423834, Татарстан, г.Набережные Челны, пр-т Х.Туфана, д.6 (54/02)
423810, Татарстан, г.Набережные Челны, а/я 109
тел. (8552) 35-80-54, 35-80-55
e-mail: info@kamas.ru
http: //www.kamas.ru

ИФК "КАМИНЦЕНТР"
IFC "KAMINCENTRE"

инвестиционно-финансовая компания

КАМИНЦЕНТР

«РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И БИРЖЕВОЕ ДЕЛО»

(краткий учебник по фондовому рынку)

г.Набережные Челны

2004 год

Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг. Структура рынка ценных бумаг.

Понятие ценных бумаг

Ценные бумаги - документы установленной формы, являющиеся свидетельством об участии в корпоративной собственности (акции) или о долговом обязательстве (например, облигации). Могут также существовать ***бездокументарные ценные бумаги*** (в форме электронного документа, записи по счетам).

Ценные бумаги закрепляют ***имущественные права*** (например, право собственности, право на взыскание долга и процентов, право получения дивидендов), реализация которых или передача возможны только при предъявлении ценной бумаги. С передачей (например, покупкой, продажей) ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права. Ценные бумаги могут закреплять также ***личные неимущественные права*** (например, права акционера на участие в управлении акционерным обществом, в т.ч. право участия в общем собрании акционеров, право голоса на собрании акционеров).

Фундаментальные свойства ценных бумаг

Обращаемость - способность ценной бумаги покупаться и продаваться на рынке, а также во многих случаях, выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента, облегчающего обращение других товаров.

Доступность для гражданского оборота - способность ценной бумаги не только покупаться и продаваться, но и быть объектом других гражданских отношений, включая все виды сделок (займа, дарения, хранения, комиссии, поручения и т.п.).

Стандартность - ценная бумага преимущественно имеет стандартное содержание (стандартность прав, которые предоставляет ценная бумага, стандартность участников, сроков, мест торговли, правил учета и других условий доступа к указанным правам, стандартность сделок, связанных с
передачей ценной бумаги из рук в руки, стандартность формы ценной бумаги и т.п.). Именно стандартность делает ценную бумагу товаром, способным обращаться.

Индивидуальный нестандартный контракт ограничен рамками той сделки, в которой он совершен. Он не может обращаться. Для передачи прав по этому контракту необходимо заключение нового договора на индивидуальных условиях.

Документальность. Ценная бумага - это всегда документ, независимо от того, существует ли она в форме бумажного сертификата или в безналичной форме записи по счетам. Документальность придает окончательный, "материальный" облик товару, называемому ценной бумагой. Только документ может зафиксировать стандартные условия ее обращения и использования, обеспечить многократный переход ценной бумаги из рук в руки, как одного и того же товара, стать доказательством правомочности доступа инвестора к правам, предоставляемым ценной бумагой.

Регулируемость и признание государством. Ценные бумаги должны быть признаны государством в качестве таковых, что должно обеспечить раскрытие информации, четкие правила выпуска и обращения, необходимый надзор государства и, соответственно, снижение рисков и доверие публики к ним.

Рыночность. Обращаемость указывает на то, что ценная бумага существует только как особый товар, который, следовательно, должен иметь свой рынок с присущей ему организацией, правилами работы на нем и т.д. Должны в основной массе принадлежать рынку, быть товарами и те ресурсы, правами на которые являются ценные бумаги. Например, в той мере, в какой ограничен свободный рыночный оборот земли и недвижимости, в той же мере будет неразвит и рынок закладных.

Раскрытие информации. Инвестирование в ценные бумаги на честной и справедливой основе становится возможным только в том случае, если инвесторы, выходящие на рынок, получат равный доступ к информации, если эмитенты ценных бумаг будут обязаны раскрывать всю информацию, которая может оказывать материальное влияние на рыночный курс ценной бумаги.

Ликвидность - способность ценной бумаги быть быстро проданной и превращенной в денежные средства (в наличной и безналичной форме) без существенных потерь для держателя, при небольших колебаниях рыночной стоимости и издержках на реализацию. Если рынок отказывается признать ее ликвидность, реальность выраженных ею прав, то ценная бумага превращается в ничего не стоящий бумажный клочок.

Риск - возможности потерь, связанные с инвестициями в ценные бумаги и неизбежно им присущие. Финансовая, денежная сфера, как вторичная, производная от реального производства, еще в большей мере, чем производственный сектор, чувствительна к вероятностным воздействиям неблагоприятных факторов.

Обязательность исполнения. По российскому законодательству, не допускается отказ от исполнения обязательства, выраженного ценной бумагой, если только не будет доказано, что ценная бумага попала к держателю неправомерным путем.

Доходность. Инвесторы обычно рассматривают ценные бумаги в качестве финансовых активов, приносящих доход. Соответственно, доходность рассматривается обычно инвесторами в качестве необходимого атрибута ценной бумаги.

"Участники рынка ценных бумаг. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. Органы регулирования и контроля".

