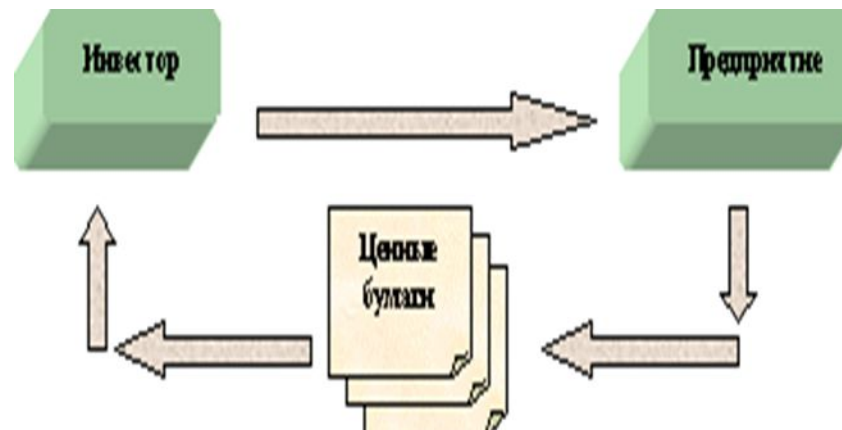


5.1. Вторичный рынок ценных бумаг

ЗАКЛЮЧАЕТСЯ В ИЗУЧЕНИИ ОСОБЕННОСТЕЙ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ВТОРИЧНОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБРАЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ.

ОБРАЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ СОСТАВЛЯЕТ ОСНОВУ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ВТОРИЧНОГО РЫНКА.



Вторичный рынок — это рынок, где производится обращение ранее выпущенных ценных бумаг, где происходит совокупность всех актов купли-продажи или других форм перехода ценной бумаги от одного ее владельца к другому в течение всего срока существования ценной бумаги

Задачи вторичного рынка:

повышение финансовой активности хозяйствующих субъектов и физических лиц

развитие новых форм финансовой практики

совершенствование нормативно-правовой базы

развитие инфраструктуры рынка

соблюдение принятых правил и стандартов

Функции вторичного рынка:

сводить друг с другом продавцов и покупателей (обеспечивать ликвидность ценных бумаг)

способствовать выравниванию спроса - предложения

Функции и задачи вторичного рынка ценных бумаг

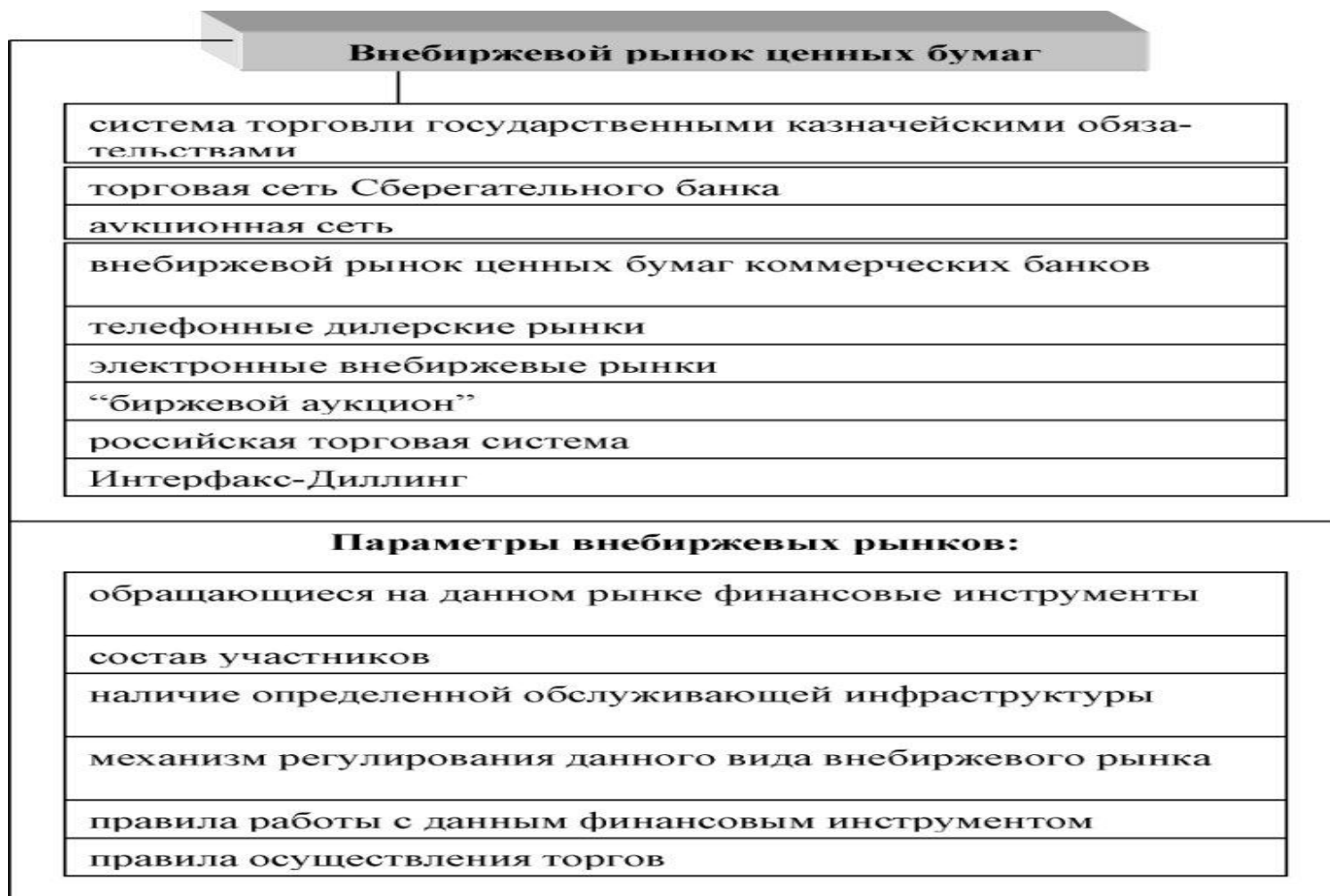
ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК ПОДРАЗДЕЛЯЕТСЯ НА ОРГАНИЗОВАННЫЙ И НЕОРГАНИЗОВАННЫЙ



ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК ПОДРАЗДЕЛЯЕТСЯ НА БИРЖЕВОЙ И ВНЕБИРЖЕВОЙ ...



Внебиржевой рынок ценных бумаг



Характеристика внебиржевого рынка ценных бумаг



5.2. Фондовые биржи

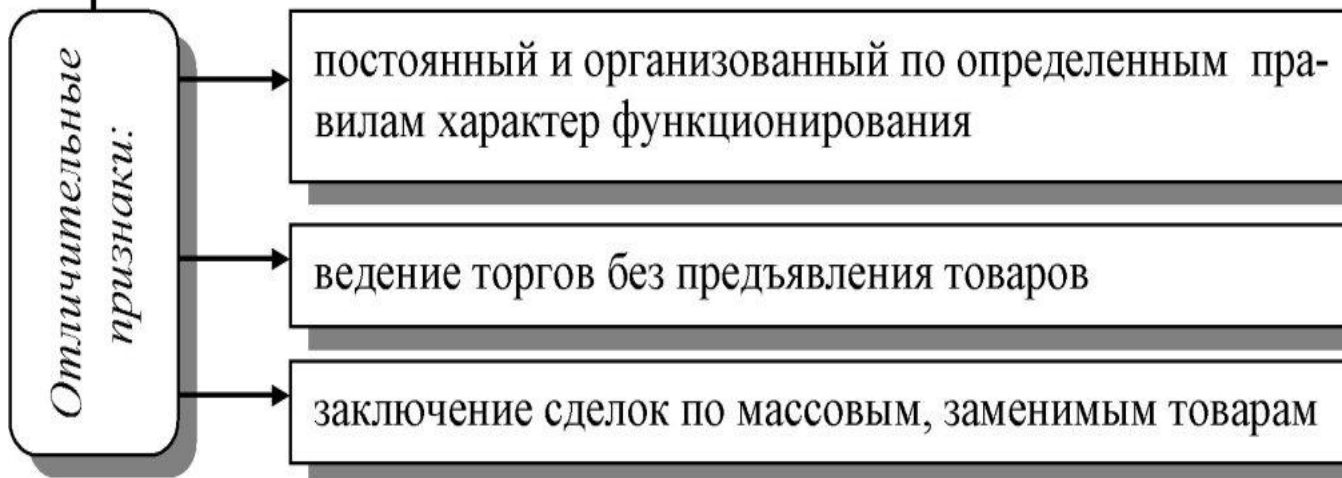
ЗАКЛЮЧАЕТСЯ В ИЗУЧЕНИИ ОСНОВНЫХ ПРИНЦИПОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОНДОВЫХ БИРЖ, УЧАСТНИКОВ И МЕХАНИЗМА ПРОВЕДЕНИЯ БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ.

БИРЖЕВАЯ ТОРГОВЛЯ СОСТАВЛЯЕТ ОСНОВУ ВТОРИЧНОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ.



