



**Рынок ценных бумаг:  
функции, структура, участники,  
технологии осуществления  
сделок**

ЛЕКЦИЯ 2

# План

- Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг. Характеристики ценных бумаг как финансового инструмента.
- Структура фондового рынка. Первичный, вторичный, биржевой, внебиржевой рынки.
- Технология осуществления биржевых торгов. Виды биржевых сделок: кассовые, срочные. Инфраструктура биржевой торговли.

# План

- **Определение и сущность ценной бумаги**
- **Классификация ценных бумаг**
- **Виды ценных бумаг**

# Ценная бумага

- **Ценная бумага** – документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при его предъявлении (ГК РФ, ст.142).
- *ценные бумаги – это те документы, которые удостоверяют стандартизируемые и пользующиеся достаточно широким спросом имущественные права, – права, которые могут активно продаваться и покупаться.*

# Ценная бумага

- Ценная бумага – инструмент для торговли стандартизированными наборами прав.

105-120  
WALL ST



# Признаки ценной бумаги

- **документарность** — ценная бумага есть документ, то есть официально составленная уполномоченным лицом в соответствии с реквизитами запись, имеющая правовое значение
- **оборотоспособность** — ценная бумага может быть объектом гражданско-правовых сделок;

# Ценная бумага

- Все ценные бумаги, предусмотренные ныне действующим российским законодательством, можно разделить на группы:
- 1) долевыe;
- 2) долговыe;
- 3) производные;
- 4) товарораспорядительные (товарные).

# Долевые бумаги

- *Долевые бумаги* – удостоверяют право на долю в капитале эмитента:
- **акции и инвестиционные паи паевых фондов**
- **1) акции:**
  - а) обыкновенные;
  - б) привилегированные.
- Право на долю в капитале применительно к акциям реализуется в трех основных правах:
  - праве на получение части прибыли;
  - праве на участие в управлении
  - праве на получение части стоимости имущества эмитента при его ликвидации.



# Долговые бумаги

- Долговые бумаги – удостоверяют право на получение определенной денежной суммы (или нескольких денежных сумм) в определенные сроки. К ним относятся:
- 1) облигации (множество разновидностей), в т. ч. жилищные сертификаты:
  - а) государственные ;
  - б) муниципальные;
  - в) корпоративные.
- 2) банковские сертификаты;
  - а) депозитные;
  - б) сберегательные;
  - в) банковские сберегательные книжки на предъявителя.
- 3) векселя;
  - а) простые;
  - б) переводные;
- чеки;
- закладные (введены Законом «Об ипотеке»).

# Производные бумаги

- Производными бумагами называют любые ценные бумаги, стоимость которых зависит от стоимости другого (базового) актива. К ним относятся:
- форварды;
- фьючерсы;
- опционы (call, put);
- конвертируемые привилегированные акции (гибрид долевой и производной бумаг);
- инвестиционные паи (находятся в промежуточном положении между долевыми и производными бумагами);
- варранты (долгосрочный опцион на покупку акций, выпускаемый эмитентом базисных акций)
- депозитарные расписки (ADR, GDR) – бумаги, используемые для вывода на международные рынки акций иностранных эмитентов;
- свопы (SWAP).

# *Товарораспорядительные бумаги*

- Товарораспорядительные бумаги удостоверяют право собственности их владельца на конкретную партию товара, находящуюся на товарном складе или в пути.
- К ним относятся:
  - а) складские свидетельства:
    - простое;
    - двойное (каждая его часть также признается ЦБ);
    - собственно складское свидетельство;
    - залоговое свидетельство (варрант в РФ, за рубежом понятие варрант имеет другое значение);
  - б) коносаменты (товарно-распорядительные накладные в морских

# Классификация ценных бумаг

- Классификация ценных бумаг по способу легитимации владельца (а также по способу оформления прав на них и способу передачи этих прав).
- предъявительские (на предъявителя);
- именные;
- ордерные.

# Классификация ценных бумаг 2

- По Закону «О рынке ценных бумаг», существует еще одно деление ценных бумаг по методу регулирования:
- а) эмиссионные
- **Эмиссионные ценные бумаги** – те, которые размещаются выпусками и внутри каждого выпуска предоставляют своим владельцам одинаковые права независимо от времени приобретения. Эмиссионные бумаги регулируются Законом «О рынке ценных бумаг».
- б) неэмиссионные.
- Экономический смысл выделения этой группы состоит в том, чтобы для бумаг, представляющих интерес для наиболее широких (в том числе неквалифицированных) кругов инвесторов, создать более жесткий режим государственного регулирования, чем для остальных ценных бумаг

# Классификация ценных бумаг 3

- **По форме выпуска** все ценные бумаги делятся на:
  - а) документарные (воплощенные в виде конкретного документа);
  - б) бездокументарные (права по которым зафиксированы в иных документах – решении о выпуске для эмиссионных ценных бумаг, правила и проспект эмиссии – для инвестиционных паев).

