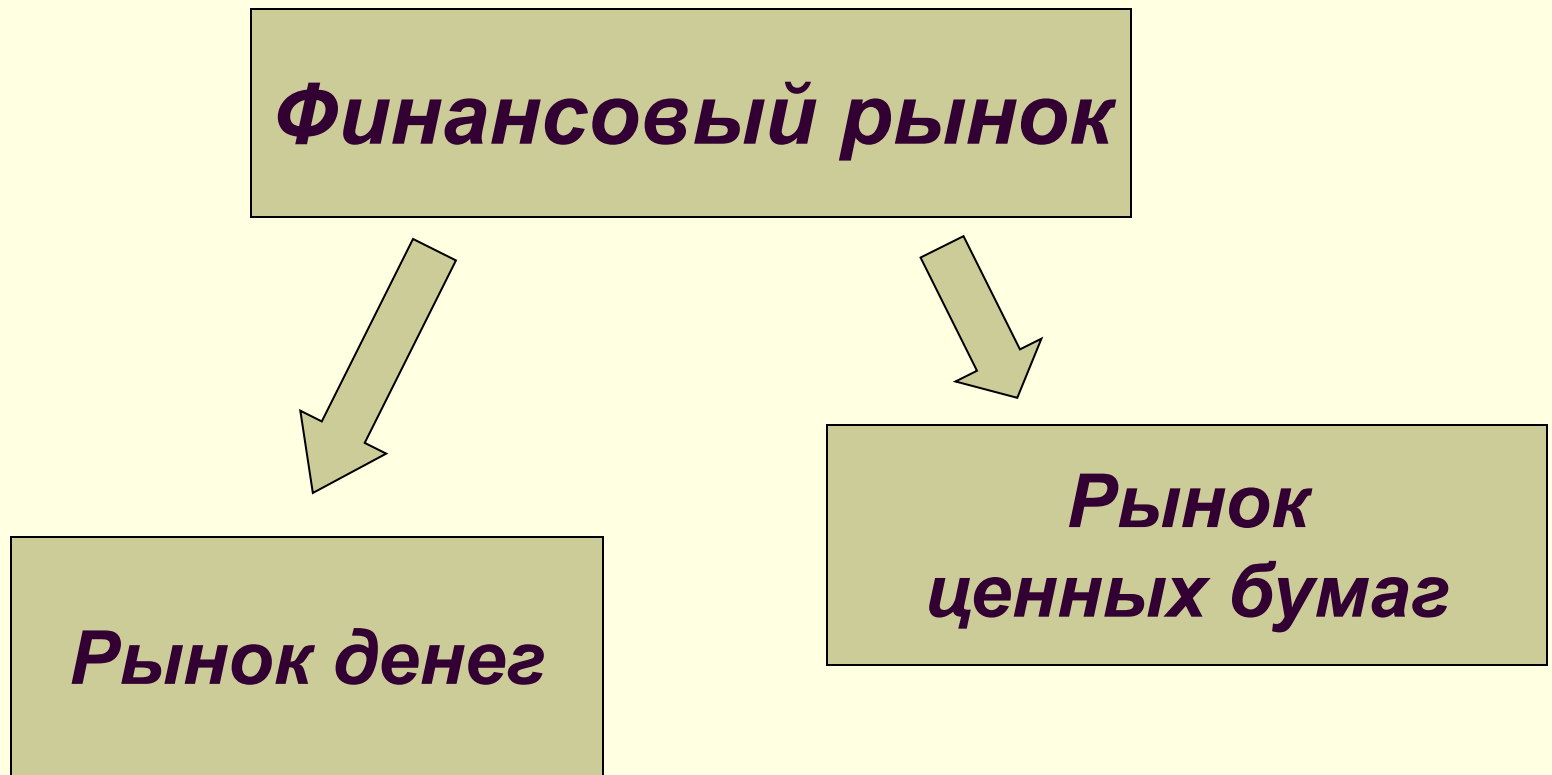


Рынок ценных бумаг

Я могу рассчитать движение небесных тел, но не безумие людей.