Понятие и признаки фондовой биржи

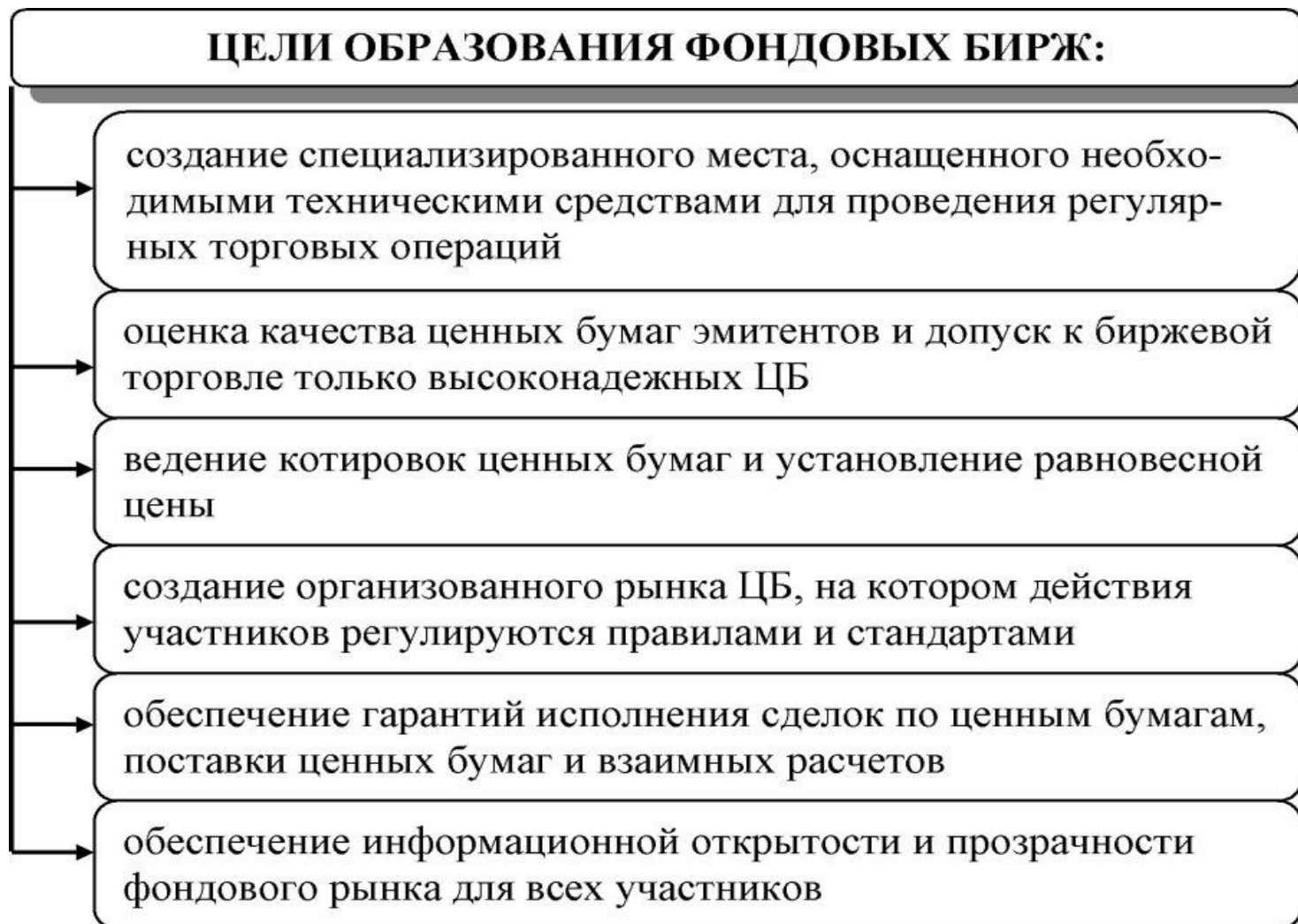
ФОНДОВАЯ БИРЖА – это определенным образом организованный рынок, на котором проводятся сделки купли-продажи ценных бумаг



Отличительные признаки фондовой биржи

Роль фондовой биржи





Цели образования фондовых бирж

Функции фондовой биржи

Функции фондовой
биржи:

создание постоянно действующего рынка

определение цен

распространение информации о товарах и финансовых инструментах, их ценах и условиях обращения

индикация состояния экономики, её товарных сегментов и фондового рынка

выработка правил

поддержание профессионализма торговых и финансовых посредников

Функции фондовой биржи

Электронная биржевая торговля

Преимущества и недостатки электронной биржевой торговли

<i>Преимущества</i>	<i>Недостатки</i>
<ul style="list-style-type: none">✓ Возможность проведения торговых операций в любое время суток✓ Максимальный доступ на рынки✓ Не обязательно все время лично присутствовать на торгах в биржевом "кольце", а можно находиться практически в любой точке земного шара✓ Более низкие операционные издержки✓ Конфиденциальность	<ul style="list-style-type: none">✓ Для некоторых часов суток характерна очень низкая активность и ликвидность электронного рынка, в эти часы можно манипулировать рынком✓ Другой недостаток электронных систем состоит в том, что они не дают преимуществ трейдерам (торговцам за свой счет), так как те не могут использовать с выгодой для себя свою интуицию, на которой, собственно, и основана их работа в "кольце". Отказ торговцев за свой счет участвовать в электронной системе заметно снижает ликвидность электронного рынка✓ Система не воспринимает команду приостановки выполнения приказа

Интернет-трейдинг

- **Интернет-трейдинг** — это возможность торговать ценными бумагами на биржах через интернет в режиме реального времени
- В России более 280 тыс. человек занимаются Интернет-торговлей на фондовых биржах
- Интернет-трейдинг поставил в равные условия крупных участников рынка и частных инвесторов - все, кто имеют доступ к торгам через Интернет, видят на своих мониторах одинаковые цены на одни и те же инструменты, одновременно получают одну и ту же информацию



Участники биржевых торгов ...

исходя из тактики поведения, делятся на:

- **«быков»** - оптимистов, играющих на повышении курсов ценных бумаг
 - **«медведей»** - пессимистов, играющих на понижении
- Каждая из сторон стремится получить прибыль и зачастую прибегает к **маржинальным сделкам**.



Понятие маржинальных сделок

Маржинальные сделки – это сделки, совершаемые с использованием кредитного плеча – денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером в заём при условии предоставления клиентом обеспечения.



Варианты маржинальных сделок:

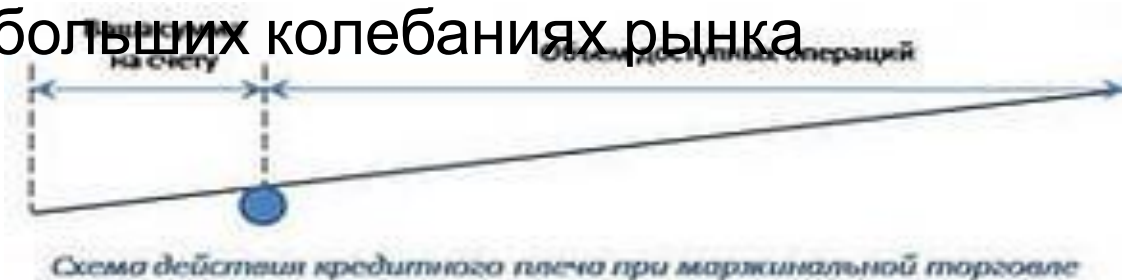
1) **Покупка ценных бумаг на маржинальный счёт** - определённая часть оплачивается денежными средствами клиента, а недостающая сумма занимает у брокерской компании (*практикуется «быками»*).

