

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

**Методические рекомендации для
самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

Б1. Б.23 Рынок ценных бумаг

Специальность: 38.05.01 Экономическая безопасность

Специализация: Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности

Форма обучения: заочная

1. ОРГАНИЗАЦИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

1.1. Организационно-методические данные дисциплины

№ п.п.	Наименование темы	Общий объем часов по видам самостоятельной работы				
		подготов-ка курсового проекта (работы)	подго-товка реферата / эссе	индиви-дуаль-ные домаш-ние задания (ИДЗ)	самостоя-тельное изучение вопросов (СИБ)	подготовка к занятиям (ПкЗ)
1	2	3	4	5	6	7
1.	Тема 1 Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики	-	-	-	5	2
2.	Тема 2 Понятие ценной бумаги.	-	-	-	5	2
3.	Тема 3 История появления ценных бумаг	-	-	-	5	2
4.	Тема 4 Классические виды ценных бумаг и их характеристика	-	-	-	5	-
5.	Тема 5 Производные ценные бумаги и их характеристика	-	-	-	5	-
6.	Тема 6 Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг	-	-	-	5	-
7.	Тема 7 Международные ценные бумаги	-	-	-	5	-
8.	Тема 8 Рынок ценных бумаг и его структура (западная модель)	-	-	-	5	-
9.	Тема 9 Первичный рынок ценных бумаг и его характеристика.	-	-	-	5	-
10.	Тема 10 Вторичный биржевой рынок (фондовая биржа).	-	-	-	5	-
11.	Тема 11 Биржевая информация	-	-	-	5	-
12.	Тема 12 Участники вторичного рынка.	-	-	-	5	-
13.	Тема 13 Механизм принятия решений на рынке ценных бумаг (фундаментальный и технический анализ).	-	-	-	5	-
14.	Тема 14 Участники рынка ценных бумаг	-	-	-	5	-
15.	Тема 15 Система государственного регулирования рынка ценных бумаг	-	-	-	5	-
16.	Тема 16 Инвестиционная деятельность кредитно-финансовых институтов на рынке ценных бумаг	-	-	-	5	-

17.	Тема 17 Рынок ценных бумаг Российской Федерации.	-	-	-	5	-
18.	Тема 18 Депозитарно-регистрационный механизм рынка ценных бумаг.	-	-	-	5	-
	Итого	-	-	-	90	6

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОМУ ИЗУЧЕНИЮ ВОПРОСОВ

2.1 Понятие финансового рынка и его значение.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Финансовый рынок — это механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения на капитал. В реальности он представляет собой совокупность кредитно-финансовых организаций страны, перераспределяющих потоки денежных средств между собственниками и заемщиками. Основной функцией финансового рынка является превращение бездействующих денежных средств в ссудный капитал. Необходимо рассмотреть структуру финансового рынка.

2.2 Функции финансового рынка.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на особенности функций финансового рынка и такие термины как инвесторы, эмитенты.

2.3 Характеристика звеньев финансового рынка.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Финансовая система – совокупность звеньев финансовых отношений и финансовых потоков между ними. Каждое звено финансовой системы характеризуется особенностями в формировании и использовании финансовых ресурсов, различной ролью в общественном воспроизводстве. С институциональной точки зрения финансовая система представляет собой совокупность учреждений, занимающихся денежными операциями и финансовых отношений между ними. Финансовая система РФ включает следующие звенья: государственный бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит, муниципальные финансы, финансовый рынок, финансы предприятий и организаций, финансы населения.

2.4 Понятие фондового рынка, его виды.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Фондовым (рынок финансовых активов) называется рынок, обеспечивающий распределение денежных средств между участниками экономических отношений через выпуск ценных бумаг, имеющих собственную стоимость. Ценные бумаги могут покупаться, продаваться и погашаться.

Основные функции фондового рынка заключаются в централизации временно свободных денежных средств и сбережений для финансирования экономики; в ликвидации дефицита государственного бюджета, в его кассовом исполнении и сглаживании неравномерности поступления налоговых платежей; в информации о состоянии экономической конъюнктуры исходя из состояния рынка ценных бумаг.

Фондовый рынок можно рассматривать как совокупность первичного и вторичного рынков.

2.5 Понятие ценной бумаги – юридический подход.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. В первой части Гражданского кодекса РФ (статья 142) дается юридическое определение ценной бумаги как документа установленной формы и реквизитов, удостоверяющего имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. Поскольку число документов, которые могут удостоверять имущественные права, достаточно велико, постольку в следующей, 143-й статье указанного Кодекса устанавливается способ отнесения того или иного документа к классу ценных бумаг: только по закону или в установленном им порядке.

