

**ЛЕКЦИОННЫЙ МАТЕРИАЛ**  
**по дисциплине «Современные финансовые рынки», часть 2**  
**для направления подготовки 38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ**  
**направленности «Корпоративные финансы в цифровой экономике»**

**Содержание**

5. Производные финансовые инструменты .....	2
6. Участники финансовых рынков .....	5
7. Профессиональная деятельность на финансовых рынках .....	11
8. Институциональные инвесторы .....	15
9. Принятие инвестиционных решений на финансовых рынках .....	19
10. Зарубежные финансовые рынки .....	21
Список литературы .....	24

## 5. Производные финансовые инструменты

### Срочный рынок. Участники срочного рынка

Все рынки ценных бумаг делятся на спотовые и срочные.

*Спотовый рынок* – наличный и физический, где расчеты производятся по настоящей рыночной цене во время заключения договоренности (3 дня).

*Срочный рынок (рынок производных финансовых инструментов)* – это рынок, на котором происходит заключение срочных контрактов (форварды, фьючерсы, опционы).

*Срочный контракт* – это договор о поставке товара в будущем. Все условия поставки товара и расчета за товар проговариваются в самый момент заключения срочного контракта. Срочный контракт имеет ограниченный срок обращения.

Предметом срочного контракта выступает базовый актив.

Срочный рынок называют срочным не от скорости, а от слова срок – каждая сделка имеет заранее установленный срок завершения.

Срочный рынок может быть биржевым (организованным) и внебиржевым.

На срочном рынке заключение сделки и расчеты по ней разнесены во времени.

Участники срочного рынка:

- хеджеры – компании, которые заинтересованы в страховании своих рисков;
- арбитражеры – участники срочного рынка, которые получают прибыль от разницы цен между срочным рынком и спотовым (фондовым или товарным).
- инвесторы и спекулянты – профессиональные и частные инвесторы, которые совершают высокодоходные операции.

Функции срочного рынка:

- согласование компаниями планов на будущее;
- страхование (хеджирование) компаниями ценовых рисков от неблагоприятной экономической ситуации в будущем, от изменения цен базового актива.

Преимущества срочного рынка:

- страхование рисков неблагоприятного движения цен базовых активов в будущем;
- нет необходимости платить за весь срочный контракт;
- биржа гарантирует финансовую состоятельность и благонадежность всех участников торгов срочного рынка.

### Производные ценные бумаги

*Производные ценные бумаги* (деривативы, финансовые инструменты срочных сделок – от англ. derivative, «производный») – ценные бумаги, цена которых внутренне зависит от цены базового актива, лежащего в их основе.

Под базовым активом следует понимать любой финансовый или материальный актив, купля-продажа которого стала объектом контракта по производным ценным бумагам.

К базовым активам относятся: ценные бумаги, фондовые индексы, сырье,

металлы, товары сельского хозяйства, процентные ставки, курсы валют, погода, банковские депозиты, другие активы.

*Основные функции* деривативов заключаются в страховании (хеджировании) будущего возможного изменения цен на товары и нематериальные активы (например, индексы акций или стоимость кредита).

*Основные виды срочных контрактов:* форвардные, фьючерсные, опционные.

### **Понятие форвардного и фьючерсного контрактов**

**Фьючерсный контракт, фьючерс** (future – «будущее») – *стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива через определенный срок в будущем по цене, согласованной сторонами сделки в момент ее заключения.*

Как правило, фьючерсы торгуются на специализированных биржах. Лежащие в их основе базовые активы стандартизированы. Даты поставок заранее определены. Место поставки – депозитарий для ценных бумаг или склад для товара – также указано заранее в спецификации контракта. Детали каждого контракта, торгуемого на бирже, прописываются в специальном документе, именуемом спецификацией контракта.

Среди биржевых фьючерсных контрактов принято выделять следующие категории, исходя из активов, на которые они заключаются: финансовые, валютные, индексные, драгметаллы, цветные металлы, энергоносители, сельскохозяйственные, продуктовые.

По методу взаимных расчетов фьючерсы подразделяют на поставочные, когда по договору требуется физически предоставить базовый актив и оплатить его в полном объеме, и расчетные, когда в конце срока действия контракта происходит взаиморасчет участников сделки, выплачивается разница в цене.

Покупку фьючерса называют открытием длинной позиции, продажу – открытием короткой позиции.

Благодаря тому, что контракты стандартизированы, в рамках одной биржи покупки и продажи взаимно покрывают друг друга. Так, если инвестор купил пять фьючерсных контрактов на нефть марки Brent и впоследствии продал три, то его суммарный счет равен двум длинным позициям. В результате он взял на себя обязательство по поставке только двух стандартных лотов нефти. Если впоследствии до истечения срока действия контракта, то есть до поставки, он продаст два контракта, то поставки нефти он не будет производить вообще. В действительности так и происходит: только небольшой процент сделок доходит до реальных поставок. При этом доход или убыток инвестора рассчитывается биржей в процессе производства клиринга расчетной палатой биржи.

Для открытия позиции на бирже требуется внесение начального залога, именуемого депозитной маржой, или гарантийным обеспечением. В конце каждого дня по наиболее репрезентативной цене, обычно по цене закрытия биржи, происходит перерасчет взаимных обязательств. Образовавшаяся разница между ценой открытия позиций и ценой закрытия либо начисляется на счет инвестора, либо списывается. Когда свободных средств после перерасчета недостаточно для поддержания необходимой депозитарной маржи на каждую открытую позицию, то образуется вариационная маржа – та сумма, которую инвестор должен внести

на счет расчетной палаты биржи до начала следующей торговой сессии. В начале торгового дня входящие открытые позиции учитываются по цене закрытия предыдущей сессии, поскольку расчеты по разнице уже произведены.

Такая маржинальная система торговли с изначальным сравнительно небольшим залогом, ежедневным перерасчетом цены и списанием или начислением разницы делает торговлю фьючерсными контрактами привлекательной для спекулянтов. В то же время торговля фьючерсами – один из самых рискованных видов деятельности на инвестиционном рынке.

С другой стороны, фьючерсный рынок позволяет поставщикам и покупателям страховать (хеджировать) свои риски, связанные с изменением цены в будущем. А за счет системы маржинальных взносов участники могут отвлекать денежные средства на страховку в пределах приемлемого минимума.

Эквивалентные *внебиржевые* инструменты называются **форвардами**, которые в отличие от фьючерсов не имеют гарантии в виде расчетно-клиринговой палаты биржи, поэтому не являются ликвидными бумагами и не имеют стандартной формы.

