

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
КАСПИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ТЕХНОЛОГИЙ И
ИНЖИНИРИНГА ИМ. Ш.ЕСЕНОВА
ИНСТИТУТ «ЭКОНОМИКА И ПРАВО»**

КАФЕДРА «ФИНАНСЫ»

Сарсенов А.Б., Сутбаева Р.О.

Методическое указание по дисциплине
«РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ»

Ақтау – 2010 г

УДК 336.71 (045)

Составили: ст.преподаватель Сарсенов А.Б.
Преподаватель Сутбаева Р.О.

Методическое пособие по дисциплине «Рынок ценных бумаг» для студентов экономических специальностей. Актау,2010-32с.

РЕЦЕНЗЕНТ: к.э.н., доцент Саубетова Б.С.

В методическом указании нашли отражение, что рынок ценных бумаг является сферой максимально выгодного приложения капиталов юридических и физических лиц при условии развитой инфраструктуры. Поэтому становление и развитие рынка ценных бумаг является одной из актуальных задач экономической политики нашего государства.

Рекомендовано к изданию решением учебно-методического Совета Каспийского Государственного Университета Технологии и Инжиниринга им. Ш.Есенова

КГУТиИ им.Ш.Есенова

Введение

Рынок ценных бумаг является одним из наиболее активных сегментов финансового рынка в рыночной экономике. На рынке ценных бумаг осуществляются сделки по купле-продаже специфического товара – ценных бумаг. Становление и развитие рынка ценных бумаг (РЦБ) в современной на основе обвальная приватизации породило большое количество акционерных обществ, выпускающих акции и облигации – основные ценные бумаги (финансовые инструменты). Они составляют каркас всей совокупности ценных бумаг, обращающихся на РЦБ.

Рынок ценных бумаг играет значительную роль в платежном обороте российской экономике, мобилизации и перераспределении капиталов, их переливу от инвесторов к эмитентам.

Дисциплина «Рынок ценных бумаг» изучается на всех формах обучения экономистов для более глубокого и творческого усвоения проблем фондового рынка. Эта дисциплина относится к дисциплинам повышенной сложности, поскольку опирается на специфический понятийный аппарат, требует предварительных знаний в области финансовых вычислений, финансов, кредита, банковского дела, бухгалтерского учета, биржевого дела и др.

В процессе изучения дисциплины внимание студентов должно быть сосредоточено на следующих вопросах:

- ценные бумаги и их виды (акции, облигации, векселя, казначейские обязательства и депозитные сертификаты банков др.);
- функции, структура и участники рынка ценных бумаг;
- механизм создания и управления фондовой биржей, механизм биржевых операций, брокеры, специалисты и другие участники биржевой торговли, основы деятельности брокерской фирмы;
- оценка инвестиционного риска на рынке ценных бумаг;
- подходы к формированию портфелей ценных бумаг и др.

Тема 1. Формирование фондового рынка в Казахстане

Рынок ценных бумаг, наряду с рынком наличных денег и других краткосрочных платежных средств, а также с рынком банковских ссуд, представляет собой неотъемлемую и незаменимую часть финансового рынка, эффективное функционирование которого, в свою очередь, во многом определяет стабильность, надежность и устойчивость экономики государства.

На фондовом рынке представлены все основные виды ценных бумаг: государственные долговые обязательства, акции и облигации корпоративных ценных бумаг, бумаги, осуществляющие заем денежных средств у населения, и другие. Сложилась структура фондового рынка: фондовые биржи, система профессиональных участников фондового рынка.

Объективная необходимость государственного регулирования рынка ценных бумаг обусловлена рядом обстоятельств: необходимостью нормативно-правового регулирования рынка ценных бумаг, обеспечение жесткого контроля за соблюдением правовых норм деятельности на фондовом рынке и неукоснительной ответственности участников рынка в случае их нарушения; требованием защиты интересов всех участников рынка ценных бумаг; обеспечением равенства всех участников рынка, соблюдением принципа гласности, стимулированием государством конкуренции на рынке ценных бумаг.

Ценные бумаги, как экономическая категория- это специфический, универсальный товар, при помощи которого формируются крупные инвестиции для финансирования воспроизводственных процессов. Именно как экономический инструмент ценные бумаги способствуют формированию рациональной отраслевой структуры и соответствующего ей оптимальному соотношению спроса и предложения. обеспечивают динамизм экономики. В этом плане приватизация по особому высвечивает функциональную направленность ценных бумаг, выводя определенные из них на передний план. Наполнение рынка акциями промышленных, транспортных, строительных и аграрных предприятий, отбор лучших по инвестиционным качествам ценных бумаг, реальный противник капиталов в сфере материального производства- таков путь формирования целостной системы финансовых рынков в цивилизованных странах.

Как свидетельствует опыт развитых государств рыночного типа, важнейшая роль в механизме рыночного регулирования принадлежит рынку ценных бумаг, являющемуся составной частью финансового рынка. Очень важно понимать причину существования такого рынка и почему правительства всех стран мира всячески стимулируют его развитие.

Именно рынок ценных бумаг является сферой максимально выгодного приложения капиталов юридических и физических лиц при условии развитой инфраструктуры. Поэтому становление и развитие рынка ценных бумаг является одной из актуальных задач экономической политики нашего государства.

Рынки ценных бумаг существуют в экономически развитых странах мира, и зачастую переступают границ страны, в которой зародились. Таким образом, они имеют международный характер и в них участвуют как местные, так и иностранные представители.

На наш взгляд, главная трудность на данном этапе экономических преобразований заключается в ограниченных возможностях внутренних накоплений в стране и

неспособности частных интересов в полной мере компенсировать нехватку капиталовложений для преодоления экономического спада. Высокая инфляция обусловила норму процента, намного превышающую предполагаемую рентабельность большинства производственных проектов. Это сделало недоступными средне- и тем более долгосрочные кредиты.

Вложение в реальный сектор из-за сильного риска малопривлекательные для банковского капитала, отечественных и иностранных инвесторов. Потенциальные инвесторы предпочитают вкладывать средства в гораздо более доходные и надежные финансовые активы, в том числе государственные ценные бумаги.

Мировой фондовый кризис наряду с известными негативными моментами проявил себя и как индикатор зрелости развивающихся рынков СНГ. К примеру, для российского рынка ценных бумаг он обнаружил очевидную интеграцию этого рынка в мировую финансовую систему. К сожалению, для казахстанского рынка подобная интеграция представляется делом будущего. Хочется надеяться, что не очень далекого будущего.

В переходной экономике масштабная смена форм собственности и даже меры по целенаправленному финансовому оздоровлению предприятий не могут сами по себе решить проблему перехода к экономическому росту на новой, рыночной основе. Формирование эффективного собственника для многих приватизированных предприятий в течении длительного времени остается трудноразрешимой проблемой. Значительное число новых частных и смешанных фирм слишком медленно приспосабливается к условиям рыночной среды, оказывается не в состоянии стабильно закрепиться на рынке из-за трудностей поддержания адекватного соотношения качества производимой продукции и затрат на нее. Иными словами, проблемы реального сектора экономики заключается в глобальной структурно-функциональной нестабильности, что для большинства предприятий оборачивается затяжным кризисом. Главные аспекты такой несбалансированности заключены в следующем:

- несоответствие финансового состояния предприятий их положению на отраслевых и товарных рынках (продукция, пользующаяся спросом по своим потребительским свойствам, неконкурентоспособна по уровню издержек);
- диспропорция между произведенными и воспроизведенными процессами (недостаток инвестиций на цели развития и модернизации, на улучшение кадрового потенциала);
- противоречие между уровнем корпоративного управления (старый менеджмент) и рыночной средой.

В переходной экономике модель предприятия, приближенная к требованиям рыночной среды, предполагает реформирование действующих предприятий как с точки зрения улучшения их организационного и финансово-экономического состояния, так и путем приведения корпоративного управления в соответствие с принципиально изменившимися условиями хозяйствования. Это означает прежде всего преобразование таких сторон деятельности предприятий, как принятие стратегических решений, взаимоотношение между работниками, менеджментом и внешними инвесторами, взаимоотношение между менеджментом и государством, принципы организаций контрактных отношений.

В России после достижения финансовой стабилизации и высокой степени либерализации экономики отставание реформы предприятий стало одним из основных препятствий для перехода к стратегии экономического роста.

Но другие сегменты рынка- рынок капитала, труда и земли- развиты значительно слабее. Так, кредитирование производства коммерческими банками, мобилизация финансовых ресурсов через продажу корпоративных ценных бумаг (акций и облигаций) и другие формы перелива капитала занимают пока незначительное место в финансировании производства.

Институциональная неполнота и структурная асимметричность- главные особенности рынка переходного периода. Они порождают нерыночные формы поведения предприятий- неплатежи, бартер, низкую адаптацию к спросу- и служат причиной активности. Это подтверждает высказанное ранее суждение о том, что экономическая деятельность такова, каковы институты: если институты не поощряют продуктивную деятельность, то нам не приходится ожидать подъема производства.

Трансформационный спад, содержание которого мы рассматривали на примере России в предыдущей главе, порази и восточноевропейские государства, потому что общие закономерности переходного периода во всех странах одинаковы. Государства Восточной Европы прошли “дно” экономического спада в первой половине 90-х годов. В середине нынешнего десятилетия почти все из них вошли в стадию роста, кроме Болгарии, где 1996-1997 гг. экономическая ситуация вновь резко ухудшилась.

Переход к экономическому росту означает завершение в Восточной Европе начального этапа трансформации, в ходе которого были в той или иной степени решены задачи финансовой стабилизации, либерализации и институциональных преобразований.

Опыт Восточной Европы показал, что, несмотря на быстрое развитие “нового частного сектора” и приток иностранного капитала, динамика экономического роста в огромной степени зависит от состояния основной массы государственных и приватизированных предприятий. Эта зависимость проявляется двояко:

- во-первых, без улучшения финансового положения основной массы предприятий нельзя ожидать расширения производства обычной, массовой и стандартной продукции для внутреннего рынка;
- во-вторых, кризис в реальном секторе лишает государство налоговых доходов и, напротив, вынуждает его отвлекать огромные средства на субсидии, дотации к ценам, пособия по безработице и иные формы поддержки предприятий и рабочих. Из-за этого государство не в состоянии выплатить свои бюджетные обязательства по другим статьям расходов, что оборачивается дефицитом бюджета и ростом инфляции.