Существуют следующие основные группы участников рынка ценных бумаг в зависимости от их функционального назначения:

- продавцы;
- инвесторы;
- фондовые посредники;
- организации, обслуживающие рынок ценных бумаг;
- органы регулирования и контроля

Продавцы - это эмитенты и владельцы ценных бумаг.
Инвесторы - это те, кто вкладывают ("инвестируют") свой реальный капитал в ценные бумаги.
Фондовые посредники - это торговцы, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами на рынке ценных бумаг.
Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг,- это организации, выполняющие все другие функции на рынке ценных бумаг, кроме функции купли-продажи этих ценных бумаг.
Эмитенты - это государство, коммерческие предприятия и организации.
Инвесторы - это население, а также коммерческие организации, заинтересованные в увеличении (приросте) свободных денежных средств.
Фондовые посредники - это организации, которые осуществляют на рынке ценных бумаг брокерскую или дилерскую деятельность, или деятельность по управлению ценными бумагами.
Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг, могут включать:

- организаторов рынка ценных бумаг (фондовые биржи или не биржевые организаторы рынка);
- расчетные центры (расчетные палаты, клиринговые центры);
- депозитарии;
- регистраторов;
- информационные агентства и другие организации, оказывающие услуги участникам рынка.

Государственные органы регулирования и контроля рынка ценных бумаг в Российской Федерации включают:

- высшие органы управления (Президент, Правительство);
- министерства и ведомства (Министерство финансов РФ, Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг России.)
- Центральный Банк Российской Федерации

Виды профессиональной деятельности на РЦБ.

Понятие профессионального участника рынка ценных бумаг в Российской Федерации по мере его развития и создания законодательной базы претерпевало некоторые изменения, как и присущие участникам виды деятельности. В настоящее время в соответствии с *Федеральным законом "О рынке ценных бумаг"* к профессиональной относятся следующие виды деятельности:
брокерская; дилерская; по управлению ценными бумагами; по определению взаимных обязательств (клиринг); депозитарная; по ведению реестра владельцев ценных бумаг; по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Брокерской деятельностью признается совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основе договора-поручения или комиссии либо доверенности на совершение таких сделок".

Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.

Под **деятельностью по управлению ценными бумагами** признается осуществление юридическим лицом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц: ценными бумагами;

денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги;

денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

Клиринговая деятельность - 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.

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг признаются сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг признается предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

Процедура эмиссии

Под процедурой эмиссии ценных бумаг следует понимать выполнение эмитентом установленных действий, а также подготовку специальных документов, которые необходимы для признания эмиссии состоявшейся. Отдельные действия эмитента называют *этапами* ***эмиссии.*** Количество этапов и их содержание зависят от двух факторов:

1) формы эмиссии;

2) требуется или нет подготовка проспекта эмиссии.

Проспект эмиссии необходим в случае размещения эмиссионных ценных путем открытой подписки или путем закрытой подписки, если число потенциальных покупателей более 500.

В настоящее время этапы эмиссии определяются *Федеральным законом "О рынке ценных бумаг"* и "Стандартами эмиссии".

1. Принятие решения о выпуске ценных бумаг
2. Утверждение решения о выпуске (дополнительном) выпуске эмиссионных ценных бумаг
3. Государственная регистрация выпуска
4. Размещение ценных бумаг
5. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска

Вексель

Действующее законодательство не содержит легального определения векселя. Вместе с тем анализ правовых норм позволяет сформулировать понятие векселя следующим образом:

ВЕКСЕЛЬ – это ценная бумага (долговой документ), удостоверяющая ничем не обусловленное право векселедержателя требовать от векселедателя (простой вексель) или иного указанного в векселе плательщика (переводный вексель) уплаты обусловленной денежной суммы при наступлении предусмотренного векселем срока платежа.

Закон определяет два вида векселя: вексель простой и переводный. В первом случае вексель представляет собой простую долговую расписку, подпадающую при условии соблюдения правил составления, под действие вексельного права, с его материальными и процессуальными особенностями. В этом случае сам должник - векселедатель должен будет расплатиться деньгами. Заметим, что векселедателей одного и того же векселя может быть несколько.

В случае переводного векселя векселедатель (трассант) предлагает плательщику (трассату) произвести платеж третьему лицу – держателю векселя (ремитенту). Трассат не несет никакой ответственности по векселю до того, как согласится платить по нему, т.е. акцептует вексель. После чего акцептант становится главным должником, а за трассантом остается гарантийная функция.

Основания для трассирования и акцепта переводного векселя остаются за рамками вексельного права. Обычно векселедатель имеет у трассата соответствующее покрытие или даже просто договоренность с ним.

РЕКВИЗИТЫ ВЕКСЕЛЯ

Существенные реквизиты.

Обязательные реквизиты.

1. Место составления.
2. Дата составления.
3. Наименование плательщика (для переводного векселя).
4. Срок платежа.
5. Место платежа.
6. Вексельная метка.
7. Безусловное предложение (для переводного) или безусловное обязательство (для простого векселя) уплатить.
8. Сумма.
9. Наименование того, кому или приказу кого должен быть совершен платеж.
10. Подпись векселедателя.

