

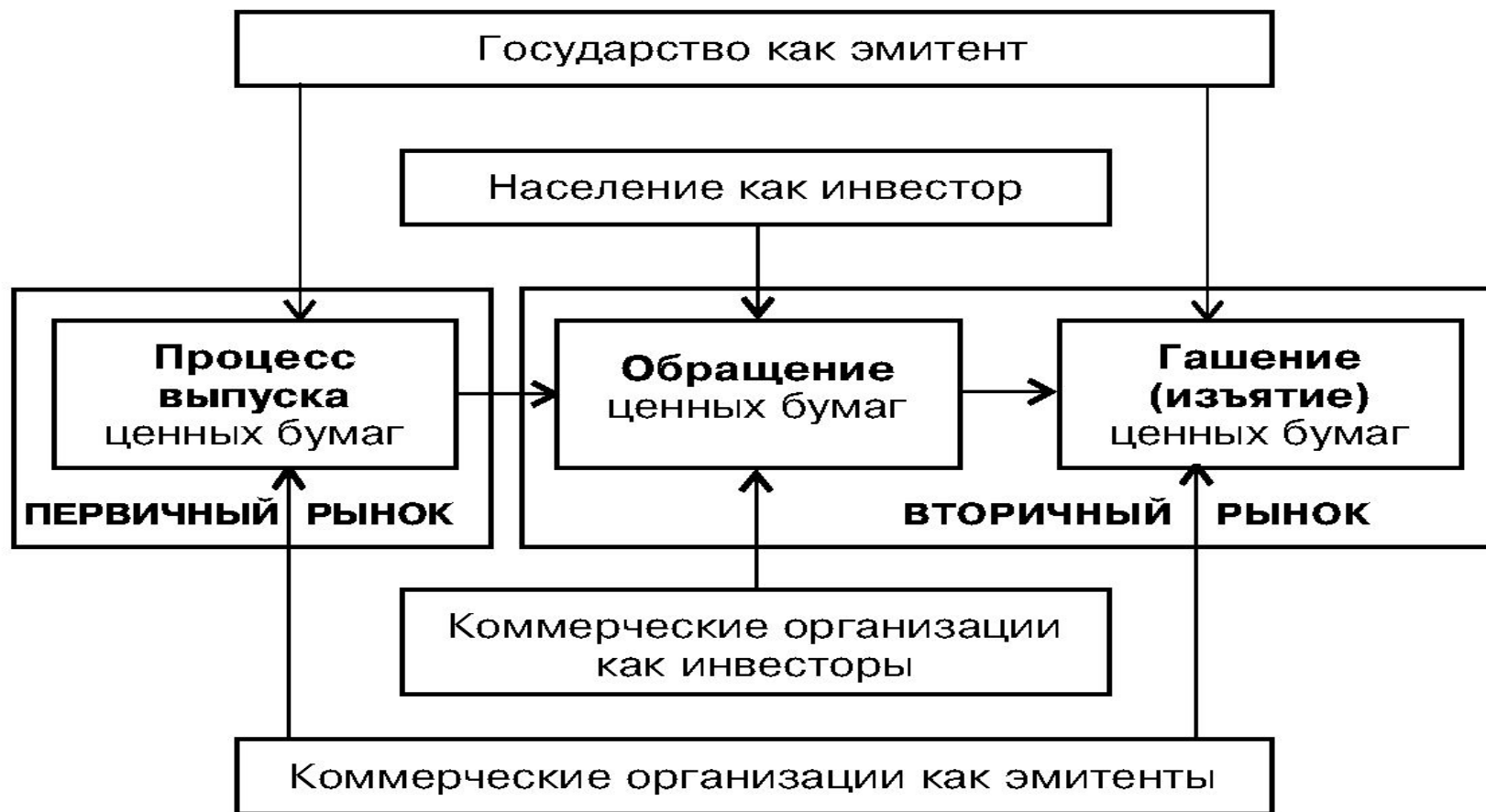


РЫНОК КАПИТАЛА. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Лекция 17

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕГО СТРУКТУРА

- Рынок ценных бумаг является частью финансового рынка и служит в качестве еще одного источника финансирования и развития экономики.



Место обращения рынка в процессе кругооборота ценных бумаг

Современные участники рынка ценных бумаг



ОСОБЕННОСТИ СОВРЕМЕННОГО РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

- ▣ Существующий в настоящее время в России рынок ценных бумаг является типичным крупным развивающимся рынком. Он характеризуется, с одной стороны, высокими темпами позитивных количественных и качественных изменений, с другой стороны - наличием многочисленных проблем, носящих комплексный характер и препятствующих более эффективному его развитию.
- ▣ По большинству показателей емкости российский фондовый рынок занимает место в первой пятерке развивающихся рынков. По ряду качественных показателей он вышел в лидеры среди развивающихся рынков. Вместе с тем по многим другим качественным показателям (ликвидность рынка, дивидендная доходность, количество торгуемых компаний и т.д.) сохраняется значительное отставание от ведущих развивающихся рынков, и тем более - от развитых рынков.



РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК ОБЛАДАЕТ РЯДОМ СПЕЦИФИЧЕСКИХ ЧЕРТ И ПРОБЛЕМ

- Во-первых, он очень мал по размерам.
- Во-вторых, проблемы на фондовых биржах сконцентрированы вокруг нескольких акций. Несмотря на то, что на рынках обращаются более 200 российских компаний, активность операторов сосредоточена главным образом в секторе «голубых фишек», тогда как акции второго эшелона характеризуются низкой ликвидностью. На долю 9 «голубых фишек», торгуемых в РТС, приходится около 90 % всего оборота.
- **Голубые фишки:**
 - ВТБ
 - Газпром
 - ГКН Орникель
 - Лукойл
 - МТС
 - Роснефть
 - Сбербанк
 - Сургутнефтегаз
 - Татнефть



- В-третьих, российский фондовый рынок имеет краткосрочный спекулятивный характер, при крайне сильной зависимости от «горячих денег» иностранных инвесторов.
- В-четвертых, на отечественном фондовом рынке наблюдается низкая информационная прозрачность как отдельных предприятий, так и фондового рынка вообще.
- В-пятых, недостаточно эффективное законодательство по регулированию фондового рынка, очень большое влияние инсайдерской информации на поведение участников рынка.
- В-шестых, неопределенность, связанная с политическими и экономическими рисками. Их оценить очень трудно и их непредсказуемость становится барьером для принятия инвестиционных решений, независимо от фундаментальных показателей экономики.



МОСКОВСКАЯ МЕЖБАНКОВСКАЯ ВАЛЮТНАЯ БИРЖА — ОДНА ИЗ КРУПНЕЙШИХ УНИВЕРСАЛЬНЫХ БИРЖ В РОССИИ, СТРАНАХ СНГ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ

- Фондовая биржа ММВБ — является ведущей российской фондовой биржей, на которой ежедневно идут торги по акциям и корпоративным облигациям около 600 российских эмитентов. Открыта в 1992 году.
- ММВБ является общенациональной системой торговли государственными ценными бумагами (ГЦБ), объединяющей восемь основных региональных финансовых центров России. На ММВБ участники рынка получают доступ к широкому спектру инструментов рынка ГЦБ, среди которых, наряду с ГКО и ОФЗ, присутствуют иные государственные облигации и облигации Банка России (ОБР).
- Рынок ГЦБ на ММВБ предоставляет широкие возможности Банку России при проведении денежно-кредитной политики, а для участников рынка создает эффективный инструментarium инвестирования временно свободных средств и управления ликвидностью. ММВБ публикует индексные показатели и индикаторы доходности рынка ГЦБ, а также кривую бескупонной доходности по гособлигациям.
- Банк России использует торговую систему ММВБ для проведения депозитных и кредитных операций с кредитными организациями, расположенными в разных регионах Российской Федерации.



РОССИЙСКАЯ ТОРГОВАЯ СИСТЕМА

- Группа РТС насчитывает более чем 10-летнюю историю, которая началась в 1995 году с запуском торгов ценными бумагами на Классическом рынке РТС. Основные принципы торговли на Классическом рынке — возможность заключать сделки, выбирая валюту, способ и время расчетов.
- На основании цен, формирующихся на Классическом рынке акций, с 1995 года рассчитывается Индекс РТС. Это основной индикатор фондового рынка России, признанный не только в России, но и за рубежом. Методика его расчета постоянно совершенствуется, что позволяет ему сохранять лидирующие позиции ведущего индикатора деловой активности России. Индекс РТС рассчитывается на основании котировок 50 ценных бумаг наиболее капитализированных российских компаний.
- На сегодняшний день на Классическом рынке РТС представлен широкий спектр ценных бумаг — более 540 акции, облигаций и инвестиционных паев. Биржа активно развивает технологии торгов, создавая условия для повышения доходности и эффективности проводимых операций участниками рынка.