Дефицит бюджета, как и в России, первоначально покрывался за счет эмиссий государственных ценных бумаг. Это приводило к известному явлению- “эффекту вытеснения” (crowding out), то есть отвлечению скудных финансовых ресурсов из реального сектора. Банки предпочитали вкладывать деньги не в производство, а в надежные ценные бумаги, выпускаемые государством. Это приводило к большему “инвестиционному голоду” и спаду производства.

Итак, успех восточноевропейских стран в переходе от спада к росту связан со следующими чертами постсоциалистического развития:

- быстрое расширение “нового частного сектора”;
- большой приток иностранного капитала;
- санации банков и реструктуризация предприятий;

- селективная структурная политика.

Эти черты по-разному представлены в восточноевропейских странах. Они наиболее ярко выражены в Венгрии, Польше и Чехии. В России и других странах СНГ экономическая ситуация сильно отличается от положения в ведущих государствах Восточной Европы, что не должно мешать извлекать уроки из опыта наших восточноевропейских соседей.

Большинство стран Восточной Европы в 1994-1996 гг. перешли к экономическому росту. Это связано не только благоприятными условиями реформ в этих странах, но и с реализацией принципов промышленной политики. В этом отношении наибольших успехов достигла Венгрия, где с помощью государства осуществляется программа долгосрочной структурной перестройки экономики.

Создание еще более благоприятных условий как для отечественных, так и для иностранных инвестиций в высокоэффективные и конкурентноспособные производства позволит повысить инвестиционный рейтинг Казахстана, перейти республике к интеграции в мировую экономику.

Становление рынка ценных бумаг в странах с переходной экономикой является важной задачей для всех без исключения республик бывшего Советского Союза. Его наличие определяет уровень рыночной экономики. Поэтому сразу после начала экономических реформ появились первые попытки организовать рынок ценных бумаг. Важность организации такого рынка диктуется необходимостью привлечения дополнительного капитала в экономику, стимулирования движения капиталов между различными отраслями, эффективному их размещению и использованию

Однако, несмотря на прилагаемые усилия по созданию фондового рынка ни одна республика бывшего Советского Союза не смогла создать какого-либо нормально функционирующего механизма движения фиктивного капитала. Объективные причины такой ситуации кроются в сущности экономического механизма или движущих силах переходной экономики.

Известно, что необходимым условием работы рыночной системы является наличие большого количества собственников и четкая спецификация прав собственности. Данное условие присутствует практически во всех странах, где в основе экономической системы лежат рыночные факторы развития экономики. Особенно это важно для нормального функционирования фондового рынка. Как известно, фондовый рынок появился на определенной стадии развития экономических отношений и динамично развивался по мере увеличения и расширения капитала. Следствием развития производительных сил стало совершенствование экономических отношений общества, которое привело в свою очередь к нынешнему состоянию рынка капитала. Так, например, за последнее время наблюдается широкая глобализация рынка капитала и, прежде всего, это связано с интернационализацией экономических процессов в мире.

На фоне совершенствования экономических отношений в развитых странах мира несколько другая картина складывается в бывших республиках Советского Союза. Таким образом уровень развития фондового рынка любого общества напрямую зависит от степени развития экономических отношений общества и от того кто определяет эти отношения.

Наряду с неустойчивостью и специфичностью экономических отношений переходной экономики ведущих к “размыванию” прав собственности, ограничению роста реальных собственников присутствуют и ряд других причин, сдерживающих развитие корпоративного рынка ценных бумаг. Эти причины так или иначе являются следствием экономических отношений переходной экономики, а также наследием плановой экономики. Среди них необходимо отметить:

1. Отсутствие сбережений у населения и предприятий. Рассматривать широкую часть населения как реальных инвесторов экономики, в первую очередь, как субъектов рынка ценных бумаг нет смысла. Практически во всех странах с переходной экономикой в результате реформ население потеряло все свои сбережения и реально на сегодняшний день не обладает достаточным объемом накоплений.
2. Диспропорциональное развитие экономики. Казахстан вступил на путь реформ с неоднородным промышленным потенциалом. Наличие технологически прогрессивных предприятий с менее развитыми отразилось на ходе реформ. Высокая изношенность основных фондов и их нормальное старение затрудняют процесс акционирования и инвестирования. Особенно сильно это сказывается на предприятиях цветной металлургии и редкоземельных металлов. Большинство малых и средних предприятий этой отрасли так и не смогли найти инвесторов. Таким образом их акции не находят спроса и соответственно не могут котироваться на рынке ценных бумаг. Высокая доля таких предприятий в экономике уменьшает число реальных собственников и тем самым тормозит развитие рынка капиталов. В тоже время технологичных предприятий создает повышенный спрос на их приобретение, что в условиях нынешней переходной экономики ведет к внешнеэкономическому распределению прав собственности с вытекающими отсюда последствиями для рынка ценных бумаг.

Преодоление нынешнего кризиса экономики зависит от многих факторов. Но все они в конечном итоге сводятся к качественному изменению, которые необходимо преодолеть в системе экономических отношений переходной экономики. Этот процесс должен закончиться после завершения перераспределения богатства общества, при это государственная власть фактором производства в экономике, а номенклатурно-экономическая элита прекратит свое существование или перейдет в новое качество. Ее место займет организация общества, которая будет экономически заинтересована в нормальном и развитом рынке фиктивного капитала. Лишь после достижения стабилизации в области прав собственности можно ожидать реальную работу капиталов.

Мировой опыт подтверждает, что эффективно функционирующая рыночная экономика не может существовать без цивилизованного рынка ценных бумаг.

Высокоорганизованный рынок ценных бумаг:

- содействует росту финансовой активности всех субъектов рыночной экономики, в первую очередь — населения;
- разрабатывает привлекательные условия для совершенствования финансово-экономических связей между участниками рынка ценных бумаг;
- содействует ускоренному осуществлению экономических реформ; возрастанию динамичности и мобильности рыночной финансовой системы;
- создает законодательную и нормативную базу, которая препятствует возникновению финансовых пирамид;
- обеспечивает оперативное перераспределение финансовых ресурсов, концентрируя их в наиболее перспективных отраслях экономики;

- мобилизует избыточные средства предприятий и сбережения населения для производительного использования хозяйствующими субъектами, местными и республиканскими органами исполнительной власти, реализуя тем самым, во-первых, принцип быстрого реагирования, одномоментного перелива сбережений в инвестиции, во-вторых, принцип эффективного (доходного) вложения избыточных средств предприятий и населения.
- Сейчас совершенно ясно, что импорт международных инвестиций представляет собой один из наиболее эффективных и скорейших путей оживления инвестиционного процесса в республике. Это обусловлено недостаточностью средств для проведения структурно-инвестиционной политики в приоритетных направлениях, таких как топливно-энергетическая, металлургия, нефтедобывающая и нефтеперерабатывающая, золотодобывающая промышленность, транспорт и коммуникации, насыщение внутреннего рынка товарами народного потребления и продовольствием.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Определение рынка ценных бумаг.
2. В каком году был принят Указ Президента РК о ЦБ и фондовой бирже?
3. Какие признаки не характеризуют ЦБ?
4. Функции рынка ценных бумаг.

Тема 2. Регулирование рынка ценных бумаг

Регулирование рынка ценных бумаг — это упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия.

Регулирование участников рынка может быть внешним и внутренним. Внутреннее регулирование — это подчиненность деятельности данной организации ее собственным нормативным документам: уставу, правилам и другим внутренним нормативным документам. Внешнее регулирование — это подчиненность деятельности данной организации нормативным актам государства, других организаций, международным соглашениям.

Регулирование рынка ценных бумаг осуществляется органами или организациями, уполномоченными на выполнение функций регулирования. С этих позиций различают:

- государственное регулирование рынка, осуществляемое государственными органами;
- регулирование со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг, или саморегулирование рынка;
- общественное регулирование, или регулирование через общественное мнение. Цели регулирования рынка ценных бумаг:
 - 1) поддержка порядка на рынке, создание нормальных условий для работы всех участников рынка;
 - 2) защита участников рынка от недобросовестности отдельных лиц или организаций;

3) обеспечение свободного и открытого процесса ценообразования на ценные бумаги на основе спроса и предложения;

4) создание эффективного рынка, на котором всегда имеются стимулы для предпринимательской деятельности и на котором каждый риск адекватно вознаграждается;

5) в определенных случаях создание новых рынков, поддержка необходимых обществу рынков и рыночных структур, рыночных начинаний и нововведений и т. п.;

6) воздействие на рынок с целью достижения каких-то общественных целей. Процесс регулирования на рынке ценных бумаг включает:

- создание нормативной базы функционирования рынка;
- отбор профессиональных участников рынка;
- контроль за соблюдением выполнения всеми участниками рынка норм и правил функционирования рынка;
- систему санкций за отклонение от норм и правил, установленных на рынке. Принципы регулирования российского рынка ценных бумаг:
- разделение подходов в регулировании отношений между эмитентом и инвестором, с одной стороны, и отношений с участием профессиональных участников рынка — с другой;
- выделение из всех видов ценных бумаг так называемых инвестиционных;
- максимально широкое использование процедур раскрытия информации обо всех участниках рынка — эмитентах, крупных инвесторах и профессиональных участниках;
- необходимость обеспечения конкуренции как механизма объективного повышения качества услуг и снижения их стоимости;
- при разделении полномочий между регулирующими органами следует исходить из того, что нормотворчество и нормоприменение не должны совмещаться одним лицом;
- обеспечение гласности нормотворчества, широкое публичное обсуждение путей решения проблем рынка. Такой принцип повышает качество нормотворчества и его объективность;
- соблюдение принципа преемственности российской системы регулирования рынка ценных бумаг, имеющей определенную историю и традиции. Нельзя не учитывать и всерастущую интеграцию национального фондового рынка с международным. Неэффективно начинать строить новую систему регулирования рынка «с центра поля», необходимо практически учитывать опыт мирового рынка, качественно перерабатывать его и использовать удачные регуляторные решения. Не следует делать из этого опыта догмы, так как повторение чужих ошибок может замедлить прогресс в регулировании рынка;

- оптимальное распределение функций регулирования рынка ценных бумаг между государственными и негосударственными органами управления

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Какие цели и задачи регулирования рынка ценных бумаг?
2. Способы регулирования рынка ценных бумаг.
3. Органы регулирования рынка ценных бумаг в регионах.
4. Полномочия Национальной Комиссии.