Права на бездокументарные бумаги удостоверяются документами – выписками из реестра, выписками со счета (depo) и т. п.

# ***Возникновение бирж в Западной Европе***

- Примитивное, натуральное хозяйство не знало организованного товарообмена.
- По мере развития производительных сил и роста товарно-денежных отношений, в обществе возникла потребность в организации и упорядочении торговли.
- Большую роль в торговле, в том числе международной, играли ярмарки, широко распространившиеся во Франции, Италии, Германии, Англии уже в XI – XII вв.
- В XIV – XV вв. главным центром европейской ярмарочной торговли стал Брюгге. 1406 г. основание первой биржи.

# Биржа “Bursa”

- Слово «биржа» происходит от дворянской фамилии “van der Bursee, в доме которой останавливались итальянские купцы, приезжавшие в Брюгге.
- В последствии площадь перед этим домом стала местом первой биржи.
- “Bursa” означает «кошелёк».
- Ярмарочная торговля нуждалась в развитии.
- Стандартизация торговли и свободное ценообразование привели к активному созданию по всему континенту бирж
- Антверпен – 1531 г.                      Лион, Тулуза – 1549 г.
- Лондон – 1556,                      Амстердам – 1608 г.
- Филадельфия фондовая биржа 1754 г
- Нью-Йорк фондовая биржа 1792 года, устав с 1817
- Санкт-Петербург 1703г.





**NASDAQ**  
**NYSE**

**ОРГАНИЗАЦИЯ  
ТОРГОВ**

**ФОНДОВАЯ БИРЖА**

# Биржа (exchange)

- организованная торговая площадка, на которой биржевые торговцы совершают сделки по стандартным биржевым товарам, руководствуясь строго определенными правилами и в соответствии с принципом свободного ценообразования.

# 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

1. Предоставление централизованного места, где может происходить как продажа ценных бумаг их первым владельцам, так и вторичная их перепродажа;
2. Выявление равновесной биржевой цены;
3. Аккумуляция временно свободных денежных средств и способствование передаче права собственности;
4. Обеспечение гласности, открытости биржевых торгов;
5. Обеспечение арбитража;
6. Обеспечение гарантий исполнения сделок, заключенных в биржевом зале;
7. Разработка этических стандартов, кодекса поведения участников биржевой торговли.

# **Фондовая биржа: формы создания, принципы функционирования, роль на финансовых рынках**

- Участники фондовой биржи различаются в зависимости от ее организационной формы.
- Если биржа есть некоммерческое партнерство, то участниками могут быть только ее члены — те лица, которые ее создали.
- Если биржа является акционерным обществом, то происходит процесс разделения ее членов на акционеров и участников, т. е. тех, кто получает право торговать на данной бирже.
- Акционером биржи может быть любой участник РЦБ.
- Участниками акционерной биржи могут быть только профессиональные торговцы: брокеры, дилеры, УК
- Порядок допуска к торгам на бирже тех или иных конкретных участников устанавливается биржей

- Все остальные участники рынка ценных бумаг могут совершать свои операции на фондовой бирже исключительно через профессиональных посредников

- Биржевые торговцы (traders) – это специально обученные и подготовленные люди, торгующие на бирже биржевым товаром; их также называют субъектами торгов.
- Биржевая сделка (transaction, deal) – это событие, в результате которого происходит купля-продажа биржевого товара, и, как следствие, смена собственника этого товара. Биржевая сделка в обязательном порядке регистрируется на бирже.
- Биржевой товар (commodity) – это товар

- **Листинг** (*list* — список) — совокупность процедур включения ценной бумаги в биржевой список (список акций, котирующихся на данной бирже, для допуска к биржевым торгам только тех акций, которые прошли экспертную проверку) в порядке, утверждённом организаторами торговли, осуществление контроля за соответствием ценных бумаг условиям и требованиям организатора торговли.
- К листингу также относят определение величины курса ценных бумаг, а также регистрацию и публикацию их курсов (цен) в биржевых бюллетенях.

## **Цели листинга:**

- создание благоприятных условий для торговли на бирже;
- повышение информированности инвесторов о состоянии РЦБ;
- выявление наиболее качественных и надежных ценных бумаг;
- защита интересов инвесторов и повышение доверия их к ЦБ;

## **Критерии отбора:**

- величина чистого дохода;
- стоимость активов;
- размер выпуска ЦБ;
- Затраты;



## Фондовая биржа

- **Делистинг** — исключение ценных бумаг определённого эмитента из котировального списка фондовой биржи. После делистинга ценные бумаги компании-эмитента не могут торговаться на бирже, где компания исключена из котировального списка. Ценные бумаги, исключённые из котировального списка, могут торговаться на внебиржевом рынке ценных бумаг.