Дополнительные реквизиты и оговорки.

11. Отметка о предъявлении к платежу.
12. Ограничения в сроках предъявления к платежу в неопределенно-срочных векселях.

13. Оговорка о предъявлении тратты в определенный срок к акцепту.
14. Указание лица, у которого находится акцептованный экземпляр тратты.
15. Указание лица, помимо плательщика, у которого следует получить платеж (домицилиата, или особого плательщика).
16. Указание посредника в акцепте или платеже.
17. Оговорка эффективного платежа.
18. Процентная оговорка.
19. Оговорка векселедателя "не приказу".
20. Оговорка о несовершении протеста.
21. Отметка об авале.
22. Акцепт.
23. Запрещение акцепта.
24. Номер экземпляра переводного векселя.

Вневексельные реквизиты.

25. Пометка об уведомительном письме (авизо) плательщику.
26. Пометка о получении валюты.
27. Дополнительные обязательства, касающиеся формы погашения.
28. Пометка о цели, ради которой выдан вексель.
29. Пометки о том, что платеж по векселю обеспечен в гражданском порядке, в т.ч. залогом или закладом.
30. Пометка о дополнительном месте платежа.

"Облигация как разновидность ценной бумаги. Рынок государственных ценных бумаг"

1. Понятие и основные характеристики.

Облигация представляет собой долговое обязательство, эмитированное на определенных условиях с целью привлечения дополнительного капитала и представленное в такой форме, которая позволяет ей свободно обращаться на рынке.

Облигация - это срочная долговая ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между ее владельцем и эмитентом.

Номинальная стоимость представляет собой основную сумму долга, которая подлежит возмещению при наступлении срока погашения облигации.

Номинал облигации может быть как твердо зафиксирован в национальной, иностранной валюте, так и предусматривать привязку к определенному показателю, например курсу иностранной валюты, темпу инфляции, или цене какого либо товара.

Облигации могут размещаться по цене ниже номинальной стоимости или с дисконтом, т.е. скидкой, выраженной в процентах от номинальной стоимости. Если же цена облигации выше номинала, то облигация продается с премией.

Для удобства сопоставления рыночных цен облигаций с различными номиналами в финансовой практике используется специальный показатель, называемый ***курсовой стоимостью или курсом ценной бумаги***. Под ним понимают текущую цену облигации, выраженную в процентах к номиналу:

$K = (P / N) * 100\%$

где K - курс облигации; P – рыночная цена; N – номинал.

Купон, купонная ставка, купонная норма доходности – это процентная ставка, по которой владельцу облигации выплачивается периодический доход. Соответственно сумма периодического дохода равна произведению купонной ставки на номинал облигации и, как правило, выплачивается раз в год, полугодие или квартал.

Дата погашения – дата выкупа облигации эмитентом у ее владельца.

Выпуск ценных бумаг - совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия эмиссии.

Серия облигаций характеризуется определенным сроком погашения ценных бумаг, а облигации разных серий различаются, прежде всего, разными сроками их погашения.

Транш - часть облигаций одного выпуска, размещаемых в один и тот же период времени (срок), который не может быть позднее общего срока размещения, установленного решением о выпуске ценных бумаг для всех ценных бумаг этого выпуска.

2. Классификация.

По виду эмитента, выделяют

государственные, **муниципальные** (местных органов управления), **корпоративные** (предприятий и акционерных обществ) и **иностранные** (зарубежных заемщиков) облигации.

По физической форме выпуска облигации делятся на
документарные (т.е. отпечатанные типографским способом, в виде бланков, сертификатов и т.д.) и **бездокументарные** (существующие в электронной форме, в виде записей компьютерных файлов на магнитных носителях).
По сроку обращения различают
краткосрочные (до 1 года), **среднесрочные** (от 1 до 5 лет), **долгосрочные** (от 5 до 30 лет) и **бессрочные** облигации.
По характеру обеспечения:
обеспеченные, необеспеченные
Обеспеченные облигации имеют реальное обеспечение активами.
Необеспеченные облигации - облигации под общее обязательство эмитента, не имеют специального обеспечения, выпускаются под доброе имя и доверие.
По субъекту прав:
именные, на предъявителя
По способу выплаты дохода:

- **Дисконтные облигации, облигации с нулевым купоном.** Данные облигации размещаются по цене ниже номинала, а погашаются по номиналу. Доход владельца облигации складывается из разницы между номиналом и ценой размещения.
- **Купонные облигации** Держателю облигации выплачивается не только номинальная стоимость в момент погашения, но и периодический купонный процент.

Облигации с постоянным купоном Размер купона фиксируется на весь срок обращения облигации.
Облигации с переменным купоном Размер купона по таким облигациям не известен заранее, эмитент объявляет ставку купона на следующий купонный период.

- **Смешанные облигации.** Данный вид облигаций предусматривает купонные выплаты, однако ставка купона устанавливается значительно ниже рыночных процентных ставок. Поэтому эти облигации также продаются по цене ниже номинала.