Тема 3. Акции акционерных обществ

1. Акция – эмиссионная ц. б., дающая право ее владельцу на получение части прибыли АО в виде дивидендов, на участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после его ликвидации

Фундаментальные свойства акций АО-в:

1. акции – титулы собственности на имущество АО
2. у них нет конечного срока погашения. Акция это негасимая ц. б.
3. ограниченность ответственности, т.е. инвестор не м. потерять больше, чем вложил в акцию
4. неделимость акции
5. 85 – 90 % продукции выпускаются АО

Обязательные реквизиты акций

1. наименований ц. б. – “акция”
2. номинальная стоимость
3. фирменное наименование и местонахождение эмитента
4. вид акции
5. дата выпуска
6. размер уставного фонда АО на дату выпуска акций
7. кол-во акций
8. срок выплаты дивидендов
9. имя держателя
10. ставка дивиденда
11. подпись председателя правления АО
12. печать АО
13. наименование и местонахождение регистратора
14. наименование банка агента

Контрольный пакет – сосредоточение в руках одного держателя такого кол-ва акций, к-рое позволяет ключевым образом влиять на решение всех гл. вопросов в жизни АО

Роль и значение акций в системе управления АО

- АО бывают: открытого и закрытого типа *Открытое* АО имеет следующие особенности:
- акционеры польз-ся преимущественным правом приобретения акций, продаваемых др. акционерам
- акции распределяются только среди учредителей
- открытая продажа акций запрещена
- число акционеров не более 50
- Учредителями АО м. б. юр. и физ. лица
- Высший орган – Собрание акционеров
- Для ОАО минимальный размер уст. кап. 1000 ММОТ

- Для ЗАО минимальный размер уст. кап. 100 ММОТ

Дивиденды

Дивиденд – часть прибыли АО, которая выплачивается акционерам ежегодно (ежекварт, 1 раз в полгода) в соответствии с имеющимися у них акциями.

Дивиденд выплачивается деньгами, а если это оговорено в уставе, то имуществом

Промежуточный дивиденд выплачивается ежекварт. или 1 раз в полгода

Размер дивидендов устанавливается Советом директоров, годовой дивиденд устанавливается Общим собранием по рекомендации Совета директоров

Ставка дивиденда = масса дивидендов / номинал. ст-ть акций * 100%

Стоимость и цена акции

Номинальная стоимость – первичная стоимость при ее выпуске, зафиксирован. на бланке акции

Курсовая цена – цена, по которой реально покупается и продается акция на рынке

Действительная (реальная) стоимость – стоимость, в которую реально оценен заложенный в акции потенциал роста либо потенциал падения

Курсовая стоимость акций зависит от факторов:

- Категория и тип акции – простая либо привилегированная
- Эк. состояние АО
- Общая эк. ситуация в отрасли, регионе, стране, мире
- Инфляционные тенденции
- Тенденция роста и развития предприятия данного эмитента, отрасли, страны
- Политическое состояние, военные действия и т.д.
- Норма ссудного %

Наиболее распространены обыкновенные и привилегированные акции **обыкновенная акция** дает ее владельцу право голоса на собрании акционеров; делает его владельцем часть собственности данного АО, которое ее выпустило; дает ему право получить часть прибыли этого, именуемую дивидендами.

Виды простых акций по режиму голосов: неголосующие, подчиненные, многоголосные

Привилегированная акция предполагает фиксированный размер дивидендов, но не дает владельцу права голоса

Привил. акции имеют разные типы. Акции каждого типа имеют одинаковый номинал и набор прав (суммарный номинал привил. акции не м. превышать 25% УК)

Типы привил. акций зависят от возможного набора прав акционеров:

- дивиденд определяется. (фиксированный) – в твердой сумме – в % - иной способ)
- на стоимость выплачиваемую при ликвидации АО: в сумме, в %, иным способом)
- право голоса, в случаях, предусмотрено. законодательством или уставом

Привилегированные акции дают право голоса в след. случаях:

1. по вопросам реорганизации либо ликвидации АО
2. по вопросам ограничения прав владельцев привил. акций
3. по всем вопросам владельцев акций, по которым был определен уставом размер дивиденда, но не выплачен или выплачен частично.

Классификация привилегированных акций:

1. конвертируемая – дает право в течение определить. Периода совершать объем этих бумаг в акции того же эмитента.

2. Отзывные – м. отзываться не зависимо от того, что акция не явл. долговой ц. б. и не имеет конечного срока погашения
3. Обмениваемые – которые по решению эмитента м. б. в теч. опред. Периода и в определении Отношении обменены на облигации
4. Участвующие – дают право не только на фиксированный дивиденд, но и на экстрадивиденд
5. Привил. акция с регулирующей ставкой дивиденда
6. Кумулятивные – акции по которым, если дивиденд не выплачивается в обычные периоды начисления, то обязательства выплатить сохраняется. Они накапливаются до момента, когда у эмитента стабилизируется фин. положение.
7. Гарантированные–акции выплаты по которым гарантируется не эмитентом, а другими компаниями
8. Приоритетные – обладают старшинством в выплате дивидендов и удовлетворяя претензий
9. Старшие и младшие, номер акции класса АБВ..., где класс А имеет старшинство перед классом Б и т.д. Инвестор, владеющий более старшей ц. б. понижает свой кредитный риск
10. С фондом погашения – выпускаются эмитентом с учреждением спец. фонда погашения, из которого осуществляется периодический выкуп ранее сделанной эмиссии
11. С фондом покупки – в отличии от фонда погашения в этом случае акции покупаются на открытом рынке на базе лучших усилий не гарантированным образом
12. Голосующие – м выпускаться как в общем порядке, так и в качестве ц. б., дающих право голоса при выполнении эмитентом определить условий

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Определение акции.
2. Разновидности простых акций.
3. Стоимостная оценка акции.
4. Доходность акции.
5. Порядок исчисления доли прибыли, направляемой в распоряжение акционеров.

Тема 4. Облигации

Облигации по сути являются долговыми обязательствами, которые подтверждают возникновение отношений займа между эмитентом облигаций и инвестором. Последний в течение срока обращения облигации имеет право на регулярное получение от эмитента в качестве вознаграждения за предоставленные займы средства фиксированного процента от номинальной стоимости облигации (купонного дохода), а по наступлении установленного срока погашения - на возврат основной суммы долга. Номинальная стоимость, купонная ставка, срок обращения и возможность досрочного отзыва фиксируются на лицевой стороне облигации.

Эмитентами облигаций могут выступать правительство, государственные агентства и организации, местные органы власти, корпорации.

Покупка облигаций является оптимальным выбором для инвестора, основная цель которого - стабильный текущий доход и высокая надежность вложений (облигации относятся к финансовым инструментам с фиксированным доходом). Так, консервативные инвесторы покупают облигации с намерением получать постоянный доход вплоть до даты погашения и затем вернуть основную сумму займа. Однако они не застрахованы от инфляционного риска и обесценения фиксированной суммы процентного дохода.

Более агрессивные инвесторы используют облигации для осуществления торговых сделок, преследуя цель получить максимально возможный доход через продажу облигаций по цене, превышающей цену их покупки. Ценность облигации, выпущенной тогда, когда уровень рыночных ставок был высок, увеличивается в период снижения процентных ставок, так как растет число инвесторов, желающих приобрести финансовый инструмент, доходность которого выше текущей рыночной ставки. Поэтому в такой ситуации продажа облигации по повышенной цене (с премией) принесет ее держателю большую прибыль, чем если бы он решил дожидаться срока ее погашения. Верно и обратное: если рыночные ставки повышаются, продажа облигаций по сниженной цене (с дисконтом) будет означать для их держателя потери.

Кредитное качество (надежность) облигаций определяется способностью заемщика своевременно выполнять свои обязательства по выплате процентов в период срока обращения облигаций и возврату основной суммы займа по наступлении даты погашения (maturity date). Оценка качественного уровня облигаций осуществляется специальными рейтинговыми агентствами, среди которых наибольшую известность получили **Standard & Poor's** и **Moody's Investors Service Inc.** Для определения рейтинга эмитента они проводят соответствующие исследования, тщательно изучают его финансовое положение и состояние уже существующей задолженности, оценивают уровень будущих доходов, которые пойдут на погашение облигаций, проводят сравнение деятельности эмитента с деятельностью его конкурентов. Главная задача рейтинговых служб - предупредить инвестора о потенциальном риске, с которым связана покупка долговых обязательств того или иного заемщика.

Общеприняты следующие обозначения кредитного рейтинга:

Moody's	Standard & Poor's	Толкование
Aaa	AAA	Высшая степень надежности, минимальный риск. Финансовое положение эмитента стабильно и заслуживает доверия
Aa	AA	Высокая надежность, но степень риска в долгосрочном периоде несколько выше
A	A	Надежность выше среднего, финансовое положение эмитента имеет много сильных сторон, но существует некоторая уязвимость перед изменениями рыночной конъюнктуры
Baa	BBB	Средняя степень надежности, устойчивость эмитента несомненна в настоящий момент, но может стать неочевидной в долгосрочном периоде
Ba	BB	Присутствует элемент спекулятивности, надежность оценивается как умеренная, но не гарантированная
B	B	Эмитент платежеспособен в настоящий момент, но существует риск дефолта в будущем
Саа	ССС	Низкая надежность, очевидная опасность дефолта
Са	СС	Высокоспекулятивный характер облигаций, часто наблюдается просрочка платежей

С	С	Самая низкая надежность, вероятность выполнения эмитентом обязательств по платежам незначительна, хотя в настоящий момент выплаты могут происходить
-	D	Дефолт

Бумаги инвестиционного качества начинаются с рейтинга Ваа/ВВВ и выше, бумаги с рейтингом Саа/ССС и ниже считаются "мусорными".