## Плюсы и минусы

### Основные достоинства:

- Снижение расходов компании на поддержание листинга;
- Упрощение внутренней структуры компании;
- Сокращение документооборота;
- Улучшение time management руководства;
- Усиление риск-менеджмента за счет нераскрытия информации и отсутствия необходимости привлекать независимых директоров.

### Основные недостатки:

- Общий негативный информационный фон;
- Уменьшение кредитных лимитов;
- Сужение круга инвесторов и сброс акций институциональными инвесторами;
- Margin call в связи с падением котировок после раскрытия информации о делистинге и действий институциональных инвесторов;
- Понижение рейтинга международными рейтинговыми агентствами;

# Сумми одновременно на нескольких фондовых биржах.

Токийская фондовая биржа  
Паулу, Бразилия

Фондовая биржа Сан-



## ► Largest domestic equity market capitalizations at year-end 2011 and 2010

	Exchange	USD bn	USD bn	% change	% change
		end-2011	end-2010	in USD	in local currency
1	NYSE Euronext (US)	11 796	13 394	-11.9%	-11.9%
2	NASDAQ OMX (US)	3 845	3 889	-1.1%	-1.1%
3	Tokyo Stock Exchange Group	3 325	3 828	-13.1%	-17.6%
4	London Stock Exchange Group	3 266	3 613	-9.6%	-6.6%
5	NYSE Euronext (Europe)	2 447	2 930	-16.5%	-13.7%
6	Shanghai Stock Exchange	2 357	2 716	-13.2%	-17.1%
7	Hong Kong Exchanges	2 258	2 711	-16.7%	-16.8%
8	TMX Group	1 912	2 170	-11.9%	-9.7%
9	BM&FBOVESPA	1 229	1 546	-20.5%	-10.7%
10	Australian Securities Exchange	1 198	1 454	-17.6%	-17.6%

## Largest exchanges by value of share trading in the Electronic order book in 2011 and 2010

	Exchange	USD bn	USD bn	% change	% change
		2011	2010	In USD	in local currency
1	NYSE Euronext US	18 027	17 796	1.3%	1.3%
2	NASDAQ OMX US	12 724	12 659	0.5%	0.5%
3	Tokyo Stock Exchange Group	3 972	3 788	4.9%	-4.2%
4	Shanghai Stock Exchange	3 658	4 496	-18.6%	-22.0%
5	Shenzhen Stock Exchange	2 838	3 573	-20.6%	-23.9%
6	London Stock Exchange Group	2 837	2 741	3.5%	-3.0%
7	NYSE Euronext Europe	2 134	2 018	5.8%	-0.8%
8	Korea Exchange	2 029	1 607	26.2%	20.1%
9	Deutsche Börse	1 758	1 628	8.0%	1.2%
10	TMX Group	1 542	1 369	12.7%	7.4%

◆ Largest exchanges by total value of bonds traded, in 2011 in USD terms

	Exchange	USD bn	USD bn	% change in USD	% change in local currency
		2011	2010		
1.	BME Spanish Exchanges	17 412	11 041	57.7%	48.6%
2.	London Stock Exchange Group	5 394	4 029	33.9%	26.4%
3.	Johannesburg Stock Exchange	2 898	2 321	24.9%	23.7%
4.	NASDAQ OMX Nordic Exchange	2 674	2 626	1.8%	-2.7%
5.	Colombia Stock Exchange	915	1 138	-19.6%	-21.7%
6.	Korea Exchange	747	506	47.7%	40.9%
7.	Oslo Bors	590	554	6.6%	-2.4%
8.	Istanbul Stock Exchange	518	446	16.2%	27.9%
9.	MICEX	301	233	29.3%	23.7%
10.	Tel Aviv Stock Exchange	246	203	21.2%	16.6%

## 6. Securitized derivatives : number of listings and turnover by region in 2011 & 2010

Time zone	Number of listings at end 2011	Number of listings at end 2010	Turnover (USD bn) 2011	Turnover (USD bn) 2010	% change
Americas	156	179	1.1	1.4	-21.4%
Asia Pacific	24 026	23 774	887	915	-3.1%
Europe Africa Middle East	1 062 773	693 644	262	212	23.6%
<b>Total WFE</b>	<b>1 086 955</b>	<b>717 597</b>	<b>1150</b>	<b>1 128</b>	<b>2.0%</b>

## Top 5 exchanges by value of securitized derivatives traded in USD terms in 2011

	Exchange	USD bn in 2011	USD bn in 2010	% change
1.	Hong Kong Exchanges	576	534	7.8%
2.	Korea Exchange	289	354	-18.4%
3.	Deutsche Börse	96	80	20.0%
4.	SIX Swiss Exchange	59	38	55.3%
5.	NYSE Euronext (Europe)	43	35	22.8%