*Форвард* (forward – «вперед») – внебиржевой контракт купли-продажи (поставки) какого-либо актива через определенный срок в будущем, все условия которого оговариваются сторонами сделки в момент его заключения.

Форвардный контракт по своим условиям является самым свободным.

### **Понятие опциона, виды опционов**

**Опцион** (option – «выбор») – стандартный контракт, дающий право (но не обязательство) его получателю на покупку (продажу) базового актива у продавца (надписанта опциона) в течение оговоренного срока исполнения контракта по заранее оговоренной цене (цена страйк) с уплатой за это право последнему определенного вознаграждения, называемого премией (или ценой контракта).

Опционный контракт не стандартизирован по времени, объектом сделки является *право* (купить или продать базовый актив по определенной цене и определенного объема в будущем).

*Виды опционов:*

- опцион на покупку (колл) – контракт, дающий право на покупку базисного актива в течение срока, указанного в контракте, но не обязательство;
- опцион на продажу (пут) – контракт, дающий право продать базисный актив в течение срока, указанного в контракте, но не обязательство.

### **Сделки СВОП и РЕПО, депозитарная расписка и варрант**

**Своп** (swar – «обмен») – финансовая операция по обмену разнообразными активами, в которой заключение сделки о покупке (продаже) ценных бумаг, валюты сопровождается заключением контрсделки – сделки об обратной продаже (покупке) того же актива через определенный срок на тех же или иных условиях.

Используется для увеличения суммы активов и обязательств, снижения рисков, получения прибыли.

Виды свопов: процентный своп, валютный своп, своп на акции, своп на драгоценные металлы, кредитный дефолтный своп, свопцион.

**Сделка РЕПО** – сделка покупки (продажи) ценной бумаги с обязательством обратной продажи (покупки) через определенный срок по заранее определенной цене. Иначе, соглашение РЕПО может рассматриваться как краткосрочный заем под залог ценных бумаг, чаще всего краткосрочных долговых бумаг денежного рынка.

Сделкой прямого РЕПО – сделка продажи с обязательством обратной покупки.

Сделкой обратного РЕПО – сделка покупки с обязательством обратной продажи.

**Депозитарная расписка** – это ценная бумага, свидетельствующая о владении определенным количеством акций иностранного эмитента, но выпускаемая в обращение в стране инвестора; это форма не прямой покупки акций иностранного эмитента.

Это вторичная ценная бумага, свободно обращающаяся на фондовом рынке. Она выпускается депозитарным банком в форме сертификата, который удостоверяет право на владение определенным количеством акций (или облигаций) иностранного эмитента.

**Варрант фондовый** – производная ценная бумага, удостоверяющая право его держателя на покупку ценных бумаг, выпускаемых эмитентом по установленной цене («цене подписки»), в определенные сроки до даты экспирации (дата исполнения опционного контракта) или в эту дату. *Базовыми активами* варранта могут быть *акции и облигации*.

## 6. Участники финансовых рынков

### Виды участников финансовых рынков

*Основными участниками (субъектами)* на финансовом рынке являются:

- *продавцы* (эмитенты, кредиторы, продавцы валюты и т.д.);
- *покупатели* (инвесторы, заемщики, покупатели валюты и т.д.);
- *организации инфраструктуры* (биржи, депозитарии, регистрационные органы, информационные организации);
- *финансовые посредники* (субъекты, осуществляющие продвижение ценных бумаг от продавцов к покупателям: брокеры, дилеры);
- *государственные органы регулирования и контроля*.

**Эмитент** – юридическое лицо, которое от своего имени выпускает ценные бумаги и обязуется выполнить обязательства, вытекающие из условий выпуска ценных бумаг.

**Инвестор** – физическое и юридическое лицо, владеющее ценными бумагами.

**Брокер** – посредник, содействующий совершению различных сделок между заинтересованными сторонами-клиентами, по их поручению и за их счет.

**Дилер** проводит финансовые операции от своего имени и за свой счет.

*Государственные органы регулирования и контроля Республики Беларусь:*

**Правительство РБ** осуществляет общее руководство развитием и функционированием рынка ценных бумаг, участвует в подготовке законопроектов.

**Министерство финансов РБ** является основным исполнительным органом,

регулирующим фондовый рынок. В его компетенцию входит исполнение функций эмитента государственных ценных бумаг и др.

*Департамент по ценным бумагам Министерства финансов РБ* осуществляет исполнительные, контрольные, координирующие и регулирующие функции в части государственного регулирования рынка ценных бумаг, осуществления контроля и надзора за выпуском и обращением ценных бумаг, а также профессиональной и биржевой деятельностью по ценным бумагам.

*Национальный банк РБ* консультирует Минфин по вопросам графика выпуска государственных ценных бумаг; покупает и продает государственные ценные бумаги на открытом рынке.

*Министерство по налогам и сборам* регулирует порядок налогообложения операций с ценными бумагами.

*Государственные органы регулирования и контроля Российской Федерации*: Правительство РФ, Министерство финансов РФ, Федеральная налоговая служба (ФНС России), Банк России.

### **Кредитный рынок и его участники**

**Кредитный рынок** как экономическая категория выражает экономические отношения, связанные с аккумулярованием, распределением и перераспределением кредитных ресурсов, необходимых для обеспечения непрерывности и эффективности общественного воспроизводства.

Кредитный рынок обладает рядом *особенностей*:

- на кредитном рынке продается и покупается только один товар - деньги;
- деньги продаются в долг;
- на кредитном рынке существует особая форма ценообразования.

Основными **участниками** кредитного рынка являются:

- первичные инвесторы свободных финансовых ресурсов, мобилизуемых банками и превращаемых в ссудный капитал;
- заемщики в лице юридических, физических лиц и государства, испытывающие недостаток в финансовых ресурсах и готовые заплатить специализированному посреднику за право их временного использования;
- специализированные посредники в лице кредитно-финансовых организаций, осуществляющих непосредственное привлечение денежных средств, превращение их в ссудный капитал и последующую передачу его заемщикам на возвратной основе за плату в форме процента.

### **Валютный рынок и его участники**

**Валютный рынок** – сфера экономических отношений, возникающая при операциях по купле-продаже валютных ценностей, а также операциях по инвестированию валютного капитала.

К **валютным ценностям** относятся:

- иностранная валюта;
- ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте;
- драгоценные металлы и природные драгоценные камни.