2.6 Понятие ценной бумаги – экономический подход.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Поскольку юридические формы являются отражением и фиксацией определенных экономических отношений, т.е. отношений по поводу производства, обращения и использования капитала в современном обществе, постольку можно сразу отметить, что экономическое существо ценной бумаги как экономической категории состоит в том, что она, с одной стороны, есть представитель капитала, с другой — капитал сам по себе. Однако ясно, что если бы речь шла об одном и том же капитале, то такое положение было бы просто невозможно. На самом деле ценная бумага есть представитель реально функционирующего в экономике, или действительного, капитала, а как капитал ценная бумага есть фиктивный капитал.

2.7 Свойства ценной бумаги.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие свойства ценных бумаг: обращаемость, доступность для гражданского оборота, стандартность, серийность, документальность, регулируемость и признание государством, ликвидность.

2.8 Реквизиты ценной бумаги.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Реквизиты ценной бумаги устанавливаются законом. Условно реквизиты можно разделить на две группы: на экономические реквизиты, которые отражают экономическое содержание ценной бумаги, и неэкономические, или технические, реквизиты, которые не отражают экономического содержания, но необходимы для её кругооборота и в этом смысле являются реквизитами обращения. Главная особенность реквизитов ценной бумаги как установленных по закону сведений о ней, состоит в том, что отсутствие какого-либо из обязательных реквизитов ценной бумаги лишает её статуса ценной бумаги, так как в этом случае нарушается либо её экономическое содержание, либо возможность её кругооборота.

2.9 История развития фондовых бирж

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. История возникновения, формирования и развития фондовой биржи насчитывает многие века, что говорит об усилении и постоянной актуализации ее роли во внутригосударственной, мировой экономической жизни общества. В своей истории биржи знали периоды расцвета и относительного забвения, прошли долгий путь — от локальных оптовых рынков реального товара до международных рынков финансовых операций, обеспечивающих функционирование рыночной экономики. При этом в каждой стране, где возникали фондовые биржи, практика приносила в биржевые операции новые элементы, новые правила.

2.10. Члены фондовых бирж

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Членами российских фондовых бирж являются, как правило, юридические лица. В зарубежной практике существует разное отношение к категории членов фондовой биржи. В одних странах предпочтение отдается физическим лицам (США), в других — юридическим (Япония, Канада), в-третьих (их большинство) не делается различия между физическими и юридическими лицами.

2.11 Органы управления биржей

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Органы управления биржей состоят из общественной и стационарной структур. Общественная структура представлена Общим собранием членов биржи и выборными органами, формирующимися на собрании членов биржи. Стационарная структура биржи представлена специализированными и исполнительными органами. Специализированные органы — это комиссии биржи и ее коммерческие организации. Среди комиссий наиболее значительными являются Котировальная и Арбитражная. Исполнительные органы каждой биржи весьма разнообразны. Они зависят от объема сделок, совершаемых на бирже, количества брокерских контор, работающих на ней, и вида товара, торговля которым осуществляется на бирже.

2.12 Понятие акции, характеристика, виды акций

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Стоимость акций меняется в зависимости от работы предприятия, его прибыли. На этом моменте как раз и зарабатывают спекулянты, покупая облигации и другие бумаги по низкой стоимости, ожидая бурного роста, увеличения стоимости. Инвестор всегда рассчитывает на дивиденды, при этом их размер колеблется в диапазоне 1-5%. Это оговоренная прибыль, которая начисляется не всегда. Если руководство посчитает, что прибыль лучше направить на развитие бизнеса, то дивиденды не выплачиваются.

2.13 Причины применения акций

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Большинство инвесторов, вкладывая деньги в акции рассчитывают получить доход гораздо больший, чем от вложений в традиционные банковские вклады или облигации. Причины покупки акций у каждого инвестора свои, но можно выделить ряд общих: рост курсовой стоимости, дивиденды.

2.14 Дивиденд

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Владельцы привилегированных акций не принимают участия в общем собрании, но получают фиксированный дивиденд и ликвидационную стоимость в случае ликвидации компании. Дивиденды можно получить как по обыкновенным, так и по привилегированным акциям.

2.15 Понятие облигации, характеристика

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Облигация - это долговое свидетельство, которое непременно включает два главных элемента: 1) обязательство эмитента вернуть держателю облигации по истечении оговоренного срока сумму, указанную на титуле (лицевой стороне) облигации; 2) обязательство эмитента выплачивать держателю облигации фиксированный доход в виде процента от номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Принципиальная разница между акциями и облигациями заключается в следующем.