***Исаак Ньютон (1720),
после потери 20 000 фунтов стерлингов на
акциях компании «Южное море»***

1. Рынок ценных бумаг в структуре финансового рынка



1.1 Рынок ценных бумаг.

Определение

- **РЦБ** – система экономических отношений между продавцами (эмитентами) ценных бумаг и их покупателями и владельцами.
- **Объект сделки** - денежный документ, удостоверяющий *отношения совладения или займа* между ее владельцем и ЭМИТЕНТОМ.

1.2 Функции рынка

1. Общерыночные функции

- **Коммерческая** - функция получения прибыли от операций на рынке;
- **ценовая** - обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их движение;
- **информационная**, - производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках;
- **регулирующая**, - создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля или самоуправления.

1.2 Функции рынка

2. Специфические функции

- **перераспределительная;**
- функция **страхования ценовых и финансовых рисков** или **хеджирование**, стало возможно благодаря появлению класса производных ценных бумаг.

1.3 Структура рынка ценных бумаг

- 1) по способу размещения (первичный, вторичный ...)
- 2) по продолжительности
- 3) по способу обращения (биржевой, внебиржевой...)
- 4) по характеру эмитентов (государственные и негосударственные ЦБ)

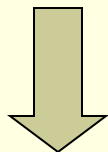
1.3 Структура рынка

1) по способу размещения ценных бумаг

1. Первичный рынок (*primary market*)
2. Вторичный рынок (*secondary market*)
3. Третий рынок (*third market*)
4. Четвертый рынок (*fourth market*)

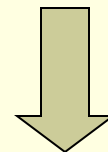
1. Первичный рынок ценных бумаг

- рынок, на котором происходит первоначальное размещение новых ЦБ.



Частное размещение (*private placement*)

Продажа ЦБ ограниченному числу лиц. Закрытый характер сделки. Финансовая документация не раскрывается



Публичное размещение или **IPO** (*initial public offering*)

Продажа ЦБ происходит с помощью посредников (биржи или институциональных брокеров).

2. Вторичный рынок ценных бумаг

- место купли-продажи ранее выпущенных активов (фондовые биржи, например, ММВБ)
- организованный рынок
определены
 - место,
 - время
 - правила торговли

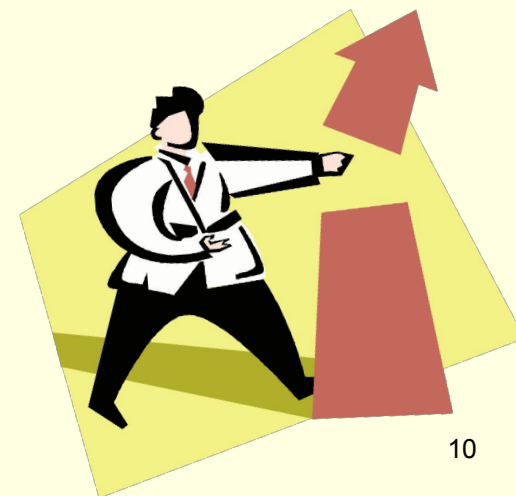


3. Третий рынок ценных бумаг

- **Внебиржевой рынок** —

торговля зарегистрированными на бирже ценными бумагами за пределами самой биржи

В 1971 году в США была организована автоматизированная система котировок национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам (**NASDAQ**).

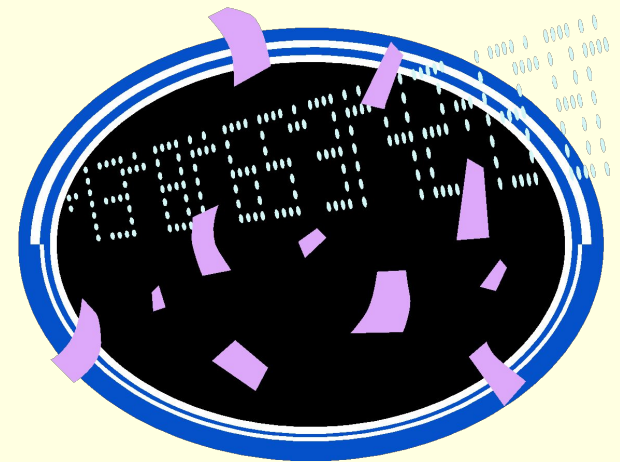


Внебиржевой рынок ценных бумаг в России...