2) **Заём клиентом ценных бумаг у брокерской компании и продажа их со своего маржинального счёта** с последующим погашением такими же ценными бумагами, приобретаемыми при последующих сделках; собственные денежные средства клиента либо приобретенные бумаги служат обеспечением займа (*практикуется «медведями»*).



Схема действия кредитного плеча

- Известно, что с помощью рычага («плеча») можно сдвинуть малой силой тяжёлый предмет
- *Принцип работы маржинального кредитования аналогичен: финансовый результат операций увеличивается за счёт **финансового рычага** – такие сделки обеспечивают гораздо больший доход, чем при использовании лишь собственных средств, позволяя зарабатывать даже на небольших колебаниях рынка*



Котировка ценных бумаг

Биржевая и внебиржевая организованная торговля ценными бумагами невозможны без *котировки* - это подразумевает действия, преследующие цели:

- допуск ценных бумаг к торговле после проверки и изучения финансового положения эмитентов, предлагающих их (*листинг*);
- определение курсов ценных бумаг, а также их регистрация и публикация.



Листинг и делистинг ценных бумаг

ФОНДОВАЯ БИРЖА САМОСТОЯТЕЛЬНО УСТАНАВЛИВАЕТ ПРОЦЕДУРЫ:

ЛИСТИНГ – включение фондовой биржей ценных бумаг в котированный список

ДЕЛИСТИНГ – исключение фондовой биржей ценных бумаг из котированного списка



- вид, категория ЦБ
- ИГРН выпуска данных ЦБ
- наименование эмитента
- номинальная стоимость ЦБ
- общее количество эмиссионных ЦБ в данном выпуске ЦБ
- наименование инициатора допуска ЦБ к торгам
- основание допуска ЦБ к торгам (дата и номер решения, принявший его орган)
- наименование котировального списка либо указание на то, что ЦБ допущены к торгам без прохождения процедуры листинга

Основные процедуры фондовой биржи при допуске ценных бумаг к торгам

Листинг как система ранжирования ценных

бумаг.
Процесс упорядочивания ценных бумаг по тем или иным их характеристикам (прежде всего надежности, доходности, ликвидности)

Два способа ранжирования:

- **Листинг**, или отбор ценных бумаг, осуществляемый организаторами торговли, прежде всего фондовыми биржами – в основном для **акций**
- **Рейтингование**, или ранжирование по инвестиционным качествам, производимое рейтинговыми компаниями (агентствами) – в основном для **облигаций**



Листинг и котировальный список ...

По закону «О РЦБ» **листинг** – это включение ценных бумаг в котировальный список

- **Котировальный список** – список ценных бумаг, допущенных для торговли профессиональным организатором рынка
- **Листинг** – процедура, которая определяется правилами, устанавливаемыми организатором торговли на рынке