В качестве **субъектов** (участников) валютного рынка выступают:

- *организации, осуществляющие внешнеторговые операции* - суммарные заявки от импортеров формируют устойчивый спрос на иностранную валюту, а от экспортеров – ее предложение, в том числе в форме валютных депозитов;
- *банки – центральные и коммерческие*: в функцию *ЦБ* входит управление государственными валютными резервами и обеспечение стабильности обменного курса; *коммерческие банки* проводят основной объем валютных операций. В банках держат счета другие участники рынка и осуществляют через них необходимые для своих целей конверсионные и депозитно-кредитные операции. Помимо удовлетворения заявок клиентов, банки могут проводить операции и самостоятельно за счет собственных средств;
- *валютные биржи* – в ряде стран функционируют национальные валютные биржи, в функции которых входит осуществление обмена валют для юридических лиц и формирование рыночного валютного курса;
- *валютные брокеры*;
- *прочие финансовые и инвестиционные учреждения* – их основная задача – диверсифицированное управления портфелем активов, что достигается размещением средства в ценные бумаги правительств и корпораций различных стран;
- *государственные органы власти*, регламентирующие функционирование валютных рынков.
- *частные лица*.

С *технической точки зрения* современный валютный рынок – это совокупность средств телекоммуникации, таких как телекс, телефон, информационные системы, компьютерные сети и др., связывающих между собой банки и биржи разных стран, производящие валютные операции и обслуживающие международные расчеты.

### **Рынок драгоценных металлов и его участники**

*Рынок драгоценных металлов* – сфера экономических отношений между участниками сделок с драгоценными металлами, драгоценными камнями, ценными бумагами, котируемыми в золоте (золотыми сертификатами, облигациями, фьючерсами).

К драгоценным металлам относятся золото, серебро и металлы платиновой группы: платина, палладий, родий, рутений, иридий, осмий. По своему назначению драгоценные металлы играют двоякую роль:

- они предназначены для промышленного использования (техника, электроника, медицинское оборудование, протезирование и т. д.);
- они являются предметом инвестиций (изготовление монет, ювелирных изделий), используются как сокровища, резервы.

Рынок драгоценных металлов состоит из следующих секторов: рынок золота, рынок серебра, рынок платины, рынок палладия, рынок изделий из драгоценных металлов, рынок ценных бумаг, котируемых в золоте.

Как системное явление рынок драгоценных металлов можно рассматривать с двух точек зрения: с функциональной и институциональной.

С функциональной точки зрения рынок драгоценных металлов и драгоценных камней представляет собой торгово-финансовый центр, в котором сосредоточены торговля ими и другие коммерческие и имущественные сделки с этими активами. С этой позиции функционирование рынка драгоценных металлов должно обеспечить промышленное и ювелирное потребление драгоценных металлов и драгоценных камней, создание золотого запаса государства, страхование от валютных рисков, получение прибыли за счет арбитражных сделок.

С институциональной точки зрения рынок драгоценных металлов представляет собой совокупность специально уполномоченных банков, бирж драгоценных металлов.

Рынок драгоценных металлов включает в себя совокупность разнообразных взаимоотношений между субъектами рынка на этапе разведки, добычи, переработки и т. д. до конечного изготовления изделий из драгоценных металлов.

Существенной особенностью рынка золота является торговля, которая привязана к месту нахождения металла (location). Центрами торговли являются: Локо Лондон, Локо Цюрих, Локо Нью-Йорк, Локо Токио. Крупнейший мировой центр по торговле золотом – Лондон. Это место оплаты стандартных золотых контрактов, т.е. место осуществления поставки золота, независимо от того, где была заключена сделка. Такие сделки носят название «Локо Лондон», т.е. с поставкой в Лондоне.

Понятие рынка драгоценных металлов и драгоценных камней впервые появилось в *Российской Федерации* в 1993 г. с выходом указа президента РФ №2148 от 16.12.1993 г. «О развитии рынка драгоценных металлов и драгоценных камней в Российской Федерации».

Рынок драгметаллов делится на первичный и вторичный.

*Участники первичного рынка:*

- добывающие производства;
- промышленные потребители;
- институциональные инвесторы – Гохран России (Федеральное казенное учреждение «Государственное учреждение по формированию Государственного фонда драгоценных металлов и драгоценных камней РФ, хранению, отпуску и использованию драгоценных металлов и драгоценных камней (Гохран России) при Министерстве финансов РФ»), уполномоченные органы исполнительной власти, банки.

Объектом операций и сделок на этом рынке выступает металл в физической форме (слитки, порошки, гранулы, прокат) – первичный металл, добытый из недр, а также полученный в ходе переработки вторичного сырья (лома и отходов).

*Вторичный рынок представлен более широким кругом участников:*

- все субъекты первичного рынка (за исключением субъектов добычи и производства);
- промышленные потребители;
- институциональные и частные инвесторы.



Сделки на этом рынке осуществляются с металлами не только в физической форме, но и в обезличенном виде (обезличенные металлические счета, ценные бумаги).

Цена на золото, серебро, платину и палладий устанавливается ежедневно на основе значений фиксинга на золото, серебро, платину и палладий на лондонском рынке наличного металла «спот».

### **Страховой рынок и его участники**

*Страховой рынок* – часть финансового рынка, где объектом купли-продажи является страховая услуга, выражающаяся в защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении страховых случаев за счет денежных средств (взносов, премий) страхователей.

Структура страхового рынка включает:

- страховые продукты;
- участников;
- орган государственного регулирования рынка.

Рынок регулирует Закон РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 31.12.1997 г. № 157-ФЗ (с изм. и доп.).

Страховая деятельность подлежит обязательному лицензированию, а также контролю за обеспечением финансовой устойчивости организаций.

Надзор за участниками страхового рынка осуществляет Банк России.

*Участники страховых отношений:*

- страхователи, застрахованные лица, выгодоприобретатели;
- страховые организации, в том числе перестраховочные организации;
- общества взаимного страхования;
- страховые агенты;
- страховые брокеры;
- актуарии;
- Банк России, осуществляющий функции по регулированию, контролю и надзору в сфере страховой деятельности;
- объединения субъектов страхового дела, в том числе саморегулируемые организации;
- специализированные депозитарии.

*Страховщики* – страховые организации и общества взаимного страхования, созданные в соответствии с законодательством РФ для осуществления деятельности по страхованию, перестрахованию, взаимному страхованию и получившие лицензии на осуществление соответствующего вида страховой деятельности

Страховые организации – коммерческие страховые организации, перестраховочные организации, страховые медицинские организации в форме публичного или непубличного акционерного общества или общества с ограниченной ответственностью.

Общества взаимного страхования – некоммерческие организации, созданные на основах взаимности для страховой защиты своих участников.