По способу погашения различают следующие виды:
Безотзывные облигации - облигации, которые полностью погашаются в определенную дату погашения.
Отзывные облигации - Эмитент имеет право по истечению определенного срока выкупить облигацию у инвестора, при этом цена выкупа равна номиналу или некоторой, оговоренной в проспекте эмиссии облигаций, цене (цена отзыва).
Облигации с правом досрочного погашения (облигации с put-опционом)
Симметричны отзывным облигациям, только в данном случае инвестор имеет право в определенные моменты времени досрочно предъявить облигация к погашению. При увеличении процентных ставок выше величины купонного процента инвестор может продать данную облигацию и купить другую, с большим купоном.
Бессрочные облигации не предполагают погашения номинальной стоимости, а только дают право на купонный доход. При этом по облигациям с фиксированным купоном указывается дата, после которой эмитент может их погасить по номинальной стоимости.
По форме погашения различают виды:
«Денежные» облигации - погашаются в денежной форме**.**
«Товарные» облигации - предполагают свое погашение не в денежной форме, а в форме предоставления владельцу облигаций некоего товарного эквивалента
Конвертируемые облигации - погашаются другими ценными бумагами**.**
Специальные виды облигаций

Двухвалютные облигации - Данные облигации предусматривают выплату купона в одной валюте, а погашение номинала - в другой.

Облигации с варрантом представляют собой комбинацию двух бумаг - обыкновенной облигации и варранта на покупку акций. Основное отличие от конвертируемых облигаций состоит в том, что реализация варранта не означает прекращение действия облигации.

Государственные ценные бумаги (ГЦБ) — это форма существования государственного внутреннего долга; это долговые ценные бумаги, эмитентом которых выступает государство.

Цели выпуска ГЦБ.

а) ***финансирование дефицита государственного бюджета*** на неинфляционной основе, т.е. без дополнительного выпуска денег в обращение.
б) ***финансирование целевых государственных программ*** в области жилищного строительства, инфраструктуры, социального обеспечения и т.п.;
в) ***регулирование экономической активности:*** денежной массы в обращении, воздействие на цены и инфляцию, на расходы и направления инвестирования, экономический рост, и т.д.

Преимущества ГЦБ. Ценные бумаги государства имеют, как правило, два очень крупных преимущества перед любыми другими бумагами и активами. Во-первых, это самый высокий относительный уровень надежности для вложенных средств и соответственно минимальный риск потери основного капитала и доходов по нему. Во-вторых, *наиболее льготное налогообложение* по сравнению с другими ценными бумагами или направлениями вложений капитала.

«Акции как разновидность ценных бумаг»

Акция (согласно ФЗ О рынке ЦБ) - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Становясь владельцем акции, Вы тем самым становитесь частично владельцем самой компании.

Акция появляется в случае их выпуска акционерными обществами при его создании (учреждении), при преобразовании предприятия в акционерное общество, при реорганизации (слиянии) нескольких обществ, а также для привлечения средств для увеличения уставного капитала.

Компания, выпустившая акции, является эмитентом.

Свойства акции:

1. Держатель акции – совладелец акционерного общества.
2. Акция не имеет срока существования, права акционеров сохраняются до тех пор, пока существует общество.
3. Акционер не отвечает по обязательствам общества. При банкротстве акционер теряет только то, что вложил.
4. Акции могут консолидироваться и расщепляться. В первом случае количество акций уменьшается, во втором, увеличивается. Но это не влияет на величину уставного капитала, а изменяет номинальную стоимость акции.

Номинальная стоимость всех выпущенных компанией акций составляет величину уставного капитала акционерного общества. Номинальная стоимость не является важной характеристикой акции и реально не влияет на ее рыночную цену.

В зависимости от порядка владения акции могут быть **именными и на предъявителя.** Согласно закону об акционерных обществах все акции общества являются именными: т.е. права владельцев акций в обязательном порядке учитываются в системе ведения реестра акционеров в виде записей по их лицевым счетам, независимо от того, кто выступает в качестве регистратора: сам эмитент или специализированный регистратор.

В связи с тем, что акционерные общества могут быть **открытыми и закрытыми,** следует различать выпускаемые ими акции. Их различие состоит в том, что акции открытых акционерных обществ могут продаваться их владельцами без согласия других акционеров этого общества. При реализации акций закрытого акционерного общества необходимо учитывать, что его акционеры имеют преимущественное право их приобретения.

Открытое акционерное общество может проводить как закрытую, так и открытую подписку на выпускаемые акции.

Акции АО можно разделить на **размещенные** и **объявленные**. **Размещенные** акции – акции, приобретенные акционерами. **Объявленными** являются акции, которые АО может дополнительно выпустить к размещенным акциям.

В зависимости от объема предоставляемых прав акции делят на **обыкновенные** и **привилегированные**. (Согласно Закону об АО номинальная стоимость привилегированных акций не должна превышать 25 % от Уставного капитала общества).

ДЕРИВАТИВЫ

Что такое деривативы

Дериватив – это финансовый контракт, между двумя и более сторонами, стоимость которого зависит (является производной) от стоимости лежащего в его основе актива.