Покупая акцию, инвестор становится одним из собственников компании-эмитента. Купив облигацию компании-эмитента, инвестор становится ее кредитором.

2.16 Виды облигаций

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Государственная облигация и просто облигация — это один и тот же вид ценной бумаги с единственным различием, состоящим в том, что государственную облигацию может выпустить только государство, а просто облигацию — любое юридическое лицо. Если облигацию выпускает государство, то такая облигация называется государственной. Если органы местного самоуправления — то муниципальной. Юридические лица также выпускают облигации: банки — банковские облигации, остальные компании — корпоративные. Физические лица облигаций не выпускают.

2.17 Причины применения векселя

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Многообразие выполняемых векселями функций, а также разнообразие возможностей их использования обусловили их широкое применение в различных странах мира. При этом национальные вексельные законодательства почти всех европейских стран, многих южноамериканских стран, Японии, других государств основаны на Единообразном вексельном законе, принятом Женевской вексельной конвенцией N 358 от 7 июня 1930 г. В то же время в ряде стран (США, Канаде, Индии, Австралии и др.) вексельные правоотношения основываются на английском законе о переводном векселе 1882 г.

2.18 Процентные форвардные контракты

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Форвардные контракты на ставку процента, или соглашения о будущей процентной ставке, или просто процентные форварды, были разработаны в начале 80-х годов и появились на рынке в 1983 г. В качестве актива такого форвардного контракта выступает не обычный актив (товар, валюта, ценная бумага), а банковская или иная процентная ставка. Суть этого контракта как производного инструмента проявляется, в отличие от валютного форварда, в непосредственном виде, ибо доход по этому контракту есть разница между будущей (форвардной) процентной ставкой, зафиксированной в контракте, и фактической ставкой (ставкой спот) на дату расчетов по контракту. Одной из сторон контракта всегда является банк-дилер (или маркетмейкер).

2.19 Валютные фьючерсы контракты

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Фьючерсные операции осуществляются на биржевом рынке, а форвардные - на межбанковском. Это приводит к тому, что сроки исполнения фьючерсных контрактов привязаны к определенным датам и стандартизированы по срокам, объемам и условиям поставки. В случае же форвардных контрактов сроки и объем сделки определяется по взаимной договоренности сторон. Фьючерсные операции совершаются с ограниченным кругом валют, таких, как американский доллар, евро, японская иена, английский фунт стерлингов и некоторых других. При формировании форвардного контракта круг валют значительно шире.

2.20 Процентные свопы

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Процентный своп (interest rate swap – англ.) это соглашение между двумя сторонами по сделке об обмене сериями платежей по обязательствам процентного свопа через определенные промежутки времени, но без фактического обмена номинала. Одна из

сторон платит фиксированную ставку и получает плавающую ставку, другая сторона, наоборот, платит плавающую ставку и получает фиксированную.

По своей сути процентный своп напоминает обмен облигации с фиксированным купоном на облигацию с плавающим купоном, которая привязана к какой-то индикативной ставке – Либор или Моспрайм. Процентные свопы являются внебиржевым инструментом, поэтому заключаются, как правило, между финансовыми институтами – банками, брокерскими компаниями, хедж-фондами и др.

2.21 Валютные свопы

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Бывает два вида сделок типа своп. В первом случае сначала происходит купля валюты, а затем ее продажа, во втором – наоборот. Так, своп первого рода называется «купил/продал», а своп второго рода – «продал/купил». В большинстве случаев своп осуществляется с одним и тем же контрагентом – иностранным банком. Это «чистый» своп. Но встречается также и «сконструированный» своп, когда первая валютная операция выполняется с одним контрагентом, а вторая – с другим. Сумма валютирования остается неизменной, даже при сконструированном свопе. Сделки типа своп служат инструментом рефинансирования или регулирования банковской ликвидности. Как правило, к этому инструменту охотнее склоняются Центральные банки, которые имеют значительный поток средств, поступающих в иностранной валюте. Например, свопы постоянно используют Бразилия и Австралия.

2.22 Сходства и различия форвардных фьючерсных контрактов

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Форвардная сделка заключается с целью настоящей покупки и продажи актива, для этого в ней и оговариваются условия, выгодные для сторон. При заключении фьючерса основной целью контрагентов становится хеджирование своих позиций или получение выгоды на разнице цен. Будучи стандартными, фьючерсы не всегда соответствуют интересам сторон, поэтому только 2-5% контрактов с открытыми позициями приводят к реальным поставкам товаров или финансовых инструментов.