Страхователи – юридические и дееспособные физические лица.

Застрахованные лица – физические лица, чьи интересы застрахованы.

Выгодоприобретатели – юридические и физические лица, назначенные страхователем (застрахованным) для получения страховой выплаты.

Страховые агенты – постоянно проживающие на территории РФ физические лица или коммерческие организации, представляющие страховщика в отношениях со страхователем по поручению страховщика.

Страховые брокеры – юридические лица (коммерческие организации) или постоянно проживающие на территории РФ и зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей физические лица, осуществляющие деятельность на основании договора об оказании услуг страхового брокера по совершению юридических и иных действий по заключению, изменению, расторжению и исполнению договоров страхования по поручению физических лиц или юридических лиц (страхователей) от своего имени, но за счет этих лиц либо совершению юридических и иных действий по заключению, изменению, расторжению и исполнению договоров страхования (перестрахования) от имени и за счет страхователей (перестрахователей) или страховщиков (перестраховщиков).

Андеррайтеры – квалифицированные специалисты либо специальные организации, действующие от имени страховщика и имеющие от него полномочия принимать на страхование (перестрахование) или отклонять предложенные объекты страхования (риски), определять тарифные ставки и конкретные условия договора страхования этих объектов (рисков) исходя из норм страхового права и ожидаемых финансовых результатов в пределах имеющихся полномочий.

Аджастеры – специалисты по оценке убытка при страховом случае.

Актuariи – постоянно проживающие на территории РФ специалисты, имеющие квалификационный аттестат и осуществляющие на основании трудового договора или гражданско-правового договора со страховщиком деятельность по расчетам страховых тарифов, страховых резервов страховщика, оценке его инвестиционных проектов с использованием актуарных расчетов. Требования к порядку проведения квалификационных экзаменов страховых актуариев, выдачи и аннулирования квалификационных аттестатов устанавливаются органом страхового надзора

Специализированные депозитарии – юридические лица, имеющее лицензию на осуществление депозитарной деятельности и лицензию на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

Сюрвейеры – высококвалифицированные представители страховщика, осуществляющие осмотр и оценку имущества, принимаемого на страхование. По заключению сюрвейера страховщик принимает решение о заключении договора страхования. В зарубежной практике в качестве сюрвейера выступают классификационные общества, а также специализированные фирмы по противопожарной безопасности, охране труда и т.д., взаимодействующие со страховщиком на договорной основе.

Объединения страховщиков – ассоциации, пулы, союзы, создаваемые добровольно или в силу закона.

Объединения страхователей – ассоциации, союзы, общества страхователей, создаваемые преимущественно в целях защиты прав своих членов.

Крупнейшими объединениями страховщиков в России является Всероссийский союз страховщиков (ВСС), получивший в 2016 г. статус саморегулируемой организации, Российский союз автостраховщиков (РСА), Национальный союз страховщиков ответственности (НССО) и Единое объединение страховщиков агропромышленного комплекса – Национальный союз агrostраховщиков.

## 7. Профессиональная деятельность на финансовых рынках

### Понятие и виды профессиональной деятельности

Выход инвесторов на рынок ценных бумаг, как правило, доступен через финансовых посредников – *профессиональных участников рынка ценных бумаг*.

В РБ посредники являются профессиональными участниками фондового рынка – это юридические лица любой формы собственности, осуществляющие одну или несколько видов деятельности по ценным бумагам и получившие лицензию на профессиональную деятельность по ценным бумагам.

Под профессиональной деятельностью по ценным бумагам понимают *проведение операций третьими лицами с финансовыми активами, признанными ценными бумагами или их производными, а также работы и услуги, связанные с такими операциями с целью получения дохода*.

### **Виды** профессиональной деятельности в РБ:

1. *Посредническая деятельность* – купля-продажа ценных бумаг за счет и по поручению клиента.

2. *Коммерческая деятельность* – выполнение профессиональным участником рынка ценных бумаг сделок по купле и продаже ценных бумаг от своего имени и за свой счет с обязательством заключать сделки по объявляемым данным юридическим лицам ценам покупки и продажи.

3. *Деятельность инвестиционного фонда* – выпуск акций с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в ценные бумаги, а также на банковские счета, вклады и депозиты, при которых все риски, связанные с такими вложениями, в полном объеме относятся на счет акционеров этого фонда и реализуются ими за счет изменения текущей цены акций фонда.

4. *Деятельность депозитария* – деятельность по учету, расчетам и хранению ценных бумаг, а также по расчетам, начислению и выплатам доходов по ценным бумагам.

5. *Доверительная (трастовая) деятельность* – деятельность по управлению ценными бумагами, принадлежащими конкретному лицу на праве собственности, осуществляемая другим лицом путем передачи ему владельцем на определенный срок этих бумаг во владение и доверительное управление.

6. *Деятельность специализированного регистратора (независимого реестродержателя)* – выполнение функций держателя реестра акционеров, осуществляемых по договору с эмитентом.

7. *Прочие виды деятельности* – взаимосвязанные с вышеперечисленными видами деятельности, осуществляемые юридическими лицами, прежде всего по предоставлению консультационных услуг в области операций с ценными бумагами.

В РФ профессиональные участники рынка ценных бумаг – юридические лица, которые созданы в соответствии с законодательством Российской Федерации и осуществляют виды деятельности, указанные в статьях 3-5, 7, 8 ФЗ № 39 от 22.04.1996 г. (с изм. и доп.), а также лица, которые осуществляют деятельность, указанную в статье 6.1 данного ФЗ.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг в РФ – это брокеры, дилеры, доверительные управляющие, инвестиционные советники, регистраторы и депозитарии.

*Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:*

- брокерская деятельность;
- дилерская деятельность (в т. ч. деятельность форекс-дилера);
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- деятельность по инвестиционному консультированию;
- предоставление индивидуальных инвестиционных рекомендаций;
- депозитарная деятельность;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

Профессиональными участниками рынка ценных бумаг могут являться хозяйственные общества, а в случаях, предусмотренных федеральными законами, – юридические лица, созданные в иной организационно-правовой форме.

### **Фондовая биржа**

*Фондовая биржа* – организация, созданная для обеспечения профессиональным участникам рынка ценных бумаг необходимых условий для торговли ценными бумагами, определения их курса (рыночной цены) и его публикации для ознакомления всех заинтересованных лиц.

В процессе функционирования биржа решает несколько задач:

- предоставить место для рынка;
- выявить равновесную биржевую цену;
- обеспечить гласность и открытость биржевых торгов;
- обеспечить арбитраж;
- обеспечить гарантии исполнения сделок, заключенных в биржевом зале.