1. система торговли **государственными ЦБ**;
2. торговая сеть **сберегательного банка**;
3. внебиржевой рынок ЦБ **коммерческих банков**;
4. **электронные** внебиржевые рынки;
5. российская торговая система (**РТС «Портал»**), организованная профессиональной ассоциацией участников фондового рынка (ПАУФОР).

4. Четвертый рынок ценных бумаг

- электронные системы торговли крупными пакетами ценных бумаг напрямую между институциональными инвесторами
- компьютерная сеть, к которой подключены терминалы компаний – членов бирж
 - **InstiNet**
 - **POSIT**
 - **Crossing Network.**



1.3 Структура рынка

2) по продолжительности обращения ценных бумаг



1.3 Структура рынка

3) *по способу обращения* ценных бумаг

■ Биржевой



■ Внебиржевой

- Проверка эмитента по соответствию требованиям биржи
- Внесение бумаг в котировальный список биржи

1.3 Структура рынка

4) по характеру эмитентов ценных бумаг

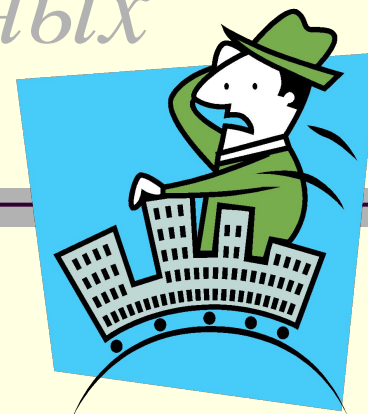
- **Государственные ценные бумаги**
 - **Финансирование дефицита госбюджета**
 - **Регулирование краткосрочной процентной ставки**
- **Корпоративные ценные бумаги**

1.4 Участники (субъекты) рынка ценных бумаг



- Физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним

1.3 Участники рынка ценных бумаг

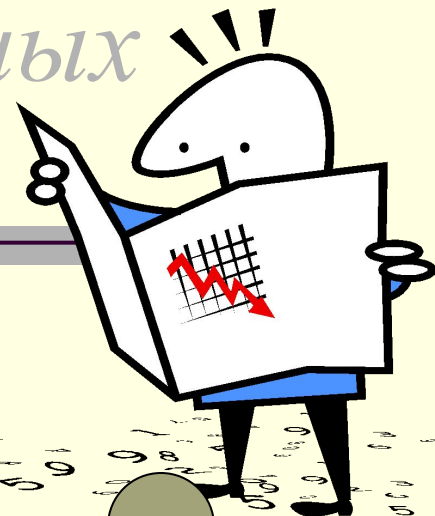


1.3.1 Эмитент

Поставляет на рынок товар - ценную бумагу, качество которой определяется статусом эмитента, результатами его деятельности.

Сам оперирует ценными бумагами, осуществляет их выкуп или продажу.

1.3 Участники рынка ценных бумаг



■ 1.3.2 Инвестор

Собственник или владелец ценных бумаг

А. Стратегические инвесторы

получение собственности и дохода от использования этой собственности, который будет превышать доход от простого владения акциями

В. Портфельные инвесторы

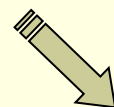
получение дохода от принадлежащих ему ценных бумаг

1.3 Участники рынка ценных бумаг

■ 1.3.3 Фондовые посредники

поверенные или
комиссионеры,
действующие на основе
договора-поручения или
комиссии,