2.23 Классификация опционов

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности

Следует учитывать, что сделки с опционами проводятся на специализированных торговых площадках (опционных биржах) по особым правилам. В частности, при осуществлении биржевых сделок с опционами используется централизованный клиринг, при котором биржа выступает стороной по сделке. Существование вторичного рынка опционов позволяет участникам сделки закрывать свои позиции путем совершения обратной сделки: купив позицию по опциону той же серии, что он продал, или продав опцион той же серии, что он купил, инвестор может закрыть свою позицию по опциону в любое время. Классифицирующими факторами, в соответствии с которыми опционы подразделяются на группы являются:

- базовый актив;
- срок экспирации;
- предоставляемое право;
- рынок, где рассматриваемый инвестиционный инструмент торгуется.

2.24 Классификация свопов

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности

Кроме двух классических видов свопов: процентного (interest rate swap) и валютного (foreign exchange swap, или currency swap, или forex swap) – имеется огромное число всяких разновидностей.

2.25 Американские депозитарные расписки

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Американские депозитарные расписки АДР (англ. ADR) — обычно выпускаются американскими банками на иностранные акции, которые приобретены данным банком. Владелец ADR, как и настоящий акционер, получает на них дивиденды, и может выиграть от прироста курсовой стоимости. Так как ADR выпускаются в долларах, на их цену оказывает влияние и валютный курс.

2.26 Российские депозитарные расписки

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности

Эмитент РДР — депозитарий, созданный в соответствии с законодательством Российской Федерации, отвечающий установленным нормативными правовыми актами Банка России требованиям к размеру собственного капитала (собственных средств) и осуществляющий депозитарную деятельность не менее 3-х лет. Эмитент представляемых ценных бумаг — юридическое лицо, созданное в соответствии с иностранным правом. Эмитент представляемых ценных бумаг должен принять на себя обязательства перед владельцами РДР, которые закрепляются в Договоре, заключаемом с эмитентом-депозитарием. Договор является неотъемлемой частью решения о выпуске. Принятие таких обязательств не требуется только при условии включения представляемых ценных бумаг в котируемые списки иностранных фондовых бирж, перечень которых утвержден Банком России.

2.27 Рынок ценных бумаг США

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

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 (в том числе российских) инвесторов.

2.28 Рынок ценных бумаг Японии

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Фондовый рынок Японии занимает 2-е место после фондового рынка США — относительно и долевых, и долговых ценных бумаг. Крупнейшим рынком в Японии является Токийская фондовая биржа, на которую приходится примерно 95% оборота по акциям. Япония остается лидером среди правительств-держателей казначейских бумаг Минфина США с бумагами на сумму в 1,091 трлн долларов, свидетельствуют данные американского Минфина по итогам декабря 2016 года. При этом страна сократила размер этого актива за указанный месяц по сравнению с ноябрем почти на 18 млрд долларов, а Китай, который в прошедшем году лишь в октябре уступил Японии пальму первенства, нарастил объем гособлигаций США на 9 млрд долларов — до 1,058 трлн долларов.

2.29 Рынок ценных бумаг Германии

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Германия занимает особое место среди ведущих стран по значимости рынка ценных бумаг в накоплении капитала, а по многим показателям занимает первое место в Европе. В то же время доля Германии на мировом рынке ценных бумаг составляет всего 2,5 %, что связано с достаточно поздним развитием самого рынка ценных бумаг.

2.30 Рынок ценных бумаг Великобритании

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

По количеству капитализации (совокупной курсовой стоимости всех выпущенных акций компаний, имеющих регулярную котировку) и оборота ценных бумаг фондовый рынок Великобритании крепко занимает третье место в мире после США и Японии, а по количеству международных операций с ценными бумагами не знает себе равных.

В отличие от большинства континентальных европейских стран в Великобритании рынок ценных бумаг характеризуется независимостью банковской деятельности от сектора ценных бумаг. Для Великобритании, как и для США, Канады, Австралии, характерна англосаксонская модель фондового рынка.

2.31 Рынок ценных бумаг Западной Европы

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на фондовые рынки таких стран, как Франция, Бельгия, Италия, Голландия, Швейцария.

2.32 Эмиссия ценных бумаг, ее виды

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Эмиссия охватывает исключительно эмиссионные ценные бумаги. Исходя из определения эмиссионных бумаг, к ним относят акции и облигации. При эмиссии ценных бумаг необходимо учитывать то, что как инвестор, так и эмитент особое значение придают набору имущественных прав, которые закреплены за ними. Поэтому у эмитента возникает возможность комбинировать различные имущественные права и тем самым изменять инвестиционные характеристики ценных бумаг, делая их более привлекательными для инвесторов. А у инвестора появляется возможность сравнивать инвестиционные характеристики предлагаемых ценных бумаг и выбирать те, которые соответствуют его инвестиционным целям. Наиболее важной целью эмиссии следует считать привлечение необходимых денежных средств. Эта цель является приоритетной для всех типов эмитентов.