Это достигается тем, что к обращению на бирже допускаются только те ценные бумаги, которые прошли *листинг* - внесение ценных бумаг в лист (список) соответствующей биржи.

В настоящее время в РФ функционирует одна такая биржа - ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Торги на бирже осуществляются в рамках трех секций:

- секции валютного рынка;
- секции фондового рынка;
- секции срочного рынка.

В РФ фондовые биржи начали появляться в начале 90-х годов, многие из

них функционируют в своем первоначальном виде и по сей день, а некоторые претерпели значительные изменения.

*Основные фондовые биржи РФ:*

1. Московская биржа ММВБ-РТС ([www.moex.ru](http://www.moex.ru)), возникшая в декабре 2011 г. в результате объединения ММВБ и РТС.

Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) / Российская торговая система (РТС).

Объединенная площадка ММВБ-РТС стала универсальной биржей и теперь предоставляет доступ к торгам абсолютно всеми биржевыми инструментами, а также является лидером по торговым оборотам в стране.

Система обслуживает 6 рынков:

- фондовый рынок;
- срочный рынок;
- валютный рынок;
- денежный рынок;
- товарный рынок;
- внебиржевой рынок.

На фондовый рынок приходится более 80% торгов акциями и более 99% торгов облигациями. Именно данный сектор является центром образования ликвидности на отечественные ценные бумаги и главной торговой площадкой для иностранных инвестиций в акции компаний РФ.

На срочном рынке ФОРТС обращаются производные финансовые инструменты – опционы и фьючерсы на акции, фондовые индексы, облигации, валютные пары и товарные контракты. Самым высоколиквидным инструментом FORTS является фьючерс на индекс РТС.

На валютном рынке предлагается доступ к следующим валютам: доллар США, украинская гривна, евро, белорусский рубль, казахский тенге, китайский юань, бивалютная корзина, а также валютные свопы.

Денежный рынок обслуживает операции с государственными облигациями. Помимо этого здесь проводятся аукционы ЦБ РФ по предоставлению краткосрочных кредитов без обеспечения и др.

Товарный рынок ММВБ-РТС пока не развит, сделки с товарами в основном проходят на Санкт-Петербургской Бирже.

2. ФБСПб (Санкт-Петербургская Биржа, [www.spbex.ru](http://www.spbex.ru)) – данная площадка предлагает доступ к торгам в основном товарными фьючерсами, здесь формируются российские цены на пшеницу, кукурузу, дизельное топливо, хлопок, соевые бобы, и др.

Остальные фондовые биржи России имеют практически нулевую ликвидность по сравнению с вышеперечисленными площадками, однако по-прежнему продолжают функционировать.

3. Валютная биржа в Санкт-Петербурге ([www.spsdex.ru](http://www.spsdex.ru)) – здесь проходят торги долларом США и евро, а также осуществляется вторичное обращение облигаций субъектов РФ, торговля межбанковскими кредитными средствами и др.

4. Московская ФБ – здесь проводятся торги фондовыми и товарными инструментами, торги по банкротству, а также другие аукционы и конкурсы.

### **Биржевые индексы**

*Фондовый (биржевой) индекс* – среднее значение курсовой стоимости определенных компаний, которые, с точки зрения авторов индекса, наиболее точно отражают текущее положение на рынке.

При этом индекс – это всего лишь *число, лишенное стоимостного выражения или других единиц измерения*, так как обычно абсолютные значения фондовых индексов не важны. Значение имеют изменения индекса с течением времени, что позволяет судить об общем направлении движения рынка.

В конце названия фондовых индексов может стоять цифра, отображающая число акционерных компаний, на основании которых рассчитывается индекс: CAC 40, Nikkei 225, S&P 500.

*Индекс курсовой цены каждой* акции (облигации) определяется как произведение ее курса на число акций этого типа, котирующихся на бирже, деленное на номинал акции:  $\text{ИКЦ} = \text{Курс} \times \text{Число акций} / \text{Номинал акции}$

В дальнейшем индексы курсовых цен акций используются для расчета *агрегированного биржевого индекса*.

Различают несколько методов расчета фондовых индексов:

- метод средней арифметической простой (невзвешенный);
- метод средней геометрической (композиционный);
- метод средней арифметической взвешенной;
- метод средней геометрической взвешенной.

### **Основные биржевые индексы:**

1. Индекс **Dow Jones** Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE), которые рассчитывают:

- *промышленный - DJIA или DJ (30) – как простое среднее арифметическое для акций 30 ведущих промышленных корпораций США;*
- *транспортный (20);*
- *коммунальный (15) индексы.*

Суммарный показатель (composite) индекса Доу Джонса составляется для всех этих 65 компаний.

2. Индекс **NASDAQ** (НАСДАК) аккумулирует акции высокотехнологичных компаний – средневзвешенный индекс.

3. Индекс **S&P 500** – взвешенный индекс акций 500 корпораций, зарегистрированных на фондовой бирже Нью-Йорка (NYSE).

4. Индекс **Nikkei 225** – вычисляется как среднее взвешенное значение цен акций 225 компаний, торгуемых на Токийской фондовой бирже.

5. Индекс **FTSE** или **FT** – средневзвешенный индекс Лондонской фондовой биржи.

6. Индекс **DAX** – средневзвешенный индекс по 30 немецким компаниям из различных отраслей.

### **7. Российские фондовые индексы.**

Основные (бенчмарк) – ценовые, взвешенные по рыночной капитализации (free-float) композитные индексы российского фондового рынка, включающие 50 наиболее ликвидных акций:

- индекс МосБиржи (MCX: **IMOEX**) – на основе цен акций, выраженных в рублях РФ;
- индекс РТС (MCX: **RTSI**) – на основе цен акций, выраженных в долларах США;
- индекс голубых фишек (MCX: **MOEXBC**) – на основе рублевых цен акций 15 наиболее ликвидных и капитализированных эмитентов.

Отраслевые индексы – формируются из 100 акций Индекса широкого рынка, на основе разделения его базы расчета по отраслевой принадлежности:

- нефти и газа (MCX: MOEXOG);
- электроэнергетики (MCX: MOEXEU);
- финансов (MCX: MOEXFN).

## 8. Институциональные инвесторы

### Понятие институциональных инвесторов

*Институциональные инвесторы* – это инвесторы (юридические лица), у которых свободные денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги, образуются в силу характера их деятельности.

К ним относятся все виды инвестиционных фондов, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании.