получают доход за счет
комиссионных,
взимаемых от суммы
сделки

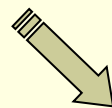


А. Брокеры



1.3 Участники рынка ценных бумаг

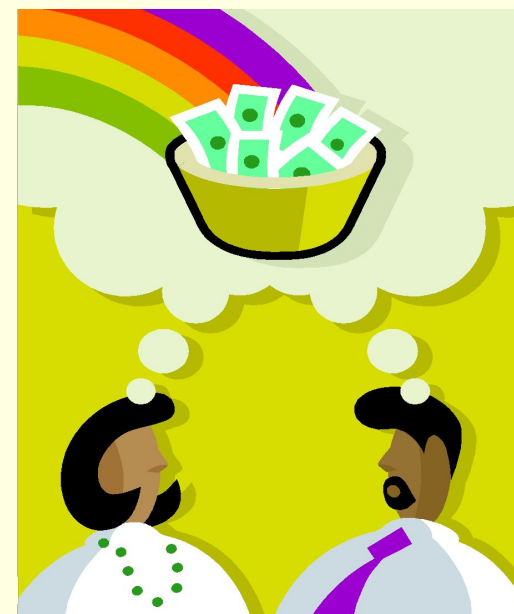
■ 1.3.3 Фондовые посредники



В. Дилеры

совершают сделки
купли-продажи ценных
бумаг от своего имени и
за свой счет

получают доход от
разницы цен продажи и
покупки.



1.3 Участники рынка ценных бумаг



■ 1.3.4 Джоберы

- *ученые-аналитики* денежного рынка. Они являются специалистами по конъюнктуре рынка ценных бумаг

1.3 Участники рынка ценных бумаг

■ *1.3.5 Управляющие компании*



Крупнейшие управляющие компании России (на 2 кв. 2006 г.)

www.rbc.ru

Название УК	Дата основания	Сумма активов в управлении, млн.руб	Количество ПИФ ов в управлении
1. Лидер	1993	167 608.2	4
2. Менеджмент-Центр	1996	95 205.4	5
3. Уралсиб	1996	79 627.8	8
4. Тройка Диалог	1996	76 181.0	7
5. КапиталЪ	1999	72 552.0	4

2. Ценные бумаги и их классификация

- **2.1 Понятие и сущность ценных бумаг**
- *Ценная бумага - это особая форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.*
- *- документ, удостоверяющий имущественные права,*

2.2 Классификация ценных бумаг: основные и производные.

- Основные : **первичные ценные бумаги** - те, которые **основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги** (акции, облигации, векселя, закладные); **вторичные ценные бумаги** - те, которые **выпускаются на основе первичных ценных бумаг** (варранты, депозитарные расписки).
- Производные - фьючерсные контракты и свободнообращающиеся опционы.

2.3 Характеристики ЦБ

- **Временные:**
 - *срок существования* - т. е. когда была выпущена ценная бумага, на какой период - срочные и бессрочные ценные бумаги;
 - *происхождение* - от первичной основы или от других ценных бумаг - первичные и вторичные ценные бумаги.

2.3 Характеристики ЦБ

- **Пространственные:**
- *форма существования* (наличные и безналичные)
- *национальная принадлежность* (отечественные или иностранные ЦБ)
- *территориальная принадлежности* - регионе выпуска ЦБ.

2.3 Характеристики ЦБ

■ **Рыночные:**

- *тип актива, лежащий в основе ценной бумаги* - товар, деньги, совокупные активы фирмы, в связи с этим выделяют *фондовые* (акции и облигации, которые выпускаются в условиях их тесной привязки к основным капиталам эмитента) и *коммерческие* (векселя и чеки - в силу недостатка оборотных средств) ценные бумаги;
- *порядок владения* - на предъявителя, именные и ордерные;

2.3 Характеристики ЦБ

- **форма выпуска** - эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги;
- **форма собственности и вид эмитента** - прямые и гарантированные, которые делятся на муниципальные, правительственных учреждений, государственных предприятий и государства;
- **характер обращаемости** - рыночные (свободно обращающиеся на вторичном рынке) и нерыночные (не могут свободно обращаться). Среди рыночных выделяют допущенные к биржевой котировке и не допущенные к биржевой котировке;

