987 года. Начиная с 1 декабря 2003 года при подсчёте капитализации учитываются лишь акции, находящиеся в свободном обращении.

Индекс вычисляется каждые 30 секунд в рабочие дни биржи с 9:00 до 17:30 по Центрально-европейскому времени.

CAC Mid 100 — фондовый индекс Euronext Paris (бывшая Парижская биржа). В базу расчёта индекса входят акции 100 самых крупных торгующихся на бирже компаний.

6. Депозитарно-клиринговая инфраструктура.

Расчеты с акциями Франции осуществляются через центральный депозитарий Франции Euroclear France, который до слияния в 2000 году с группой Euroclear был известен как SICOVAM SA. Euroclear France-дочерняя компания международного расчетно-клирингового центра Euroclear Bank, осуществляет операции на базе единой операционной платформы Euroclear Settlement of Euronext-zone Securities-ESES с любыми видами ценных бумаг, торгуемых на консолидированной бирже Euronext. Euronext обслуживает как биржевой, так и внебиржевой рынки капиталов. Используя операционную платформу ESES, Euroclear Bank в режиме реального времени осуществляет расчеты по акциям.

7. Регулирование рынка ценных бумаг во Франции.

Законодательная база, регулирующая функционирование финансового рынка Франции, представлена многочисленными нормативно-правовыми актами, из которых наиболее важными для фондового рынка являются Денежно-финансовый кодекс, Торговый кодекс и Закон о финансовой безопасности, направленный на усиление законодательного регулирования рынка.

Ведущую роль в системе регулирования рынка ценных бумаг Франции играет Комиссия по финансовым рынкам Autorité des Marchés Financiers, AMF, созданная в 2003 году. AMF, имеющая статус независимого государственного учреждения, осуществляет мониторинг и регулирование деятельности участников рынка и контроль за соблюдением требований раскрытия информации при выпуске ценных бумаг, обладает правом наложения запретов и санкций при выявлении нарушений законодательства в финансовой сфере, оказывает информационную и консультационную поддержку инвесторам.

Комиссия по финансовым рынкам разрабатывает общие правила проведения операций с ценными бумагами и лицензирует управляющие компании фондов коллективного инвестирования.

Лицензирование прочих профессиональных участников рынка ценных бумаг в том числе организаторов торговли и депозитариев осуществляют Комитет по кредитным организациям и инвестиционным компаниям.

1. 6 Лекция №6 (2 часа).

Тема: «Рынки ценных бумаг стран Восточной Азии»

1.6.1 Вопросы лекции:

1. Понятие «формирующегося рынка»
2. Отличительные черты формирующихся рынков.
3. Характеристика наиболее крупных и представительных фондовых рынков Индия.
4. Характеристика наиболее крупных и представительных фондовых рынков Корея.
5. Фондовая биржа Китая.

1.6.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие «формирующегося рынка».

Фондовые рынки в экономической литературе обычно разделяют на три большие группы: развитые (developed markets), развивающиеся (developing markets) и формирующиеся (emerging markets). К странам с развитыми фондовыми рынками относится большинство развитых государств, а к странам с развивающимися и формирующими рынками, соответственно, все остальные, развивающиеся страны. Существует прямая взаимосвязь между степенью развития фондового рынка страны и ее экономическим развитием в целом. Развитие фондового рынка осуществляется параллельно с развитием экономики страны.

Под формирующимся фондовым рынком понимается фондовый рынок, находящийся в процессе становления своей структуры, с точки зрения участников рынка, его инструментов и операций.

Под развивающимся фондовым рынком понимается уже более-менее сформированный фондовый рынок страны, находящийся в процессе трансформации, роста и усложнения своей структуры, характеристики которого определяются развивающимся характером экономики страны в целом.

Под развитым фондовым рынком, в свою очередь, понимается фондовый рынок, находящийся на уровне высокоразвитой структуры, в полной мере адекватной экономике развитой страны.

В экономической теории и практике есть различия в определении того, в какую категорию развитости фондового рынка попадает та или иная страна и соответственно, единых определятельных стандартов не существует.