## ◆ Top 5 exchanges by number of equity derivatives traded in 2011

### Single Stock Options

	Exchange	Millions of contracts traded in 2011	2011/2010 growth rate
1	BM&FBOVESPA	838	4.5%
2	NASDAQ OMX US	701	9.6%
3	NYSE Euronext US	634	NA
4	Chicago Board Options Exchange	516	-9.9%
5	International Securities Exchange	454	-3.5%

### Single Stock Futures

	Exchange	Millions of contracts traded in 2011	2011/2010 growth rate
1	NYSE Liffe Europe	250	-14.0%
2	EUREX	174	15.6%
3	National Stock Exchange India	161	-8.4%
4	Korea Exchange	60	34.1%
5	Johannesburg Stock Exchange	48	-39.1%

### Stock Index Options

	Exchange	Millions of contracts traded in 2011	2011/2010 growth rate
1	Korea Exchange	3 672	4.1%
2	National Stock Exchange India	871	64.4%
3	EUREX	468	36.6%
4	Chicago Board Options Exchange	320	18.7%
5	TAIFEX	126	30.1%

### Stock Index Futures

	Exchange	Millions of contracts traded in 2011	2011/2010 growth rate
1	CME Group	736	5.9%
2	EUREX	486	19.3%
3	National Stock Exchange India	156	-0.4%
4	Osaka Securities Exchange	137	-5.7%
5	NYSE Liffe Europe	97	3.1%

### ETF Options

	Exchange	Millions of contracts traded in 2011	2011/2010 growth rate
1	NYSE Euronext US	476	NA
2	NASDAQ OMX US	471	36.0%
3	Chicago Board Options Exchange	368	33.3%
4	International Securities Exchange	339	28.9%
5	Bourse de Montréal (1)	4	NA

### Total Equity Derivatives

	Exchange	Millions of contracts traded in 2011	2011/2010 growth rate
1	Korea Exchange	3 819	4.4%
2	EUREX	1 404	18.5%
3	National Stock Exchange India	1 221	37.1%
4	Chicago Board Options Exchange	1 205	7.7%
5	NASDAQ OMX US	1 177	19.0%



# Организация биржевой торговли



# Организация торговли ценными бумагами

- ***Простой аукцион***

- аукцион продавца
- аукцион покупателя
- заочный аукцион

- ***Двойной аукцион***

- залповый аукцион
- непрерывный аукцион

# Простой аукцион

- При небольшом объеме спроса и предложения торговля организуется в форме простого аукциона.
- Аукцион может быть организован либо продавцом, который получает предложение покупателей (**аукцион продавца**),
- либо покупателем, который ищет выгоднейшее предложение от ряда потенциальных продавцов (**аукцион покупателя**).

## *Простой аукцион продавца (английский аукцион)*

- На рынке ограниченное количество продавцов, которые предлагают для продажи ценные бумаги, и относительно большой спрос со стороны покупателей, которые конкурируют между собой.
- Продавцы до начала торгов подают свои заявки на продажу фондовых ценностей по начальной цене, ниже которой они не продадут свои бумаги.
- Цены сводятся в котировочных бюллетенях
- В процессе проведения аукциона **цена повышается** шаг за шагом, пока не останется один покупатель и ценные бумаги продаются по самой высокой цене предложения.
- **«ДЕСЯТЬ СТУЛЬЕВ ИЗ ДВОРЦА»**

## *Простой аукцион покупателя (голландский аукцион)*

- На рынке существует достаточно много продавцов при ограниченном числе покупателей.
- Покупатель выбирает наилучшее предложение со стороны продавцов, которые вынуждены снижать цены, чтобы реализовать финансовый актив.
- Ценные бумаги продаются первому покупателю, которого устраивает предложенный курс.

# Аукцион в темную (заочный)

- Продавец объявляет о продаже определенного числа ценных бумаг в течение ограниченного периода времени.
- Покупатели подают заявки на приобретение данного актива, предлагая соответствующие цены.
- Инвесторы не имеют информации об общем числе заявок, уровне цен и количестве ценных бумаг, которые желают приобрести другие участники аукциона.
- Во время аукциона происходит накопление заявок
- Продавец, на основе анализа количества ценных бумаг, на заявок на покупку, уровне цен, принимает решение о приемлемом уровне цены.
- Ценные бумаги приобретают инвесторы, чьи предложения по цене были выше или равны цене, устраивающей продавца.

# Двойной аукцион

- При достаточной ширине и глубине рынка наиболее эффективен двойной аукцион – он предполагает наличие конкуренции между продавцами и покупателями.
- В странах с развитым фондовым рынком биржевая и внебиржевая торговля ценными бумагами идет в форме двойного аукциона.
- Одновременное поступление заявок на покупку и продажу финансовых активов определенным ценам.
- Перед организаторами торговли стоит задача максимального удовлетворения поступающих заказов.