- **Форвардные контракты**
- **Фьючерсные контракты**
- **Опционные контракты**
- **Свопы**

- **Краткая история деривативов**
  - 30-е годы XVII века – тюльпаномания
  - 50-е годы XVII века – рисовые купоны
  - 1865 год – появление на CBOT первых современных фьючерсных контрактов
  - 70-е годы XX века – появление финансовых фьючерсов
  - 80-е годы XX века – распространение внебиржевых деривативов

Зачем нужны деривативы

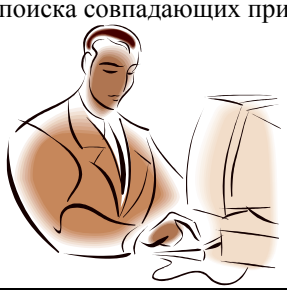
- Деривативы имеют очень большое значение для управления рисками, поскольку позволяют разделять и ограничивать их.
- Деривативы используются для перенесения элементов риска и, таким образом, могут служить определенной формой страховки.

Как торгуют деривативами

• Открытый торг в зале биржи

• Внебиржевая торговля

• Системы автоматизированного поиска совпадающих приказов



Коллективные инвестиции. Роль паевых инвестиционных фондов на РЦБ

Типы ПИФов

Открытые	Закрытые	Интервальные
Русские облигации (ОФГ Инвест) ОА **Илья Муромец (УК Тройка Диалог) ОО**	**Стратегические инвестиции** 2480 % ЗА (УК Менеджмент–Центр)**Медиаинвест (УК Менеджмент–Центр) 7169 % ЗА**	***Петровский фонд гос. бумаг*** **(Петровский фондовый дом) ИО**
Базовый (Кэпитал Эссет Менеджмент) ОА (45,64 %) **Солид Инвест (Солид Менеджмент) ОА (44,95 %)**	**Первый ИФ недвижимости (КОНКОРДИЯ-Эссет Менеджмент)** **Ресурс (Менеджмент – Консалтинг) ЗА**	**Лукойл Первый (НИКоил) ИА (54,71 %)** **Энергетический (Менеджмент Центр) ИА**
АВК – ФЛА (Дворцовая Площадь) ОС **Проспект фонд Первый (Проспект) ОС**	**Паевой фонд недвижимости (Фондовая УК Профессионал) ЗН**	**ЛУКОЙЛ Профессиональный (НИКойл) ИС (43,88 %)**

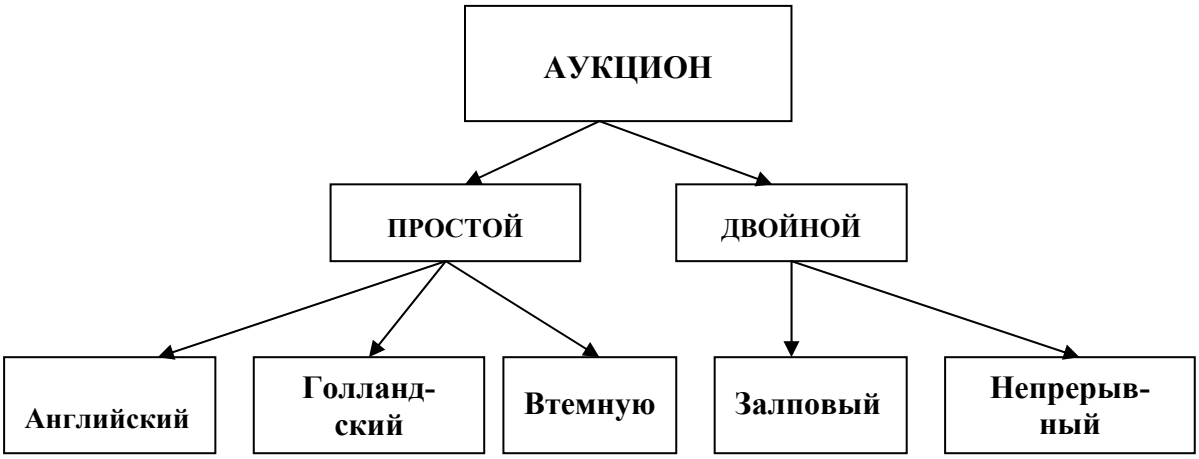
Состав и структура активов

Фонды облигаций	Фонды акций	Фонды смешанных инвестиций
ИО - Петровский фонд госбумаг (Петровский фондовый дом)	**ОА - Базовый (45,64 %) (Кэпитал Эссет Менеджмент)**	**(43,88 %) , ИС - ЛУКОЙЛ Профессиональный (НИКойл)**
ОО – Илья Муромец (УК Тройка Диалог)	**ОА - Солид Инвест (44,95 %) (Солид Менеджмент)**	**ОС - АВК – ФЛА (Дворцовая Площадь)**
	ЗА - Ресурс (Менеджмент- Консалтинг)	**ОС – Дружина (УК Тройка Диалог)**
Фонды денежного рынка	**Фонды фондов**	**Фонды недвижимости (только закрытые)**
ОД - Дмитрий Донской (УК Парма Менеджмент)	Нет	**ЗН - Первый ИФ недвижимости (Конкордия-Эссет-Менеджмент)**
		ЗН - Жилищное строительство (Менеджмент Консалтинг)
		ЗН - Паевой фонд Недвижимости **(ФУК Профессионал)**
Индексные фонды	**Фонды особо рискованных (венчурных) инвестиций (только закрытые)**	
ИИ - Индекс ММВБ (ПИОГЛОБАЛ – Эссет Менеджмент)	**Первый фонд прямых инвестиций (УК Портфельные инвестиции) (в процессе размещения)**	

Фондовая биржа. История возникновения. Основы биржевого дела.

