|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **7.Возникновение и развитие РЦБ**До конца 19 в. *в Рос*. не было ФБ. Сделки с ц/б осущест-сь на товарных биржах. В Рос. существовала *21 торг. биржа*, а *фондовые операции осущест-сь на 7*: Санкт-Петербург., Моск., Варшавская, Киев., Одесская, Харьковская, Рижская. Сделки с частными ц/б были разрешены в **08.06.1893г.** 1893-99гг. Санкт-Петербургская биржа впервые начала использоваться в качестве важн. механизма, обеспечивавшего финансирование промыш-ти. Ноябрь 1907г. – «Правила для сделок по покупке и продаже иностр. валюты, фондов, акций на Петербургской бирже» - определилась техника операций с акциями. На Московской Фондовой Бирже происходили обороты с большим кол-вом бумаг, находившихся на С.-П. бирже. Июль 1914г. – крупные Московские биржи прекратили операции. В общем в дореволюц. период котировались акции и облигации публично-правового характера. Эмитент: гос-во, частные промыш. предпр-ия, город. Первый заем 1920г. состоял только из именных ц/б, у которых не было купонов (долг. займы). 06.12.1836 – принято постановление о запрете выпуска безыменных акций. Согласно кредитному уставу рус. гос. фонды эмитировали ц/б 3 видов: краткосроч. (3мес – 1год), номиналом 500 руб., на сумму не выше 50 млн. руб.; долгосроч., на которых указывалось время, в течение которого они погашались; бессрочные. Существовали также гарантированные ц/б: акции и облигации, которые эмитировались железнодорожными компаниями, а гарантом выступало Прав-во. **СОВЕТСКИЙ период**: *РЦБ как такового не существовало: выпускаемые ц/б носили не рыночный характер.* 1991-92гг. – появление ФБ и отделов товар. бирж. Начался рост профес. кадров, освоение новых видов ц/б, позже создание электронных систем. Начинается массовый выпуск гос. приватизац. чеков в 1992г, конвертирование их в акции предприятий, выросла численность инвестиц. компаний. В наст. время РЦБ РФ действует уже в течение 3,5 лет. 1993-94 – расширение видов ц/б (новые эмиссии): Облигации предпр-ий (АВТОВАЗ), ГКО (всего 12 выпусков), золотые сертификаты, облигации Гос. валютного займа и т.д. Расширился рынок банковских векселей. 1991-92гг. РЦБ РФ представлен в основном ФБ, то к 1995г. – сложился первич. и вторич. рынки в лице Фонд.бирж.**48.Самофинансирование предприят и РЦБ:стр-ра …****Самофин-ие –** финанс. обеспечение производственно-хоз. деят-ти з\с собств. источников с привлечением кредита и ц/б. Компании и предпр-ия для осущ-ния своей произв-ой деят-ти д/ы располагать опр. ден. ср-ми или ден. капиталом, гл. обр. формируемым з\с прибыли и амортиз-ых отчислений. Оборотный капитал не м/т служить источником накопления и финанс-ния для расширения произв-ва, т.к. в короткий срок он д/б превращен в произв-ый капитал путем приобретения опр. кол-ва труда и материал. элементов для обеспечения непрерывности произв-го процесса. ***Прибыль предпр-ия*** после вычета налогов в бюджет, в случае акц. формы собственности, распадается на прибыль для акционеров в виде дивидендов и нераспределенную прибыль, оставшуюся в распоряжении предпр-ия. В нек. случаях часть дивидендов, выплачиваемая акционерам, по решению самих акционеров м/т служить источником финансирования предпр-ия, но только ч/з рынок ссудного капитала. ***Др.*** **источником самофин-ия предпр-ия служат аморт-ые отч-ния.** Для осущ-ния непрерывного процесса произв-ва в теч. длительного периода времени предпр-ие д/о осущ-ть инвестиции в осн. капитал в размере аморт-ых отч-ий. Длит. срок исп-ия осн. капитала способствует накоплению аморт-ых отчислений, к-ые служат важным источником ден. капитала, используемого для финанс-ния капиталовложений. Прибыль явл. весомым источником финансир-ия, особенно в период нормального фукц-ия эк-ки, когда прирост ВНП достигает 3-4% в год. Субъектами рынка явл. ЧП, гос-во и индивид-ые лица.Также сущ-ют привлеченные ср-ва: банковский кредит, эмиссия ц/б, акции, корпорат. облигации.**34.Правовая основа функционирования РЦБ в РФ**Существ-ее законодат. в России о РЦБ усл-но делит-ся на 3 группы: 1) з-ны и проч. нормат. акты, имеющие силу закона 2) постан-ия Прав-ва и указы Президента 3) ведомственные нормат. акты**1-ый з-н** был разработан в **1990 г.** Он назывался **з-н «О фондовой бирже и ц/б».** **Он так и не был принят.** В 1994 . вышел указ президента «О гос. регулировании РЦБ», и **только в 1996 г. вышел з-н «О рынке ц/б».** *Он закрепил виды деят-ти, связанные с ц/б, отношения, возникающие при эмиссии и обращении ц/б, необх-ть регистрации ц/б, контроля за соблюдением эмитентами законодат-ва, запрещение и пресечение незаконной деят-ти на рынке ц/б.* Помимо этого закона, РЦБ регулируется Гражд. кодексом, з-ном «О банках и банк. деят-ти», з-ном «О центр. банке», з-ном «О приватизации гос. и муниц. предприятий», з-ном «О товарных биржах и биржевой торговле», з-ном «О валют. регулировании и валют. контроле», з-ном «О гос. внутр. долге РФ», з-ном «Об АО», а также указами президента по развитию РЦБ, постановлениями правительства, ФКЦБ. Положение о лицензировании профес. деят-ти на РЦБ РФ.Наиб. крупн. проблемами РЦБ явл-ся: - отсутствие систематиз-ии правовой базы, офиц. справочников и баз данных. В целом рос. нормат. акты, не имеющ. необход. детализ-ии, несут на себе отпечаток неразделения полномочий м/у различ. гос. органами. Значительно лучше разработаны правила, а не санкции. **30«Уличный» РЦБ: сущность, особенности, операц. механизм (западная модель).*****Уличный*** – р., охватывающий операции с ц/б совершаемые вне фондовой биржи. *Обстоят-ва появления*: отсутствие ограничений по приему ц/б к котировке; значительно низкие комиссии и более простые требования; отсутствие монополизации членства. Созданный изначально для малых и сред. компаний, не способных реализовать свои акции на первич. и бирж. рынках, уличный рынок со временем превратился в р. для круп. компаний, несущих так называемые «высокие» технологии. Это компании, реализующие компьютер., телекоммуникац. и информац. программы, которые в целях экономии издержек стали размещать большое кол-во акций на улич. р. Высокий спрос на их продукцию обеспечил высокий рыночный курс их акций, что привело к определенному буму их продажи на улич. р. среди инвесторов: как юр., так и физ. лиц. Все это подняло значение улич. р. в таких странах, как США, Канада, Германия, Япония. Улич. р. более дешев и доступен; он мобилизовал значит. денежные ресурсы ч/з акции для развития новых передовых компьютерно-информац. технологий; привлек средства нас., вложенные в акции. Операции на улич. р. проводятся с помощью компьютеризиров. коммуникац. систем, в которых собираются и хранятся котировки, полученные от нац. сети дилеров, ведущих свою деят-ти на биржах, соответствующих условиям работы в системе. Котировки электронным способом передаются из компьютер. центра на специально сконструированные телеэкраны, расположенные в брокер. фирмах по всей стране.**38.М/ународ. ц/б: виды и собственности обращения.**К м/ународ. ц/б отн-ся: ***Еврооблигации*** – это *м/ународ. долговые обязат-ва* выпускаемые правит-вом, местн. органами власти, м/ународ. Организациями и корпорациями. Еврооблигации – ц/б преимущественно на предъявителя, т.е. регистрация их владельца не производится. Еврооблигации размещаются на нескольких нац. рынках, но в валюте являющейся иностр. по отношению к стране их размещения. Еврооблигации имеют купоны, дающие право на получение %тов в определенные сроки. Еврооблигации м/б с фиксиров., так и с плавающей ставкой. ***Особенности:*** *явл-ся только на предъявителя, выпускаются на срок 2-15 лет, реализуются одновременно на рынках нескольких стран, валюта займа для эмитента и инвестора явл-ся иностр., % по купонам выплачивается без удержания налога.* ***Евронотты*** – выпускаются круп. корпорациями на срок 3-6 мес. ***Особенности:*** *дают %ный доход ориентированный на Лондон. м/ународ. ден. рынок.* ***Евроакции*** – *акции, которые выпускают ТНК, круп. банки для привлечения инвестиций на европ. финанс. рынках. Часто обмениваются на еврооблигации*. ***Коммерч. обязат-ва*** – *особенность их состоит в отсутствии андеррайтинга. Срок обращения коммерч. обязат-в на еврорынке от нескольких мес. до нескольких лет.* ***Евродепозитные сертификаты*** *– предназначены для круп. институционал. инвесторов.* Глав. эмитентами евродепозит. сертификатов явл-ся отделения ведущих амер., англ., канад., япон. и европ. банков. *Их выпускают на срок от 3-6 мес. и они имеют фиксированную %ную ставку*. Но сущ-ют евродепозит. сертификаты с более длит.сроками обращения и с плавающей процент. ставкой.**5.Первичный РЦБ (западная и рос модели).*****Первичный р.*** – р. на котором осущ-ся размещение впервые выпущ. ц/б. Осн. его участники – эмитенты ц/б и инвесторы. *Эмитенты, нуждающиеся в ден. средствах* для инвестиций в осн. и оборот. капитал. *Инвесторы – ищущие выгодную сферу для применения своего капитала. Особенность первич. рынка состоит в размещении ц/б ч/з посредников* – инвестиц. банки. Взаимоотношения м/у компанией-эмитентом и инвестиц. банком строятся на основе эмиссион. соглашения. Инвестиц. банки совместно с компанией-эмитентом опред-ют условия эмиссии (сумму капитала, сроки и способы размещения ц/б и т.д.) и осущ-ют их непосредственное размещение. Независимо от функции инвестиц. банка по эмиссионному соглашению его обязат. условием явл-ся «оговорка о выходе с рынка», которая позволяет аннулировать соглашение в случае крайне неблагоприят. развития событий на р. Эмиссионные синдикаты м/т действовать по принципу «раздельного счета», когда его участники несут ответст-ть в пределах своего участия и выделенной им доли выпуска. Действуя по принципу «неразделенного счета» (наиболее распростр.) участники синдиката несут коллектив., совмест. ответст-ть за размещение всего выпуска пропорционально размеру своего участия. Для реализации нов. выпуска эмиссионный синдикат м/т сформировать спец. гр. по продаже, сост. из кредит. учрежд., ведущих операции купли – продажи ц/ б. Члены такой группы не принимают на себя никакой финанс. ответст-ти, но берут обязат-во продать опред. долю выпуска, получая комиссионные или маржу. **2.