# Залповый аукцион

- Сделки на рынке осуществляются редко, существует большой разрыв между ценой покупателя и ценой продавца, "спрэд", колебания цен от сделки к сделке велики и носят нерегулярный характер.
- Поступающие заявки в течение определенного периода времени накапливаются, обрабатываются, а затем удовлетворяются.
- Периодичность удовлетворения заявок ("проведения залпов") определяется ликвидностью рынка.
- При ликвидном рынке залпы производятся достаточно часто, при менее ликвидном – реже.
- Длина залпа может быть от 10-15 минут до 1 -2 часов .
- Для залпового аукциона цена аукциона едина для всех участников сделки.
- Частые залпы свидетельствуют о наличии постоянного спроса и предложения на ценные бумаги, о ликвидности рынка и позволяют перейти к **непрерывному аукциону** .



# Непрерывный аукцион

- Одновременно осуществляется регистрация цен на покупку и продажу ценных бумаг.  
Различают три вида непрерывных аукционов:
- **Использование книги заказов**, в которую вносятся устно передаваемые брокерами заявки, затем клерк (уполномоченный биржи) исполняет их, сличая объемы и цены по мере их поступления.
- **Подбор заказов**;
- Использование **электронного табло**, на котором указывается наилучшая пара цен на каждый выпуск (наивысшая при покупке, наименьшая при продаже);
- **Толпа**. Трейдеры собираются вокруг клерка, объявляющего лишь поступающий в торговлю выпуск, а затем сами выкрикивают котировки, отыскивая контрагента.
- Сделки в толпе заключаются по разным ценам, причем один покупатель может заключить сделку с различными продавцами.

# Операционный механизм биржевой торговли

При осуществлении сделок купли-продажи акций через систему биржевой торговли продавец и покупатель практически никогда не встречаются между собой, а действуют через посредников, которые на профессио

Всех лиц, работающих в торговом зале биржи, можно разделить на следующие группы:

- коммиссионные брокеры;
- брокеры торгового зала;
- специалисты;
- зарегистрированные трейдеры.

Ведущей фигурой на бирже является **специалист (дилер)**, который *продает и покупает закрепленные за ним ценные бумаги за свой счет, а также исполняет лимитные поручения клиентов.*

В связи с тем что на бирже котируется большое число ценных бумаг самых различных эмитентов, невозможно досконально знать рынок по всем видам ценных бумаг.

На бирже выделяется отдельная группа торговцев, которые специализируются на сделках с определенным видом ценных бумаг.