1. Зарождение организованной торговли началось с организации простых аукционных торгов.

Классификация аукционных торгов.



Простой аукцион – в этом случае продавцы предлагают ценные бумаги к продаже по некоторой начальной цене.
Английский аукцион – это прямая борьба между покупателями, последовательно повышающими цену и последним покупателем, предложившим самую высокую цену.
Голландский аукцион заключается в последовательном снижении максимальной цены продавца до уровня приемлемого для покупателя, признаваемого в качестве цены, по которой заключается сделка.
Аукцион «втемную» (закрытый) – все покупатели предлагают свои ставки одновременно и ценные бумаги приобретает тот, кто сделал самое высокое предложение.
Двойной аукцион – имеет место, когда собираются, как заявки на продажу, так и заявки на покупку.
Залповый аукцион - применяется, если сделки на рынке осуществляются редко, существует значительная разница между ценой покупателя и ценой продавца и для успешных торгов требуется период накопления заявок, за которым следует «залп».
Непрерывный аукцион – применяется при наличии постоянного спроса и предложения на рынке. Этот вид наиболее соответствует характеру работы современных фондовых бирж.

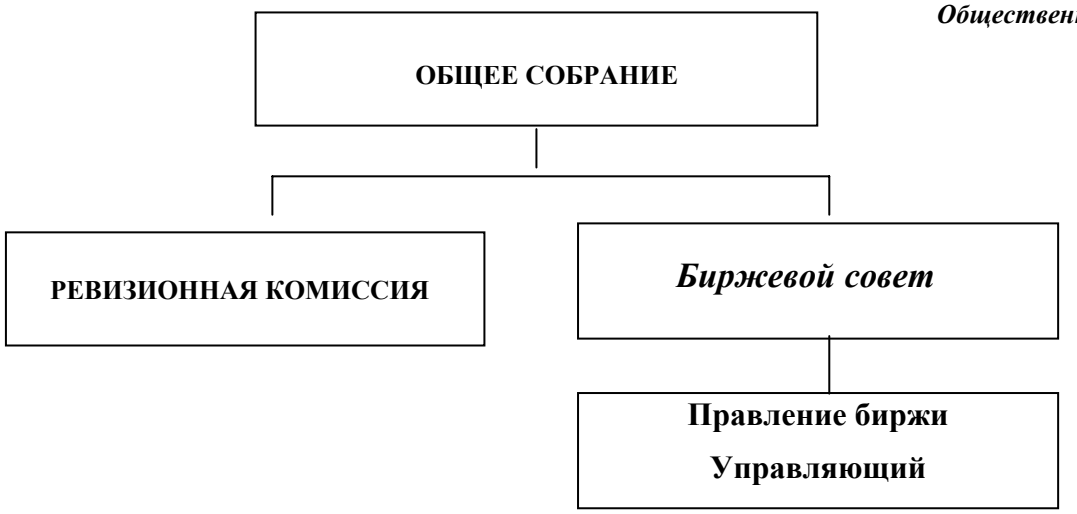
2. Фондовая биржа – организованный рынок для торговли стандартными финансовыми инструментами, создаваемый проф. участниками для взаимных операций.
Признаки классической фондовой биржи:
1.) Это централизованный рынок с фиксированным местом торговли, наличием торговой площадки.
2.) Существует процедура отбора наилучших ценных бумаг, отвечающих определенным требованиям (финансовая устойчивость, размеры, открытость).
3.) Существует процедура отбора лучших операторов рынка в качестве членов биржи.
4.) Наличие временного регламента для торговли.
5.) Централизация регистрации сделок и расчетов по ним.
6.) Установление официальных биржевых котировок.
7.) Надзор за членами биржи (с позиций их финансовой устойчивости, безопасного ведения бизнеса и соблюдения этики фондового рынка.

Основная роль фондовой биржи заключается в обслуживании движения финансовых капиталов, накапливая и концентрируя эти капиталы, с одной стороны, кредитуя и финансируя государство и различные хозяйственные структуры с другой.
Основные функции биржи:
1.) Ведение активных операций по купле-продаже ценных бумаг;
2.) Предоставление эмитентам ценных бумаг дополнительных финансовых ресурсов для осуществления неотложных нужд;
3.) Перераспределение финансовых ресурсов, позволяющее изменить структуру общественного производства;
4.) Предоставление возможности сберегать накопленные денежные средства с наибольшей выгодой;
5.) Мобилизация и концентрация свободных денежных капиталов и накоплений посредством продажи ценных бумаг.