ВНУТРЕННИЕ И ВНЕШНИЕ ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА

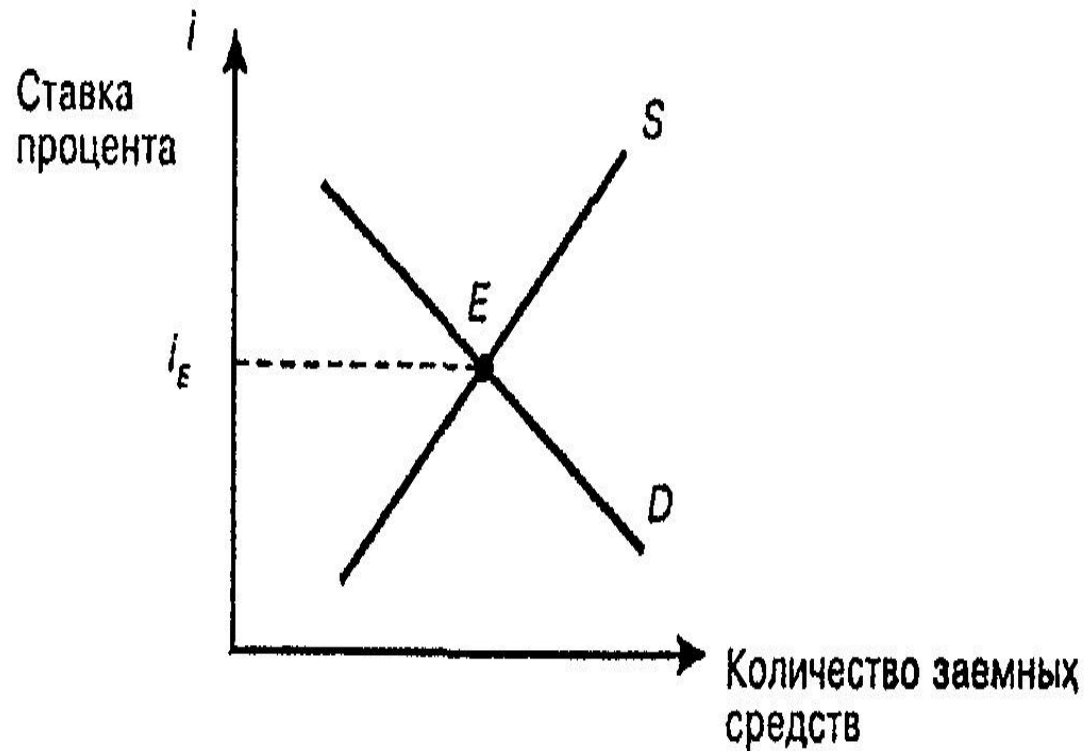
Место рынка ценных бумаг можно оценить с двух позиций: с точки зрения объемов привлечения денежных средств из разных источников и с точки зрения вложения свободных денежных средств в какой-либо рынок.

Привлечение денежных средств может осуществляться за счет внутренних и внешних источников. К внутренним источникам обычно относятся амортизационные отношения и полученная прибыль. Основными внешними источниками являются банковские ссуды и средства, полученные от выпуска ценных бумаг. В обществе в целом преобладают, естественно, внутренние источники, ибо внешние являются результатом перераспределения первых (неважно — своей страны или других стран). В среднем внутренние источники в развитых странах составляют до 75% привлеченных средств, а на банковские ссуды и ценные бумаги приходится порядка соответственно 5 и 20%.

Свободные денежные средства могут быть использованы для прибыльного инвестирования во многие сферы: в производственную и иную хозяйственную деятельность (промышленность, строительство, торговлю, связь и т.п.), в недвижимость, антиквариат, драгоценности и драгоценные металлы, произведения искусства. Денежные средства могут быть вложены в иностранную валюту, если отечественная обесценивается, в пенсионные и страховые фонды, ценные бумаги различных видов, отданы в ссуду или положены под проценты на банковский депозит и т.п. Как видно из приведенного, рынок ценных бумаг — одна из многих сфер приложения свободных капиталов, а потому ему приходится конкурировать за их привлечение.



СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ НА РЫНКЕ ССУДНОГО КАПИТАЛА



- Пересечение кривой спроса и кривой предложения обусловит равновесие на рынке ссудных капиталов и определит равновесную рыночную ставку ссудного процента.



ДИСКОНТИРОВАНИЕ

$$\square D_0 = D_t / (1+r)^t$$

- где: D_0 - текущая дисконтированная стоимость актива (сумма средств, которую нужно вложить сегодня), D_t - доход, полученный через определенный срок эксплуатации капитального товара, t - число лет его эксплуатации, r - ставка банковского процента. Такая операция называется дисконтированием, или определением чистой производительности капитала. Как видно из формулы, величина современной стоимости платежа находится в обратной зависимости от уровня процентной ставки и длительности временного интервала.
- 