Общее собрание  
членов биржи

Ревизионная  
комиссия

Биржевой  
комитет

Арбитражная  
комиссия

Правление  
биржи

Отдел  
торгов  
информационная  
служба

Справочно-  
информационная  
служба

Бухгалтерия

Котировочный  
отдел

Служба  
экспертов

Хозяйственная  
служба

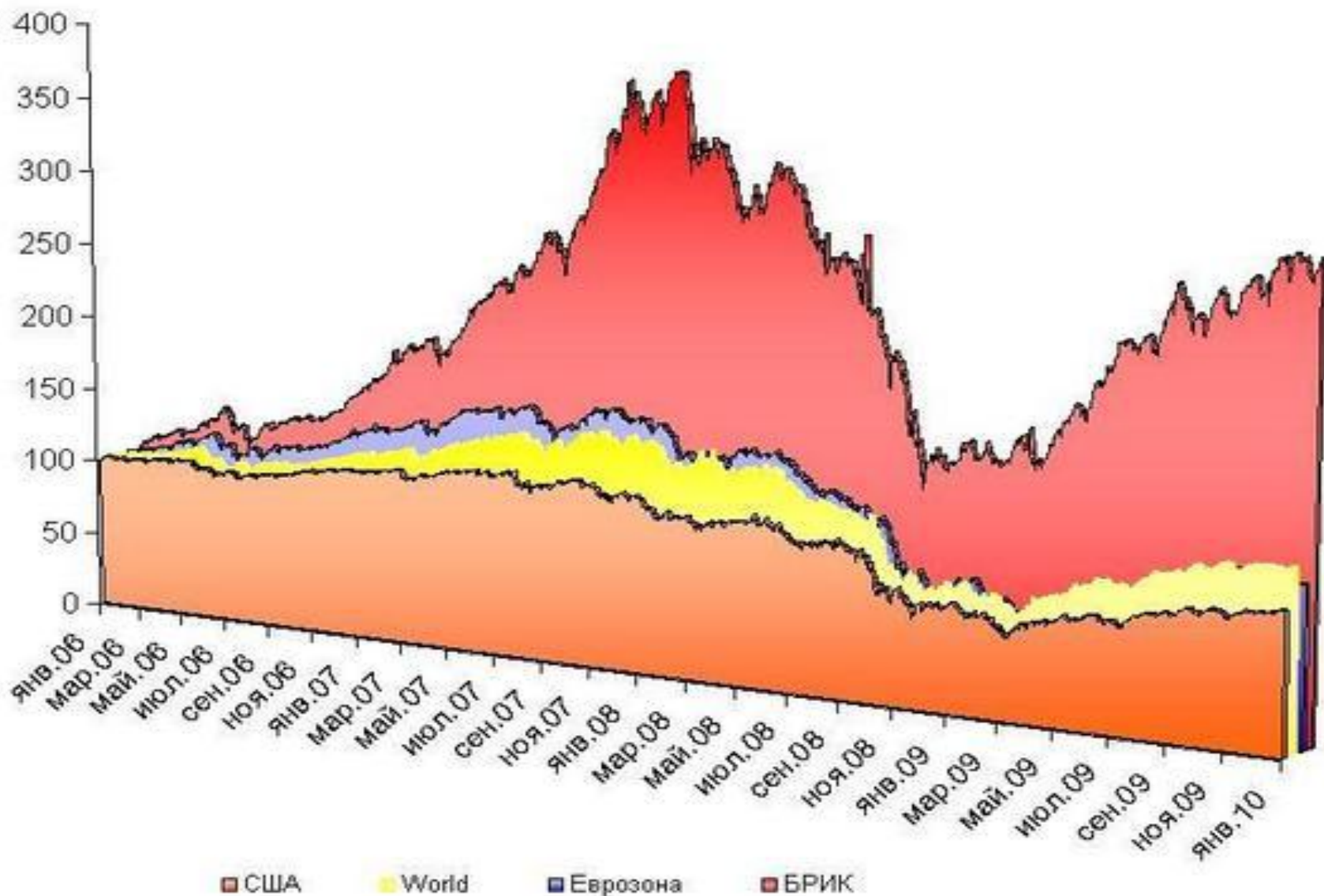
Отдел  
компьютер.