2. Отличительные черты формирующихся рынков.

Понятие формирующегося рынка есть понятие, фондового рынка относящееся лишь к этапу «учреждения», но не понятие, относящееся к делению фондовых рынков на развивающиеся и на развитые. Каждый уже сформировавшийся и функционирующий фондовый рынок является либо развивающимся, либо же развитым рынком. Следовательно, рассмотренные три понятия в совокупности относятся к процессу развития фондового рынка, сначала рынок формируется (формирующийся рынок), затем развивается (развивающийся рынок) и в зависимости от степени развитости фондового рынка становится развитым (развитый рынок). А вот понятия развивающегося и развитого фондового рынка, взятые отдельно от понятия формирующийся рынок, характеризуют только степень развития фондового рынка.

Степень развитости фондового рынка, в свою очередь, определяется конкретными количественными и качественными показателями.

3. Характеристика наиболее крупных и представительных фондовых рынков Индия.

Национальная фондовая биржа Индии была образована в 1992 году в городе Мумбаи силами ведущих финансовых институтов Индии по просьбе правительства страны. Операции на бирже начались в 1994 году, сначала это были транзакции на рынке долговых обязательств, а потом и на рынке акций и производных инструментов. Торги через интернет на бирже начались уже в 2000 году, что сделало её очень популярной в среде индийских трейдеров. Биржа входит в Федерацию фондовых бирж Азии и Океании.

Бомбейская фондовая биржа — старейшая биржа в Индии и Азии. Биржа была основана в 1875 году, когда Индия была владением Британской империи.

Удивительно, но до недавнего времени Бомбейская биржа формально оставалась ассоциацией частных лиц, став полноценной корпорацией лишь в 2005 году. Биржа входит в Федерацию фондовых бирж Азии и Океании.

Основной индекс: BSE — 100 — общенациональный индекс, состоит из 100 крупнейших компаний, представленных на всех индийских биржах.

4. Характеристика наиболее крупных и представительных фондовых рынков Корея.

Корейская биржа — крупнейшая в мире биржа по объему сделок с деривативами, входит в двадцатку крупнейших бирж по капитализации. Осуществляет торги акциями, облигациями, фьючерсами. Образована в результате слияния Корейской фондовой биржи, Корейской фьючерсной биржи и KOSDAQ.

Официально открылась 19 января 2005 года. Головной офис находится в Пусане, подразделения — в Сеуле и Пусане. Принадлежит брокерским компаниям.

Биржа входит в Федерацию фондовых бирж Азии и Океании.

Основной индекс: KOSPI (Korea Composite Stock Price Index) — отражает состояний акций всех компаний, торгующихся на бирже.

К торговле на Корейской бирже допускаются только профессиональные участники - компании, имеющие лицензию регулятора - Комиссии по финансовым услугам (FSC).

Члены Корейской биржи делятся на две категории: члены фондовой секции и члены фьючерсно-опционной секции. Внутри каждой есть деление на клиринговых и неклиринговых членов.

Инструменты, торгуемые на Корейской бирже: акции, облигации, варранты, райты, бумаги институтов коллективного инвестирования (включая REITs, ETFs), репо, депозитарные расписки, фьючерсы и опционы на финансовые инструменты и товары.

5. Фондовая биржа Китая.

Шанхайская фондовая биржа — крупнейшая торговая площадка континентального Китая, одна из лидирующих азиатских бирж. Основана в 1990 году. Является некоммерческой организацией под управлением Комиссии по ценным бумагам КНР.

Биржа входит в Федерацию фондовых бирж Азии и Океании.

Акции, торгуемые на бирже, делятся на два типа: А и В. А-акции торгуются за юани. В-акции были созданы в середине 90-х только для нерезидентов и номинированы в долларах США. Иностранные могут торговать акции типа В без ограничений, а акции типа А из иностранцев до октября 2014 могли покупать только крупные институциональные инвесторы, получившие лицензию «квалифицированного иностранного институционального инвестора», и только в рамках выделенных им квот. С октября 2014 правительство КНР разрешило иностранным инвесторам через брокеров в Гонконге торговать акциями более чем 500 крупнейших компаний Шанхайской биржи.