2.3 Характеристики ЦБ

- **по срокам обращения** - срочные (облигации, векселя и чеки), которые подразделяются на: краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 до 5 лет) и долгосрочные (5-30 лет) и *без указания срока действия* (акции и сертификаты);
- **уровень риска** - безрисковые и рисковые;
- **форма доходов** - **процентные** (купонные) с фиксированной ставкой или с плавающей ставкой, процентные (**бескупонные**), дисконтные (бескупонные), индексируемые, выигрышные, премиальные;

2.3 Характеристики ЦБ

- **доходность** - высокодоходные, среднедоходные, низкодоходные и бездоходные;
- **форма вложения средств владельца** - **долговые**, которые предусматривают возврат суммы долга к определенной дате и **долевые**, которые свидетельствуют о вложении определенной доли их владельца в капитал эмитента;
- **надежность** (облигации, префакции, обыкновенные акции). *Обнаружена зависимость между риском, связанным с данной ценной бумагой и доходом по ней*

2.4 Акции

- *Ценная бумага, которая дает право на часть прибыли в виде дивидендов.*
- *Держатель акции - собственник части имущества корпорации.*
- Владелец акции получает **дивиденды**, которые **выплачиваются из выручки**, текущей или прошлой. В отличие от процентов по облигациям дивиденды **выплачивают не всегда**, а если выплачивают, то только после объявления совета директоров.

2.4.1 Особенности акций

- 1) акционер **не имеет права потребовать** у общества **вернуть** внесенную сумму;
- 2) **акция - это бессрочная бумага**, жизнь которой обрывается, когда акционерное общество перестает существовать;
- 3) **дает право голоса** участвовать в управлении акционерного общества;

2.4.1 Особенности акций

- 4) акционерное общество не берет на себя обязательство производить регулярные выплаты по акциям, и т.к. **акционеры** являются совладельцами компании, то они **берут на себя все риски**, которые возможны с деятельностью этой компании;
- 5) акции бывают следующих видов: **на предъявителя и именные**.
- Но существуют акции, которые не дают права голоса - **преференциальные или привилегированные**.

2.5 Облигации

- **Облигация - долговое обязательство, с фиксированным доходом, проценты обычно выплачиваются равными порциями на протяжении всего срока жизни займа.**
- В зависимости от дохода **облигации бывают: с фиксированной купонной ставкой, с плавающей купонной ставкой и нулевым купоном.** Решение о выпуске облигаций принимается **Советом директоров.**
- Реализация облигаций их первым владельцем может осуществляться: **продажей облигаций** непосредственно банком или через посредника.

3. Фондовая биржа

- Пройдя *первичное размещение* ценные бумаги попадают либо *на биржу, либо на уличный рынок*, где происходит их *вторичное обращение*.
- Всего в мире **200 бирж в более 60 странах**. В Северной Америке - 15, Европе - более 100, Центральной и Южной Америке - 20, Африка, Австралия, Азия - остальное. В Международную Федеральную Фондовую биржу (МФФБ) в Париже входит 31 биржа.

-
- Согласно действующему российскому законодательству **фондовая биржа** относится к **участникам рынка ценных бумаг, организующим их куплю-продажу.**

3.1 Задачи и функции фондовой биржи

- 1) предоставление **места** для рынка;
- 2) выявление равновесной биржевой **цены**;
- 3) аккумулярование временно свободных **денежных средств**;
- 4) обеспечение **гласности, открытости** биржевых торгов;
-

3.1 Задачи и функции фондовой биржи

-
- 5) обеспечение **арбитража**, т.е. механизма для беспрепятственного разрешения споров;
- 6) **обеспечение гарантий** исполнения сделок, заключенных в биржевом зале;
- 7) разработка **этических стандартов**, кодекса поведения участников

Вместо заключения

Законы Мерфи

*Сообщения о слиянии двух компаний
приходит на другой день*, после
того как ты продал акции
доминирующей фирмы

*Многokrатно оправдывающиеся
стратегии инвестирования
перестают оправдываться*, как
ТОЛЬКО ТЫ начинаешь их применять

.....

Вместо заключения

Законы Мерфи

.....

Курс начинает расти на другой день после того, как ты торжественно поклялся, что уже никогда в жизни не купишь ни одной акции

Верными оказываются только те биржевые слухи, которые ты игнорировал