Внешние  
связи

Охрана

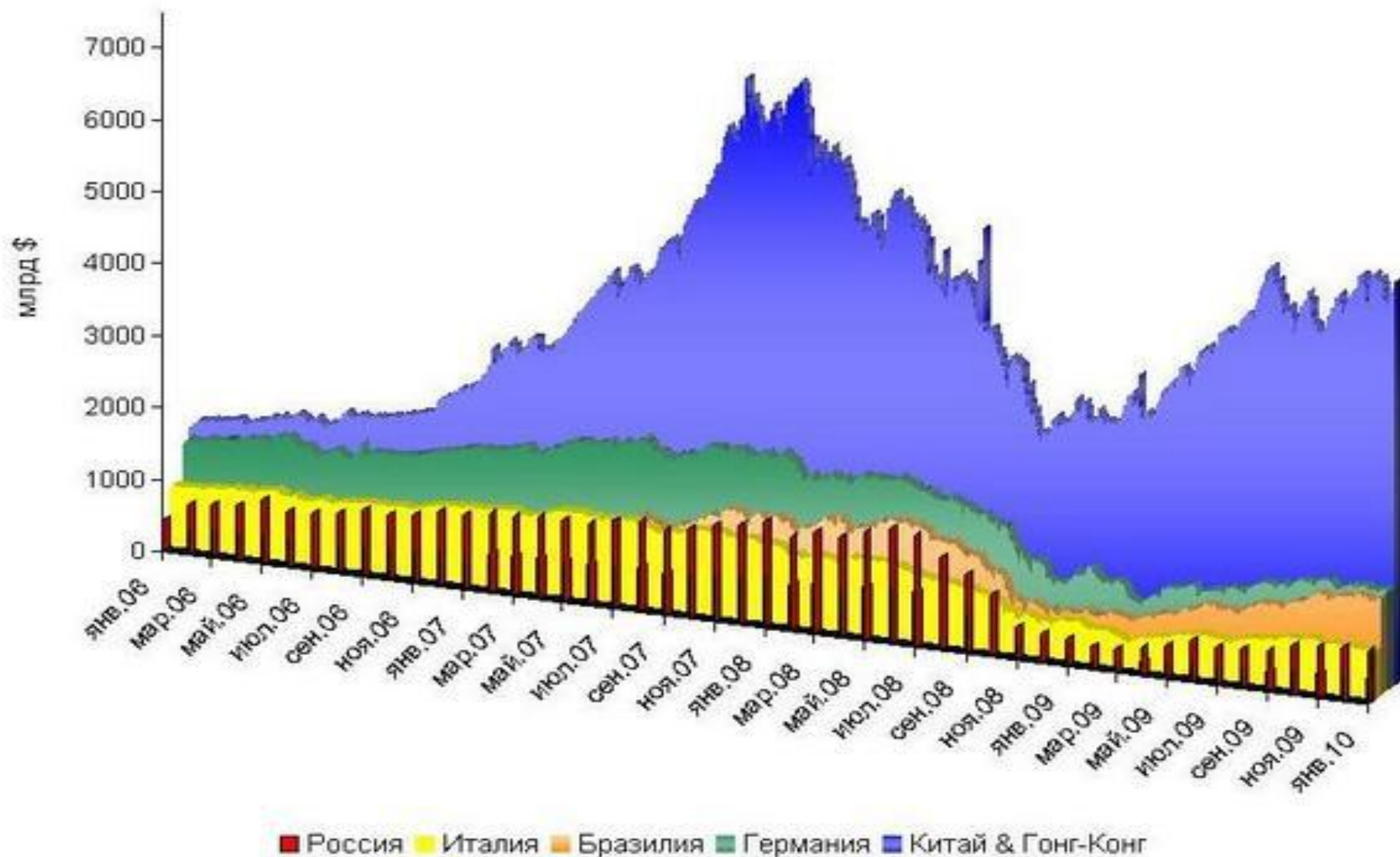
Другие

# Динамика капитализации рынков акций регионов мира, %



Источник Reuters

## Капитализация рынков акций некоторых стран



Источник Reuters

# Ключевые показатели рынка - апрель 2010

Ключевые показатели (месяц-на-месяц)	Апрель 2010	Изменение в% /
	<i>(USD млрд.)</i>	месяца на месяц
Африка	20 242	1,7%
Атланско-Тихоокеанский регион	16 672	10,9%
Азия Ближний Восток Африка	13 909	-1,4%
Всего WFE	50 823	3,6%

## Regional and total WFE domestic equity market capitalization performances at year-end 2011 compared to year-end 2010

Time zone	USD bn end-2011	USD bn end-2010	% change in USD
Americas	19 789	22 173	-10.8%
Asia-Pacific	14 670	17 435	-15.9%
Europe Africa Middle East	12 942	15 254	-15.2%
<b>Total WFE</b>	<b>47 401</b>	<b>54 862</b>	<b>-13.6%</b>

# Факторы, влияющие на котировку ценных бумаг.

- рынок ценных бумаг — одна из многих сфер приложения свободных капиталов, а потому ему приходится конкурировать за их привлечение.
- Движение средств между сегментами финансового рынка происходит в зависимости от многих факторов:
  - уровень доходности рынка;
  - условия налогообложения на рынке;
  - уровень риска потери капитала или недополучения ожидаемого дохода;
  - организация рынка и удобства для инвестора, возможность быстрого входа на рынок и ухода с него, уровень информированности рынка и



# Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг..



← 105-120  
WALL ST

# **Без проф. участников работа рынка ценных бумаг (первичного и вторичного) невозможна.**

## **Юридическая сущность**

Профессиональные участники-юридические лица, осуществляющие виды деятельности в соответствии с ФЗ «О РЦБ», раздел 2.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг

Глава 2. Виды профессиональной деятельности на рцб

## **Экономическая сущность**

- Разделение труда
- Обособление в самостоятельные виды деятельности
- Специфическая деятельность
- Обособление от других рынков.(валютный, страховой...)

# *Участники РЦБ*

## *Проф.участник???* *Непроф.....*

- Эмитент
- Инвестор
- Посредник!!!!
- Главный критерий – объект вложений
- В ценную бумагу
- Вид услуги( работа..)

на РЦБ

- *Профессиональная деятельность на РЦБ-оказание услуг участникам рынка на компетентной и коммерческой основе только при наличии лицензии ФСФР*

# *Виды профессиональной деятельности на РЦБ*

1. Брокерская
2. Дилерская
3. По управлению ценными бумагами
4. По определению взаимных обязательств
5. Депозитарная
6. По ведению реестра владельцев ценных бумаг
7. По организации торговли