Основной индекс — SSE Composite — отражает состояние всех компаний на бирже.

Шэньчжэньская фондовая биржа — фондовая биржа в КНР. Расположена в городе Шэньчжэнь.

На бирже в основном торгуются акции государственных компаний.

Основной индекс биржи - SZSE Component Index - отслеживает динамику акций 40 наиболее ликвидных и крупных компаний на бирже.

1. 7 Лекция №7 (2 часа).

Тема: «Рынки ценных бумаг стран Восточной Европы»

1.7.1 Вопросы лекции:

1. Понятие «формирующегося рынка».
2. Отличительные черты формирующихся рынков.
3. Характеристика наиболее крупных и представительных фондовых рынков Восточной Европы: Польша.
4. РЦБ Венгрии.
5. РЦБ Чехия.

1.7.2 Краткое содержание вопросов:

1. Понятие «формирующегося рынка».

Фондовые рынки в экономической литературе обычно разделяют на три большие группы: развитые (developed markets), развивающиеся (developing markets) и формирующиеся (emerging markets). К странам с развитыми фондовыми рынками относится большинство развитых государств, а к странам с развивающимися и формирующими рынками, соответственно, все остальные, развивающиеся страны. Существует прямая взаимосвязь между степенью развития фондового рынка страны и ее экономическим развитием в целом. Развитие фондового рынка осуществляется параллельно с развитием экономики страны.

Под формирующимся фондовым рынком понимается фондовый рынок, находящийся в процессе становления своей структуры, с точки зрения участников рынка, его инструментов и операций.

Под развивающимся фондовым рынком понимается уже более-менее сформированный фондовый рынок страны, находящийся в процессе трансформации, роста и усложнения своей структуры, характеристики которого определяются развивающимся характером экономики страны в целом.

Под развитым фондовым рынком, в свою очередь, понимается фондовый рынок, находящийся на уровне высокоразвитой структуры, в полной мере адекватной экономике развитой страны.

В экономической теории и практике есть различия в определении того, в какую категорию развитости фондового рынка попадает та или иная страна и соответственно, единых определительных стандартов не существует.

2. Отличительные черты формирующихся рынков.

Понятие формирующегося рынка есть понятие, фондового рынка относящееся лишь к этапу «учреждения», но не понятие, относящееся к делению фондовых рынков на развивающиеся и на развитые. Каждый уже сформировавшийся и функционирующий фондовый рынок является либо развивающимся, либо же развитым рынком. Следовательно, рассмотренные три понятия в совокупности относятся к процессу развития фондового рынка, сначала рынок формируется (формирующийся рынок), затем развивается (развивающийся рынок) и в зависимости от степени развитости фондового рынка становится развитым (развитый рынок). А вот понятия развивающегося и развитого фондового рынка, взятые отдельно от понятия формирующийся рынок, характеризуют только степень развития фондового рынка.

Степень развитости фондового рынка, в свою очередь, определяется конкретными количественными и качественными показателями.

3. Характеристика наиболее крупных и представительных фондовых рынков Восточной Европы: Польша.

Варшавская фондовая биржа — одна из крупнейших фондовых бирж Центральной и Восточной Европы.

В современном виде начала свою биржевую деятельность 16 апреля 1991 года. Рынок производных инструментов работает с 1998 года. На 31 декабря 2014 года на Главном рынке биржи торговались ценные бумаги 471 компании, в т. ч. 51 иностранной.

Основные индексы: WIG 20 — включает в себя 20 крупнейших по капитализации компаний. WIG — включает в себя все зарегистрированные на бирже компании.

Рассчитывается индекс торгующихся на бирже украинских компаний WIG-Ukraine, в марте 2015 года он рассчитывался на основании курсов акций 8 эмитентов.