Инвестиц. консультирование на РЦБ. Основы фундамент. и техн.анализа*****Индивид инвесторы*** при выходе на РЦБ польз-ся услугами консультанта-професс-ла. Конс-т получ-ет опред. инф-цию о финанс. состоянии клиента, какую ∑ он хотел бы инвестир-ть,сост-ет баланс доходов и расходов клиента для выявления наиб оптимальной ∑ для инвестир-ия, выясн-ет цели, мотивы и степень риска. ***Осн. цели:*** обеспеч. надеж. защиты сбережений от обесценения, получ. высок. текущ. дохода (облигации), выгодное размещение ср-тв с расчетом на длит перспективу (акции перспектив.комп.), max прирост вложений за короткий срок (спекулятивн .ц/б-купить и быстро продать). ***Мотивы вложений зависят от***: возраста клиента, темперамента, матер.положений и соц.статуса. ***Виды рисков***: *полная или частичная потеря влож. ср-тв*; обесценивание ср-тв при сохранение их номинального размера (инфляция); невыплата дохода по ц/б (полн. или частич.); задержка в получении дохода***. Конс-т в рез-те проведения анализа фонд.рынка:*** фундамент.и технич предостав-ет клиенту соответств.варианты инвестирования. **Фунд.анализ** - изуч.осн.факторов, влияющих на прибыль и дивиденды компаний и фонд. рынок в целом. ***Уровни фунд.анализа:*** 1)общеэконом анализ (динамика пр-ва, потребление и накопление, .ден. массы, ур-нь инфл-ции, фин. сост гос-ва и др.стран); 2)отрасл. анализ 3)анализ отдельн. компаний. Важн этап фунд.А - прогноз будущего развития отрасли и компании *Фунд анализ позволяет оценить акции в данный момент и спрогнозир-ть их будущ.движ.* **Технич. анализ**-связан с изуч.динамики цен на товары комп., отражает потребности пок-лей и продавцов, спрос и предлож., определяющ.курс ц/б. *Метод технич.анализа-*графический. На основе графиков и диаграмм принимаются соответств. решения.**36.Инвестиционная политика банков на рынке ценных бумаг.*****Инвестиции –*** все виды имуществ и интеллектуал. ценностей вкладываемых на долго в предпринимат. деят-ть и приносящие прибыль. В ряде случаев коммерч. банки осущ-ют широкий спектр операций, включая инвестиц. Покупая чужие ц/бу. Они предполагают: **1.** Безопасность вложений, **2.** Доходность вложений; **3.** Рост вложений; **4.** Ликвидность. Для достижения этих характеристик и служит задача проведения инвестиц. политики. Совокупность ц/б – это есть ***портфель***. **Подбор ц/б есть цель решения инвестиц. политики.** Инвестиц. портфель – набор принадлежащих банку ц/б, разл. кол-ва, цены, качества. *Гл. принципами эффективности инвестиц. деят-ти банков явл-ся:* 1. Наличие опытных специалистов, которые производят составление и упр-ние портфелем; 2. Испол-ние принципа диверсификации, т.е. распределение по многим направлениям: по видам, по срокам погашения, по отраслям эк-ки, по регионам. 3. Поддержание высокой ликвидности вложений, для их быстрого реинвестирования в более выгодные ц/б. 4. Необходимо наличие резервов для уменьшения потерь, связанных с рисками вложений. Политика банка в области работы с ц/б оформляется в виде спец. док-та, который утверждается руководителем банка. Док-т содержит: цели политики банка; структуру портфеля; порядок проведения операций с ц/б. *Есть разная стратегия управления портфелями****: Активная*** – основывается на тщат.прогнозировании конъюнктуры рынка, и его ситуаций и исходя из этого производится корректировка портфеля. Объекты прогнозирования: курс акций, курс облигаций; доходность ц/б. ***Пассивная*** – использует прогнозирование в меньшей степени. Производится подбор ц/б исходя из их текущей доходности и сроков обращения. Обычно долгосроч. ц/б предназначены для получения дохода, а краткосроч. – опр-ют ликвидность банков.**15.Облигации и рынок облигаций (западная и российская модели)*****Облигация*** – это эмиссионная ц/б, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный срок номинал. стоимости и зафиксированного в ней % от этой стоимости или иного имуществ. эквивалента. **Классификация.** В зависимости от эмитента м/о выделить виды: 1) ***правит-во*** выпускает гос.; ***местные органы власти***  выпускают муницип.; ***АО*** выпускают корпоративные; ***иностранные заемщики*** выпускают иностр. В зависимости от цели выпуска, облигации выпускаются на: ***финансирование новых инвестиц. проектов, рефинансирование задолженности эмитента, финансирование непроизводственной деят-ти.*** В зависимости от срока облигации подразд-я: **гос.:** до 1 года,1 года до 10 лет, свыше 10 лет; **корпоративные**: краткосроч. (1-5 лет), среднесроч. (5-10 лет), долгосроч. (10-30 лет), бессрочные (свыше 30 лет). По способу регистрации облигации делятся: **с указанием владельца** – *именные*; **без указания владельца** – *на предъявителя*. По форме выплаты купонного дохода м/о выделить виды облигаций: ***с фиксированной ставкой, с плавающей ставкой, с дисконтом (нулевой ставкой), выигрышные займы.*** Облигация обладает видами стоимости: ***номинальной*** – печатается на самой облигации, служит базой при дальнейших перерасчетах и начислении %тов; ***выкупной*** – цена, по которой эмитент выкупает облигацию по истечении срока займа, м/т не совпадать с номинал. и зависит от условий займа; ***рыночной (курсовой)*** – складывается под влиянием условий эмиссии и ее привлекательности, а также зависит от спроса и предложения на РЦБ. ***Курс облигации*** – отношение ее рын. цены к номинал. цене, выраженное в %тах. ***Для оценки надежности облигаций исп-ся система буквенного обозначения***, по шкале убывающего кач-ва на основе первых четырех букв лат. алфавита в комбинации по 3 буквы: ААА, АА, А; ВВВ, ВВ, В и т.д. до D включ-но. *Самый высокий рейтинг имеют облигации, обозначенные тремя А. Это облигации высшего инвестиц. уровня, обладающие максимал. надежностью. Однако доход-ть их невысока.* ***Облигации гр. В*** привлекают инвесторов, которые готовы пойти на опред. риск в надежде на получение более высокой доход-ти. ***Гр. С и D*** объединяют облигации с очень большой неопределенностью в отношении осн. суммы долга (ее возврата) и %ных выплат. Индекс D присваивается облигациям с низким рейтингом, которые получили название «бросовых». Однако доход-ть по ним высока, что компенсирует инвесторам высокий уровень риска.**41.Листинг: сущность и порядок проведения**Только после того как акции были распроданы посредниками и получены доказат-ва их удовлетворит. размещения, они попадут в котировочный список («лист») одной или нескольких бирж. Процедура включения акций в этот список наз-ся ***листингом***. Процедура листинга выглядит так: сначала компания заполняет бланк заявки на листинг (анкета - информация о заявителе и операциях).К заявлению прилагаются копии устава, послед. проспекта эмиссии, финанс. сводок, включая сводку прибылей и убытков за последние годы, образцов акционер. сертификатов, год.отчетов и заключения юрисконсультанта фирмы по всем вопросам организации фирмы и выпуска акций. Предоставив эти документы, компания подписывает офиц. соглашение о листинге и берет на себя обязат-во поддерживать листинг в хорошем состоянии. Комитет биржи по листингу, рассмотрев заявление и прочие док-ты, выносит решение и устанавливает дату включения акций в торговлю на бирже.**20.РЦБ как дополнительный источник финансирования эк-ки и гос. расходов**В наст. вр. сущ-ет 3 РЦБ, которые участвуют в финансировании эк-ки: ***Внебирж. р.*** обращения ц/б пред-ет собой важный элемент кредитно-финанс. надстройки, т.к. охватывает новые выпуски ц/б и осущ-ет в основном финансирование воспроизвод. процесса. ***Фонд. р.*** ц/б занимается обращением старых выпусков ц/б; одновременно происходит перераспределение контроля над предприятиями. Ч/з биржу также осущ-ся частичное финанс-ние предприятий. В посл. время в подобном финанс-нии активно участвует и ***уличный р***. Субъектами рынка явл-ся ЧП, гос-во и индивид. лица, деят-ть которых формирует курс ц/б и его колебание в зависимости от рыночной конъюнктуры, т.е. усиление спроса повышает курс и снижает предложение, и наоборот, преобладание предложения над спросом понижает курс. Функционирование РЦБ реализуется ч/з движение ц/б, т.е. фиктивного капитала. Инвестор представляет полученный им ссудный капитал как претензию на доход, что обеспечивает возможность превращения его в форму ден. капитала путем реализации ц/б. Т.о., кругооборот капитала завершается преобразованием фиктив. капитала в ден. ч/з фонд. рынок. В совр. усл. возрастает роль РЦБ в аккумуляции ден. капитала и сбережений, т.е. РЦБ становится дополнит. источником финансирования эк-ки. РЦБ функционально входит в рынок ссудных капиталов и тесно с ним увязан. Кроме того, замедление/ускорение операций на РЦБ существенно сказывается на движении ссудного капитала, его структуре и функционировании. В условиях изменения эконом. конъюнктуры меняется баланс м/у внутр. и привлеченными источниками компаний. И при всех колебаниях конъюнктуры компании (предприятия) не м/т обойтись без эмиссии ц/б, где превалируют облигации. Одним из важн. способов инвестирования производителей ч/з РЦБ явл-ся выпуск корпоративных облигаций, которые привлекают капитал на период от 5 лет и более. Особенность кредитования с помощью облигаций закл-ся, *во-первых*, в большей устойчивости последних по сравнению с др. ц/б и меньшей зависимости от конъюнктуры рынка, опред-ся разницей в % м/у доходностью гос. облигаций и облигаций корпораций, что связано с риском неплатежеспособности; *во-вторых*, в большей надежности.**50. Расчеты и характеристика стоимостных показателей акций*****3 вида стоимости акций:*** **1.