2.33 Организация и порядок эмиссии

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности

Для того чтобы осуществить эмиссию ценных бумаг, эмитент разрабатывает концепцию эмиссии. Безусловно, она будет специфична для каждого отдельного эмитента, но вместе с тем можно установить обязательные вопросы, которые должны быть затронуты при ее разработке.

2.34 Характеристика рисков на рынке ценных бумаг.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Инвестирование на рынке ценных бумаг, так же, как и обычная коммерческая деятельность, связано не только с получением прибыли, существенно превышающей норму, например, банковского процента, но и с рисками. Общепринятая классификация рисков на рынке ценных бумаг (имеющих в некоторых случаях и правовое обоснование) подразумевает две основные их категории: систематические и несистематические. К этому можно добавить еще некоторые формализуемые (которые можно определить, просчитать и управлять) виды рисков с ценными бумагами: селективный, временной (риск периода инвестирования), риск ликвидности, валютный, кредитный, операционный.

2.35 Задачи и функции фондовой биржи.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Благодаря бирже инвесторы получают возможность легко превратить ценные бумаги в деньги, это дает возможность вкладывать в ценные бумаги не только сбережения долгосрочного характера, а и временно свободные средства. Фондовая биржа выполняет три основные функции:

- посредническую — создает достаточные и всесторонние условия для торговли ценными бумагами эмитентам, инвесторам и финансовым посредникам;
- индикативную — оценка стоимости и привлекательности ценных бумаг;
- регулятивную — организация торговли ценными бумагами.

2.36 Структуры управления фондовой биржей

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Чтобы фондовая биржа могла выполнять поставленные перед ней задачи, она должна иметь эффективную организационную структуру, которая могла бы обеспечивать не только более низкие издержки, связанные с торговлей ценными бумагами, но и ликвидность рынка, наличие достаточного количества продавцов и покупателей, возможность получения участниками торгов достаточной и точной информации как о прошлых ценах и объемах заключенных сделок, так и о текущих ценах продавца и покупателя, представленных на торги объемах и видах ценных бумаг. Поэтому биржа рассматривается как саморегулируемая организация, действующая на принципах биржевого самоуправления. Это проявляется в том, что в рамках действующего законодательства биржа сама принимает решения об организации своего управления, что находит отражение в ее уставе.

2.37 Внебиржевые фондовые рынки, особенности их организации

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Торговля ценными бумагами может быть организована самым различным образом, а встречи продавцов и покупателей для заключения сделок купли-продажи могут происходить на различных торговых площадках. При изучении составных частей инфраструктуры рынка следует обратить внимание на различия между двумя основными схемами организации торговли - биржевой (order-driven) и внебиржевой (dealer-driven). Основное отличие этих схем состоит в принципе выбора участников сделки и гарантированности исполнения сделок. При изучении данного вопроса большое внимание уделяется таким терминам, как: биржевой рынок, вторичный биржевой рынок, фондовая биржа, внебиржевые фондовые рынки

2.38 Понятие биржевого индекса, его сущность

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Сегодня биржевой индекс является показателем изменения стоимости определенной группы акций или облигаций (да и вообще любых ценных бумаг, вращающихся на рынке). Сравнить биржевой индекс можно с такой себе «корзиной» из ценных бумаг, которые между собой объединены по определенному признаку. Основная цель, которую преследуют составители фондового индекса – вывести показатель, применяя который инвесторы сумеют дать характеристику так называемой «скорости», с которой движутся биржевые котировки, а также общее направление движения (рост или падение).

2.39 Основные зарубежные индексы

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Самый известный фондовый индекс — это Индекс Доу–Джонса (Dow Jones). Основным его конкурентом является Индекс S&P 500, известный так же как индикатор широкого рынка. Данный индекс рассчитывается на основе капитализации 500 крупнейших компании США, а их список составляется рейтинговым агентством Standard & Poor's. Третий, наиболее известный индекс, характеризующий рынок акций - Nasdaq Composite.

2.40 Российские фондовые индексы

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. К основным относят следующие индексы: индекс РТС, индекс ММВБ. РТС – первый индекс в России, расчет которого начался с 1 сентября 1995 года. Расчет ведется на основе данных по 50 ценным бумагам российских компаний с наибольшей капитализацией. Показатели индекса определяются через среднее взвешенное капитализаций этих компаний, при этом учитывается количество акций, находящихся в обращении. За 100 принята капитализация входящих в индекс эмитентов к 1 сентября 1995 года. Список акций, входящих в индекс пересматривается каждые 3 месяца. С 2005 года была изменена методика расчета индекса – теперь его расчет происходит в реальном времени. Индекс ММВБ – наиболее важный для российской экономики индекс. Он представляет собой ценовой, взвешенный по капитализации композитный индекс, рассчитываемый на основе 30 наиболее ликвидных акций крупнейших акционерных обществ России, с высоким потенциалом и представляющих основные сектора российской экономики. Первый раз был рассчитан 22 сентября 1997 года с базовым значением в 100 пунктов.