3. Органы управления биржей.

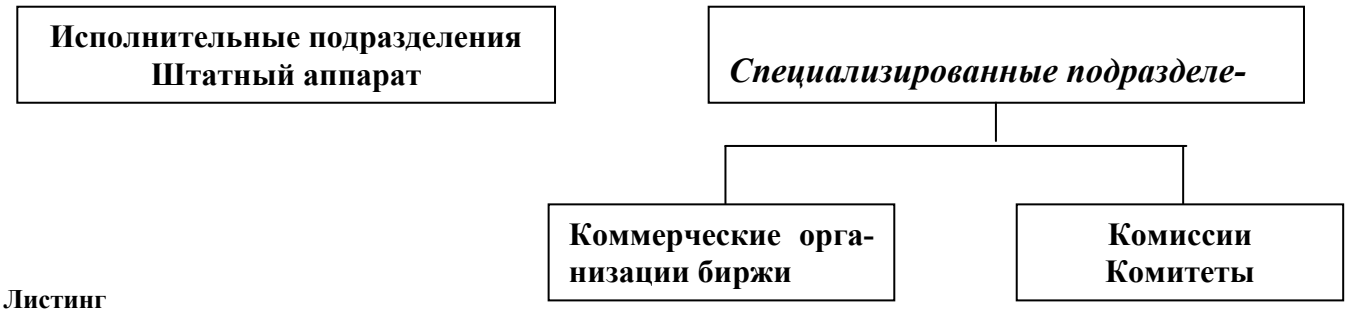
Органы управления биржи делятся на общественную и стационарную части. Назначением общественной части (демократически избранных органов управления) является обеспечение доверия к бирже со стороны её членов.

Общественная структура биржи



Стационарная структура нужна для ведения хозяйственной деятельности.

Стационарная структура биржи



4. Листинг

Листингом называется процедура допуска ценных бумаг к торговле на бирже. Результатом листинга является принятие ценных бумаг к котировке и включение в котировальный список (или лист).
Требования листинга и делистинга изложены в Положении «О требованиях, предъявляемых к организаторам торговли на рынке ценных бумаг».

5. Котировка ценной бумаги – это механизм выявления цены, её фиксация и публикация в биржевых бюллетенях.
Цена, по которой заключаются сделки и ценные бумаги переходят из рук в руки называется курсом.

6. Виды операций

Все биржевые операции можно разделить на 2 типа: кассовые сделки и сделки на срок.
Кассовая сделка (спот) характеризуется тем, что она заключается на имеющиеся у продавца в наличии ценные бумаги. Расчет по кассовым сделкам, т.е. поставка ценных бумаг продавцом покупателю и оплата их покупателем, осуществляется в ближайшие после заключения сделки дни.
Срочная сделка в этом случае исполнение предполагается осуществить в будущие периоды времени. В момент заключения сделки у продавца может не быть продаваемых фондовых ценностей, покупатель может не иметь денег для их оплаты.

7. Типы приказов.

Поручения брокерам со стороны клиентов на продажу или покупку даются в форме приказов.

В приказе клиент должен указать вид операции, вид ценной бумаги, количество ценных бумаг, время действия приказа, цену, особые реквизиты. Классификация приказов по типам приведена ниже.
Приказы с точки зрения **ограничения по времени** бывают:
1.) на один день;
2.) на одну неделю;
3.) до момента исполнения или истечения срока – открытый приказ;
4.) по открытию или закрытию.

Приказы с точки зрения **уровня цены** делятся на:
1.) Рыночный приказ;
2.) Приказ, ограниченный условием;
3.) Стоп-приказ.

Рыночный приказ означает купить по текущей рыночной цене. Обычно применяется, когда клиент хочет купить ценные бумаги с инвестиционными целями на длительный период времени.
Приказ, ограниченный условием устанавливает ценовой лимит, т.е. цену по которой должна состояться сделка, если брокер не сможет получить лучшую. Обычно применяется, когда клиент имеет краткосрочные цели и хочет получить доход от перепродажи ценных бумаг. Разновидность этого приказа: ***«Лучший приказ»*** – обязывает брокера всегда стремиться получить цену лучшую, чем цена, указанная в приказе.
«Горящий приказ» – исполняется полностью и немедленно после получения.
Стоп-приказ – приказ продавать (покупать) в случае падения (роста) цены выше или ниже определенного уровня. Разновидности «Стоп-лосс» и «Тэйк-профит».
Приказы **по особым реквизитам** делятся на:
1.) Приказ на собственный выбор (используется в случае доверительных отношений с брокером).
2.) Связанный заказ (продать и сразу купить или наоборот).
3.) Приказ «или-или».
4.) Приказ «сначала, а затем».
5.) Приказ «в любом виде».
Способ передачи поручений брокеру определяются договором. Наиболее распространены: лично,
по телефону (с использованием переменных паролей), по электронной почте (с использованием электронно-цифровой подписи клиента и программного обеспечения для распознавания этой подписи брокером).