Эти инвесторы покупают ценные бумаги не время от времени, в зависимости от того, есть ли временно свободные средства, а постоянно, ибо имеющиеся у них деньги непосредственно предназначены для того, чтобы покупать на них ценные бумаги.

Управление осуществляется профессиональным участником рынка ценных бумаг – управляющей компанией.

Управляющая компания (УК) – профессиональный участник рынка ценных бумаг, совершающий сделки от своего имени и по своему решению, но в интересах клиента или пула клиентов.

Как правило, в доверительном управлении специализированных компаний находятся:

- инвестиционные фонды, в том числе паевые инвестиционные фонды (ПИФы);
- пенсионные фонды, в том числе негосударственные пенсионные фонды (НПФ);
- резервы страховых компаний.

За свои услуги управляющие компании получают вознаграждение в виде определенного процента от стоимости имущества, находящегося в управлении.

Кроме того, управлением активами на рынке ценных бумаг традиционно занимаются банки. В РФ это делается в форме *общих фондов банковского управления*.

*Общие фонды банковского управления (ОФБУ)* – это форма коллективных инвестиций для граждан, желающих инвестировать в ценные бумаги, но не имеющих необходимого времени и навыков, чтобы сделать это самостоятельно. ОФБУ могут регистрировать только банки.

### **Виды инвестиционных фондов**

*Инвестиционный фонд* – имущественный комплекс, находящийся в собственности акционерного общества либо в общей долевой собственности физических и юридических лиц.

Распоряжается инвестиционным фондом управляющая компания в интересах инвестора.

Основная задача инвестиционных фондов – обеспечить доступ на рынок ценных бумаг для непрофессионалов, привлечь деньги рядовых инвесторов в экономику.

Инвестиционные фонды в России создаются и управляются на основании Федерального закона № 156-ФЗ от 29.11.2001 г. «Об инвестиционных фондах».

*Инвестфонды* бывают двух видов в зависимости от формы создания: *акционерные и паевые*.

*Акционерный инвестиционный фонд (АИФ)* – это открытое акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества.

*Паевой инвестиционный фонд (ПИФ)* – форма коллективных инвестиций, при которых инвесторы являются собственниками долей в имуществе фонда.

С 2007 г. в законодательство РФ было введено понятие *квалифицированного инвестора*. Для этой категории участников фондового рынка существуют более рискованные виды паевых фондов (*фонды для квалифицированных инвесторов*): *хедж-фонды, венчурные фонды, фонды недвижимости*.

### **Паевый инвестиционный фонд (ПИФ)**

ПИФ – это вид доверительного управления средствами граждан (пайщиков), при котором управляющая компания покупает ценные бумаги на их средства.

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) не является юридическим лицом.

Закон «Об инвестиционных фондах» определяет его как «обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление».

Управляющая компания по установленным правилам фонда продает и выкупает эти паи.

Для того чтобы стать инвестором ПИФа, необходимо купить пай у управляющей компании. Паи оформляются в виде именных ценных бумаг, подтверждающих принадлежность инвестору доли в *чистых активах* фонда.

*Стоимость чистых активов фонда (СЧА)* – это стоимость имущества фонда. Определяется как разница между стоимостью активов и величиной обязательств фонда, то есть предстоящих платежей за услуги, предоставленные фонду.



Прибыль между пайщиками распределяется пропорционально количеству паев.

Для инвесторов пай – это именная ценная бумага, которая удостоверяет право его владельца на часть имущества фонда.

Как правило, ПИФы предназначены для таких инвесторов, у которых нет знаний и времени для того, чтобы самостоятельно заниматься размещением своих денег и управлять ими. Кроме того, инвестировать можно с минимальных сумм (от 1 тыс. рублей), что делает этот инструмент привлекательным для большинства граждан.

ПИФы делятся на три основных типа в зависимости от условий выкупа паев: *открытые, интервальные и закрытые*.

Открытые ПИФ, в которых управляющая компания продает и выкупает пай в любое время. Это самый популярный вид фонда для обычных людей, потому что он позволяет вложить деньги и забрать их обратно в любое время.

Интервальные ПИФ, когда покупка и продажа паев заранее оговорены и осуществляются только в определенный период времени. Например, четыре раза по две недели в год.

Закрытые ПИФ, выход из которых возможен только в конце периода существования ПИФа. В такой форме создаются, как правило, фонды, инвестирующие в недвижимость.

По направлениям инвестирования в РФ ПИФы подразделяются на *фонды акций, облигаций, фонды смешанных инвестиций, индексные фонды*.

*Фонд смешанных инвестиций (ФСИ)* – инвестиционный фонд, в состав активов которого входят и акции, и облигации.

*Индексный фонд* – вид коллективных инвестиций, акционерный или паевой инвестиционный фонд, стратегия которого построена на повторении рыночных изменений заранее определенного индекса. Для этого управляющая компания включает в портфель именно те финансовые инструменты, какие берутся при расчете выбранного индикатора, и в том же количестве.

Наиболее распространены индексные фонды акций.

Также существуют *отраслевые фонды* – специализирующиеся на таких направлениях, как инвестиции в нефтегазовый комплекс, машиностроение и т. п.

### **Акционерный инвестиционный фонд (АИФ)**

*Акционерный инвестиционный фонд (АИФ)* – открытое акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты, предусмотренные законом.

Задача у него та же, что и у паевого инвестфонда (ПИФ), – аккумулировать денежные средства граждан, не являющихся профессионалами рынка, для инвестиций в экономику.

Для того чтобы вложить деньги в АИФ, инвестору необходимо либо войти в состав его учредителей при создании, либо купить его акции на открытом рынке, например, на бирже.

Акционерный инвестиционный фонд размещает обыкновенные акции.

В большинстве аспектов своей деятельности АИФ подчиняется закону «Об акционерных обществах». Но существует и ряд различий. Во-первых, фонд должен получить лицензию на свою деятельность. Во-вторых, он заключает договор на управление имуществом с управляющей компанией, которая может стать его единоличным управляющим органом. В-третьих, фонд подписывает соглашение со специализированным депозитарием, реестродержателем, независимым аудитором, как и ПИФ.

Для инвестиций, при условии, что акции фонда не обращаются свободно на бирже, АИФ представляет собой менее привлекательный вариант вложений, чем открытый паевой, из-за низкой ликвидности.

### **Фонды недвижимости**

*Фонды недвижимости* – фонды, которые создаются для инвестирования в проекты, связанные со строительством и эксплуатацией объектов недвижимости. В абсолютном большинстве – это закрытые паевые инвестиционные фонды (ЗПИФ).

Фонды недвижимости делятся на четыре категории.