Оценка надежности осуществляется для муниципальных облигаций, всех видов корпоративных и международных облигаций. Государственным обязательствам США рейтинг не присваивается, так как подразумевается, что правительство обладает налоговыми полномочиями и всегда может изыскать возможность расплатиться с долгом.

Присвоенный рейтинг имеет значение не только для потенциального инвестора, но и для эмитента, поскольку определяет ставку, по которой он будет выплачивать вознаграждение за заимствованные ресурсы. Если рассматривать облигации с одним и тем же сроком погашения, можно заметить, что по обязательствам с более высоким рейтингом выплачиваются более низкие проценты, и их держатель получает более низкую доходность. Соответственно, эмитент, облигациям которого присвоен низкий рейтинг, для привлечения инвесторов должен предложить им более высокий процент доходности в качестве компенсации за принимаемый на себя повышенный риск. Вот почему "мусорные" или "бросовые" облигации называют также высокодоходными (high-yield bonds).

Присвоенный рейтинг не есть неизменная данность, и одна из опасностей, с которой могут столкнуться держатели облигаций - снижение рейтинговой компанией оценки надежности долговых обязательств. Так появляются "падшие ангелы" ("fallen angel") - высокодоходные облигации, потерявшие уровень рейтинга, приемлемый для инвесторов.

Снижение рейтинга происходит обычно по причине ухудшения финансового состояния эмитента или принятия им решения, которое рейтинговые агентства посчитали ошибочным. Понижение оценки надежности сразу же побуждает инвестора просить большую доходность за имеющиеся у него облигации. Цены на них на вторичном рынке падают, приводя их доходность в соответствие с существующими на данный момент рыночными ставками. Это также означает, что в случае, если эмитент с ухудшенным рейтингом решит осуществить новый выпуск долговых обязательств, ему для привлечения инвесторов придется предлагать по ним более высокую купонную ставку.

Временной фактор также играет роль при определении купонной ставки облигаций. Так, если облигации имеют одинаковый рейтинг, но разные сроки погашения, больший процент уплачивается по облигациям с более продолжительным "сроком жизни" в качестве компенсации за более высокий инфляционный риск и риск неопределенности.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Отличия облигации от акции акционерного общества.
2. Какой объем и динамика эмиссии облигаций в РК?
3. Каковы условия облигационных займов?
4. Способы погашения облигаций.

Тема 5. Государственные ценные бумаги в Казахстане

Государственные ценные бумаги (далее ГЦБ) – долговые ценные бумаги, выпущенные государством. Эмитентами являются Министерство финансов РК или Национальный банк РК. ГЦБ могут размещаться различными методами (аукционы, торги, открытая продажа и закрытое распространение и т.д.).

Покупателем ГЦБ могут быть любые юридические и физические лица, в том числе нерезиденты.

Цели выпуска ГЦБ

1. Финансирование дефицита республиканского бюджета на неинфляционной основе (без дополнительного выпуска денег в обращение).
2. Финансирование целевых государственных программ (жилищное строительство, социальное обеспечение и др.).
3. Регулирование экономической активности (денежной массы в обращении, воздействие на цены и инфляцию, экономический рост, направления инвестирования и т. д.).
4. Предоставление для всех участников рынка ценных бумаг надежных и высоко ликвидных средств сбережения своих финансов (доходность по ГЦБ превышает уровень инфляции).

Основные виды ГЦБ в Республике Казахстан:

1. Краткосрочные ГККО (МЕККАМ). Краткосрочные казначейские обязательства, эмитируемые Министерством Финансов РК, со сроком обращения 3, 6 и 12 месяцев. Номинальная стоимость обязательств - 100 тенге. Обязательства выпускаются в бездокументарной форме и учитываются в Центральном депозитарии РК. Обязательства размещаются по дисконтированной цене, то есть по цене ниже номинала, через аукционы, проводимые Национальным Банком РК по поручению Министерства Финансов РК. Принимать участие в аукционах имеют право только Первичные дилеры - банки и компании, прошедшие тендер и заключившие договора с Министерством Финансов. Все инвесторы, не являющиеся Первичными дилерами, осуществляют операции только через Первичных дилеров, заключая с ними договора на обслуживание. Первичные дилеры выполняют функции субдепозитариев. Сроки проведения аукционов и объемы эмиссий сообщаются в условиях аукционов.

2. Краткосрочные ГВКО (МЕКАВМ). Краткосрочные казначейские валютные обязательства, эмитируемые Министерством Финансов РК, со сроком обращения 3, 6, 9 и 12 месяцев. Номинальная стоимость обязательств - 100 долларов США. Обязательства выпускаются в бездокументарной форме и учитываются в Центральном депозитарии РК. Порядок размещения и обращения МЕКАВМ аналогичен условиям размещения и обращения МЕККАМов. Оплата производится инвесторами в тенге по курсу Национального Банка на день, предшествующий дню оплаты. Погашение производится эмитентом в тенге по курсу Национального Банка на день, предшествующий дню погашения.

3.Индексированные ГКО (МЕИКАМ). Индексированные казначейские обязательства, которые предоставляют владельцам право на получение их номинальной стоимости при погашении и на получение вознаграждения (интереса) в процентах к их номинальной стоимости. Индексация денег, вложенных инвесторами в индексированные казначейские обязательства, производится путем выплаты вознаграждения (интереса) по плавающей ставке, учитывающей темп инфляции за истекший трехмесячный период обращения индексированных казначейских обязательств. Номинальная стоимость индексированного казначейского обязательства - 1000 тенге. Индексированные казначейские обязательства размещаются среди их держателей по номинальной стоимости со ставкой вознаграждения (интереса), включающей фиксированную ставку доходности, определенную на аукционе по первичному размещению соответствующей эмиссии индексированных казначейских обязательств, и компенсацию потерь от инфляции средств инвесторов, вложенных в индексированные казначейские обязательства.

Фиксированная ставка доходности, определяется по предложениям покупателей на аукционной основе путем удовлетворения их заявок, начиная с наименьшей ставки доходности до достижения установленного объема эмиссии. Удовлетворение поданных заявок осуществляется по единой фиксированной ставке доходности, равной максимальной ставке удовлетворенной заявки участников аукциона. Аукционы по размещению индексированных казначейских обязательств проводятся обычно один раз в месяц, в предпоследний рабочий день месяца, если иная дата не предусмотрена при объявлении условий соответствующей эмиссии.

4.Ноты Национального банка РК. Краткосрочные ноты НБ РК эмитируются Национальным Банком РК, со сроком обращения от 7 до 91 дней. Порядок размещения и обращения краткосрочных нот НБРК аналогичен условиям размещения и обращения МЕККАМов. Сроки проведения аукционов и объемы эмиссий регулируются Национальным Банком РК и сообщаются в условиях аукционов.

5.Национальные сберегательные облигации (НСО). Национальные сберегательные облигации (НСО) - эмитируются Министерством Финансов РК, со сроком обращения 1 год, с переменной ежеквартальной купонной ставкой, зависящей от доходности МЕККАМов со сроком обращения 3 месяца. Номинальная стоимость облигаций - 1000 тенге. Облигации выпускаются в бездокументарной форме. НСО в отличие от МЕККАМ и Нот размещаются по номинальной стоимости, раз в квартал выплачивается купон. Все инвесторы приобретают облигации через Финансовых агентов, предоставляя заявки на покупку. Финансовые агенты (Первичные дилеры, подписавшие генеральные договора с эмитентом по распространению НСО) выполняют функции субдепозитариев. Сроки проведения подписки и объемы эмиссий регулируются Министерством Финансов РК и сообщаются в условиях подписки. В настоящее время подписка на НСО проводится один раз в квартал.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Какова цель выпуска государственных ценных бумаг?
2. Каков объем и динамика эмиссии казначейских обязательств?
3. Определения их продажной стоимости.
4. Способы выплаты доходов.

Тема 6. Вексель – как долговое обязательство

Долговые ценные бумаги – это ценные бумаги удостоверяющие отношение займа между владельцем долговой ценной бумагой и компанией эмитентом. Наиболее распространенные в долговые ценные бумаги – это векселя. Также были

распространены депозитные и сберегательные сертификаты.

Вексель — это долговое обязательство, которое дает его владельцу безусловное право требовать уплаты обозначенной в нем суммы денег от лица, обязанного по векселю. В первую очередь, вексель — это инструмент кредита, его также можно использовать в качестве расчетного средства. С помощью данного документа могут оплачиваться поставки товаров, предоставление услуг (коммерческий кредит), оформляться денежные обязательства. Векселя, возникающие вследствие предоставления коммерческого кредита, называются коммерческими. Векселя, оформляющие денежные обязательства именуются финансовыми.

Существуют простой и переводной векселя. Простой вексель (соло вексель) — это документ, содержащий безусловное обязательство векселедателя уплатить определенную сумму денег в определенном месте и в определенный срок векселедержателю. Переводной вексель (тратта) — это документ, который содержит предложение векселедателя (трассанта) плательщику (трассату) уплатить определенную сумму денег в определенном месте и в определенный срок получателю (ремитенту).

Переводной вексель превращается в безусловное обязательство со стороны плательщика, после того как он акцептует его, т. е. согласится с долгом. До этого момента плательщик является только условным должником. Гарантия оплаты переводного векселя лежит на векселедателе. Трассант, как правило, выписывает (трассирует) вексель на другое лицо, если оно, в свою очередь, имеет задолженность перед векселедателем. Основное отличие переводного векселя от простого состоит в том, что он является инструментом перевода средств из распоряжения одного лица в распоряжение другого лица. Вексель может выписать как юридическое, так и физическое лицо. В отличие от других ценных бумаг его эмиссия не требует какой-либо государственной регистрации. Передача векселя между лицами осуществляется с помощью индоссамента.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Виды векселя.
2. Составление векселя.
3. Ответственность и права авалиста.
4. Правила предъявления векселя к платежу.
5. Порядок оформления платежа по векселю.

