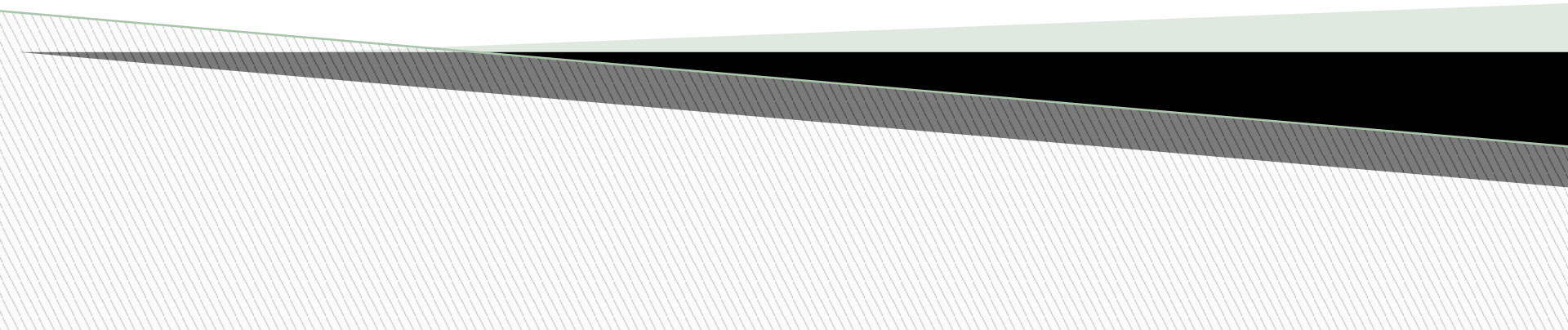
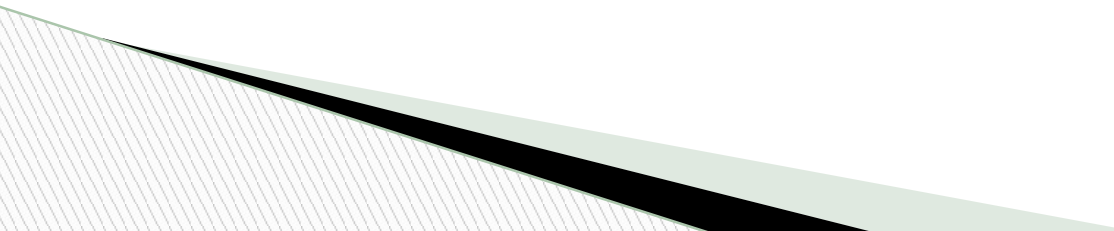


Тема 2

Инвестиции в ценные бумаги



План

- 1. Сущность ценной бумаги и роль банков на рынке ценных бумаг
 - 2. Цели, принципы и особенности регулирования рынка ценных бумаг.
 - 3. Цели портфеля ценных бумаг, классификация портфелей
 - 4. Организация управления портфелем ценных бумаг в коммерческом банке
- 

Ценная бумага:

- ▣ документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Перечень ценных бумаг (согласно ГК РФ):

- - государственные облигации,
- - облигации,
- - векселя,
- - чеки,
- - депозитные и сберегательные сертификаты,
- - банковские сберегательные книжки на предъявителя,
- - коносаменты,
- - акции,
- - приватизационные ценные бумаги,
- - другие документы, которые законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг.

Сущностные черты ценной бумаги:

- Потенциальный денежный капитал, т.е. приносит доход, а не права собственности
- Титул собственности отрывается от реального капитала
- Способны породить вторичные инструменты, причем доход опосредован первичными бумагами
- В совокупности обладает тремя свойствами: доходность, обращаемость (ликвидность), риск

Профессиональная деятельность банков на РЦБ:

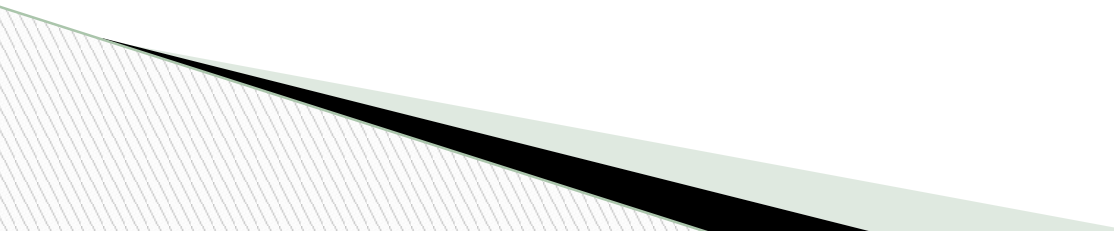
- - перераспределение денежных ресурсов и финансовое посредничество;
- - брокерская деятельность;
- - дилерская деятельность;
- - деятельность по организации торговли ценными бумагами;
- - организационно-техническое обслуживание операций с ценными бумагами;
- - депозитарная деятельность;
- - консультационная деятельность;
- - деятельность по ведению и хранению реестра акционеров;
- - расчетно-клиринговая деятельность по ценным бумагам;
- - расчетно-клиринговая деятельность по денежным средствам (в связи с операциями с ценными бумагами).