** *номинал*. (нарицательная) - формируется эмитентом при выпуске А и отражает реальную ст-ть имущ-ва; **2.** *рыночная* (курс А) – формируется на вторич. рынке ц/б под влиянием спроса и предложения. Рыноч. ст-ть зависит от дивидендов и %. ***Курс акции = дивиденд / кредитная банк. ставка.*** ***Разница м/д номиналь. и рыночн. ст-тью – учредит. прибыль.* 3.** *балансовая* – отнош. чистой ст-ти активов п/п (ОС,НМА, ОбС) к кол-ву выпущенных акций. Рассчит-ся 1 раз в год после закрытия годов баланса. Также рассчит-ся показатели доход-ти акций: **1.** *дивидендная норма доход-ти* - дивиденд выражен в % по отношению к номиналу. **2.** *текущ. норма доход-ти* – отнош. дивиденда к цене приобретенной - рендит (ставка текущего дох) - опред-ет сколько денежных единиц дохода получено акционером на каждую инвестир. ден. ед. **3.** *полная норма доход-ти*, доход-ть от владения акций в теч. временного периода - зависит от величины дивиден, банк. ставки и цены продажи акции. **4.** *Дополнит. дох* - разница м/у курсом акции (цена продажи) и ценой приобретения. **5.** *Совокуп, конеч. доход* – сумма дивид и дополнит. дох. **6. *Полная доход-ть - совокуп. дох. / цена приобретения акции.*****25.Налоговое регулирование рынка ценных бумаг в РФ**При операциях с ценными бумагами существует свой порядок, свои ставки и сроки уплаты налога на операции с ценными бумагами. Например, налогообложение доходов эмитентов от операций с ценными бумагами связано с тем, что при осуществлении выпуска ценных бумаг эмитент обязан оплатить налог в размере 0,8% от номинальной суммы выпуска. Выручка от размещения собственных акций налогом не облагается.Средства, поступ. от размещения акций по цене, равной номиналу, включаются в состав уставного капитала, а то, что свыше номинала – это так называемый эмиссионный доход, учитывающийся в составе добавочного капитала. Инвесторы, получая доходы, дивиденды по акциям, в налогооблагаемую базу не включаются, поскольку налоговые выплаты в свое время за них произвел эмитент. Проценты по долговым государственным ценным бумагам инвесторы в полном объеме включают в налогооблагаемую базу. Процентный доход по государственным ценным бумагам, выпущенным до 21 января 1997 года, налогом не облагается. Доход в виде процента по гос. ценным бумагам местных органов власти у всех категорий налогоплательщиков облагается налогом по ставке 15%.Профессиональные участники рынка ценных бумаг получают вознаграждение в виде комиссионных за выполнение услуг брокера, дилера, организатора торговли на биржевом рынке.Доход, полученный по ценным бумагам физическими лицами, подлежит налогообложению с учетом предоставление льгот.Физ. лица получают доход от ценных бумаг в виде дивидендов по акциям и процентных выплат по долговым ценным бумагам. Они включаются в совокупный доход и подлежат налогообложению. Подоходный налог удерживается с физического лица юр. лицами в момент выплаты ему дохода.Налог с имущества граждан, переходящего в порядке наследования и дарения, затрагивает и ценные бумаги. При чем, если сумма имущества превышает в 850 раз установленный законом минимальный размер оплаты труда на дату открытия наследства, то налог удерживается только с суммы превышения.**26.Проф. Деят на рос. Рынке ЦБ**Профессиональная деятельность на РЦБ – это оказание услуг участникам данного рынка на компетентной и коммерческой основе.Виды проф. деят-ти:Брокерская (размер уставного капитала – 5млн.р.)Дилерская (500 т.р.)Деятельность по управлению ц.б. (трастовая) (5 млн.р.)Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринговая) (15млн.р)Депозитарная деятельность (20млн.р.)Деятельность по ведению реестра владельцев ц.б. (30млн.р)Деятельность по организации торговли на рынке ц.б. (30млн.р)Основными принципами организации профессиональной деятельности явл.:Добросовестность и честность по отношению к клиенту;Отделение собственной коммерческой деятельности от ком. деят-ти в пользу клиентов;Приоритетность интересов клиента над собственными интересами в случае возникновения конфликта;Обязательное уведомление клиента о возможных рискахВыплата клиенту части выгоды от хранения его активов у профессиональных участников;Возмещение клиенту убытка, причиненного действиями профессионального участника.Профессиональными участниками могут стать только юридические лица. Брокерская деятельность – деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ц.б. от имени и за счет клиента в том числе от эмитента ц.б. при их размещении, либо от своего и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.Дилерская деятельность – совершение сделок купли-продажи ц.б. от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки/продажи определенных ц.б. с обязательством покупки/продажи ц.б. по объявленным ценам. Трастовая деятельность – осуществление юр.лицами от своего имени за вознаграждение в течении определенного срока доверительного управления ц.б. и денежными средствами, принадлежащими др. лицу. Клиринговая деятельность – деятельность по определению взаимных обязательств и их зачету по ставкам ц.б., а также расчетам по ним. Депозитарная деятельность – оказание услуг по хранению сертификатов, ц.б., а также учет перехода прав по ним. Деятельность по ведению реестра владельцев ц.б. – сбор, фиксация, обработка, хранение данных о владельцах ц.б., а также предоставление информации заинтересованным лицам. Деятельность по организации торговли – предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ц.б. между участниками РЦБ. | **22.Состояние РЦБ РФ после дефолта 1998г****17.08.1998г. - девальвация рубля, приостановление обращения ГКО-ОФЗ, принудит. реструктуризация долгов по ним и 3-х месячная отсрочка погашения внешней задолженности рос. банков** (дефолт). *В рез-те РЦБ*, особенно корпоративных, практически полностью *утратил свою ликвидность*. *Инвесторы (резиденты и не) понесли огромные убытки. Банк. система страны рухнула; снизились объемы экспортно-импорт. операций и масштабы деловой активности в стране. Сузились возможности ведения бизнеса профес. участниками РЦБ*, что привело к сокращению их кол-ва, сократились объемы операций. В рез-те кризиса рос. РЦБ изменились опр. правовые аспекты его деят-ти, уменьшилось число проф. участников, беднее стала номенклатура обращающихся ц\б. После утраты фин. рынком такого важного инструмента регулир-ия банковской ликвидности, как ГКО-ОФЗ, возникла потребность в появлении нового инструмента, к-ый бы позволил банкам решать проблемы регулир-я краткосрочной ликвидности и явился бы альтернативной вложениям в валюту. С этой целью *ЦБРФ в сент. 1998 г. предоставил рынку новый инструмент – собств. бескупонные облигации Банка России (ОБР), срок их обращения сост. 3 м-ца. И*нтерес к этим облигациям был невысок. Банку России удавалось размещать ОБР только на вторич. рынках. Особый интерес ОБР вызывали у регион. коммерч. банков, незначительно пострадавших в рез-те кризиса. По мере развития рынка ОБР Банк России продолжал расширять возможности держателей этих бумаг. Итогом 4-х м-в работы рынка ОБР явилось продолжение торговли ц\б на организованном рынке и предоставление рынку инструмента регулирования банк. ликвидности.**14.Структура соврем.РЦБ(западная и рос.модели)**Образование фиктивного капитала связано с появлением ссуд. капитала. ***Фиктивный капитал*** возникает как следствие приобретения ц/б, дающих право на получение опр. дохода (% на капитал). *Первонач. формой фиктив. капитала служили облигации гос. займов.* ***Стр-ра фикти. капитала*** складывается из 3 элементов: *акции, облигации част. сектора и гос. облигаций.* В самой стр-ре фиктивного капитала резко вырос удельный вес гос. облигаций, что обусловлено: кризисом гос. финансов; усилением вмешательства гос-ва в эк-ку. РЦБ отражает все колебания фиктив. капитала, огромное кол-во спекулятивных операций с ц/б, особенно с дериватами. *В наст. время в вед. Западных странах* с развитой рыночной эк-кой *сущ-ют*, действуют и развиваются ***3 РЦБ:*** ***внебиржевой*** (первичный), ***вторичный*** (фондовая биржа) и ***уличный рынок***. Осн. роль *внебиржевого рынка* связана с торговлей облигациями. Однако на нем осущ-ся также и продажа акций; в этих случаях посредничество берут на себя инвестиц. банки, банкирские дома и специализир-ые брокерские и дилерские фирмы. *Вторичный (фондовый) рынок*сюда поступают ц/б, прошедшие ч/з первичный внебирж. рынок. Фонд. биржа перерабатывает в осн. акции и в меньшей степени част. и гос. облигации; она больше связана с перераспределением собственности и капиталов, хотя и выполняет функцию по мобилизации денежного капитала в эк-ку. *Уличный рынок*в 90-х г. все больше превращался в рынок для крупных компаний. Это компании, реализующие компьютер., телекоммуникац. и информац. программы, кот. в целях экономии издержек стали размещать большое кол-во акций на уличном рынке. **37.«Азиатский» фин кризис 1997 г. и его влияние на нац. РЦБ, включая рос-кие****«Азиатский» финанс. кризис** разразился в 1997 г. и поразил в большей ст. развивающиеся страны. **1 стадия.** Произошел отток капитала с отеч. рынка гос. и корпоративных ц\б. Репатриация гос. займов, увеличив спрос на ин. валюту, привела к понижению цен на корпоративные бумаги. Падение мировых цен на сырье в сочетании со снижением золотовалютных резервов потребовало девальвации рубля, к-ая не была проведена. **2 ст.** Необх-ть срочного удешевления обслуживания внутр. долга, сформир-го в осн. з\с краткосрочных и высокодоходных ГКО и ОФЗ. Законодат. ограничение доли владения нерезидентами акциями фед. энергетич-х компаний, напр. РАО ЕЭС России, послужило причиной снижения инвестиц-х рейтингов страны, ухода многих инвесторов с РЦБ и очередного повышения доходности ГКО, превысивший в июне 1998 г. 50% рубеж. В рез-те произошло 20% снижение цен акций, а отеч. валюта стала еще менее устойчивой. Положение ухудшилось беспрецедентным ростом средневзвешенной доходности ГКО и ОФЗ, отмена ряда аукционов по их размещению и конвертацией ГКО в среднесроч. и долгосроч. облигации, номинированные в $. **3 ст.