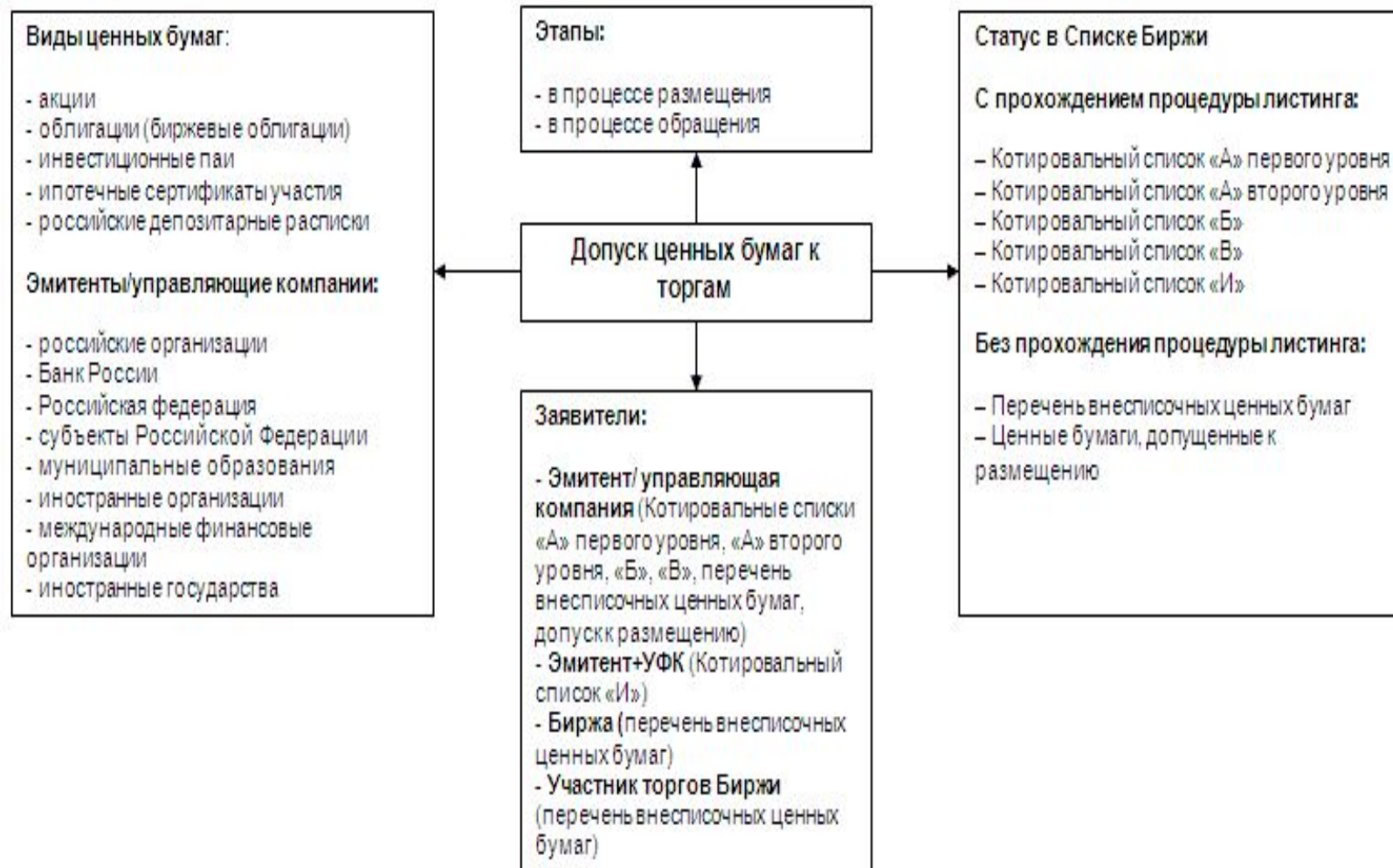


Результаты листинга:

- Допуск ценных бумаг соответствующей компании на фондовую биржу или другой организованный рынок
- Получение ценными бумагами компании публичной котировки, т.е. официально регистрируемого биржей или внебиржевым организатором рынка курса (цены)



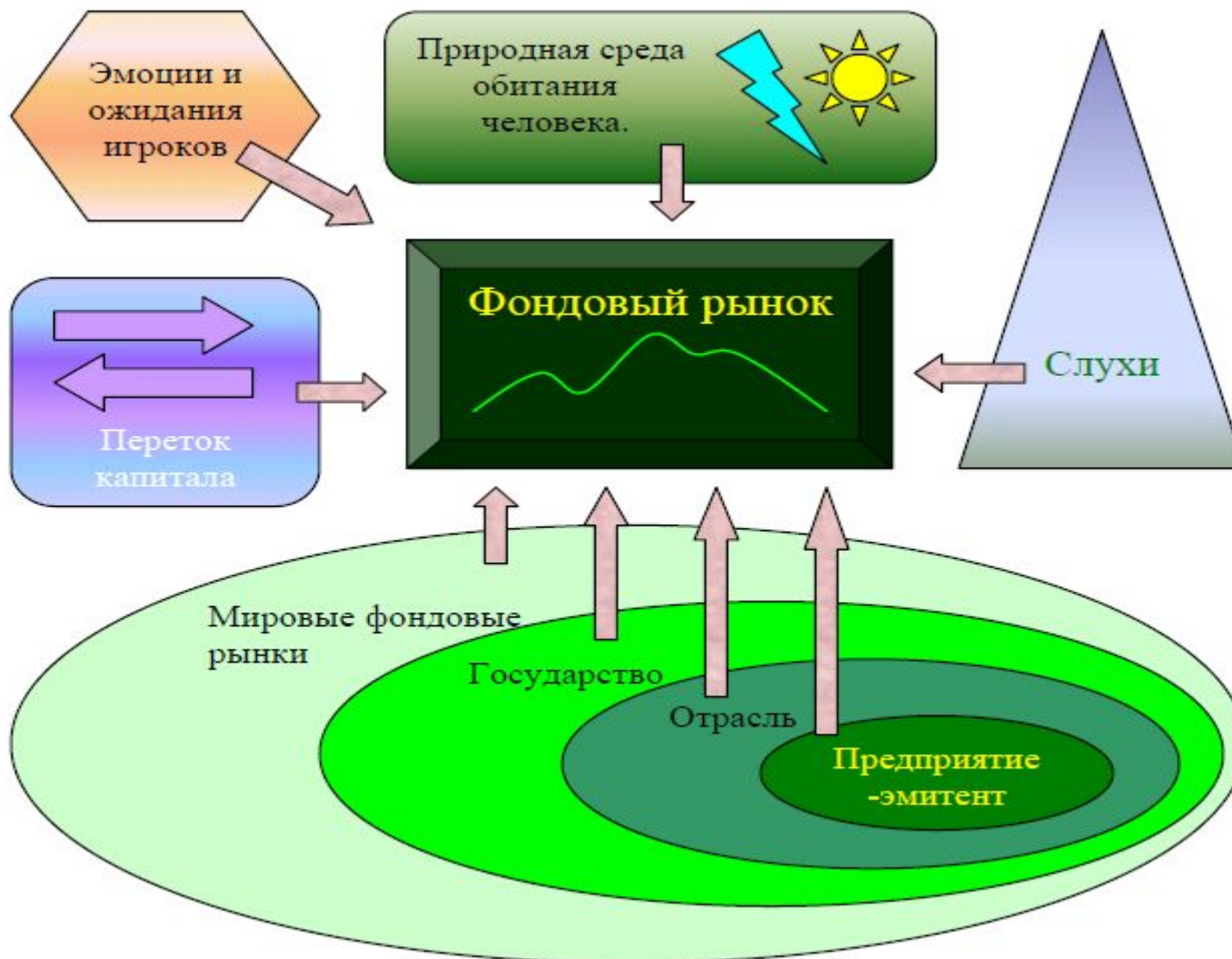
Допуск ценных бумаг к торгам



Понятие котировки

- **Котировать** – значит выставлять цены, буквально нумеровать
- Термин «**котировка**» употребляется в двух смыслах:
 - Доступная для всех участников рынка информация о рыночной цене ценной бумаги
 - Механизм выявления цены, ее фиксация и публикация в биржевых бюллетенях