Классификация операций банка с ценными бумагами

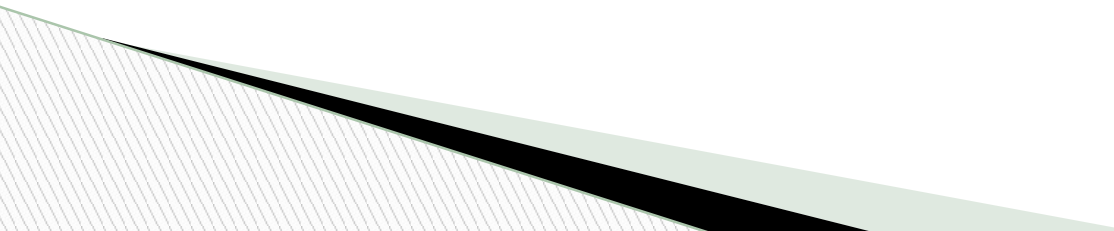
- По характеру операций операции банка с ценными бумагами подразделяются на
 - пассивные;
 - активные;
 - комиссионно-посреднические.

- По экономическому содержанию:
 - инвестиционные,
 - эмиссионные,
 - посреднические;

Цели операций банка с ценными бумагами :

- - формирование и увеличение капитала
 - - привлечение ресурсов
 - - получение дохода от инвестиций в ценные бумаги
 - участие в капитале для контроля над собственностью
 - - поддержание собственной ликвидности
 - - получение денежных доходов от этих операций в интересах клиентов
 - - прочие цели
- 

**Характер круга операций
банка с ценными бумагами
зависит от законодательства
страны**



Банки в РФ могут:

- Выступать в роли инвестиционных институтов
- Учреждать инвестиционные институты

2. Цели, принципы и особенности регулирования рынка ценных бумаг в РФ

Регулирование рынка ценных бумаг –

- это упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия

Различают:

- Государственное регулирование РЦБ
- Регулирование со стороны участников РЦБ, посредством создания институтов :
 - либо уполномоченных государством,
 - либо на основе общественных профессиональных союзов

Цели регулирования РЦБ:

- создание нормальных условий для работы всех участников рынка;
- защита участников рынка от недобросовестности и мошенничества отдельных лиц или организаций;
- обеспечение свободного и открытого процесса ценообразования на ценные бумаги на основе спроса и предложения;
- создание эффективного рынка, на котором каждый риск адекватно вознаграждается;
- создание новых рынков, поддержка необходимых обществу рынков и рыночных структур, рыночных начинаний и нововведений и т.п.;
- воздействие на рынок с целью достижения каких-то общественных целей (например, для повышение темпов роста экономики, снижения уровня безработицы и т.д.).

Элементы процесса регулирования

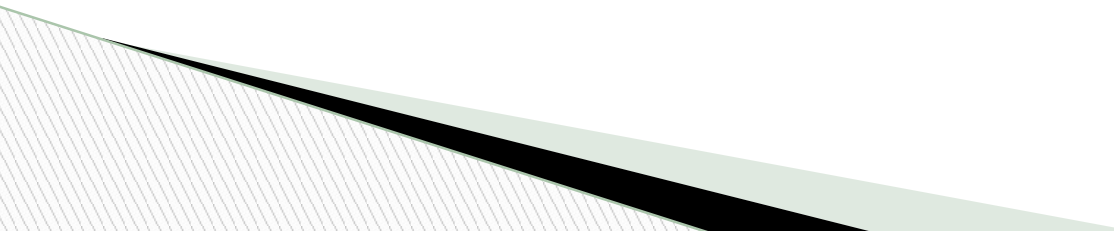
создание нормативной базы функционирования рынка ценных бумаг

отбор профессиональных участников рынка;

контроль за соблюдением выполнением всеми участниками норм и правил функционирования рынка

систему санкций за отклонение от норм и правил, установленных на рынке;

Государственное регулирование рынка ценных бумаг

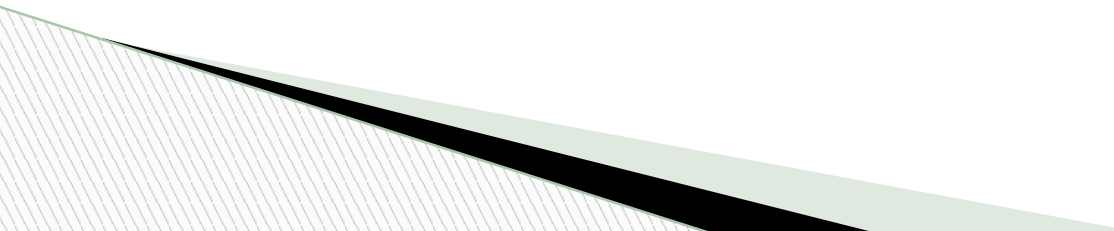
- Прямое (административное управление);
 - Косвенное (экономическое управление).
- 