8. Расчетно-клиринговые организации – профессиональные участники рынка ценных бумаг, специализированные организации, которые осуществляют расчетное обслуживание участников организованного рынка ценных бумаг и выявляют их позиции по результатам заключенных сделок.
Деятельность этих организаций также предусматривает:
- Осуществление зачета взаимных требований между участниками, или осуществление ***клиринга***;
- Сбор, сверку и корректировку информации по сделкам;
- Установление жестких сроков в течение которых денежные средства и соответствующая информация и документация должны поступать в расчетно-клиринговую организацию;
- Контроль за перемещением ценных бумаг в результате совершения сделок;
- Гарантирование исполнения заключенных на бирже сделок;
- Бухгалтерское и документарное оформление произведенных расчетов.

Суть **клиринга** состоит в том, чтобы свести к минимуму число перемещений ценных бумаг от покупателя к продавцу в течение торгового дня. Например, брокер А продал 100 акций компании Н брокеру Б, брокер Б в свою очередь продал 100 акций этой компании брокеру В, а тот брокеру Д. Клиринговая организация «очищает» счета брокеров Б и В и дает указание брокеру А отправить 100 акций компании Н брокеру Д.

СОВЕТЫ ИНВЕСТОРАМ

Правила, которым должен следовать инвестор во всех случаях, прежде чем вкладывать средства
Итак, запомните: независимо от того, как рекламируются инвестиции (при личной встрече с брокером, по телефону, по почте или через все более популярную сеть Интернет), прежде чем вложить деньги, разумный инвестор должен не торопиться, задать несколько вопросов и получить интересующую его информацию в письменном виде.
Задавая вопросы, он должен делать записи, чтобы потом, если возникнет спорная ситуация, можно было восстановить, какие ответы он получил. Вот основные из этих вопросов, которые надо задать в любом случае.
1. Зарегистрированы ли бумаги Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг
либо иным государственным органом?
2. Каким образом покупка именно этих бумаг отвечает моим инвестиционным
интересам и целям?
3. Могу ли я получить последние отчеты о деятельности данной компании?
4. Какова стоимость акций: а) предлагаемая покупателями; б) предлагаемая
продавцами; в) цена, по которой в среднем совершаются сделки?
5. Какая компания размещает ценные бумаги, которые я намереваюсь приобрести?
Какой у нее опыт в данной области?
6. Существует ли риск потерять вложенные деньги, если да, то какова его степень?
7. На какую прибыль я могу рассчитывать? Когда?
8. Как долго компания, бумаги которой я покупаю, работает на рынке? Получает ли
она прибыль? Если да, то за счет чего? Какие товары (услуги) компания производит (предоставляет)? Какие еще компании занимаются подобным бизнесом?
9. Где и как можно получить информацию о данном выпуске ценных бумаг,
включая заключение аудиторской фирмы о проверке финансовой деятельности компании- эмитента?
Инвестор не должен принимать на веру ничего из прочитанного в сети Интернет или сказанного ему устно. Расставаясь с заработанными тяжелым трудом средствами,
нельзя жалеть времени на тщательный анализ. Вот как это сделать:

Если инвестор нашел заинтересовавшее его предложение в сети Интернет, надо распечатать его текст. При этом надо убедиться, что инвестор запомнил адрес, по которому размещено предложение, а также записал время и дату, когда он его увидел.

- Проверить в ближайшем региональном отделении Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, поступали ли какие-либо жалобы на компанию, чьи ценные бумаги рекламируются, руководство компании или рекламодателя.
- Не доверять сведениям, которые рекламодатели сообщают о себе. Внешне весьма привлекательная возможность для инвестирования может быть чистой фантазией.
- Обсудить полученную информацию с профессионалом или знакомым, который разбирается в рынке ценных бумаг и которому вы доверяете.
- Выяснить данные о компании (официальное наименование, где она зарегистрирована, размещала ли она раньше ценные бумаги и т.п.).
- Обратиться к другим источникам информации: средствам массовой информации, книгам в местной библиотеке и т.п. Следует искать информацию о том, насколько аккуратно компания исполняла свои обязательства в прошлом, начисляла ли дивиденды по акциям, нет ли у нее проблем с органами государственной власти, предъявлялись ли компании иски на крупные суммы и т.п.
- Если вы нашли информацию в сети Интернет, нельзя полагаться на то, что компания-провайдер, обеспечивающая доступ к сети или предоставляющая услуги по размещению сайтов, одобрила или хотя бы проверяла информацию о ценных бумагах, предлагаемых инвесторам. Любое лицо может открыть страницу в сети или размещать рекламу в режиме реального времени, нередко безо всякой проверки законности или правдивости материалов.
- Не надо смущаться, если вы подозреваете, что обмануты. Следует немедленно подать жалобу. Незамедлительная подача жалобы повышает шансы инвестора на возврат денег, защищает его права, предотвращает потерю денег другими людьми и помогает государственным органам контроля остановить мошенников. Жалобы необходимо направлять в Федеральную комиссию по рынку ценных бумаг и ее региональное отделение, ближайшее к вам, а также в прокуратуру и органы внутренних дел.