5.3. Отдача и доходность ценных бумаг

ЗАКЛЮЧАЕТСЯ В ИЗУЧЕНИИ ПРИНЦИПОВ ОЦЕНКИ ОТДАЧИ И ДОХОДНОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ, КОТИРУЕМЫХ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ. **ДОХОДНОСТЬ ЦЕННОЙ БУМАГИ – КЛЮЧЕВОЙ ПОКАЗАТЕЛЬ ДЛЯ ЛЮБОГО ИНВЕСТОРА, А ГЛАВНЫЙ КРИТЕРИЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ – СООТНОШЕНИЕ «ДОХОДНОСТЬ / РИСК».** ДЛЯ ПРИНЯТИЯ ОБОСНОВАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ СЛЕДУЕТ ОПЕРИРОВАТЬ ОТНОСИТЕЛЬНЫМИ ПОКАЗАТЕЛЯМИ ДОХОДНОСТИ, КОТОРЫЕ ФАКТИЧЕСКИ ОТРАЖАЮТ СКОРОСТЬ ПРИРОСТА ПРИБЫЛИ НА ВЛОЖЕННЫЙ КАПИТАЛ.



Доход по ценным бумагам может быть получен:

- как **текущий доход** – постоянно поступающие платежи в течение срока владения (дивиденды по акциям, проценты по другим ценным бумагам)
- как **приращение капитала** – разница между ценой продажи и ценой покупки



От чего зависит доходность ценных бумаг:

- Чем больший риск имеют ценные бумаги, тем больше их доходность как своего рода *премия за риск* - инвесторы согласны вложить деньги только под большой процент
- Чем более ликвидны активы, тем под более низкий процент согласны приобрести их покупатели на рынке – ниже доходность



- **Доход (отдача) от инвестиций** – это прирост денежных средств инвестора в результате осуществленных инвестиций
- **Доход (отдача) от ценной бумаги** – прирост денежных средств инвестора за время владения ценной бумагой (холдинговый период)
- **Доходность (норма отдачи) инвестиций** – годовой процент отдачи от вложенной в инвестиционный инструмент суммы денег

конечная сумма денег – начальная сумма денег

ДОХОДНОСТЬ $r =$

начальная сумма d



Расчёт доходности ценных бумаг

- Отдельные ценные бумаги обеспечивают увеличение денежных средств за счёт не только повышения их стоимости, но и периодической выплаты денежных сумм (дивиденда по акциям, купонных процентов по облигациям) как дополнительного дохода:

$$r = \frac{P_K - P_H + D}{P_H},$$

где P_K – цена продажи (в конце холдингового периода);

P_H – цена покупки (в начале холдингового периода);

D – денежные суммы, полученные по ценной бумаге за холдинговый период.



Расчёт доходности ценных бумаг за период и за год
На основе полученной курсовой разницы можно определить, какова доходность данной операции:

$$\text{Доходность} = \frac{\text{прибыль}}{\text{сумма_вложений}} \cdot 100\% = \frac{\text{сумма2} - \text{сумма1}}{\text{сумма1}} \cdot 100\%$$

Исходя из этого, можно рассчитать и годовую доходность:

$$\text{Доходность} = \frac{\text{прибыль}}{\text{сумма_вложений}} \cdot \frac{365 \text{ дней}}{\text{Срок}} \cdot 100\%$$



Тема 6. ИНДЕКСЫ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ



УЧЕБНЫЕ ВОПРОСЫ ТЕМЫ

- 6.1. Фондовые индексы и область их применения
- 6.2. Основные типы фондовых индексов
- 6.3. Факторы, учитываемые при создании фондовых индексов

6.1. Фондовые индексы и область их применения

ЗАКЛЮЧАЕТСЯ В ИЗУЧЕНИИ ПОНЯТИЯ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ И ВОЗМОЖНОСТЕЙ ИХ ПРАКТИЧЕСКОГО ПРИМЕНЕНИЯ.

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ ВЫСТУПАЮТ НЕ ТОЛЬКО КАК ИНДИКАТОР СОСТОЯНИЯ КОНЪЮНКТУРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА, НО И КАК ОДИН ИЗ РАЗЛИЧНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ П



Роль фондовые индексов

- Желание заинтересованной общественности составить представление о положении дел на фондовом рынке и общей ситуации в экономике наталкивается на трудности, связанные с одновременным отслеживанием поведения курсов акций многих корпораций
- Представительные показатели – *фондовые индексы*: их поведение учитывает движение курсов акций выборочных компаний и служит понятным индикатором положения дел на фондовом рынке и в экономике в целом



Понятие фондовые индексов

- **Фондовый индекс** – это составной показатель изменения цен (курса) определённой группы ценных бумаг – «индексной корзины»
- Важны не абсолютные значения индексов, а изменения индекса с течением времени – они позволяют судить об общем направлении движения рынка, когда цены акций внутри «индексной корзины» меняются разнонаправлено
- В зависимости от выборки показателей фондовый индекс может отражать поведение группы ценных бумаг или рынка (сектора рынка) в целом