На бирже котируются следующие финансовые инструменты: акции, облигации, права подписки, права на акции, инвестиционные сертификаты, структурированные продукты, ETF и производные инструменты.

4. РЦБ Венгрии.

Венгерский рынок ценных бумаг играет существенную роль среди прочих рынков Восточной Европы.

Будапештская фондовая биржа является саморегулируемой неприбыльной организацией, принадлежащей большому числу владельцев.

Зарегистрированные брокерские конторы осуществляют операции как от своего имени, так и за счет и по поручению клиентов. Регулятором биржи выступает Венгерский комитет по банковской деятельности и рынкам капитала.

На Будапештской фондовой бирже торгуются все виды ценных бумаг, включая государственные облигации, обыкновенные акции, инвестиционные сертификаты, компенсационные ноты, фьючерсы, опционы и казначейские векселя.

Членами Будапештской фондовой биржи могут стать только те компании, для которых торговля ценными бумагами является исключительной деятельностью. Банки оперируют на бирже через специально создаваемые брокерские компании, отвечающие данному требованию.

5. РЦБ Чехия.

В Чехии, как в небольшой стране, рынок ценных бумаг выстроен в результате взаимодействия биржевой системы, представленной Пражской фондовой биржей и внебиржевой системой, включающей в себя весь оборот вне биржи. Принимать участие во внебиржевом обороте может любой зарегистрированный в специальной торговой системе пользователь посредством обращения в Депозитарные центры.

Пражская фондовая биржа - крупнейший и старейший представитель структуры рынка ценных бумаг в Чешской Республике, биржа была основана в 1871 году.

Торговля на бирже PSE происходит через аккредитованных лицензированных торговцев ценными бумагами, которые являются членами биржи. В первую очередь это крупные банки и брокерские конторы. Если обычный инвестор решает инвестировать в фондовый рынок, то ему необходимо будет связаться с одним из этих членов биржи.

Одной из основных торгуемых на Пражской фондовой бирже позиций, является электроэнергия, ради которой была разработана специальная торговая платформа.

Пражская фондовая биржа является членом Федерации европейских фондовых бирж (FESE) и американской правительственной организации по ценным бумагам и биржам (US SEC), а кроме того, включена в престижный список бирж, безопасных для инвесторов.

Механизм торговли на Пражской фондовой бирже, в целом, схож с прочими фондовыми биржами: утром, до начала торгов определяется единая цена старта продаж. Эта мера стимулирует большие объемы торгов. Торгуют на PSE с помощью листинговых ценных бумаг, а также торгуются и акции с общего рынка.

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПРОВЕДЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

2.1 Практическое занятие 1 (ПЗ-1).(4 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) (4 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 з-но 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) - шутливое 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 рассыпаться 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 НИККЕЙ 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 компании/компании по ценным бумагам
 1. Фудзи
 2. Санва
 3. Даи-ichi-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 НИККЕЙ 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 фондовыми 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.

2.7. Практическое занятие 7 (ПЗ-7). (2 часа)

Рынок ценных бумаг стран Восточной Европы

2.7.1 Задание для работы:

1. Понятие «формирующегося рынка»
2. Характеристика наиболее крупных и представительных фондовых рынков Восточной Европы: Польша.
3. РЦБ Венгрии.
4. РЦБ Чехия.

Типовые тесты (для контроля знаний)

1.В Польше

+1.Обыкновенные акции могут предоставлять разное количество прав голоса

2.Выпускаются только именные акции

+3.Большая часть акций листинговых компаний принадлежит иностранным инвесторам

4.Большая часть листинговых акций принадлежит национальным инвесторам

+5.Выпускаются как именные, так и предъявительские акции

2. В Польше долговой рынок

1.в основном представлен государственными облигациями

2.в основном представлен корпоративными облигациями

3.В Чехии

1.Рынок акций наиболее развит среди трех ведущих стран Центральной Европы

+2.Рынок акций наименее развит среди трех ведущих стран Центральной Европы

+3. Рынок облигаций представлен в основном государственными бумагами

+4. Рынок облигаций в основном биржевой

5. Рынок облигаций в основном внебиржевой

4. Указать верные утверждения

1. На Пражской фондовой бирже используется аукционный механизм

2. На Пражской фондовой бирже используется механизм продвижения котировок

+3. На Пражской фондовой бирже используется и аукционный и продвижения котировок

+4. Львиная доля сделок с акциями совершается на ПФБ

5. Большая часть сделок совершается в системе РМ

2.7.2 Краткое описание проводимого занятия:

Фондовые рынки в экономической литературе обычно разделяют на три большие группы: развитые (developed markets), развивающиеся (developing markets) и формирующиеся (emerging markets). К странам с развитыми фондовыми рынками относится большинство развитых государств, а к странам с развивающимися и формирующими рынками, соответственно, все остальные, развивающиеся страны. Существует прямая взаимосвязь между степенью развития фондового рынка страны и ее экономическим развитием в целом. Развитие фондового рынка осуществляется параллельно с развитием экономики страны.

2.7.3. Результаты и выводы:

При проведении практического занятия студенты изучили финансовую систему Польши, Чехии и Венгрии., освоили принципы работы бирж и биржевые индексы.

2.8. Практическое занятие 8 (ПЗ-8). (2 часа)

РЦБ стран Восточной Азии и Юго-Востока и Юго-Запада

2.8.1 Задание для работы:

1. Отличительные черты формирующихся рынков.

2. Характеристика наиболее крупных фондовых рынков Индии.

3. Характеристика наиболее крупных фондовых рынков Кореи.

Типовые тесты (для контроля знаний)

1. Число действующих фондовых бирж в Индии составляет

1. 5

2. 12

+3. 21

4. 31

5. 41

2. Крупнейшая фондовая биржа Индии находится в

1. Дели

+2. Бомбей

3. Калькутте

4. Мадрасе

3. Основным органом регулирования рынка ценных бумаг Индии является

1. Банк Индии

2. Министерство финансов

+3. Управление по ценным бумагам и биржам Индии

4. В Индии членами фондовых бирж могут быть

1.только физические лица

2.только юридические

+3.физические и юридические

5. В Индии

+1.Ведущая фондовая биржа – Национальная фондовая биржа

2.Ведущая фондовая биржа – Бомбейская фондовая биржа

2.8.2 Краткое описание проводимого занятия:

Национальная фондовая биржа Индии была образована в 1992 году в городе Мумбаи силами ведущих финансовых институтов Индии по просьбе правительства страны. Операции на бирже начались в 1994 году, сначала это были транзакции на рынке долговых обязательств, а потом и на рынке акций и производных инструментов. Торги через интернет на бирже начались уже в 2000 году, что сделало её очень популярной в среде индийских трейдеров. Биржа входит в Федерацию фондовых бирж Азии и Океании.

Бомбейская фондовая биржа — старейшая биржа в Индии и Азии. Биржа была основана в 1875 году, когда Индия была владением Британской империи.

Корейская биржа — крупнейшая в мире биржа по объему сделок с деривативами, входит в двадцатку крупнейших бирж по капитализации. Осуществляет торги акциями, облигациями, фьючерсами. Образована в результате слияния Корейской фондовой биржи, Корейской фьючерсной биржи и KOSDAQ.

2.8.3. Результаты и выводы:

При проведении практического занятия студенты изучили финансовую систему Кореи и Индии, биржевые индексы и особенности фондовых рынков данных стран.

2.9. Практическое занятие 9 (ПЗ-9). (4часа)

Рынок ценных бумаг Китая

2.9.1 Задание для работы:

1. Финансовая система Китая и виды финансовых учреждений.

2. Развитие биржевого дела.

3. Характеристика наиболее крупных фондовых рынков Китая.

Типовые тесты (для контроля знаний)

1. В Китае

1.Кросс-листинг разрешен

+2.Кросс-листинг запрещен

+3.Большая часть листинговых компаний является компаниями со значительной (более 50%) долей государства

4.Большая часть листинговых компаний Китая – с умеренной (до 25%) долей государства.