Тема 7. Производные ценные бумаги

Под производными ценными бумагами понимаются такие ценные бумаги, чья стоимость является производной от динамики курсов лежащих в их основе финансовых активов или других, более простых финансовых инструментов. Как правило, инструментом, лежащим в основе производных ценных бумаг, выступает финансовый инструмент, обращающийся на наличном рынке, например, акции и облигации. В мировой практике к производным ценным бумагам (финансовым деривативам) относят форвардные и фьючерсные контракты, опционы и свопы. Такие деривативы как варрант и “права” в зарубежной литературе относят к одной из разновидностей опционов, хотя их все-таки выделяют из многих других разновидностей опционов. Заключение сделок с производными ценными бумагами помогает участникам экономических отношений получить более точную информацию о ценах. Если же стороны заключают сделки, основываясь на точных ценах, то ресурсы могут быть распределены более эффективно. Поэтому даже те, кто лишь осуществляет наблюдение за состоянием рынка, получает полезную информацию для заключения собственных сделок. Фирмы и частные лица

могут использовать информацию о финансовых деривативах для повышения качества своих экономических решений даже в том случае, если они сами не занимаются заключением сделок с производными ценными бумагами. В данном случае основными условиями появления производных финансовых инструментов являются активизация рынка ценных бумаг, хеджирование или страхование риска, способность быстрого получения

больших прибылей. Форвардный контракт представляет собой заключаемое вне биржи соглашение между сторонами о будущей поставке предмета контракта. Все условия сделки оговариваются контрагентами в момент заключения договора, а исполнение контракта происходит в соответствии с данными условиями в назначенные сроки. Форвардный контракт является твердой сделкой, т.е. сделкой, обязательной для исполнения. Предметом соглашения могут выступать различные активы, например, товары, акции, облигации, валюта и т.д. Контрагент, который обязуется поставить соответствующий актив по контракту, открывает короткую позицию, т.е. продается форвардный контракт. Контрагент, приобретающий актив по контракту, открывает длинную позицию, т.е. покупает контракт. Заключение контракта не требует от контрагентов каких-либо расходов за исключением возможных накладных расходов.

Форвардный контракт может заключаться с целью игры на разнице курсовой стоимости активов. В этом случае контрагент, который открывает длинную позицию, надеется на дальнейший рост цен актива, лежащего в основе контракта. Контрагент, занимающий короткую позицию, рассчитывает на понижение цены данного инструмента. Для форвардного контракта вторичный рынок очень узок или вообще отсутствует, поскольку трудно найти какое-либо третье лицо, интересам которого в точности соответствовали бы условия контракта, изначально заключенного исходя из потребностей первых двух контрагентов. Поэтому ликвидировать свою позицию по контракту одна из сторон сможет, как правило, лишь с согласия своего контрагента.

Для форвардного контракта характерным является наличие цены поставки, форвардной цены и цены форвардного контракта. В момент заключения форвардного контракта стороны согласовывают цену, по которой сделка будет исполняться. Данная цена называется ценой поставки. Она остается неизменной в течение всего времени действия форвардного контракта. Если через некоторое время заключается новый форвардный контракт, то в нем фиксируется новая цена поставки, которая может отличаться от цены поставки первого контракта, поскольку изменились ожидания инвесторов относительно будущей конъюнктуры рынка для актива, лежащего в основе контракта. Поэтому форвардная цена — это цена поставки, зафиксированная в форвардном контракте, который был заключен в данный момент. В свою очередь, цена форвардного контракта равна разности между текущей форвардной ценой и ценой поставки. Фьючерсный контракт — это соглашение между двумя сторонами о будущей поставке предмета контракта, которое заключается на бирже. Фьючерсные контракты заключаются также на такие активы, как сельскохозяйственные товары, естественные ресурсы, иностранная валюта, ценные бумаги с фиксированными доходами и рыночные индексы. Заключение фьючерсных сделок имеет своей целью, как правило, не реальную поставку (приемку) актива, а хеджирование позиций контрагентов или игру на разнице цен. Поэтому абсолютное большинство позиций инвесторов по фьючерсным контрактам ликвидируется ими в процессе действия контракта с помощью офсетных сделок и только 2—5 % контрактов в мировой практике заканчиваются реальной поставкой соответствующих активов.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Почему возникают биржевые кризисы?
2. Крупнейшие крахи в истории фондовых бирж развитых стран.
3. Фундаментальный анализ инвестиционных свойств ценных бумаг.

4. Технический анализ инвестиционных свойств ценных бумаг.
5. Как определяется рейтинг ценных бумаг?

Тема 8. Организация деятельности фондовой биржи

В организационно-правовом отношении фондовая биржа представляет собой финансовое посредническое учреждение с регламентированным режимом работы, где совершаются торговые сделки продавцами и покупателями фондовых ценностей с участием биржевых посредников по официально закрепленным правилам. Она лишь создает условия для них, обслуживает эти сделки, связывает продавца и покупателя, предоставляет помещение, консультационные и арбитражные услуги, техническое обслуживание и все необходимое для того, чтобы сделка могла состояться. Классическая фондовая биржа представляет собой здание с операционным залом, где заключаются сделки с ц.б. Прогресс компьютерных и информационных технологий привел к появлению электронных бирж. Электронная биржа – это компьютерная сеть, к которой подключены терминалы компаний-членов биржи. По своей внутренней организации биржа может состоять из нескольких специализированных отделов: валютного, фондового, товарного. Функции биржи:

1. Предоставление места для РЦБ. Принцип существования бирж – соблюдение обязательного требования всеми участниками торгов вести себя в соответствии с твердыми правилами.
 2. Выявление равновесной цены.
 3. Обеспечение гласности биржевых торгов.
 4. Обеспечение гарантий исполнения сделок.
 5. Разработка этических стандартов кодекса поведения участников биржевой торговли. С учетом правового статуса в мировой практике существуют 3 типа ФБ: О Публично-правовые ФБ находятся под постоянным государственным контролем. Государство участвует в составлении Правил биржевой торговли и контролирует их выполнение, обеспечивает правопорядок на бирже во время торгов, назначает биржевых маклеров, отстраняет их от работы и т.д. (распространены в Германии и Франции). О Фондовые биржи как частные компании создаются в форме АО. Такие биржи самостоятельны в организации биржевой торговли. Все сделки на бирже совершаются в соответствии с действующим законодательством, нарушение которого предполагает определенную правовую ответственность. Государство не берет на себя никаких гарантий по обеспечению стабильности биржевой торговли и снижению риска торговых сделок (Англия и США). О ФБ как смешанные организации создаются как АО, но при этом не менее 50% их капитала принадлежит государству. Во главе таких бирж стоят выборные биржевые органы. Тем не менее биржевой комиссар осуществляет надзор за биржевой деятельностью и официально регистрирует биржевые курсы. (Австрия, Швейцария и Швеция). Членами биржи (участники биржевой торговли) могут быть только ее акционеры. Требования, предъявляемые к членам фондовой биржи, устанавливаются законодательством страны и правилами конкретной ФБ. Состав членов ФБ не одинаков в разных странах. В США, Англии членами биржи могут быть только граждане, в Японии – только юридические лица, в Италии, Германии – и те, и другие. В России членами ФБ могут быть юридические лица, а также государственные исполнительные органы. Задачи ФБ:
1. Предоставление места для рынка + оборудование;
 2. выявление равновесной цены;
 3. аккумулялирование свободных денежных средств и способ. Передачи права собственности;
 4. обеспечение гласности, открытости биржевых торгов;
 5. обеспечение арбитража;

6. обеспечение гарантии выполнения сделок, заключении. В биржевом Зале. и применяется до сих пор.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Какова цель создания фондовой биржи?
2. Как определяется состав органов управления фондовой биржи?
3. Каковы назначения Биржевого Совета?
4. Какова роль ревизионной комиссии?
5. Состав специальных исполнительных советов фондовой биржи.

Тема 9. Основы деятельности брокерской фирмы

Особенностью биржевой торговли является то, что она ведется не самими продавцами или покупателями, а их представителями -биржевыми посредниками, которых в России делят на брокеров и дилеров. Формирование биржевых посредников в России идет достаточно быстрыми темпами, но совсем не так, как это происходило в развитых странах. Для них характерным было то, что вначале сформировался круг посредников, которые затем создавали биржу. Поэтому биржа вынуждена первоначально сформировать посреднические структуры, а затем вырабатывать для них определенные требования, заставляя посредников вести работу с клиентами и биржевую торговлю, основываясь на единых нормативных требованиях. Это объясняет то, что требования к биржевым посредникам на товарных, фондовых и валютных биржах могут отличаться.

Вместе с тем, на какой бы бирже ни работал брокер, им считают профессионального посредника, который в ходе биржевых торгов представляет клиента (продавца или покупателя) и совершает сделки от имени клиента и за счет клиента, от имени клиента, но за свой счет, от своего имени, но в интересах клиента и за счет клиента. За биржевое посредничество клиент платит брокеру комиссионное вознаграждение.

Для успешной работы на бирже брокер должен:

- хорошо разбираться в том биржевом товаре, который является объектом торговли;
- знать правила торговли той биржи, на которой он работает;
- уметь вести биржевой торг;
- найти правильный подход к клиентам, которых представляет на бирже;
- определить доход от тех сделок, которые заключаются по его инициативе на бирже.

Брокер является профессиональным участником биржевой торговли, он действует на организованных рынках и наиболее подготовлен к тому, чтобы оказать помощь клиенту, который бы хотел продать или купить товар на бирже. Отношения между брокером и клиентом возникают по инициативе клиента, но брокер не должен пассивно ждать, когда кто-то из пользовавшихся его услугами захочет снова обратиться к нему или порекомендует этого брокера своим знакомым, собирающимся заключать сделки на бирже. Основным каналом, с помощью которого брокерские фирмы могут привлечь клиентов к сотрудничеству, являются рекламные объявления.