3. Цели портфеля ценных бумаг, классификация портфелей

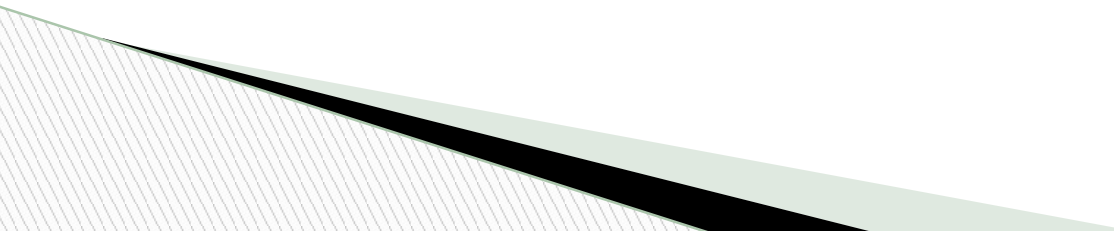
Портфель ценных бумаг -

- это самостоятельный, структурированный определенным образом продукт, являющийся целостным объектом управления

Объективные характеристики портфеля (цели инвестора)

- ДОХОДНОСТЬ;
 - риск (надежность);
 - ЛИКВИДНОСТЬ
- 

Субъективные характеристики портфеля

- Структура портфеля
 - Период владения портфелем (инвестиционный горизонт)
- 

Типы портфеля ценных бумаг

- По периоду владения: срочный и бессрочный;
- По видам финансовых активов: однородный (недиверсифицированный) и смешанный (диверсифицированный);
- По изменению количества инвестируемых средств: постоянный, пополняемый и отзываемый;
- По отношению к риску: консервативный, умеренно-агрессивный и агрессивный;
- По способу получения дохода: портфель роста (курсовой портфель) и портфель дохода.

Формирование спроса

Спрос со стороны инвестора формируется на основе целей инвестора

Спрос на стороне эмитента формируется как возможность привлечь средства на определенных условиях и по определенной цене

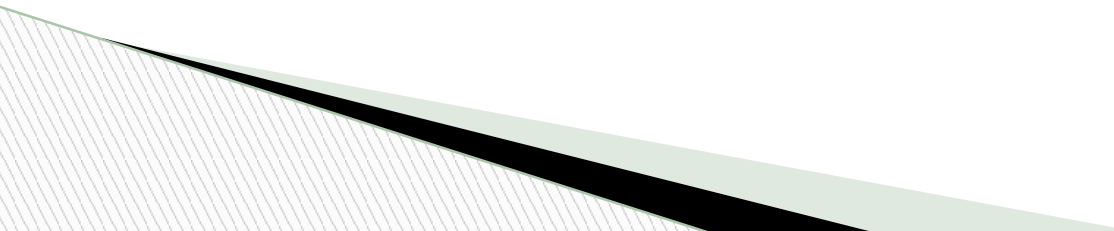
Факторы формирования курса ценной бумаги

Объективные факторы (микроуровень и макроуровень)

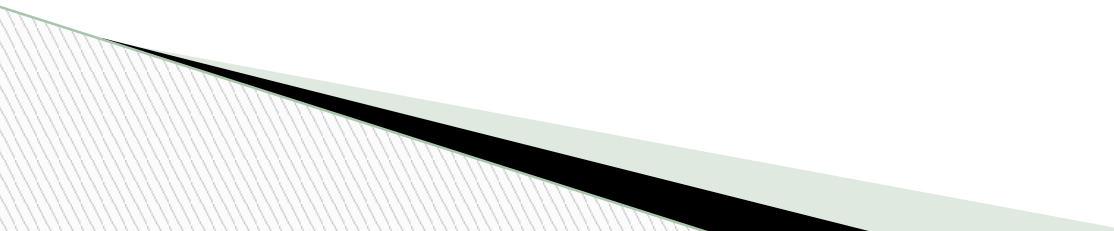
Спекулятивные факторы (объем «программной» торговли; состояние «суммарной короткой позиции», скупка корпорациями своих акций)

Субъективные факторы (технические, методики анализа и прогнозирования РЦБ, влияние отдельных лиц)

Специфика работы банка с ценными бумагами:

- Повышенный процентный риск: большая часть ресурсов банка носит платный характер, причем ставка не может меняться в одностороннем порядке
 - Высокий риск несбалансированной ликвидности: бессрочные ресурсы банка составляют незначительную долю в его пассивах
 - Банки могут заимствовать ресурсы у Центрального банка под залог ценных бумаг из ломбардного списка
 - Банки наиболее регулируемые финансовые институты
- 

Этапы инвестиционного процесса в коммерческом банке

1. Определение целей инвестиций и инвестиционных предпочтений;
 2. Выбор критериев и методов оценки рынка, вариантов вложений, эффективности портфеля;
 3. Разработка стратегии управления портфелем;
 4. Мониторинг инвестиционных и экономических факторов;
 5. Отбор ценных бумаг и формирование портфеля;
 6. Формирование портфеля и измерение эффективности портфеля.
- 

4. Организация управления
портфелем ценных бумаг в
коммерческом банке
- самостоятельно