*Рентные фонды* создаются для управления недвижимостью, сдачи строений в аренду. Объектами инвестирования могут быть как жилые комплексы, так и офисные центры.

*Строительные фонды* ориентированы на строительство объектов. В дальнейшем эти объекты недвижимости могут продаваться или сдаваться в аренду.

*Девелоперские фонды* предназначены для освоения участков земли или готовых объектов: застройка, переоформление, ремонт и прочее.

*Земельные фонды* специализируются на операциях с землей: ее покупка, переоформление, перевод в другую категорию землепользования, межевание и другие действия, повышающие стоимость участков.

Фонд недвижимости может иметь на своем балансе только следующие виды имущества:

- денежные средства, в том числе иностранную валюту;
- недвижимость и право аренды недвижимого имущества;
- имущественные права из договоров участия в долевом строительстве;
- долговые инструменты и инвестиционные паи ПИФов;
- акции акционерных инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов недвижимости или рентных фондов.

При этом следует учитывать, что если в составе имущества фонда недвижимости учитываются не только реальные объекты, но и права по инвестиционному договору при участии в долевом строительстве, право на использование земельного участка, на реконструкцию, а также проектная документация, то такой фонд будет предназначен исключительно для квалифицированных инвесторов.

## 9. Принятие инвестиционных решений на финансовых рынках

### Методы прогнозирования совершения сделок с финансовыми инструментами

Одна из главных задач при инвестировании капитала – попытаться найти такие финансовые инструменты, с помощью которых можно увеличить или как минимум сохранить свои вложения.

Чтобы инвестиции были эффективны, надо проводить многоуровневый анализ фондового рынка, реализуемый в инвестиционной стратегии.

В зависимости от объема и срока инвестирования применяются два основных подхода: *технический и фундаментальный анализ*. Оба метода в равной степени являются индикаторами состояния рынка и дополняют друг друга.

С помощью *технического анализа* прогнозируется изменение цен в будущем на основе анализа изменений цен в прошлом. В его основе лежит анализ временных рядов цен, чаще всего графиков с различными таймфреймами. Кроме того, используется информация об объемах торгов и другие важные статистические данные.

В техническом анализе применяются разнообразные инструменты и методы, но все они основаны на одном общем предположении: анализируя временные ряды посредством выделения трендов, возможно спрогнозировать поведение цен в будущем.

Изучая поведение фондового рынка в целом и динамику конкретных акций, трейдеры обычно предполагают, куда пойдут котировки дальше. Но на практике часто незначительные колебания цен не могут свидетельствовать о трендах. Требуется анализ общей ситуации на рынке, состояния дел эмитента, а также опыт, полученный от анализа поведения акций похожих компаний в прошлом.

**Фундаментальный анализ** применяется для исследования финансово-экономического состояния отраслей, отдельных компаний.

Компании привлекательны, если их акции устойчивы в долгосрочной перспективе, а у самих компаний есть потенциал развития.

Фундаментальный анализ используется для определения с большой степенью достоверности реальной или «справедливой» стоимости ценных бумаг.

При фундаментальном анализе проводится более глубокое изучение финансово-хозяйственного состояния компаний, перспектив ее развития.

Фундаментальный анализ, таким образом, позволяет понять, недооценены или переоценены в данный момент акции той или иной компании, то есть нужно ли их сейчас включать в свой долгосрочный инвестпортфель. А технический анализ позволяет определять лучший момент для заключения сделок. Фундаментальный больше используется при долгосрочных инвестициях, тогда как технический – для кратковременных спекулятивных сделок на рынке.

### Фундаментальный анализ

*Фундаментальный анализ* – это методы качественного и количественного анализа документов отчетности компании, направленные на определение реальной стоимости ее активов и прогнозирование ее доходов в будущем.

В рамках фундаментального анализа производится углубленное изучение информации о текущем состоянии компании и перспективах ее развития, материалов, которые компания публикует о себе, бухгалтерских отчетов о прибыли и убытках.

По результатам анализа определяется состав инвестиционного портфеля. В него отбираются акции компаний, характеризующиеся устойчивыми финансово-экономическими показателями и имеющие высокий потенциал для дальнейшего развития.

Фундаментальный анализ проводится на трех уровнях:

- анализ состояния экономики в целом – на этом уровне рассматривается влияние экономических и политических факторов на развитие фондового рынка (базовая процентная ставка в стране и ее изменение; объем ВВП; цены на нефть; индексы деловой активности в сфере услуг и производства);
- отраслевой анализ – определяются наиболее перспективные отрасли, динамику развития отраслей отражают отраслевые фондовые индексы;
- анализ компаний.

Для определения «справедливой» стоимости акции компании чаще всего применяются два основных метода:

- сравнение с аналогичными предприятиями – основан на сравнении с аналогичными предприятиями, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними или рыночной стоимости их акций;
- метод дисконтированных денежных потоков (DCF) – основан на предположении, что стоимость предприятия определяется на основе прогноза денежных потоков, которые организация может получить в будущем.

### **Технический анализ**

*Технический анализ* – метод предсказания изменения цены и будущих трендов рынка путем изучения графиков исторических изменений на рынке, учитывающих цены бумаг, объем сделок и, если возможно, объем открытых позиций.

*Инструменты технического анализа* – линии и фигуры на ценовом графике, трендовые индикаторы и осцилляторы, объем сделок, японские свечи.

В зависимости от используемого инструмента выделяют несколько основных *методов технического анализа*:

- классический анализ (ценовую динамику определяют линии и фигуры на графике);
- индикаторный анализ (для прогнозирования динамики цены используют индикаторы или математические функции);
- анализ объемов (заключается в оценке объемов сделок, которые стали следствием какого-либо изменения цены в прошлом);
- свечной анализ (используются комбинации японских свечей на интервальных графиках).

*Классический анализ* – заключается в построении на графике линий, формирующих тренды, отражающих изменение цены и ценовые уровни, которые показывают максимальную активность участников торгов. Получаемые на графике фигуры позволяют определить, как будет вести себя тенденция.

*Индикаторный анализ* – в рамках этого метода используют трендовые индикаторы и осцилляторы (контртрендовые индикаторы).

Трендовые индикаторы – это математические функции, которые показывают направление основной тенденции без учета кратковременных моментов роста и снижения цены. Они позволяют подтвердить наличие тенденции, идентифицировать ее начало и окончание действия.

Для их расчета применяются разные формулы, но применяются они для одной цели – распознать тенденцию и понять, как ее использовать.