Во всем мире подобная информация имеет множество разных форм. Для нее тем не менее считаются наилучшими печатные объявления - в изданиях, адресованных деловым людям, или в финансовых колонках известных газет. При этом в рекламном объявлении брокерской фирмы может содержаться информация, описывающая направления работы и

деловую политику фирмы, размеры ее операций и способствующая тем самым привлечению клиентов, заинтересованных в соответствующем виде сделок.

Биржи и регулирующие органы предъявляют свои требования к брокерам. Наиболее отработанными требованиями являются требования, предъявляемые к лицам, осуществляющим **брокерскую деятельность** на рынке ценных бумаг.

Так, для физических или юридических лиц, занимающихся брокерской деятельностью, устанавливаются следующие виды требований:

- финансовые;
- профессиональные и квалификационные к руководителям и специалистам;
- организационно-технические;
- специальные.

Деятельность брокера на рынке ценных бумаг возможна только при наличии соответствующей лицензии. Лицензия выдается на основании заявления коммерческой организации, намеренной осуществлять брокерскую деятельность. Оно должно содержать всю информацию в соответствии с установленными требованиями.

Брокер и дилер обязаны ежеквартально с момента получения лицензии в срок не позднее 45 дней со дня окончания квартала представлять отчетность, включающую информацию об итогах своей финансово-хозяйственной деятельности за истекший квартал, объеме и количестве заключенных им сделок и иную информацию по форме, установленной комиссией.

Брокерские фирмы, работающие на бирже, проходят соответствующую аккредитацию, т.е. биржа устанавливает соответствие фирмы тем требованиям, которые к ней предъявляются. На некоторых биржах, кроме аккредитации самой фирмы, требуется аккредитация брокеров, которые будут ее представлять в ходе биржевых торгов. Брокерская фирма, прошедшая аккредитацию, вносится в реестр биржи и получает номер (код, шифр), под которым будет действовать при заключении сделок. На отдельных биржах цифровой код брокерской фирмы заменяют или дополняют буквенным, тогда он содержит строго определенное количество букв (от 4 до 6).

Прибегая к услугам брокерской фирмы, клиенты имеют следующие преимущества:

- во-первых, значительно увеличивается объем торговых операций без роста собственных затрат на эти цели;
- во-вторых, появляется возможность располагать услугами высококвалифицированного торгового персонала;
- в-третьих, затраты на услуги, связанные с проведением торговых операций с участием брокерской фирмы, исчисляются в размере определенного процента от их объема.

Еще большее значение приобрели **брокерские фирмы** на фондовом рынке, где без профессионального посредника невозможно провести ни одной операции. Используя услуги фондового брокера, клиенты покупают акции по справедливой цене, т.е. цене, отвечающей сегодняшнему дню, не прибегая к услугам случайных лиц. На первом этапе деятельность брокерской фирмы финансируется открывшим ее юридическим или физическим лицом, а в дальнейшем - за счет получаемых доходов от посреднической

деятельности (которые образуются из комиссионных сборов от сумм совершаемых сделок) и платы за различные маркетинговые услуги, оказываемые клиентам. Штат брокерской фирмы и оплата занятых в ней лиц определяется ее владельцем или руководителем в зависимости от уровня доходности фирмы. Оплата за брокерские услуги обычно устанавливается по соглашению между фирмой и клиентом в размере определенного процента в зависимости от сумм сделки (например, чем больше сумма сделки, тем меньше процент отчислений). Крупные фирмы предполагают отменить комиссионные отчисления и получать свои доходы от предоставления различных услуг: пользования связью, консультирования и т.д. Действуя по поручению клиента, брокерская фирма заключает сделку от его имени. Как правило, брокерская фирма не участвует в расчетах между контрагентами в сделках, и на ее расчетный счет поступают лишь комиссионные. Однако возможен вариант покупки брокерской фирмой товара с последующей перепродажей. В этом случае она проводит дилерские операции, а ее доход состоит из разницы между ценой покупки и продажи.

Брокерские фирмы и брокеры, работающие на бирже, совершают сделки в соответствии с Правилами биржевой торговли; приобретают или получают информацию о всех видах продуктов и услуг, предлагаемых для реализации на бирже; пользуются в установленном порядке услугами персонала биржи, включая использование торговых залов и иных биржевых помещений, средств связи и другой организационной (в том числе вычислительной) техники; участвуют в работе арбитражной комиссии биржи.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Основные задачи брокерской фирмы.
2. Типы брокерской фирмы.
3. Какие посреднические операции проводят брокерские фирмы на рынке ценных бумаг?
4. Формы сотрудничества брокерской фирмы с другими финансовыми учреждениями.

Тема 10. Участники биржевой торговли

Участниками биржевых торгов являются члены биржи и лица, имеющие в соответствии с законом и правилами биржевой торговли право участвовать в биржевых торгах. Состав участников биржевой торговли определяется в зависимости от вида биржи (фондовая или товарная) и принятыми законодательными актами.

Присутствующих в биржевом зале можно условно разделить на группы:

- заключающие сделки;
- организующие заключение биржевых сделок;
- контролирующие ход ведения биржевых торгов;
- наблюдающие за ведением торгога.

Операции на биржах проводят только профессиональные участники, имеющие четкую специализацию по различным видам биржевой деятельности. Посредников в биржевых операциях называют по-разному: биржевые маклеры, куртье, комиссионеры, брокеры, маркет-мейкеры, дилеры. Все они работают либо за вознаграждение, выраженное в процентах или долях процента от общей суммы сделки, либо за свой счет. Состав участников, заключающих сделки на товарных биржах, определяется правилами биржевой торговли и может отличаться в зависимости от того, какой является биржа - открытой или закрытой.

На открытой бирже заключать сделки в помещении биржевого дела имеют право

- члены биржи и их представители;
- брокеры, аккредитованные на бирже;
- постоянные и разовые посетители, получившие право на участие в биржевых торгах.

На закрытой бирже заключать сделки имеют право:

- члены биржи и их представители;
- брокеры, аккредитованные на бирже.

Разовые и постоянные посетители ограничены в своих правах как участники биржевой торговли по сравнению с членами биржи и их представителями.

Во-первых, согласно законодательству постоянному посетителю предоставляется право на участие в биржевых торгах на срок не более трех лет.

Во-вторых, число постоянных посетителей не должно превышать 30% общего числа членов биржи. Кроме того, постоянные посетители не участвуют в формировании уставного капитала и управлении биржей.

Если постоянные посетители имеют право на биржевое посредничество, то разовые посетители его лишены, так как они имеют право на совершение сделок только на реальный товар от своего имени и за свой счет.

Членами **фондовой биржи** могут быть любые профессиональные участники рынка ценных бумаг. Порядок вступления в члены фондовой биржи и их количество определяются правилами фондовой биржи. В отличие от товарной на фондовой бирже временное членство, а также неравноправное положение членов биржи, сдача мест в аренду и их передача в залог лицам, не являющимся членами данной биржи, запрещена. Состав и количество посредников, участвующих в биржевых торгах, схемы взаимодействия со своими клиентами могут быть различными и часто зависят от уровня развития биржевой торговли и сложившихся традиций, характерных для данной страны и биржи. На биржах США торговцы, действующие непосредственно в операционном зале, делятся на несколько категорий. Например на Нью-Йоркской фондовой бирже (НФБ) существуют четыре категории членов: комиссионные брокеры, специалисты, брокеры торгового зала («двухдолларовые брокеры»), зарегистрированные трейдеры.

Комиссионные брокеры могут работать только по поручению клиентов. Операции за свой счет им запрещены.

Специалисты - дилеры работают за свой счет и от своего имени. Им запрещено выполнять брокерские функции, кроме заявок других членов биржи.

«Двухдолларовые брокеры» выполняют поручения комиссионных брокеров, если они не успевают выполнять заказы.

Зарегистрированные трейдеры также являются дилерами, но в отличие от специалистов не отвечают за определенные акции.

На Лондонской фондовой бирже участниками торгов являются:

- брокерско-дилерские фирмы, основная функция которых - исполнение поручений клиентов на куплю-продажу ценных бумаг и совершение операций за свой счет;
- маркет-мейкеры - члены биржи, обязующиеся котировать определенные ценные бумаги в течение рабочего дня.

Брокеры-дилеры являются посредниками между маркет-мейкерами по гилтам.

Брокерская деятельность может быть:

- по осуществлению операций с ценными бумагами за исключением операций с государственными ценными бумагами, ценными бумагами субъектов Российской Федерации и муниципальных образований. Запрещено работать со средствами физических лиц;
- по проведению тех же операций, что и в первом случае, только разрешается оперировать средствами физических лиц;
- по осуществлению операций с государственными ценными бумагами, ценными бумагами субъектов РФ и муниципальных образований.

Дилерская деятельность может быть;

- по проведению операций с ценными бумагами, кроме государственных ценных бумаг субъектов РФ и муниципальных образований;
- по осуществлению операций с государственными ценными бумагами, ценными бумагами субъектов РФ и муниципальных образований.