** Бегство отеч. и ин. инвесторов с рынка гос. ц\б. Падение котировок гос. облигаций, традиционно служивших обеспечением ин. кредитов, вынудило банки продавать ц\б из своих портфелей и закупать валюту. Последствия - дальнейшее падение цен на ГКО и ОФЗ и корпоративные бумаги, усиление неустойчивости рубля.**17.Акции и рынок акций (западная и рос модели)**Виды стоимости акций: 1) ***потребительская*** – закл-ся в ее способности приносить доход в виде дивиденда и в рез-те роста курсовой ст-ти. 2) ***номинальная*** (или установл. ст-ть) – формируется эмитентом при выпуске акций. 3) ***эмиссионная*** – ст-ть размещения акций на первич. рынке. 4) ***рыночная*** – цена акции на вторич. РЦБ. ***Норма дивидендного дохода акции, или ее доходность*** – выражает годовую отдачу (в %), которую приносит дивиденд инвестору. Эмиссия акций образует рынок акций, которые покупаются и продаются на 3 рынках: ***первичном*** ***рынке*** – первая эмиссия акций; ***фондовом рынке*** – перепродажа; ***уличном*** ***рынке*** (т.е. рынке ч/з прилавок) – размещаются те акции, которые не были размещены на первом и втором рынках. В Рос. в соответствии с Законом «Об АО» (1995г.) выделяют ту же классификацию акций, что и на Западе. Рынок акций в Рос. развивающийся – его доля по сравнению со стоимостью ВВП страны составляет 2,3% (25,6% Германия, 113% Великобритания).**28.Методы размещения РЦБ на первич. рынке (западная модель)*****Первичный р.*** – р. на котором осущ-ся размещение впервые выпущ. ц/б. Осн. его участники – эмитенты ц/б и инвесторы. Эмитенты, нуждающиеся в ден. средствах для инвестиций в осн. и оборот. капитал, определяют предложение ц/б на фондовом р. (корпорации, фед. прав-во, местные органы власти). Инвесторы – ищущие выгодную сферу для применения своего капитала, формируют спрос на ц/б. Здесь в основном котируются долгосроч. облигации и в меньшей степени акции, а в качестве покупателей выступают как юрид., так и физ. лица. ***Осн. методами размещения ц/б*** на первич. рынке явл-ся: ***Андеррайтинг*** – инвестиц. банки приобретают облигац. заем у корпорации и затем реализуют (продают) инвесторам, получая комиссию за размещение и консультирование. ***Прямое размещение*** – эмитент размещает свои средства у инвесторов, минуя инвестиц. банки. ***Публичное предложение*** – инвестиц. банки выступают как посредники м/у эмитентом и инвестором и размещают ц/б, не приобретая их у эмитента, но получая комиссию за размещение и консультирование. ***Конкурентные торги*** – группа инвестиц. банков от имени эмитента проводит торги на основе аукциона и продает ц/б инвестору, получая комиссионные за размещение и консультирование. ***Новая технология размещения***– корпорация-эмитент сама размещает ц/б на рынке, создав спец. финанс. подразделение, которое с помощью соврем. средств связи предлагает инвестору приобрести ее ц/б. Этот метод начал развиваться в нач. 90-х гг., но не получил широкого развития.**31.Производные ц/б : виды и характеристики.**Возникли в процессе развития РЦБ в промышленно развитых странах. Явл-ся вторичными по отношению к осн. классич. ц/б. К ним относятся:. ***Опцион*** – это *сделка, дающая право его владельцу купить или продать опред. количество ц/б по фиксированной цене в течение оговоренного срока*. Фиксиров. цена наз-ся ценой исполнения, а дата, когда кончается срок действия опциона, - датой истечения срока опциона. Покупая опцион, покупатель платит его продавцу премию, или – цену опциона. Премия, уплачиваемая при покупке опциона, - единств. переменная величина сделки; все остал. условия и суммы не подлежат изменению. Различают опцион «**колл**» и «**пут**». ***Опцион «колл»*** (опцион на покупку) *предоставляет его владельцу право купить в будущем ц/б по фиксир. цене* – цене исполнения опциона. ***Опцион «пут»*** *предоставляет право его держателю продать в будущем ц/б по фиксир. цене.* ***Финансовый фьючерс*** на ц/б– *контракт (****обязат-во, а не право выбора, в отличие от опциона****) на покупку или продажу стандарт. кол-ва определенного вида ц/б на определенную дату в будущем по цене, заранее установленной при заключении сделки.* В этих стандартных контрактах регламентируются все параметры: срок, размер стандартного лота, гарантийный страховой депозит. ***Варранты*** – *ц/б, которые дают своему владельцу право в будущем купить по заранее установл. цене определенное кол-во ц/б.* Варранты дают возможность эмитенту сделать выпускаемые им ц/б более привлекательными, поскольку дают право инвестору купить опред. кол-во этих ц/б в будущем по более низкой цене в случае роста их курса. Срок действия варрантов составляет 10-20 лет. ***Депозитарные расписки (АДР).*** *Это свободно вращающиеся расписки на иностр. акции, депонированные в банке США.* Данный инвестиц. инструмент явл-ся обычным методом торговли иностр. эмиссиями акций в США.**21. Акции: эконом. сущность, виды и особенности*****Акция*** *- ц/б, эмитиров АО, отражающая долю инвестора в УК, дающая владельцу право на получение части прибыли АО в виде дивидендов и формал. участие в управл. компании.* Это бессроч. и недолг. ц/б. По доход-ти А делят на: 1)обыкновен - дают право на участие в управл. капиталом, имеют право голоса, но не имеет фиксир. дох. Дох. зависит от прибыли компании и решен собрания акционеров 2)привилегиров - не имеют право голоса, но имеют фиксир дох. независимо от доход-ти п/п. По степ голосован А бывают: 1)одноголос; 2) многоголос -2, 3 голоса на одну акцию; 3)безголос (привелигер). Права владельцев А: 1)право голоса – только обыкнов. А; 2)участие в прибыли – обыкн. и привелиг; 3)право на первоочередн приобретение нов. выпуск А ; 4)право на опред. часть имущества при ликвидац п/п. 3 вида стоимоститти А: 1)номиналь (нарицател) -формир эмитентом при выпус А и отраж реальн ст-ть имущ-ва 2)рыночн (курс А) - формир на вторич рынке ц/б под влиян спроса и предлож. Рыноч ст-ть зависит от дивиденд и %. Разница меж номиналь и рыноч ст-тью - учредительск прибыль 3)балансовая - отнош чистой ст-ти активов п/п к кол-ву выпущ А. По форме распоряже-ния А бывают:1)именые и на предъявит.**40.Особенности развитие РЦБ РФ в 90-е года.*****В 90-е г. начал формироваться РЦБ, создаются фонд. биржи***. Выпуск акций банками, предпр-ями. *Также как и на западе*: обыкнов. и привилегир.. Потом выпускались част. облигации. **С 1993 г.** начался выпуск новых гос. облигаций ГКО сроком 3, 6, 12 мес. Затем ОФЗ, ОСЗ. Все они были направлены на то, чтобы закрыть дыры в фед.бюджете. Затем ц/б мест.органов власти (муниципалитета). Кроме того, *Рос. 2 раза на рынке евровалюты размещала еврозаймы*. Наряду с этими ц/б *Минфин выпускал золотой сертификат,* который мог обмениваться на золото. На рынке начали активно покупаться/продаваться векселя, банк. сертификаты. Появился приватизационный чек (ваучер). Вид производной ц/б, д/б обмениваться на акции. К ***1995г. формируется РЦБ, который постепенно насыщается разл. видами ц/б.*****44.Организация контроля за деятельностью фондовой биржи.*****Организационная структура ФБ****.* ФБ образуются либо в форме част. корпораций – АО, либо в форме публично-правовых институтов. При акционерной форме организации биржевые дельцы явл-ся акционерами биржи. Прием в члены ограничен; самостоят. торговля на бирже явл-ся монополией ее членов. Деятельность базируется на Уставе, который определяет порядок управления ФБ, функции и администрат. органы. Д*ва руководящих органа:* совет управляющих; биржевой комитет. ***Из представителей фирмы*** – членов биржи создаются разл. комитеты: аудиторский, бюджетный, по системам (компьютеры) и т.д. Число и состав комитетов меняются; постоянны только два комитета: по листингу и по процедурам торг. зала. Только после того как акции были распроданы посредниками и получены доказат-ва их удовлетворит. размещения, они попадут в котировочный список («лист») одной или нескольких бирж. Процедура включения акций в этот список наз-ся ***листингом***. Процедура листинга выглядит так: сначала компания заполняет бланк заявки на листинг (анкета - информация о заявителе и операциях).К заявлению прилагаются копии устава, послед. проспекта эмиссии, финанс. сводок, включая сводку прибылей и убытков за последние годы, образцов акционер. сертификатов, год.отчетов и заключения юрисконсультанта фирмы по всем вопросам организации фирмы и выпуска акций. Предоставив эти документы, компания подписывает офиц. соглашение о листинге и берет на себя обязат-во поддерживать листинг в хорошем состоянии. Комитет биржи по листингу, рассмотрев заявление и прочие док-ты, выносит решение и устанавливает дату включения акций в торговлю на бирже.**6.Классические виды ценных: сущность, назначение, особенности**Класс. ц/б представлены ***долевыми ц/б*** (акциями) и ***долговыми ц/б*** (част. и гос. облигациями). ***Акция*** – это эмиссионная ц/б, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли АО в виде дивидендов, на участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. **Классификация.** В зависимости от эмитента, акции подразделяются на ***биржевые, корпоративные, банковские.*** В зависимости от осущ-ния прав акционера делятся на ***обыкновенные, привилегир., конвертируемые.*** В зависимости от формы распоряжения акции делятся на  ***именные*** и ***на предъявителя.*** В зависимости от степени надежности акции делятся на ***высокого качества, среднего качества, низкого качества. Облигация*** – это эмиссионная ц/б, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный срок номинал. стоимости и зафиксированного в ней % от этой стоимости или иного имуществ. эквивалента. **Классификация.