- Для экономического анализа и прогнозирования цен акций
- Как экономические индикаторы конъюнктуры экономики страны в целом
- В качестве инструментов управления портфелями ценных бумаг: как индикатор доходности рынка в среднем, отражающий рыночного портфеля
- Являются основой для заключения сделок с производными инструментами, которые используются для инвестиционных и спекулятивных целей: фьючерсы и опционы на фондовые индексы, опционы на индексные фьючерсы



Для того чтобы биржевые индексы могли успешно применяться, они должны быть:

- исчерпывающими - отражать состояние акций, которые реально доступны участникам рынка при нормальных рыночных условиях;
- стабильными - акции, представляющие корзину цен, не должны меняться слишком часто, а если такие изменения все же происходят, инвесторам должны быть понятны их причины;
- воспроизводимыми - участники рынка, используя информацию, на основе которой был рассчитан индекс, должны получать то же его зна



6.2. Основные типы фондовых индексов

ЗАКЛЮЧАЕТСЯ В ИЗУЧЕНИИ СУЩЕСТВУЮЩИХ ТИПОВ
ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ.

**ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ КАК ИНДИКАТОРЫ ЯВЛЯЮТСЯ
ДОСТАТОЧНО РАЗНООБРАЗНЫМИ.**



Способы определения индексов

- На базе цен акций корзины представительных или на базе цен акций корзины специально отобранных организаций
- Корзина может представлять весь рынок - иметь широкую базу или какой-либо сектор рынка - иметь узкую базу
- Цены акций корзины сводят к среднему обычно путем сложения — арифметический индекс или путем перемножения — геометрический индекс
- Значение усредненного показателя меняется с изменением цен акций, отражая состояние рынка или его сектора



Индексы и средние (фондовые индикаторы)

- Простейший путь получения средней цены акции — нахождение среднего арифметического по выборке акций: индекс Доу Джонса именно так и устроен — рассчитывается среднее арифметическое по ценам акций 30 крупнейших корпораций, это среднее имеет денежную размерность
- Индекс Доу Джонса на самом деле не индекс, а среднее, о чем свидетельствует его полное наименование (Dow Johns's index Industrial Average) - индексом называют по недоразумению, правильнее называть индикатором
- Индексами принято считать относительные (безразмерные) величины, получаемые при делении текущего среднего на среднее по ценам предыдущего закрытия

Виды фондовых индексов

Отраслевые – рассчитываются для конкретной отрасли экономики, в основе – котировки акций ведущих предприятий данной отрасли

Сводные (композиционные) – рассчитываются на основе цен акций компаний различных отраслей

Семейства индексов - при их построении разделение можно проводить по региону (каждому региону — свой индекс), по капитализации (обычно выделяют крупные, средние и малые фирмы) и отрасли (вся *промышленность*, ее сектора, транспорт, розничная торговля и т. п.)



Фондовые индексы рассчитывают ...

- брокерские конторы и инвестиционные банки - основным недостатком является возможность манипулировать значениями индекса с целью оказания влияния на рынок
- консалтинговые компании и информационные агентства - непосредственно не заинтересованы влиять на рынок, но недостаток таких индексов — их "отставание" от меняющихся рыночных условий (хотя на развитых рынках условия меня



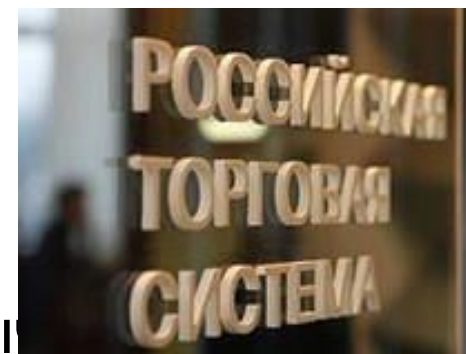
Методы расчета фондовых индексов

1. Метод вычисления невзвешенного среднего арифметического - используется при расчете среднего промышленного Доу Джонса-Джонса (*Dow Johns Industrial Average*)



2. Метод вычисления взвешенного среднего арифметического с использованием различных способов взвешивания:

- взвешивание по цене акций в выборке;
 - взвешивание по стоимости выборки;
 - взвешивание путем приравнивания весов акций компаний;
- Данная методика используется для вычисления взвешенного среднего индекса рейтингового агентства Standard & Poor's (S&P 500)
 - Наиболее распространенный метод, учитывающий размер компаний и масштабы операций с их акциями на рынке
 - Большинство индексов, включая российские - наиболее авторитетными из них являются индекс ММВБ и индекс РТС