Брокерская и дилерская работа может проводиться совместно при условии наличия лицензий на осуществление соответствующих видов деятельности. Подобная жесткая регламентация деятельности по операциям с ценными бумагами призвана обеспечить добросовестное и квалифицированное исполнение поручений клиентов, исключить случаи злоупотребления при использовании средств клиентов. Так, брокерскую лицензию на право работы со средствами физических лиц можно получать лишь по истечении двух лет работы на фондовом рынке с лицензией, дающей право работать с не государственными ценными бумагами. Получение лицензии на право осуществления той или иной из перечисленных видов деятельности на фондовом рынке обусловлено ФКЦБ выполнением ряда требований. Финансовые требования к величине собственного капитала, минимальная сумма которого должна быть в пределах от 50 до 450 тыс. ЭКЮ в зависимости от вида осуществляемой деятельности. В штате юридического лица, ведущего брокерскую или дилерскую деятельность, должны находиться аттестованные специалисты, а также юрист-контролер, исключительной компетенцией которого является осуществление контроля за соответствием брокерской и дилерской деятельности требованиям законодательства. Работа на фондовом рынке без соответствующей лицензии категорически запрещена. За нарушение этого требования предусматривается уголовная ответственность вплоть до лишения свободы сроком до 3 лет. Вторую группу, организующую заключение биржевых сделок, представляют прежде всего сотрудники биржи, находящиеся (работающие) в зале. Они создают необходимые условия участникам торгов для совершения сделок.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Роль брокера.
2. Задачи брокера.
3. Функции брокера.
4. Роль специалистов.
5. Функции специалистов.

Тема 11. Механизм биржевой торговли.

Технический прогресс, развитие биржевого дела не изменили основу организации биржевой торговли. К ней относится строгое требование к тому, чтобы сделки совершались только в определенном месте -биржевом зале. Большое значение придается правильному расположению и техническому оснащению биржи. Считается, что это в значительной степени определяет объем проводимых операций купли-продажи, величину накладных расходов и в конечном итоге конкурентоспособность биржи как формы торговли. Особые требования предъявляются к биржевому операционному залу в котором проводятся биржевые торги. Наиболее важными можно считать следующие:

1. Биржевой зал должен быть достаточно вместим. На зарубежных биржах операционный зал рассчитан на 2-3 тыс. человек, причем каждому участнику биржевого торга создаются все необходимые условия для осуществления купли-продажи.

2. На большинстве бирж мира торговля ведется сразу несколькими видами товаров. Для заключения сделок по каждому из них отводится отдельный зал или участок в большом зале, пол которого ниже, чем пол зала. Поэтому место, где заключаются сделки, называется биржевой ямой, полом или биржевым кольцом. Биржевое кольцо должно быть устроено таким образом, чтобы создать равные возможности для всех участников торга. Вот почему на зарубежных биржах оно представляет собой не полностью замкнутую круговую арену с возвышающимся амфитеатром несколькими рядами (например, как зрительный зал в цирке). Такой принцип построения биржевого кольца дает возможность хорошо видеть участников торга ведущему, своевременно улавливать их реакцию при объявлении товара, выставляемого для продажи, и его цены. В настоящее время у российских бирж пока нет специально построенных помещений для проведения биржевых торгов. Часто для этого использовались достаточно вместительные конференц-залы.

3. В центре или у края кольца или ямы имеется возвышение, на котором находятся служащие биржи, ведущие биржевой торг и регистрирующие сделки и цены.

4. Следующее требование к биржевому залу заключается в том, что в зале должны быть специально оборудованные места для тех, кто получил право торговать на бирже. Они, как правило, называются местами или кабинами брокеров и располагаются по периметру зала. Таких кабин может насчитываться до 400-500.

5. Для доведения необходимой информации до брокеров в операционном зале оборудовано специальное информационное табло. На зарубежных биржах на таком табло дается информация не только о сделках и ценах, зарегистрированных в данном кольце (яме), но и аналогичная информация по остальным товарам этой биржи и по другим товарным, фондовым и валютным биржам, а также сведения, которые могут повлиять на движение цен (о погоде, забастовках, отгрузках товаров, политических событиях и т.д.).

6. Биржевой зал и каждое биржевое место оборудованы техническими средствами (телефонной, телефаксной связями), а также компьютером с выходом на электронное табло биржи для оперативной связи брокеров с клиентами и персоналом биржи.

7. Рядом с биржевым залом размещаются отделы работников стационарного аппарата биржи и хранилища информации о торгах.

8. В биржевом зале предусматриваются рабочие места для представителей информационных агентств, передающих оперативные биржевые новости. В биржевом кольце (яме) торговля ведется в строго определенное время, которое называют биржевой сессией. Опыт работы зарубежных бирж показывает, что это время не может быть установлено произвольно, оно должно учитывать наличие бирж соответствующего товара в других странах или временных поясах. Так, время проведения сделок с нефтью и дизельным топливом на биржах США и Англии установлено таким образом, чтобы окончание торговли в Лондоне совпало с ее началом в Нью-Йорке. Это продлевает время заключения сделок, что способствует росту биржевых операций. Для этого биржи часто заключают специальные соглашения.

Торговлю в биржевом кольце (яме) ведут брокеры или члены биржи, физически там присутствующие. За рубежом для работы в кольце допускаются только те брокеры, которые выдержали соответствующие квалификационные испытания.

Зарубежная практика показывает, что брокеры, присутствующие в биржевом зале, заключают сделки либо за свой счет (в США их называют «местными», а в Англии - дилерами), либо для клиентов (в США - «брокерами на полу», а в Англии - брокерами).

Основная часть сделок заключается «брокерами на полу» (брокерами), которые работают в интересах клиентов - не членов биржи. При этом существенным моментом является передача заказов клиентов брокерам, присутствующим в кольце. Клиент может передавать его по телефону или заранее перед началом торга. Самым важным в заказе клиента является цена.

Мировая практика выработала два метода ведения биржевого торга: публичная торговля (сделки заключаются путем выкриков, дублируемых сигналами, которые подаются рукой и пальцами) и торговля шепотом. Следует подчеркнуть, что торговля шепотом имеет довольно ограниченное распространение, преимущественно в странах Юго-Восточной Азии и Японии.

Публичная биржевая торговля за рубежом основана на принципе двойного аукциона, для которого необходимо, чтобы покупатели повышали цену спроса, а продавцы понижали цену предложения. Совпадение предложений продавца и покупателя является основанием для заключения сделки. Особенностью современной биржевой торговли за рубежом при большом числе продавцов и покупателей является небольшая разница между ценами предложения и спроса (0,1% уровня цены). Это облегчает заключение сделок, способствует росту объема оборота биржи, снижает накладные расходы на ведение торговых операций.

Кроме того, при биржевом торге, особенно в США, под влиянием законодательства стали ограничивать размер колебаний цен. Например, в США для зерновых он составляет 0,25 цента за 1 бушель; 0,01 цента за 1 кипу хлопка; 1 цент за 1 баррель нефти и т.д.; в Англии: для алюминия и меди - 50 пенсов за 1 т, цинка и свинца - 25 пенсов за 1 т и т.д.

Максимально допустимые в течение дня колебания цен, превышение которых ведет к прекращению торговли, установлены только в США.

Такая мера необходима для предотвращения паники на бирже, она дает время торговцам лучше оценить влияние рыночной конъюнктуры на цены, сделать более упорядоченными расчеты, не допустить неоправданных банкротств. Основанием для заключения сделки является устное согласие брокера. Зарубежная практика показывает, что после высказанного устного согласия каждый брокер тут же фиксирует покупку или продажу, число контрактов, цену, время совершения сделки и фамилию брокера-контрагента в своем блокноте. По Правилам биржевой торговли после окончания торгов в строго установленное время (например, не позднее утра следующего дня) брокеры обмениваются письменными контрактами для того, чтобы сделка приобрела юридическую силу. В обязанности работников биржи и специальных биржевых комитетов входит контроль за правильностью заключения сделок.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Как осуществляется биржевая торговля?
2. Кассовые сделки с ценными бумагами.
3. Срочные сделки.
4. Фьючерсы, опционы и свопы.
5. Хеджирование

Тема 12. Инвестиционная деятельность предприятия

Система хозяйственных решений, определяющих объем, структуру и направления инвестиций как внутри хозяйствующего объекта (предприятия, фирмы, компании и т.д.), региона, страны (республики), так и за их пределами целью развития производства, предпринимательства, получения прибыли или других конечных результатов составляет основу инвестиционной политики, посредством которой достигается решение многих задач, например совершенствование структуры производства и ускорение темпов его развития, сбалансированности и эффективности отраслей экономики, получение наибольшего прироста продукции и дохода (прибыли) и др.

Особое значение приобретают вложения средств в повышение квалификации работников, их знаний и опыта, роста творческого потенциала общества, в социальные, природоохранные и другие мероприятия.

Условия широкого применения экономических методов управления, преодоления кризисных ситуаций и перехода к рыночным отношениям предостоят обеспечить научную обоснованность инвестиционной политики на перспективу, увязать практику планирования и прогнозирования инвестиций с новым хозяйственным механизмом и обеспечить рациональное использование вложений, повышение их эффективности как одного из важных направлений социально-экономического развития страны.

Особенностью инвестиционной политики в современных условиях является увеличение доли зарубежных инвестиций, вложений в техническое перевооружение и реконструкцию действующих предприятий (производств) и соответственно их снижение на новое строительство; направление инвестиций преимущественно в базовые отрасли машиностроения, сельского хозяйства; улучшение структуры капитальных вложений в ресурсодобывающие, перерабатывающие и потребляющие отрасли (в пользу последних); увеличение доли долговременных вложений в активную часть основных фондов.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности должно осуществляться экономическими методами через механизм налогообложения, амортизационную политику, предоставление бюджетных ассигнований на финансирование инвестиций. Реализации намеченных направлений инвестиционной политики должны способствовать новые типы отечественных организаций, работающих в области экономической, информационной и управленческой поддержки проектов, включая и соответствующие министерства; формирование новых рыночных структур, строящих свою работу на проектной основе; активное привлечение к реализации отдельных проектов иностранных подрядчиков и инвесторов, широко использующих мировую практику; реорганизация планово-распределительной системы финансирования инвестиционных проектов.

Инвестиционное проектирование это разработка комплекса технической документации, содержащей технико-экономическое обоснование (чертежи, пояснительные записки, бизнес план инвестиционного проекта и другие материалы, необходимые для осуществления проекта). Его неотъемлемой частью является разработка сметы, определяющей стоимость инвестиционного проекта.