# Виды биржевых сделок

**СПОТ  
(SPOT)**

- операции сроком исполнения до 48 часов

**СРОЧНЫЕ**

- срок исполнения более 48 часов

**Позиция** – это соотношение активов и обязательств в одном и тому же активу (валюте).

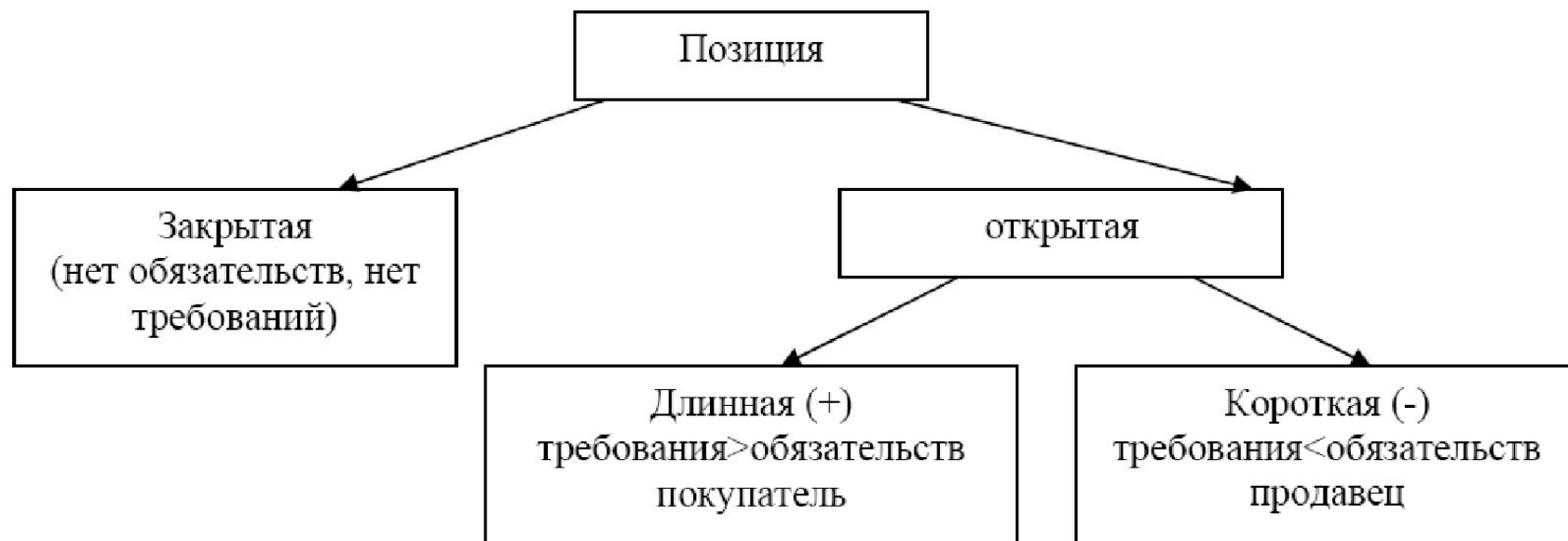
**Закрытая  
позиция**

- Активы = обязательствам

**Открытая  
позиция**

- Активы > обязательств (**длинная открытая позиция**)
- Активы < обязательств (**короткая открытая позиция**);

# Виды позиций





# *SHORT LONG*

***Длинная  
позиция***

- позиция покупателя и кредитора

***Короткая  
позиция***

- позиция продавца и должника

- Если лицо по срочному контракту обязуется **купить** базисный актив (являясь покупателем контракта), то говорят, что оно открывает **длинную позицию**.
- Если лицо обязуется по контракту **продать** базисный актив (являясь продавцом контракта), то говорят, что оно открывает **короткую позицию**.

# Даты исполнения по кассовым операциям

***SPOT***

```
graph TD; SPOT[SPOT] --- T0[T+0]; SPOT --- T1[T+1]; SPOT --- T2[T+2];
```

T+ 0  
«сегодня»  
«today»

T+ 1  
«завтра»  
 («tomorrow»)

T + 2 «спот»  
 («spot»)

# Производные инструменты

- Производные ценные бумаги (финансовые инструменты) – это ценные бумаги, стоимость которых определяется стоимостью других (базовых) ценных бумаг.
- По мере развития фондового рынка появились производные инструменты-деривативы (derivatives).
- Они возникли как срочные контракты на осуществление операций с базовыми активами (акциями, облигациями).
- Первоначально срочные контракты стали осуществляться на товарных биржах
- во второй половине XX века получили распространение на фондовых рынках.

# Срочный рынок

- Большинство производных инструментов являются одновременно срочными контрактами
- Рынок производных инструментов называют также срочным рынком.
- Срочный контракт — это соглашение о будущей поставке предмета контракта

# Особенности

- В момент его заключения оговариваются все условия (в том числе срок и цена ), на которых он будет исполняться.
- В основе контракта могут лежать различные активы (ценные бумаги, банковские депозиты, валюта, собственно товар или фондовые индексы, процентные ставки).
- Актив ( фондовый индекс, процентная ставка), лежащий в основе срочного контракта, называют базисным (базовым).
- Цена срочного контракта зависит от цены базисного актива, фондового индекса, процентной ставки- срочный контракт называют также производным инструментом

# Доклады к семинару

1. Анализ структуры, динамики и текущего состояния фондового рынка в России: количественный и качественные характеристики.
2. Фондовые индексы как критерии оценки развития фондового рынка: характеристика и принципы исчисления.
3. Информационная инфраструктура фондового рынка.
4. Порядок раскрытия информации участниками фондового рынка.

# Доклады к семинару 2

- История возникновения и развития бирж в России
- Крупнейшие фондовые биржи мира
- Московская биржа на современном этапе
- Важнейшие фондовые индексы мира