2.41 Котировка ценных бумаг

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Под котировкой понимается информация о стоимости, которая определяется на основе анализа спроса и предложения. Чаще всего цифры очень быстро меняются, поэтому производят публикацию значений на момент открытия и закрытия фирмы, также указывают максимальное и минимальное значение за весь день. Такие действия носят название официальная котировка. Фиксирование информации о ценах несет не только справочный характер для инвесторов, но и отражает сложившуюся ситуацию на рынке. Данные за определенный промежуток времени могут показать динамику изменения спроса и предложения и их соотношение.

2.42 Инвесторы

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Инвесторы на рынке ценных бумаг — это непрофессиональные участники фондового рынка, являющиеся ключевыми фигурами, также, как и эмитенты. Для участия в сделках инвесторы прибегают к посредникам — профессиональным участникам рынка ценных бумаг (дилеры, регистраторы, биржи, брокеры и другие).

2.43 Профессиональные участники рынка ценных бумаг

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Юридически к профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг относят только такие виды рыночной деятельности, которые указаны в Законе «О рынке ценных бумаг» как виды профессиональной деятельности. К ним относятся: брокерская деятельность; дилерская деятельность; деятельность по управлению ценными бумагами; клиринговая деятельность; депозитарная деятельность; деятельность по ведению реестра ценных бумаг; деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг; деятельность финансовых консультантов. Таким образом, профессиональные участники на рынке ценных бумаг – это юридические лица, осуществляющие указанные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

2.44 Фундаментальный анализ

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Фундаментальный анализ – изучение качества ценной бумаги и связанного с ней бизнеса с точки зрения возможностей получения дохода. По своему назначению фундаментальный анализ к ценным бумагам должен дать ответ на вопросы:

- стоит ли вкладывать деньги, например, в акции, облигации, выпущенные (эмитированные) конкретной компанией, корпорацией или правительственным органом (например, Минфин, Центральный банк);
 - если стоит вкладывать, то на какой срок;
 - с каким уровнем потенциального дохода и когда наступит момент полной окупаемости вложенных капиталов;
- какие риски при этом могут быть и как их можно нивелировать или просто избежать.

2.45 Технический анализ

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Технический анализ — специальный набор графических методов и анализ движения с ценными бумагами на основе исторических данных. Под историческими данными следует понимать периоды от нескольких минут до нескольких лет — т.е. цена актива до настоящего момента.

2.46 Рейтинг ценных бумаг

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Операции с ценными бумагами предполагают обширный всесторонний анализ возможностей и рисков. Для того чтобы удовлетворить потребности инвесторов в достоверной информации, существует рейтинг, в котором активу присваивается условная оценка. Без этой информации рынок не сможет функционировать.

2.47 Трейдеры

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Трейдер это профессия, благодаря которой можно заработать большие деньги или быстро потерять то, что есть. Само понятие «трейдер» из английского языка. Оно означает торговец, извлекающий прибыль от процесса купли и продажи. Трейдеров условно делят на две группы – профессионалы и любители.

2.48 Маркет-мейкеры

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. В дословном переводе с английского market maker — это создатель рынка. Можно выделить два типа маркетмейкеров (ММ): институциональный и спекулятивный. Институциональный ММ — это компания, имеющая договоренность с биржей, принимающая на себя обязательство по поддержанию цен, спроса и предложения, объема торгов. Спекулятивный ММ — это любой крупный участник, способный создать ценовой импульс.

2.49 Механизм биржевых торгов

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Технический прогресс, развитие биржевого дела не изменили основу организации биржевой торговли. К ней относится строгое требование к тому, чтобы сделки совершались только в определенном месте -биржевом зале. Большое значение придается правильному расположению и техническому оснащению биржи. Считается, что это в значительной степени определяет объем проводимых операций купли-продажи, величину накладных расходов и в конечном итоге конкурентоспособность биржи как формы торговли. Торги в секторе Основной рынок на Московской бирже проводятся в электронном виде на базе торгово-клиринговой системы ASTS, к которой подключены региональные торговые площадки и терминалы удаленного доступа. В основу механизма торговли в ходе Торговой сессии заложен принцип "Order driven market" – рынок

конкурирующих между собой заявок, при котором сделка заключается автоматически при пересечении условий во встречных анонимных заявках.