Методы расчета фондовых индексов

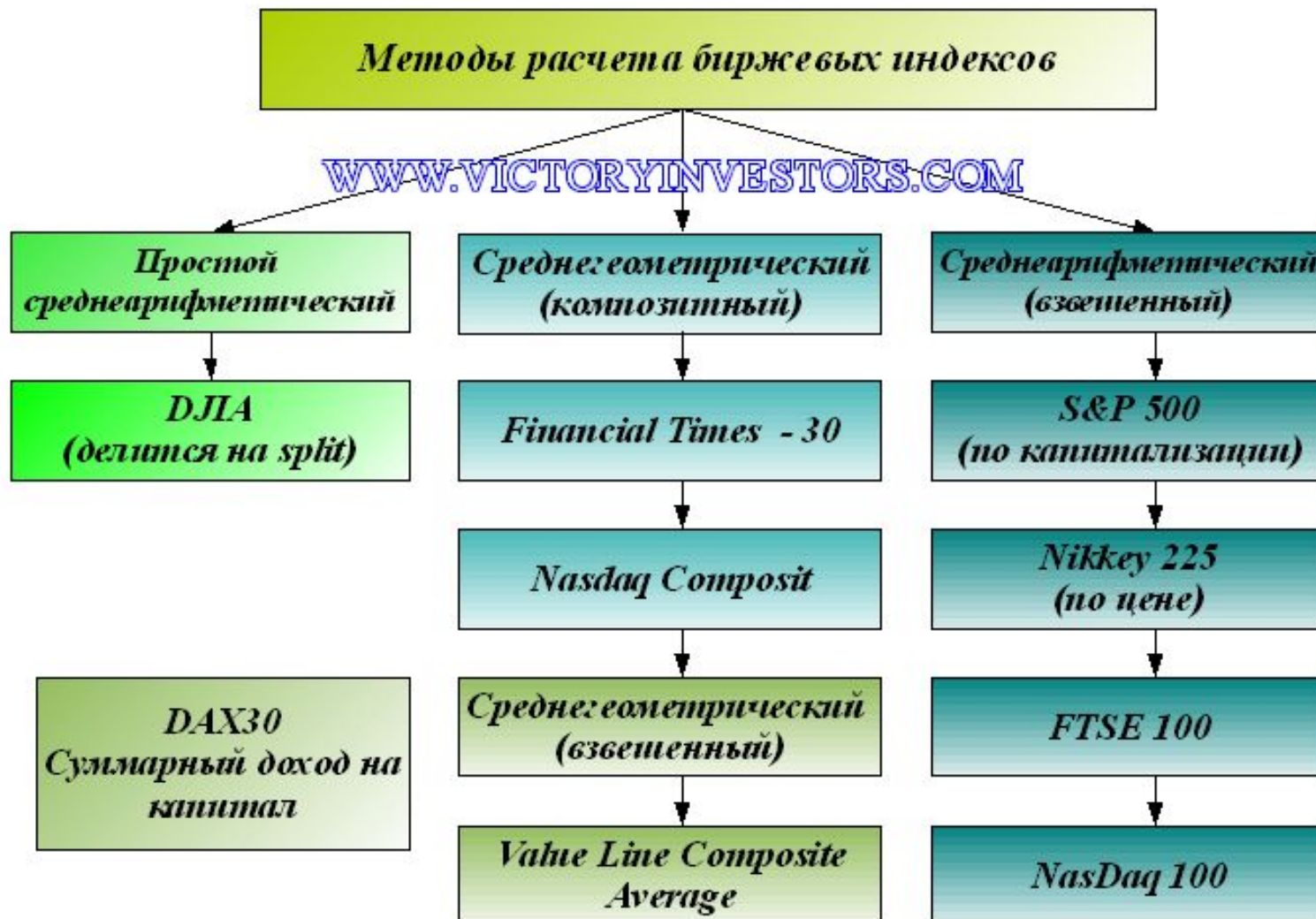
3. Метод вычисления невзвешенного среднего геометрического - рассчитывается старейший биржевой индекс *Англии* ФТ-30 (FT-30 Share index, Financial Times Industrial Ordinary index), который стал публиковаться с 1935 г.



Методы расчета фондовых индексов

4. Метод вычисления взвешенного среднего геометрического - применяется для расчета композитного индекса Value Line Composite Average, используемого на фондом рынке США





6.3. Факторы, учитываемые при создании фондовых индексов

ЗАКЛЮЧАЕТСЯ В ИЗУЧЕНИИ ОСНОВНЫХ ФАКТОРОВ И КРИТЕРИЕВ, УЧИТЫВАЕМЫХ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ.

ЛЮБОЙ ФОНДОВЫЙ ИНДЕКС ПОКАЗЫВАЕТ ТО, ЧТО В НЕГО ЗАЛОЖИЛИ ЕГО РАЗРАБОТЧИКИ ПУТЕМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВЫБОРКИ СОСТАВЛЯЮЩИХ И МЕТОДА РАСЧЕТА.



Требования к информации, используемой при вычислении фондовых индексов:

- **размер выборки** - желательно достаточно большое число компаний;
- **репрезентативность выборки** (часто нарушается) — обычно отбираются самые крупные фирмы, и изменения в секторе средних и малых компаний не учитываются; применение компьютеров позволило рассчитывать индексы по всем торгуемым акциям (индекс NYSE рассчитывается по всем обыкновенным акциям, прошедшим листинг - их около 3000);
- **вес** - желательно, чтобы стоимость ценных бумаг имела свой вес, пропорциональный их влиянию на рынок в целом;
- **объективность информации** - индекс рассчитывается на основе открытых данных об изменении цен (большинство индексов - в течение торгового дня, их значения обновляются промежутки времени).



Основные факторы, учитываемые при формировании фондовых индексов:

- **История индекса** - чем большую историю имеет биржевой индекс, тем большую ценность он представляет
- **Компания, рассчитывающая индекс**
- **Валюта** - для расчета большинства индексов цены акций берутся в национальных валютах (индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, — одно из немногих исключений), если индекс рассчитывается в местной валюте, на его графике можно не увидеть кризис, если он сопровождался сильной девальвацией
- **Способ усреднения** - наибольшее распространение получило арифметическое усреднение цен акций, причем веса компонент, входящих в индекс, могут быть разными