** В зависимости от эмитента м/о выделить виды: 1) ***правит-во*** выпускает гос.; ***местные органы власти***  выпускают муницип.; ***АО*** выпускают корпоративные; ***иностранные заемщики*** выпускают иностр. В зависимости от цели выпуска, облигации выпускаются на: ***финансирование новых инвестиц. проектов, рефинансирование задолженности эмитента, финансирование непроизводственной деят-ти.*** В зависимости от срока облигации подразд-я: **гос.:** до 1 года,1 года до 10 лет, свыше 10 лет; **корпоративные**: краткосроч. (1-5 лет), среднесроч. (5-10 лет), долгосроч. (10-30 лет), бессрочные (свыше 30 лет). По способу регистрации облигации делятся: **с указанием владельца** – *именные*; **без указания владельца** – *на предъявителя*. По форме выплаты купонного дохода м/о выделить виды облигаций: ***с фиксированной ставкой, с плавающей ставкой, с дисконтом (нулевой ставкой), выигрышные займы.*****47.Вторичный рынок ценных бумаг (фондовая биржа) - структура операции (западная модель).*****Вторич. р.*** представлен фонд. биржей, т.е. это биржевой рынок. Сюда поступают ц/б, прошедшие ч/з первич. внебирж. рынок. Фонд. биржа перерабатывает в основном акции и в меньшей степени част. и гос. облигации; она больше связана с перераспределением собственности и капиталов, хотя и выполняет функцию по мобилизации ден. капитала в эк-ку. ***Организационная структура ФБ****.* ФБ образуются либо в форме част. корпораций – АО, либо в форме публично-правовых институтов. При акционерной форме организации биржевые дельцы явл-ся акционерами биржи. Прием в члены ограничен; самостоят. торговля на бирже явл-ся монополией ее членов. Деятельность базируется на Уставе, который определяет порядок управления ФБ, функции и администрат. органы. Д*ва руководящих органа:* совет управляющих; биржевой комитет. В наст. вр. сущ-ют около 200 фонд. бирж, они объединены в междунар. федерацию фонд. бирж. ***Участники ФБ*** – брокеры, делятся на две группы: *просто брокеры* – действуют за счет и по поручению своих клиентов и совершают сделки по покупке и продаже разл. ц/б, (акций). *Брокеры спекулянты* (*джоббер* и *дилер)* делятся на оптимистов («быков»), играющих на повышение курсов, и пессимистов («медведей»), играющих на понижение курсов. Гл. местом на фонд.бирже явл-ся табло, на котором указаны фирмы и изменение курсов их акций. Табло включает в себя 4-5 колонок, где указываются котировка акций круп. компаний: курс на момент открытия биржи; минимал. (максималю) курс в течю дня; текущий курс; единый курс.**12.Реализация долгов на рынке ценных бумаг**Долг оформляется в виде ц/б и продаваемый на РЦБ. Продаются долги насел, п/п, гос-ва. Банк оформляет долг в виде ц/б и продает его на РЦБ, получают деньги и выплачивают % по ц/б. Он теряет меньше, чем если бы он ничего не предпринял. Сейчас распростр. также оформление кредитов в виде ц/б (секьюритизация), продает эти ц/б, получив деньги снова оформляет их в ц/б. Т.к. % по кредиту выше % по ц/б (риск по кредиту выше риска по ц/б) – банк получает постоянный доход в виде маржи между % который ему оплатят по кредиту, и % который он должен заплатить по ц/б. Банки пост получают деньги на оборачиваемость. Выгода инвестора - % по ц/б. При реализации долгов – дисконтная ц/б (выпуск по цене ниже номинала, а выкуп по номиналу). При реализации кредита – обыч. купонная ц/б (при предъявлении купона выплачивает доход). Это все разновидности облигаций.**39.Развитие рынка ценных бумаг в России до 1917г.**Возникновение рос. РЦБ исторически восходит к эпохе Екатерины II, когда в 1769 г. Россией был размещен в Голландии первый гос. внешний заем. В 1817 г. была сформирована гос. комиссия погашения долгов, в ведении которой находились гос. процентные бумаги. Первые рос. внутр. займы приносили доход 6% годовых с дополнит. премиальным 1%, % выплачивались ежегодно. В теч.19в. и в нач. 20 в. Рос. державный бюджет отличался хроническим дефицитом; гос-во систематически эмитировало облигации (именные, предъявительские, купонные, бескупонные). *По периоду обращения облигаций гос. займы Рос. империи делились* ***на краткосроч***. (продолжит-ть обращения составляла 3-12 мес, а их номинал не превышал 500 руб., эмитентом выступало министерство финансов, объем непогаш. задолж-ти которому по этим займам первоначально был ограничен суммой 50 млн. руб.), ***среднесроч.*** (выпускавшиеся гос. казначейством билеты, п-д обращения которых составлял 4-8 лет для разных серий, а номинал устанавл-ся в размере 50 руб. Первые выпуски этих бумаг приносили доход в размере 3% годовых, а последующие - 4%.), ***долгосроч***. (выпускались на п-д 50-80 лет и более и вместе с бессроч. займами занимали доминирующее положение в структуре гос.долга.) и ***бессроч.*** В п-д правления Николая I в 1836г. принят Закон о промыш. обществах, что привело к появлению акций и частных облигаций. Их объем долго оставался незначит. по сравнению с гос. облигациями из-за относительно слабого развития ЧП. В 3ей четверти 19 в., в п-д правления Александра II, на рос.рынке появились долговые ц/б городов, т.е. местных органов власти. Они имели хождение только в тех регионах, где были выпущены, а также обладали довольно длит. сроком обращения - до 50 лет и более. Торговля ц/б в Рос. империи проводилась фондовыми отделами товарных бирж и Гос. банком при посредничестве КБ. Операции с ц/б первых выпусков гос. займов начали проводиться Санкт-Петербургской товар. биржей, а затем и Московской. Начало 1ой мировой войны привело к кризису фонд. рынка Рос. империи. К концу 1917г. РЦБ ратил свое существование.**49. Расчеты и характеристика стоимостных показателей облигаций*****Номинал. на (цена эмиссии*)** - напечатана на обл., служит базой для начисления %, равна отношению ∑займа к кол-ву эмитируемых обл. ***Выкупн. цена*** - цена, по которой эмитент выкупает обл. Цена первич. размещ. обл. иногда не совпад. с номинал. ценой, могут возник-ть 2 вар-та: *эмиссионная цена < номинал*. – дисконтная цена (цена со скидкой); *эмиссионная цена > номинал.* - ц/б размещена с премией. *При продаже обл на вторич. РЦБ возникает р****ыночн. цена -*** *отношение цены рынка к номинал. цене обл.* *Разница м/у ценой погашения и ценой приобретения ц/б хар-ет* ***величину прироста/убытка кап-ла за весь срок займа***. Доход-ть обл. выше той, что обозначена на купоне. Если облигация куплена по цене с премией, *то при погашен. этой облигации ее владелец терпит убыток.* Обл м/б приобретена и по номинал. цене - *доход-ть обл. равна купонной.* ***Абс. величина прироста/убытка капитала за год*** - *отношение абс. величины прироста капитала /убытка за весь срок займа к числу лет займа.* ***Годовая дополнит. дох-ть*** *- отношение абс.величины прироста /убытка капитала за год к цене приобретения обл.* Дох-ть обл.опред-ся 2-мя величинами: *купонными выплатами* (вознаграждением за предоставл. эмитентом заем) и *разницей м/у ценой погашения и ценой приобретения.* Купон. выплаты производ-ся ежегодно, выраж-ся в % или в абс. величинах. ***Абс. величина годовой дох-ти*** *- годовая купонная ставка \* номинал. ст-ть обл. / 100.* ***Купонная текущая дох-ть*** *– отношение абс. величины год. дох-ти к номинал.ст-ти обл.* ***Размер годового совокуп. дохода*** *равен ∑купонных выплат и год. прироста /убытка капитала.* **Год. совокуп. доход-ть** (ставка совокуп. дохода) -отношение размера год. совокуп. дохода к цене приобретен.обл. **Совокуп. доход за весь срок займа** –произведение год.совокуп. дохода /число лет займа. Важ.пок-лем при работе с ц/б явл-ся **величина наращенной ст-ти**. Ее м/о определить, если к цене погашения добавить выплаты по купонам в течение всего срока займа.**42.Государственное регулирование и самоуправление рынка ценных бумаг в развитых странах (США, Западной Европе, Японии).**Рынок гос. ц/б подвергается жесткому контролю и регулированию со стороны органов законодат. и исполнит. власти. Методы подобного регулирования в развитых странах имеют общие черты: **1.** *разработка и принятие законодат. мер*; **2.** *наделение полномочиями существующих и создание новых структур регулирования*; **3.***использование методов налог. воздействия.* *Органы регулирования* - министерства финансов (казначейства), ЦБ, спец. комитеты и комиссии как создаваемые по поручению парламентов, так и действующие в структуре парламентов стран. В **США** закон о ц/б принят в 1933 г. Он гарантировал возможность доступа к объективной инф-ции и защиту от намеренного введения в заблуждение. В 1984 г. был принят в США закон о санкциях на совершение сделок лицами, имеющими доступ к конфиденциал. инф-ции. Он предусматривал обязат. регистрацию профес. участников фонд.рынка, правительств. и муницип. брокеров и дилеров, а также учреждений, обрабатывающих инф-цию по ц/б. **В Японии** закон о ц/б и фонд. биржах 1948 г. Министерство финансов Японии в соответствие с законом «о валютном и внешнеторг. контроле» от 1949 года выдает разрешение на ввоз и вывоз из страны фондовых ц/б, а также решает вопрос иностр. инвестиций. Для осущ-ния проф.деятельности на РЦБ необходимо получение гос.лицензии. Минфин Японии выдает лицензии по 4 направл: брокерская, дилерская, андеррайтинговая и мелкие операции с част. инвесторами. **Германия.** Вплоть до 90-х г в ФРГ не было фед. закона, регулирующего фонд. рынок, а существовали лишь правила, установленные в 1970 и дополненные в 1988 году. С 90-х было выделено несколько уровней контроля за фондб рынком: 1. Федб ведомством по надзору за ЦБ; 2. учреждб по надзору за биржами; 3. отделом по контролю за торговлей ЦБ 4. отделами по контролю за операциями с ЦБ. **РЦБ в Англии** традиционно регулируется самими его участниками. Осн. нормами гос. регулирования в посл. время выступали: Закон о ЦБ компании от 1985 г. – предусматривает уголовное преследование за недобросовестное использование служебной инф-ции в части ЦБ компании лицами, имеющими доступ к ней в силу своего должностного положения; Закон о финансовых услугах, принятый в 1988 г., устанавливает обязат-ть лицензирования проф.