2.50 Внебиржевой вторичный рынок

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Внебиржевой рынок охватывает рынок операций с ценными бумагами, совершаемых вне фондовой биржи. Через внебиржевой рынок осуществляется размещение большинства новых выпусков ценных бумаг, а также торговля ценными бумагами, не допущенными к биржевым котировкам. Внебиржевой оборот может являться основой для создания организованных систем торговли ценными бумагами, имеющих компьютерную основу. Такие торговые системы имеют собственные правила допуска ценных бумаг на рынок, отбора участников и торговли.

2.51 Механизм регулирования российского фондового рынка

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. На сегодняшний день рынок ценных бумаг в России достаточно организован, нормативная база в целом охватывает основные вопросы деятельности на фондовом рынке, процедуры совершения сделок с ценными бумагами и другие операции с ценными бумагами подробно расписаны в правилах саморегулируемых организаций. Важную роль в регулировании вопросов развития рынка ценных бумаг играет государство, оно же осуществляет государственный контроль за работой этого рынка.

2.52 Цели инвестирования

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг требует специальных знаний не только о фондовом, но и о финансовом рынке в целом, о закономерностях развития экономики и производства, а также навыков экономического и финансового анализа, обработки разнообразной информации. То есть мы можем сказать, что инвестирование в ценные бумаги требует знаний и профессионализма, но в соответствии с законом «О рынке ценных бумаг» юридически инвестиционная деятельность не является профессиональной.

2.53 Распределение и планирование портфеля инвестиций

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. В зависимости от вида и условий осуществляемой деятельности, используемых активов, требуемого капитала и т. п. инвестиционные портфели могут существенно различаться по структуре и степени сложности управления. Например, портфель индивидуального инвестора, лично управляющего своими вложениями, может состоять всего из двух акций различных предприятий. В то же время портфели институциональных инвесторов (паевые и пенсионные фонды, банки, страховые компании и т. п.) включают десятки или даже сотни различных финансовых инструментов, а многопрофильных корпораций или холдинговых групп реального сектора - множество отдельных предприятий и направлений бизнеса.

2.54 Инвестиционная политика на РЦБ

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Субъектами инвестиционной деятельности являются юридические и физические лица, называемые инвесторами. Инвесторы представляют тех участников фондового рынка, которые являются источником инвестиционных средств. Инвесторы различаются стратегией и тактикой поведения на рынке, а также по своим инвестиционным возможностям. В зависимости от той стратегической цели, которую ставят инвесторы, различают прямое, портфельное и спекулятивное инвестирование.

2.55 Работа маркетмейкера и специалиста

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

На фондовых биржах по конкретной акции есть только один специалист. Специалисты фондовых бирж отвечают за то, чтобы котировки по их акциям были упорядочены и сбалансированы. Маркет-мейкером называют профессионального участника рынка, в обязанность которого входит непрерывно поддерживать двусторонние котировки по ряду ценных бумаг, обращающихся на вторичном рынке. Он выставляет оферты на продажу (аск, ask) и на покупку (бид, bid) на бумаги эмитентов, за которые отвечает. Разница между ценами аск и бид, называемая бид-аск спрэд, составляет премию, которую маркет-мейкер хочет получить за то, что вынужден постоянно рисковать, выступая нередко единственным продавцом или покупателем в отсутствие встречного предложения или спроса со стороны других участников рынка.

2.56 Исполнение брокером крупных клиентских заявок

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Когда брокер выходит на рынок с исполнением крупного заказа, в его задачи входит выполнить этот заказ наиболее дешевым и оптимальным для клиента образом. Профессионализм брокера при этом определяется наиболее точным и своевременным исполнением клиентского приказа.

2.57 Брокерская деятельность

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Брокерская деятельность – это деятельность по совершению гражданско-правовых сделок. Объектами сделок становятся ценные бумаги, а осуществляющее брокерскую деятельность лицо выступает в качестве комиссионера или поверенного, и действует на основании договора комиссии или поручения. Кроме того, брокерская деятельность, а точнее её осуществление требует наличия доверенности на совершение подобных сделок, если в договоре отсутствует указание на полномочия комиссионера или поверенного.

2.58 Дилерская деятельность

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Дилерская деятельность - это совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счёт, путём публичного объявления цен покупки и продажи определённых ценных бумаг, с обязательством покупки и продажи этих цен бумаг по объявленным ценам. Таким образом дилеры (профессиональный участник РЦБ, осуществляющий дилерскую деятельность) формируют уровень цен на организационном РЦБ.