5.По капитализации Шэньчжэньская биржа опережает Шанхайскую

2. Под еврооблигациями понимают

1. облигации, выпущенные в Европе неевропейскими эмитентами и

2. облигации, выпущенные европейскими эмитентами и размещенные на международном рынке

- +3. облигации, выпущенные в иностранной валюте, и размещенные на международных рынках с помощью международного синдиката андеррайтеров
- 4. иной вариант ответа
- 5. Облигации, размещенные в европейских валютах

3. В какой части баланса движения капитала отражаются операции по поглощению иностранных фирм

- +1. прямые инвестиции
- 2. портфельные инвестиции
- 3. прочие инвестиции

4. Как часто обычно выплачиваются проценты по еврооблигациям

- 1. четыре раза в год
- 2. два раза в год
- +3. один раз в год

5. Указать справедливое(ые) утверждение(ия)

- +1. Портфельные инвестиции полностью связаны с приобретением ценных бумаг
- 2. Портфельные инвестиции частично связаны с приобретением ценных бумаг
- 3. Начиная со второй половины 80-х годов портфельные инвестиции превышают прямые инвестиции

2.9.2 Краткое описание проводимого занятия:

Шанхайская фондовая биржа — крупнейшая торговая площадка континентального Китая, одна из лидирующих азиатских бирж. Основана в 1990 году. Является некоммерческой организацией под управлением Комиссии по ценным бумагам КНР.

Биржа входит в Федерацию фондовых бирж Азии и Океании.

С октября 2014 правительство КНР разрешило иностранным инвесторам через брокеров в Гонконге торговать акциями более чем 500 крупнейших компаний Шанхайской биржи. Основной индекс — SSE Composite — отражает состояние всех компаний на бирже. Шэньчжэньская фондовая биржа — фондовая биржа в КНР. Расположена в городе Шэньчжэнь. На бирже в основном торгуются акции государственных компаний. Основной индекс биржи - SZSE Component Index - отслеживает динамику акций 40 наиболее ликвидных и крупных компаний на бирже.

2.9.3. Результаты и выводы:

При проведении практического занятия студенты изучили финансовую систему Китая, ознакомились с профессиональными участниками фондового рынка и особенностями фондового рынка Китая.

2.6. Практическое занятие 10 (ПЗ-10). (4 часа)

Международный рынок ценных бумаг

2.5.1 Задание для работы:

1. Международный рынок производных ценных бумаг и его регулирование
2. Форвардные и фьючерсные контракты
3. Международный рынок опционов
4. Кредитные деривативы

Типовые тесты (для контроля знаний)

1.Система СЕАК(SEAQ) является

+1. автоматизированной системой торговли Лондонской фондовой биржи

2. автоматизированной внебиржевой системой торговли Великобритании.

иной вариант ответа.

2.Индекс FT-30 является индексом

среднеарифметическим взвешенным

среднеарифметическим невзвешенным

+3. среднегеометрическим невзвешенным

3.Рынок государственных облигаций Великобритании в основном

Биржевой

+2. Внебиржевой

4.Варрант

краткосрочная ценная бумага

+2. долгосрочная ценная бумага

варрант не является ценной бумагой

2.6.2 Краткое описание проводимого занятия:

Международный рынок производных инструментов (деривативов, «срочных» контрактов) является неотъемлемой частью глобального финансового рынка. Этот рынок существует более 150 лет, но особенно высокими темпами он стал развиваться с начала 70-х годов XX в. после либерализации мировой финансовой системы и перехода к плавающим валютным курсам. В 70-90-е годы XX в. фактически был создан новый сектор рынка – финансовые и фондовы деривативы, появился весьма специфический сегмент рынка, где объектом торговли являются кредитные риски, и, соответственно, возник новый инструмент - кредитные деривативы.

2.6.3. Результаты и выводы:

При проведении практического занятия студенты изучили международный рынок производных ценных бумаг и его регулирование. Форвардные и фьючерсные контракты, развитие международный рынок опционов и кредитные деривативы.