деят-ти на РЦБ.**32.Система залоговых аукционов в 90-е годы**Залоговые аукционы впервые появились на территории Российской Федерации в 1995 году. Правительство Российской Федерации было заинтересовано в дополнительном притоке денежных средств для воплощения намеченных реформ. С этой целью ведущим коммерсантам страны была предложена следующая схема: коммерсанты, выступая в качестве кредиторов, передают Правительству в собственность денежные средства, а Правительство, в свою очередь, для обеспечения исполнения своих обязательств предоставляет им в залог акции ведущих государственных предприятий. Таким образом, в случае не возврата кредита кредиторы могли свободно распорядиться акциями этих предприятий.В итоге подобной операции деньги так и не были возвращены, а акции были проданы по цене, в сотни раз меньше их рыночной стоимости. Например, такой крупный гигант как «Норильский никель» был продан по цене 170 миллионов долларов, в то время как его годовой доход составлял свыше одного миллиарда долларов.Таким образом, все крупные предприятия самой доходной промышленности не только в России, но и во всех странах, были переданы в частные руки.В силу абзаца первого пункта 2 статьи 335 Гражданского кодекса Российской Федерации проведение подобных залоговых аукционов было незаконным. Особенно с учётом проведённой ранее приватизации Правительство de facto не подпадало под круг субъектов, поименованных в вышеназванной норме. Однако все иски о признании результатов данных залоговых аукционов недействительными были отклонены**4.Виды ценных бумаг в РФ.**Гос. ц/б, выпускаемые центр. правит-вом и мест. органами власти с целью мобилизации ден. ресурсов, подразд-ся на: 1. ***Рыночные ц/б*** *свободно обращаются, считаются наиболее ликвид. и надежными; они активно продаются и покупаются как на первич., так и на вторич. рынках.* К ним отн-ся: казнач. векселя, различ. среднесроч. облигации (ноты) и долгосроч. гос. облигации (боны). 2. ***Нерыночные госу. ц/б*** – *ц/б, которые приобретаются один раз и не м/т переходить из рук в руки.* К ним отн-ся сберегат. сертификаты (%ные и дисконтные), казнач. ноты, предназначенные для иностр. инвесторов и др. ***Казнач. векселя*** – краткосроч. ц/б. Выпускаются на срок 3,6 и 12 месяцев. Размещаются с дисконтом на конкурсной основе с помощью аукционов. Доход образуется за счет разницы м/у ценой покупки, которая ниже номинала, и номинальной стоимостью, получаемой при погашении. **Россия:** 1992 г. ЦБ РФ: разработка проекта создания совр. рынка гос. бумаг в России, 1993 г. – условия для полноценного функционирования рынка гос. облигаций (ГКО). Выпуск было решено начать с эмиссии ц/б со сроком 3 месяца, постепенно вводя новые инструменты с большим сроком обращения. Для всех видов операций было решено использовать безбумажную электронную технологию. ***1.******ГКО*** – рыночные гос. ц/б. Право эмиссии – Минфин (общая сумма < 50 млн. руб., отд. купюра не выше 500 руб.), ГКО – размещаются с дисконтом. ***2. Облигации гос. внутр. займа (ОВВЗ)****:* эмитент – Минфин, в долл. США, под 3% год. ***3. Гос. среднесроч .облигации*** - облигации фед.займа (ОФЗ) - с переменным купоном для увеличения сроков гос. задолженности. Эмитент Минфин. Ген. агент по обслуживанию выпусков ЦБ РФ. ***4. «Золотые облигации»*** - Минфин с 1995г - удостоверяют право владельца на получение слитков золота по истечении сроков обращ. (3 года), ***5. Облигации гос. сберегат. займа (ОГСЗ)*** – покрытие дефицита гос. бюджета. Эмитент – Минфин, срок 1 год.***Облигация*** – это срочная долговая бумага, не дающая право на управл. предприятием, фиксиров. доход которой не зависит от прибыли предпр-тия. | **24.Роль первичного РЦБ в эк-ке развитых стран.*****Первичный р.*** – р. на котором осущ-ся размещение впервые выпущ. ц/б. Осн. его участники – эмитенты ц/б и инвесторы. Эмитенты, нуждающиеся в ден. средствах для инвестиций в осн. и оборот. капитал, определяют предложение ц/б на фондовом р. Инвесторы – ищущие выгодную сферу для применения своего капитала, формируют спрос на ц/б. *В отличие от биржи не имеет собственного места торговли*. В количеств. выражении внебирж. р. больше, чем биржевой, т.к. на первый поступает ежегодно большое кол-во выпусков ц/б. Наиболее развиты первич. р. в США, Японии, Канаде и Зап. Европе, именно в этих странах наиболее активно осущ-ся мобилизация денеж. капитала ч/з ц/б. Осн. часть источников, привлеченных на обновление осн. капитала и внедрение новых технологий, в корпоративном секторе приходится на эмиссии облигаций и акций, а не на банковские кредиты. В этом специфика развития первич. рынка ц/б. ***По существу, первич. р. распадается*** *на рынок частных корпоратив. облигаций* (от 70-90%) *и рынок акций* (от 10-30%). *Особенность первич. рынка состоит в размещении ц/б ч/з посредников* – инвестиц. банки. Взаимоотношения м/у компанией-эмитентом и инвестиц. банком строятся на основе эмиссион. соглашения. Инвестиц. банки совместно с компанией-эмитентом опред-ют условия эмиссии (сумму капитала, сроки и способы размещения ц/б и т.д.) и осущ-ют их непосредственное размещение. Согласно эмиссион. соглашению инвестиц. банк размещает ц/б либо в качестве покупателя, либо в качестве агента. Обычно он принимает на себя финанс. ответст-ть за выпуск (андеррайтинг). Реже инвестиц. банки действуют в качестве агента.**45.Облигации:эк-кая сущность,виды и особен-ти*****Облигация*** – это эмиссионная ц/б, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный срок номинал. стоимости и зафиксированного в ней %ов от этой стоимости или иного имущественного эквивалента. Классификация. ***В зависимости от эмитента*** м/о выделить ***виды облигаций***: *прав-во* выпускает гос.; *местные органы власти* выпускают муницип.; *АО* выпускают корпоративные; *иностранные заемщики* выпускают иностр. ***В зависимости от цели выпуска, облигации*** выпускаются на: *финансирование новых инвестиц. проектов, рефинансирование задолженности эмитента, финансирование непроизводств. деят-ти.* ***В зависимости от срока облигации*** подразд-ся: государственные**:** до 1 года, от 1 года до 10 лет, свыше 10 лет; корпоративные: краткосроч. (от 1 до 5 лет), среднесроч. (от 5 до 10 лет), долгосроч.(от 10 до 30 лет), бессрочные (свыше 30 лет). ***По способу регистрации облигации*** делятся: с указанием владельца – *именные*; без указания владельца – *на предъявителя*. ***По форме выплаты купонного дохода*** м/о выделить виды облигаций: *с фиксированной ставкой, с плавающей ставкой, с дисконтом (нулевой ставкой), выигрышные займы.*Облигация обладает ***видами стоимости***: ***номинальной*** – печатается на самой облигации, служит базой при дальнейших перерасчетах и начислении %ов; ***выкупной*** – цена, по которой эмитент выкупает облигацию по истечении срока займа, м/т не совпадать с номинал. и зависит от условий займа; ***рыночной (курсовой)*** – складывается под влиянием условий эмиссии и ее привлекательности, а также зависит от спроса и предложения на РЦБ. ***Курс облигации*** – отношение ее рыночной цены к номинал. цене, выраженное в %тах. ***Для оценки надежности облигаций исп-ся система буквенного обозначения***, по шкале убывающего кач-ва на основе первых четырех букв лат. алфавита в комбинации по 3 буквы: ААА, АА, А; ВВВ, ВВ, В и т.д. до D включ-но. *Самый высокий рейтинг имеют облигации, обозначенные тремя А. Это облигации высшего инвестиц. уровня, обладающие максимал. надежностью. Однако доход-ть их невысока.* ***Облигации гр. В*** привлекают инвесторов, которые готовы пойти на опред. риск в надежде на получение более высокой доход-ти. Для. ***Гр. С и D*** объединяют облигации с очень большой неопределенностью в отношении осн.суммы долга (ее возврата) и %ных выплат. Индекс D присваивается облигациям с низким рейтингом, которые получили название «бросовых». Однако доход-ть по ним высока, что компенсирует инвесторам высокий уровень риска.**13. Гос. регулирование и саморегулиров РЦБ в РФ.**Для Рос. характерна америк. модель организации и регулирования РЦБ. Гос. регулирование РЦБ осущ-ся в виде прямого вмешат-ва в его функционирование, в виде мер по косвенному воздействию. К прямому вмешат-ву относится: 1) законодат. деят-ть представителей органов власти (Фед. собрание); 2) постановления и распоряжения органов гос. власти (Прав-во РФ); 3) меры, принимаемые др. органами (ФКЦБ, Минфин). ***Созданная в ноябре 1994 г.,*** объединяет ведущих специалистов в администрации Президента, ЦБ, Минфина, Госкомимущества, ***Комиссия*** *утверждает стандарты по эмиссии ц/б, занимается гос. регистрацией фонд. бирж*. ***Минфин*** *явл-ся осн. исполнит. органом, регулирующим фонд. рынок в части:* регламентации правил совершения операций с ц/б; регулировании учета и отчетности, лицензирования финанс. брокеров; контроль приобретения крупных пакетов акций. ***ЦБ РФ*** *осущ-ет лицензирование, регулирование операций с ц/б, аттестацию специалистов по работе с ц/б.* ***Рос. фонд федерал. имущества*** *регулирует продажу акций в процессе приватизации, управляет портфелем акций гос-ва.* ***Госкомимущество РФ*** *регулирует порядок применения доверит. собственности (траста), создание холдинговых компаний, контролирует деят-ть чековых инвестиц. фондов* ***Антимонопольный* комитет** *согласует круп. выпуски ц/б, приобретение 35% и более акций одного эмитента или акций, обеспечивающих более 50% голосов.* ***Минэкономики РФ*** *участвует в разработке политики формирования РЦБ, подготавливает законопроекты.