2.59 Функции управляющих компаний

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

В России управляющими выступают коммерческие банки, инвестиционные компании или специально созданная организация, а в некоторых случаях и индивидуальный предприниматель. Управляющая компания — это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ЦБ. Она осуществляет доверительное управление переданными ЦБ на основании договора. Оплата услуг управляющей организации обговаривается в договоре и может осуществляться разными способами: вознаграждение в виде фиксированной суммы включающая сумму на покрытие расходов + прибыль управляющей компании, процент от годового дохода, полученный в процессе управления ЦБ. В доверительное управление могут передаваться деньги или ценные бумаги, передаются деньги только для покупки ЦБ, лишь эмиссионные ЦБ.

2.60 Регистраторы

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Регистраторами на рынке ценных бумаг обычно называют организации, которые по договору с эмитентом ведут реестр. Реестром называется список владельцев именных ценных бумаг, составленный на определенную дату. Задача регистратора состоит в том, чтобы вовремя и без ошибок предоставлять реестр эмитенту. А для чего реестр эмитенту? В первую очередь он нужен для того, чтобы эмитент мог исполнить свои обязанности перед владельцами выпущенных им ценных бумаг.

2.61 Депозитарии

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. **Депозитарная деятельность** связана с оказанием услуг по хранению сертификатов ЦБ их учету и переходу прав на ЦБ. Регистратор обслуживает первичный рынок, ведет учет собственников ЦБ и отражает отношение между эмитентом и инвесторами, его основным клиентом, является эмитент. Депозитарий ведет учет изменения отношения между инвесторами на вторичном рынке, его основной клиент — это инвестор. Пользователь услуг депозитария — называется депонентом, а открываемый ему в депозитарии счет на котором учитывается его движение его бумаг — называется счетом — ДЕПО. Отношение между депонентом и депозитарием складывается на основе депозитарного договора. Может быть двух видов: расчетный или клиринговый (кадастровый). Хранение ЦБ в депозитарии может быть открытым или закрытым. Открытое хранение означает не только функции хранения и обслуживания, но управляет хранящимися ЦБ. Закрытое хранение — хранение и обслуживание ЦБ.

2.62 Расчетно – клиринговые организации

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Совершение сделок с ценными бумагами сопровождается не только их передачей от одного владельца к другому или переучетом прав собственности на них у реестродержателей или в депозитариях, но и противоположно направленной передачей денег за эти ценные бумаги от их покупателя к продавцу. Если речь идет о разовых или немногочисленных сделках, то расчеты по ним производятся обычным путем, как и при сделках купли-продажи других товаров. Однако на рынке ценных бумаг, организованном в форме биржевой торговли или на основе компьютерных систем торговли, число сделок и участников торговли очень велико, что объективно привело к выделению деятельности по расчетам с ценными бумагами в специфическую сферу с образованием присущих ей специализированных на указанных расчетах организаций -- расчетно-клиринговых. В практике эти организации могут иметь такие названия, как: Расчетная палата. Клиринговая палата, Клиринговый центр. Расчетный центр и т.п. В самом общем плане Расчетно-клиринговая организация -- это специализированная организация банковского типа, которая осуществляет расчетное обслуживание участников организованного рынка ценных бумаг.

3. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ЗАНЯТИЯМ

3.1 Практическое занятие 1 (ПЗ-1) Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики

При подготовке к занятию необходимо обратить внимание на следующие моменты.

1. Понятие финансового рынка и характеристика его составляющих
2. Рынок ценных бумаг и его функции
3. Рынок ценных бумаг как рынок капитала

4. Рынок ценных бумаг как рынок особого товара
5. Познакомиться с информацией, представленной на официальном сайте www.consultant.ru - Справочная правовая система «Консультант Плюс»
6. Рынок ценных бумаг и его составляющие.

3.2 Практическое занятие 2 (ПЗ-2) Понятие ценной бумаги

При подготовке к занятию необходимо обратить внимание на следующие моменты.

1. Понятие и содержание ценной бумаги
2. Понятие ценной бумаги – юридический подход.
3. Понятие ценной бумаги – экономический подход.
4. Свойства ценной бумаги

3.3 Практическое занятие 3 (ПЗ-3) История появления ценных бумаг

При подготовке к занятию необходимо обратить внимание на следующие моменты.

1. История развития фондовых бирж
2. Развитие фондового рынка в 19-20 веках
3. История появления ценных бумаг.
4. Вексель
5. История возникновения
6. Общая характеристика
7. Виды векселей
8. Познакомиться с публикациями по истории развития фондовых бирж.

Разработал (а):

О.А. Рыбалкина