Проект это технические материалы (чертежи, расчеты, макеты вновь созданных зданий, сооружений, машин, приборов и т.п.), предварительный текст какого либо документа (плана, договора), план, замысел. Понятие "проект" может включать в себя замысел (проблему), средства его реализации (решение проблемы) и

Разработка и претворение в жизнь инвестиционного проекта, в первую очередь производственной направленности, осуществляется в течение длительного периода времени — от идеи до ее материального воплощения. Любой проект малозначим без его реализации. При оценке эффективности инвестиционных проектов с помощью рыночных показателей необходимо точно знать начало и окончание работ. Для исследователя, ученого, проектировщика началом проекта может быть зарождение идеи, а для деловых людей (бизнесменов) — первоначальное вложение денежных средств в его выполнение.

Инвестора, финансирующего проект, интересует не сам процесс его выполнения, а прибыль, которую он будет получать от его реализации; для организаций, участвующих в проекте исполнителями отдельных работ, — их окончание. Для отдельных проектов моментом их завершения могут быть прекращение финансирования, достижение заданных результатов, полное освоение проектной мощности, вывод объекта из эксплуатации и т.д. Начало и окончание работы над проектом должно подтверждаться документально. Период времени между началом осуществления проекта и его ликвидацией принято называть инвестиционным циклом. Он необходим для анализа проблем финансирования работ по проекту, принятия необходимых решений и подразделяется на стадии (фазы, этапы). На практике такое деление инвестиционных циклов может быть различным. Важно, чтобы оно позволяли наметить некоторые важные периоды в состоянии объекта проектирования, при прохождении которых он существенно изменялся бы, и представлялась бы возможность оценки наиболее вероятных направлений его развития.

Осуществление проекта требует выполнения определенной совокупности мероприятий, связанных с его реализацией, разработкой технико-экономического обоснования и рабочего проекта, заключением контрактов, организацией финансирования, ресурсным обеспечением, строительством и сдачей объектов в эксплуатацию. Поэтому каждая выделенная стадия может в свою очередь делиться на стадии следующего уровня.

Так, инвестиционный цикл принято делить на три стадии (фазы), каждая из которых имеет свои цели и задачи; прединвестиционную — от предварительного исследования до окончательного решения о принятии инвестиционного проекта.

Инвестиционную — проектирование, заключение договора или контракта, подряда на строительство; производственную — стадию хозяйственной деятельности предприятия (объекта). Каждая из них в свою очередь подразделяется на этапы, периоды, которые имеют свои цели, методы и механизмы реализации.

Прединвестиционная и инвестиционная стадии относятся к области инвестиционного проектирования, а производственная — к области изучения специальных организационно-управленческих дисциплин (организация производства и труда, планирование, финансирование, анализ, менеджмент и др.).

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Почему предприятия занимаются инвестиционной деятельностью?
2. Понятие портфеля ценных бумаг.
3. Как управлять портфелем ценных бумаг?
4. Использование ценных бумаг в качестве залога.
5. Хранение ценных бумаг

Тема 13. Фондовые рынки зарубежных стран

Характеристика наиболее крупных фондовых бирж мира: Нью-Йоркской, Лондонской, Франкфуртской, Токийской, Международной фондовой биржи Euronext и Электронной фондовой биржи NASDAQ. Организационная структура каждой биржи. Тенденции развития бирж. Слияния и поглощения организаторов торговли.

Требования листинга на перечисленных биржах. Основные сегменты рынка акций на каждой из бирж. Виды инструментов, допускаемых к торгам на бирже.

Категории участников торговых собраний на биржах. Ключевая фигура торгов: специалист, маркет-мейкер, курсовой маклер. Причины отсутствия ключевых участников на определенных рынках. Основные функции специалиста, маркет-мейкера, курсового маклера. Особенности организации голосовых и электронных автоматизированных аукционов. Принципы ввода котировок и принципы ввода приказов. Их достоинства, недостатки и перспективы использования. Типы ордеров на совершение сделки.

Электронные системы, обслуживающие биржевую торговлю. Клиринг и расчеты по сделкам, заключенным на бирже. Стандарты урегулирования сделок. Функционирование депозитарно-клиринговых организаций.

Эволюция фондовых бирж в странах Латинской Америки, Азии и Восточной Европы. Основные сходства бирж на формирующихся фондовых рынках с фондовыми биржами в развитых странах.

Характеристика наиболее крупных фондовых бирж в развивающихся странах: Шанхайской, Шэньчжэнской, Корейской, Национальной фондовой биржи Индии, фондовой биржи «Внебиржевой рынок Индии», Мумбайской, фондовой биржи Сан-Паулу, Мексиканской, Будапештской и Варшавской.

Требования листинга на перечисленных биржах. Основные сегменты рынка акций на каждой из бирж. Виды инструментов, допускаемых к торгам на бирже. Категории участников торговых собраний на биржах. Ключевая фигура торгов. Влияние Парижской фондовой биржи на развитие торговых систем перечисленных фондовых бирж.

Электронные системы, обслуживающие биржевую торговлю. Клиринг и расчеты по сделкам, заключенным на бирже. Стандарты урегулирования сделок.

Вопросы и задания для самоконтроля

1. Создание первых фондовых бирж в Амстердаме и Лондоне.
2. рынок акций, рынок облигаций, рынок производных ценных бумаг.
3. Фондовые индексы Доу-Джонса. Внебиржевой рынок НАСДАК.
4. Биржевые индексы НИККЕЙ и ТОПИКС

Список литературы

Основная литература

1. Баядилова Д., Кайдаулов Е. Развитие рынка ценных бумаг в Казахстане.//Экономика Казахстана, 1997, май-июнь.
2. Гудков Ф.А. Инвестиции в ценные бумаги. Руководство по работе с долговыми обязательствами для бухгалтеров и руководителей предприятий. - М.: ИНФРА-М, 1996.
3. Де Ковни Ш., Такки К. Стратегия хеджирования. - Пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 1996.
4. Кулекеев Ж.А., Джексебаева Л.Н. Перспективы развития фондового рынка Казахстана. В сб. "Современный Казахстан".
5. Кулмаганбетов А. Управление финансовыми рисками.//РЦБК, 1998, N 9.
6. Литвиненко Л.Т., Нишатов Н.П., Удалищев Д.П. Рынок государственных ценных бумаг: Учеб. пособие для вузов/Под ред. Е.Ф. Жукова. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998.
7. Нурбаева Ж. О некоторых проблемах развития рынка ценных бумаг в Казахстане.//РЦБК, 1998, N 5.
8. Основные направления развития в регулировании рынка негосударственных эмиссионных ценных бумаг на 1998-1999 годы//РЦБК, 1998, N 9.
9. Оспанов М.Т., Мухамбетов Т.И. Иностраный капитал и инвестиции: вопросы теории и практики привлечения и использования. - Алматы: "Факс-информ", 1997.
10. Первозванский А.А., Первозванская Т.Н. Финансовый рынок: расчет и риск.- М.: Инфра-М, 1994.
11. Риски в современном бизнесе. Авт.: П.Г.Грабовый и др.- М.: Изд-во "Аланс", 1994.

Дополнительная литература

1. Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки: инструменты, структура, механизм функционирования. - М.: ИНФРА-М, 1996.
2. Рэй Кристина И. Рынок облигаций. Торговля и управление рисками: Пер. с англ. - (серия "Зарубежный экономический учебник"). - М.: Дело, 1999.
3. Сабденов О. Экономическая политика переходного периода на рубеже XXI века. - Алматы: Казахстан, 1997.
4. Сайфуллина А. Как активизировать фондовый рынок Казахстана?// РЦБК, 1998. N 8.
5. Сборник нормативно-законодательных актов по рынку ценных бумаг в РК. РЦБК, Алматы, 1997
6. Теория переходной экономики. Т.1. Микроэкономика: Учебное пособие/Под ред., д-ра экон. наук В.В. Герасименко. - М.: ТЕИС, 1997.
7. Теория переходной экономики, Т.2. Учебное пособие/Под ред. канд. экон. наук Е.В. Красниковой. - М.: ТЕИС, 1998.
8. Тьюлз Р.Дж., Бредли Э.С., Тьюлз Т.М. Фондовый рынок.- 6-е изд.: Пер. с англ.-М.: Инфра-М, 1997.
9. Фельдман А.Б. Основы рынка производных ценных бумаг: Учебно-практическое пособие. - М.: ИНФРА-М, 1996.
10. Шалгимбаев К.Б., Шалгимбаева Г.Н., Давиденко Н.Б. Казахстанский фондовый рынок: организация, потенциал, императивы роста. - Алматы: Каржы-каражат, 1997.
11. Шарп У., Александер Г., Бейль Дж. Инвестиции: Пер. с англ. - М.: Инфра-М, 1999.

12. Экономика. Учебник/Под ред. А.И. Архипова, А.Н. Нестеренко, А.К. Большакова. - М.: "Проспект", 1999.
13. Risk management: Problems & Solutions. International editions, McGraw-Hill Co., Inc., 1995.
14. Fundamental of Investment management and strategy. Richard D.Irwin, Inc.,1983.
15. Money and capital markets: Financial Institutions and Instruments in Global Marketplace, Sixth Edition, International editions, 1997.
16. Skipper D.Harold. International risk and insurance: an environmental-managerial approach. McGraw-Hill Co., Inc., 1998.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ

ТЕМА 1. ФОРМИРОВАНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА В КАЗАХСТАНЕ.....	4
ТЕМА 2. РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ.....	9
ТЕМА 3. АКЦИИ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ.....	11
ТЕМА 4. ОБЛИГАЦИИ.....	13
ТЕМА 5. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ В КАЗАХСТАНЕ.....	16
ТЕМА 6. ВЕКСЕЛЬ – КАК ДОЛГОВОЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО.....	17
ТЕМА 7. ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ.....	18
ТЕМА 8. ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОНДОВОЙ БИРЖИ.....	20
ТЕМА 9. ОСНОВЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БРОКЕРСКОЙ ФИРМЫ.....	21
ТЕМА 10. УЧАСТНИКИ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ.....	23
ТЕМА 11. МЕХАНИЗМ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ.....	26
ТЕМА 12. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	28
ТЕМА 13. ФОНДОВЫЕ РЫНКИ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН.....	30
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	31