* Большая роль на РЦБ принадлежит созданным по инициативе участников рынка и на профес. основе саморегулируемым органам: дилеров, брокеров, депозитариев, инвестиц. фондов и др. спец. институтов РЦБ. Их отличают такие признаки как добровольное объединение, членство профессиональных участников, отношения с государством (государство передает саморегулируемой организации часть своих функций). Надзор за их деятельностью в России осущ. Фед. комиссия по РЦБ.Различают несколько видов саморегулируемых организаций:•Международные организации (н-р, Международная организация фондовых бирж)•Национальные организации – претендующие на представительство интересов всего профессионального мира, связанного с финансовыми интересами той или иной страны.•Региональные организации – могут учреждаться при наличии относительно замкнутых региональных финансовых рынков**23. Эмитенты ценных бумаг**Осн. эмитентами ц/б явл-ся частный сектор, гос-во и иностранные субъекты; ц/б, делятся на частные, гос. и м/ународ., которые делятся на подгруппы. ***Частные ц/б*** выпускают нефинансовые корпорации и кредитно-финанс. институты (банки, страх. и инвестиц. компании). ***Гос. ц/б***  эмитируются как центр. прав-вом, так и мест. органами власти. ***М/унар. ц/б*** различаются по эмитентам, валюте, срокам обращения и др. Эмитентом ц/б м/б юр. лицо или органы исполнит. власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязат-ва п/д владельцами ц/б по осуществлению прав, закрепленных за ними. Так, в зависимости от эмитента **акции** делятся на биржевые, корпоративные и банковские. В зависимости от эмитента м/о выделить след. виды **облигаций**: правительством выпускаются гос. облигации, мест. органами власти – муницип., АО – корпоративные, иностранными заемщиками – иностр.**43.Интернационализация и проблемы развития междунар. РЦБ**Процесс интеграции стран с рын. экономикой требует создания общего фин. рынка для проведения эффективной инвест. политики. ***Мировой фин. рынок имеет вид 2-уровневой системы***, в которой *верхний уровень* – наднац. – *представлен обращением ц/б ведущих ТНК*, а *нижний* – нац. – *обращением ц/б нац. компаний*. М/н РЦБ состоит из первич. и вторич. рынков. На первич. р. эмитент одной страны размещает свои ц/б в др. стране, а на вторич. происходит перепродажа ц/б ч/з спец.фин. учреждения. *Первич. р. сложился в рез-те отношений м/у ТНК и круп. кредитно-фин. инст-ми* (страх.комп-ми, инвест. компаниями), *а также посредниками* (КБ и инвест. Банки). При этом *на вторич. РЦБ осн. покупателями и продавцами явл-ся ЦБ и КБ, страх. комп. и др. небанковские институты. Вторич. рынок формировался на базе деят-ти НФБ,* кот. находятся в м/н фин. центрах. Росту мирового РЦБ способствовало: усилившаяся деят-ть ТНК, хроническая несбалансированность платеж. балансов и развитие нац. РЦБ. Дальнейшая интеграция в рамках ЕС (переход на единую ден. ед.) позволила создать более эфф-й РЦБ, а также м/н ФБ в рамках европейской интеграции. ***С введением в 11 странах Европы ЕВРО возникло новое валютно-финансовое объединение*** – **Еврозона,** т.е. 11 рынков капиталов этих стран преобразовались в объединенный внутр. рынок капиталов ЕС. Создание Европ. Эконом. и валют. союза (ЕЭВС) способствует совершенствованию деят-ти фонд. рынка Зап. Европы. Ведущие зап. биржи стремятся расширить круг котируемых ц/б за счет привлечения предприятий стран Вост. Европы и СНГ, а также развивающихся стран.**16.Брокерские компании. Особенности брокер. и дилер. деят-ти.***Для БФ необходимо четко понимать цели клиента, вместе с клиентом определить риск, хорошо знать дох-ть разл. видов операций, проинф-ть клиента, правильно сочетать потребности клиента и допустимый риск, консульт-ть клиента по тек. ситуации на рынке и по ближайшим прогнозам.* ***Преимущества работы с БФ***: **1.** значит. увелич-ся объем торговых операций без роста соб-х затрат на эти цели; **2.** покупаются услуги высококласс. спец-та; **3.** м/о рег-ть затраты на операции. Отношение м/у БФ и клиентом конфиденциальны. **Клиент** сообщает сведения о доходах, сбережениях. **Брокер д/н** разъяснить клиенту все биржевые термины, порядок реализации заказов, свои интересы. **Клиент** открывает счет, вносит депозит (что служит гарантией платежсп-ти). *Отношения оф-ся писм. соглашением.* *Заказы в виде бирж приказов* - содержит наимен. актива, кол-во лота ЦБ, вид сделки, биржа, на кот. котир-ся актив, цена по которой н/о зак-ть сделку, имя клиента и № счета, дата приказа. ***Типы приказов:*** **1.** Рыночный - *Клиент указывает кол-во и вид сделки. Цена не огов-ся д/б наиментшей, важна скорость.* Действует в день выдачи. **2.** Лимитный. *Покупка/продажа по установленной цене ниже/выше рын-й.* Приказ заносится в книгу спец-та и будет выполнен в порядке очереди. **3.** Стоп приказ. *Приказ на покупку\продажу по рын. цене.* В отличии от лимитного цена выше рын-й для покупки, ниже для продажи. После подачи приказа на сделку 1-2 мин. **11.Отличие «уличного» рынка от первичного и биржевого вторичного рынков ценных бумаг.*****Первичный р.*** – р. на котором осущ-ся размещение впервые выпущ. ц/б. Осн. его участники – эмитенты ц/б и инвесторы. Эмитенты, нуждающиеся в ден. средствах для инвестиций в осн. и оборот. капитал, определяют предложение ц/б на фондовом р. (корпорации, фед. прав-во, местные органы власти). Инвесторы – ищущие выгодную сферу для применения своего капитала, формируют спрос на ц/б. Здесь в основном котируются долгосроч. облигации и в меньшей степени акции, а в качестве покупателей выступают как юрид., так и физ. лица. ***Вторич. р.*** представлен фонд. биржей, т.е. это биржевой рынок. Сюда поступают ц/б, прошедшие ч/з первич. внебирж. рынок. Фонд. биржа перерабатывает в основном акции и в меньшей степени част. и гос. облигации; она больше связана с перераспределением собственности и капиталов, хотя и выполняет функцию по мобилизации ден. капитала в эк-ку. ***Уличный*** – р., охватывающий операции с ц/б совершаемые вне фондовой биржи. *Обстоят-ва появления*: отсутствие ограничений по приему ц/б к котировке; значительно низкие комиссии и более простые требования; отсутствие монополизации членства. Созданный изначально для малых и сред. компаний, не способных реализовать свои акции на первич. и бирж. рынках, уличный рынок со временем превратился в р. для круп. компаний, несущих так называемые «высокие» технологии. Это компании, реализующие компьютер., телекоммуникац. и информац. программы, которые в целях экономии издержек стали размещать большое кол-во акций на улич. р. Улич. р. более дешев и доступен; он мобилизовал значит. денежные ресурсы ч/з акции для развития новых передовых компьютерно-информац. технологий; привлек средства нас., вложенные в акции. Операции на улич. р. проводятся с помощью компьютеризиров. коммуникац. систем, в которых собираются и хранятся котировки, **7.Инвестиц. политика небанковских кредитно-финансовых учреждений на РЦБ**Осн. инвесторы – СНКФИ: ***Компании страхования жизни*** – 30-40 % облигаций, реализуют в част. ц/б; 6-7 % активов - в частные акции; 3-4 % - в гос. ц/б. ***Компании страхования имущества*** от несчастных случаев располагают лишь краткосроч. резервами: 50 % активов – в гос. ц/б; до 20 % - в частные акции; 6-7 % - в частные облигации. ***Инвестиц. компании:*** закрытого типа (выпускают свои акции один раз); открытого типа (выпускают всегда порциями по несколько раз), ден. рынка (делают вложения в краткосроч. ц/б - в США, Канаде в начале 70-х гг.). Инвестиц. компании привлекают большое кол-во физ. лиц на средства от продажи своих акций и вкладывают их – 80 % в част. ц/б. Наиболее развиты в Англии, Канаде, США. Особенность: отраслевой подход, – н-р, вложения в акции, облигации автомобил. компаний. ***Частные ПФ.*** Особенность: они наполовину оплачиваются предпринимателями, а наполовину рабочими и служащими. Образование связано с недостатком в области развития соц.страхования и обеспечения. ***Финансовые компании.*** Занимаются потребит. кредитованием до 3 лет по 10-30 % годовых. 80-90 % составляет сам потребит. кредит (происходит кредитование товаров, автомобилей). Осн. часть – гос. ц/б, работают с др. финанс. инструментами. ***Ссудосберегательная ассоциация (СА)*** (строит.общества)***.*** СА заменяют ипотечные банки. Происходит кредитование нас. для жилищ. строит-ва. Работают как с гос.так и с частными ц/ б. ***Благотворит. фонды.*** Возникали на базе благотворит-ти и уклонения от налогов с наследств и дарения. Благотворит. фонды создавались круп. физ. либо юр.лицами, ими передавались средства на благотворит.цели. За счет благотворит. фондов финансировались высшее образ., науч. исслед., искусство и т.д. ***Кредитные союзы.*** Самая бедная СНКФИ, обслуживает бедные слои нас. Потребит. кредит на потребит.товары, на ремонт жилья. Кредитные союзы м/т создаваться на предприятии профсоюзами. Инвестиц. политика: ограничивается гос. ц/б и мелкими част. бумагами.**33.Финансовые инструменты на РЦБ: операции, виды, особенности*****Финанс. инструменты*** – кредит. орудия обращения и один из способов мобилизации опред. сумм ден. средств, способных трансформироваться в реальные инвестиции. Наиболее значимые из них – депозитные и сберегательные сертификаты и векселя. ***Депозит. сертификаты*** – обращающиеся инструменты, выпускаемые коммерч.банками под срочные депозиты с номиналом 100 000 $ и более. Они имеют опред. срок погашения и м/т служить самостоят. объектом торговли. *По срокам займа сертификаты бывают*: до востребования, которые дают право на изъятие опред. сумм по предъявлению сертификата; срочные, на которых указан срок изъятия вклада и размер причитающихся %. **В отличие от обычных сберегат. счетов** клиенту выдается не книжка, а удостоверение (сертификат), своего рода долговая расписка банка. Средства с такого вклада м/б изъяты до истечения оговоренного срока. Депозит. сертификаты в зависимости от способа регистрации делятся на именные и на предъявителя. Такого рода сертификаты выпускаются на срок от 30 дней до 6 месяцев и реализуются с дисконтом (ниже номинала). ***Инвестиц. сертификаты*** – по стоимости еще больше, чем депозит., их покупка под силу только круп. юр. лицам. *Цель* депозит. и инвестиц.сертификатов – накопление средств на опреде. время с последующим целевым использованием (вложение в произв-во, инвестирование в ц/б). Др. распростр. финанс. инструментом явл-ся ***вексель***, который считается инструментом коммерч. кредита. Вексель бывает: ***коммерческий*** (обеспечен товар. покрытием и учитывается КБ); ***банковский***; ***финансовый*** - краткосрочный, не имеющий специально обеспеченное обязат-во, выпускается круп. компаниями. Имеют опред. срок погашения. Исп-ся на РЦБ для продажи и перепродажи. Последний вариант: реализация долгов, прежде всего внутренних. Долги оформляются в спец. ц/б и реализуются на РЦБ. Это долги по потребит. кредитам, гос. долги, долги корпораций.**10.Биржевые фондовые индексы, их характеристика и методы расчетов.*****Фондовые индексы*** *–* явл-ся одним из источников инф-ции на РЦБ. Они позволяют оценивать общее состояние опред. сегментов РЦБ, фиксируют изменения котировок на РЦБ. Первый индекс был разработан и применен в конце 19в. ***Индекс Доу-Джонса*** (4 вида): 1. **Промыш. индекс** – это сред. показатель движения курсов акций 30 круп. промыш. предпр-тий США. Рассчитывается путем сложения цен, включенных в него акций на момент закрытия биржи и деления полученной суммы на опред. деноминатор, который корректируется на величину дробления акций и дивидендов. 2. **Транспорт. индекс** – сред. показатель курсов акций 20 транспорт. компаний. 3. **Коммунальный индекс** - рассчитывается по 15 компаниям, занимающимся газо- и электроснабжением. 4. **Составной индекс** (индекс 65) – показатель, составленный на базе 3 предыдущих индексов. Еще в США существуют: ***индекс Нью-Йоркской фонд. биржи NISEI*** – устанавливается как средневзвешенная рыночной стоимости движения курсов акций всех амер. корпораций, зарегистрировавших свои ц/б на этой бирже. Первый Европ. индекс появился в Англии в 1935г., включал 30 составляющих, причем структура составляющих отражала соотношение отраслей нац. экономики. С 1984г. он назывался индексом обыкнов. акций Financial Times. Наиболее популярным явл-ся совместный индекс газеты FT и Лондонской фонд. биржи – FTSE – 100, рассчитывается по акциям 100 крупн. предпр-ий. В Германии рассч-ся 4 индекса, которые называются DAX. Их основное различие в кол-ве рассчитываемых акций. В Японии – НИККЕЙ, во Франции – «Канкоран». Все эти индексы определяются как средневзвешенная рыночная стоимость акций различного количества компаний в той или иной стране. ***Россия:***1. Скити – пресс – относится к индексам консультац. агентства Пресс. 2. Индексы Интерфакса – индексы для оценки внебирж. рынка. 3 этапа расчетов: 1- устанавл-ся средневзвеш. цены покупки акций эмитентов, входящих в листинг. 2- находятся средние цены акций всех компаний, входящих в листинг. 3 - стоится индивид. отраслевой индекс. 3. АК&М – разрабатывается на основе изменения средней цены опред. набора компаний, котирующихся на вторич.рынке в текущий период по сравнению с базисным. 3 отраслевых индекса: банковский, нефтегазовой отрасли, цветной металлургии. 4. РТС - на основе акций, котирующихся на этой бирже.5. Фондовый индекс Коммерсант – на основе 17 рос. компаний. 6.Индекс Прайм-Тасс.**19.Основные виды брокерских документов***С юрид. т.з. сделка с ц/б имеет свою специфику* *в зависимости от того, как* ***действует брокер:*** как поверенный (по договору поручения) или как комиссионер (по договору комиссии). Согласно ***договору поручения*** одна сторона (поверенный) обязуется совершить от имени и за счет др. стороны (доверителя) опред. юр.действия, сделки; поверенный (брокер) имеет право заключать сделки для доверителя (клиента). Стороной этих сделок становится клиент, и именно у него возникают соответствующие права и обязанности. Расчеты по сделке, в которой брокер выступает поверенным, осущ-ся его клиентом со счета собственника в реестре (при продаже ц/б) или с р/счета в банке (при покупке ц/б). ***По договору комиссии*** одна сторона (комиссионер) обязуется по поручению др. стороны (комитента) за вознаграждение совершить одну или несколько сделок от своего имени, но за счет комитента. *Договор комиссии* – юр. оформление посреднич.услуг: одно лицо (брокер) действует за счет и в интересах др. лица (клиента) по его поручению. Однако брокер-комиссионер заключает сделку с третьим лицом от своего имени – именно он приобретает права и обязанности по сделке. При этом права собственности на вещи, купленные брокером для его клиента, возникают у клиента; если клиент дал брокеру поручение продать ц/б, то он остается их собственником до момента продажи, а затем право собственности на них возникает непосредственно у покупателя. Деньги, полученные от продажи ц/б признаются принадлежащими клиенту; брокер м/т лишь удерживать из них причитающееся ему вознаграждение. При заключении договора клиент предоставляет брокеру заявку, которая содержит пять гр. указаний: 1) Вид заявки (покупка/продажа ц/б, № договора, код брокера, вид ц/б, наименование ц/б). 2) Количество ц/б (лот – торговая мера). 3) Срок исполнения (распоряжение на 1 день, заявка на неделю, приказ до истечения срока по открытию или закрытию). 4) Уровень цен (рыноч. приказ – цена д/б рыночной, приказ, ограниченный условиями, стоп - заказ). 5) По конкретным распоряжениям или реквизитам (приказ на собств. выбор, связанный заказ, лучший приказ, по возможности, приказ не понижать или не повышать, приказ «или-или», «все или ничего»). По совершении сделки брокер уведомляет клиента по телефону и высылает документы: счет на оплату услуг и приобретенных ц/б; отчет по вырученным от продажи средствам; выписка из Книги о регистрации сделки. Брокерские фирмы нуждаются в опред. гарантиях, в качестве которых выступают: векселя, залог, текущий счет, страховой полис, аккредитив, банковская гарантия.**18.Современные тенденции развития РЦБ в РФ.** В наст.время в РФ, как и в др.странах, происходит расширение банков.операций с ЦБ-гами. Однако суммарная рын. капитализация росс. банков (ст-ть всех видов ЦБ-г, выпущенных банками) все еще несравнимо мала в сопоставлении с другими, в т.ч.развивающимися странами. С середины 1999 г.  В стране быстро развивается рынок корпоративных обл-ций. Можно говорить о возникновении нов. сегмента отечест. рынка, не менее привлекательного, чем рынок гос.цб-г. Расширяется привлечение рес-сов на долгосрочн. основе, а также оказание посреднич.услуг при первичн.размещении ЦБ-г (андеррайтинг). Быстрыми темпами развивается и вторичн.рынок корпорат.обл-ий. Одно из главн. направлений развития росс. РЦБ сегодня – существен. увел-ие кол-ва обращающихся инструментов. Широк. развитие сис-м фондов.торговли с исп-ием Internet или др.прогрессивных технологий могло бы обеспечить доступ на росс. РЦБ существенно большему кругу граждан страны и зарубеж. инвесторов. Совр.РЦБ РФ активно развивается, растет его значение как одной из важнейших сфер макроэк-ки страны. Гос-во совместно с др.проф.участниками рынка активно формир-ет его инфрастр-ру.**1.Соврем Фондовая биржа РФ.** Фондовая биржа - организация, предметом деятельности которой являются обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен и распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг.Задачи фондовой биржи:* Предоставление централизованного места, где может происходить как продажа ценных бумаг их первым владельцам, так и вторичная их перепродажа;
* Выявление равновесной биржевой цены;
* Аккумулирование временно свободных денежных средств и способствование передаче права собственности;
* Обеспечение гласности, открытости биржевых торгов;
* Обеспечение арбитража;
* Обеспечение гарантий исполнения сделок, заключенных в биржевом зале;
* Разработка этических стандартов, кодекса поведения участников биржевой торговли.

Сейчас в России насчитывается 11 фондовых бирж. Однако реальные торги ценными бумагами происходят только на четырех биржах:* Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ)
* Российская Торговая Система (РТС)
* Санкт-Петербургская валютная биржа (СПВБ)
* Фондовая биржа «Санкт-Петербург» (ФБ СПб)

Наиболее крупными фондовыми биржами в России являются ММВБ и РТС. Осуществляется на фондовой бирже: *Торговая регистрация* – торговая информация из торговых площадок. Содержит информацию: о торговых брокерах; фирмах; для кого осуществляется сделка; о предмете купли-продажи; о количествах; ене и сроках сделки. *Торговые сопоставления* – сравнение конкретной торговой информации с информацией из официального торгового реестра. Критерии сопоставления различны: предмет купли-продажи; цена; количество; обеспеченность; товарность ценных бумаг. Таким образом, торговое сопоставление дает информацию, какое количество и какие ценные бумаги вошли в оборот по сравнению с официальным.**9.Порядок эмиссии ЦБ в РФ.** Он установлен законом « О РЦБ», «Об ОАО», а также док-тами ФСФР, гл.из которых является «Стандарты эмиссии ЦБ и регистрация проспектов ЦБ»-утвержд. ФКЦБ в 2003г., ими определены след.этапы эмиссии ЦБ: 1.принятие решения, явл.основанием для размещения бумаг и его утверж-ия эмитентом; 2.гос.регистрация; 3. размещение бумаг; 4.гос.регистрция отчета об итогах выпуска бумаг. Бумаги, не прошедшие гос.регистрацию не м.б.размещены на рынке, за искл.случаев: 1.размещения акций при учреждении АО; 2.размещение бумаг при реорганизации ЮЛ (слияние, разделение, преобразования и т.д.) Размещение бумаг в этих случаях осущ-ся до гос.регистрации выпуска. Гос.регистрация отчета от итогах выпуска осущ-ся одновременно с гос.регистрацией выпуска ЦБ. В случаях предусм.законом гос.регистр.выпуска сопровожд.рагистр.проспекта эмиссии бумаг. Проспект эмиссии призван раскрывать инф-ию о дея-ти эмитента и обязан публиковаться в СМИ. |