Осцилляторы помогают распознать необоснованно высокие или низкие цены на фоне предыдущих ценовых изменений. Любая тенденция включает моменты роста и снижения цены. Поэтому, используя осцилляторы, трейдер получает возможность купить актив по низкой цене и продать дороже в будущем или продать актив по высокой цене и купить новый дешевле.

Трендовые индикаторы работают как фильтр (позволяют исключить продажи на растущем тренде и покупки на падающем). Осцилляторы позволяют наиболее точно подобрать привлекательные цены для осуществления сделок. Часто эти инструменты используют одновременно.

*Анализ объемов торгов.* Объемом торгов называют количество финансовых инструментов, по которым совершали сделки за исследуемый период времени. Исследование этого показателя является одним из важнейших этапов технического анализа и в последнее время ему уделяют все больше внимания. Динамика объема отражает значимость и силу динамики цены.

*Свечной анализ* – данный метод технического анализа является одним из старейших, в 18 веке японец Мунехиса Хомма (основатель) начал предсказывать движение цен в будущем.

Свечной анализ заключается в прогнозировании цены по интервальному графику и комбинациям японских свечей (технических индикаторов). В свечном анализе исследуют не только комбинации, но и отдельные свечи, которые несут самостоятельную смысловую нагрузку, находясь в определенной точке тренда. Например, свеча харами на точке экстремума предвещает возможность поворота тенденции.

## 10. Зарубежные финансовые рынки

### Международный валютный рынок

Современный валютно-финансовый рынок представлен такими крупными мировыми валютными центрами, как Лондон, Цюрих, Париж, Франкфурт-на-Майне, Нью-Йорк, Сингапур, Гонконг, Токио. Все они связаны между собой системой кабельных и спутниковых коммуникаций.

В настоящее время *международный валютнообменный рынок (FOREX)* представляет собой *рынок межбанковских сделок*.

На Форексе операции проводятся через систему внебиржевых институтов: центральные банки, коммерческие банки, инвестиционные банки, брокеров и дилеров, пенсионные фонды, страховые компании, транснациональные корпорации и т. д.

Термин Forex принято использовать для обозначения взаимного обмена *свободно конвертируемых валют*, а не всей совокупности валютнообменных операций.

Операции на Форексе по целям могут быть *торговыми, спекулятивными, хеджирующими, регулируемыми* (валютные интервенции центробанков).

Основные цели участников рынка Forex:

- 5% ежедневного оборота обусловлены объективной необходимостью конвертации прибыли для участников внешнеторгового рынка;
- 95% приходится на спекулятивные операции.

### **Рынок ценных бумаг США**

Фондовый рынок США является сегодня главным финансовым центром мира: именно динамика американских индексов S&P 500 и Dow Jones определяет настроения на иностранных фондовых рынках всего остального мира, включая Россию.

На американском фондовом рынке представлены практически все возможные сектора экономики, и любой инвестор может найти практически любую бумагу в соответствии со своими целями и предпочтениями.

Инвестировать в компании, представленные на американском фондовом рынке, могут как частные, так и институциональные инвесторы: банки, фонды, страховые компании и крупные организации, занимающиеся привлечением и инвестированием средств.

Покупка ценных бумаг на фондовом рынке США осуществляется на бирже.

Американские фондовые биржи – самые крупные финансовые центры в мире, основные: NYSE, NASDAQ.

Нью-Йоркская фондовая биржа (расположена на знаменитом Уолл-Стрит) (New York Stock Exchange, NYSE), крупнейшая фондовая биржа США и в мире по капитализации. На бирже определяется всемирно известный индекс Доу-Джонса для акций промышленных компаний (Dow Jones Industrial Average), а также индексы NYSE Composite и NYSE ARCA Tech 100 Index.

НАСДАК (National Association of Securities Dealers Automated Quotation, NASDAQ) – первая в мире биржа, созданная в электронном виде. Она рассчитывает индивидуальный фондовый индекс «NASDAQ Composite». Он состоит более чем из 5000 компаний, большая часть из которых действует в сфере высоких научных технологий, занимается разработкой программного обеспечения, биотехнологиями, бизнесом в сфере телекоммуникаций.

Купленные на бирже ценные бумаги хранятся в депозитарии. Основной депозитарий на фондовом рынке США – DTC (depository trust corporation).

Инвестор покупает ценные бумаги на бирже через посредников – брокеров или управляющих компаний. Посредники обслуживают клиентов, торгуют самостоятельно и так же могут выпускать дополнительные альтернативные инструменты, например, фонды ETF, позволяющие клиентам инвестировать сразу в какой-либо сектор экономики или инструмент, не относящийся к фондовому рынку США (товарные рынки, зарубежные экономики и т.д.)

Помимо бирж, в США так же существуют ECN – это площадка электронных торгов, на которой можно покупать те же самые ценные бумаги в формате электронной торговли, через интернет.

*Регулирование фондового рынка США:*

- Федеральная резервная система (Federal Reserve System, FED) – регулирует банки и экономическую политику;
- комиссия по ценным бумагам и биржам (The United States Securities and Exchange Commission, SEC) – контролирует процесс эмиссии ценных бумаг, работу бирж и отношения между инвесторами и профессиональными участниками;
- так же на фондовом рынке США существуют частные организации, выпускающие свод правил, по которым происходит взаимодействие на фондовом рынке.

### **Европейский рынок ценных бумаг**

Фондовый рынок Европы преимущественно является организованным, то есть, большая часть торговых операций проводится на официальных площадках фондовых бирж.

Европейский фондовый рынок характеризуется союзом бирж – Euronext (Евронеkst).

Сегодня в состав Euronext входят 15 торговых площадок в Амстердаме, Лиссабоне, Лондоне, Брюсселе и Париже. Они не равнозначны и делятся по следующим категориям:

- Alternext – Амстердам, Лондон, Брюссель, Париж;
- Euronext – Амстердам, Лондон, Брюссель, Париж, Лондон;
- Easynext – Лиссабон;
- Marche Libre – Брюссель, Париж;
- NYSE Bondmatch;
- Trading Facilities Brussels – Брюссель;
- Traded But Not Listed – Амстердам.

Euronext – не просто фондовая биржа, а альянс, объединенная торговая площадка, организованная в соответствии с голландским законодательством, имеющая в своем составе филиалы по всей Европе. Фактически Euronext – интернациональная фондовая биржа, аналогов которой не существовало никогда. Члены фондовой биржи интегрированы, рынки составляют единую систему.

В управлении группы Euronext находится ряд ключевых индексов государств – французский CAC40, португальский PSI20, бельгийский BEL20 и нидерландский AEX.

Кроме того, на объединенной площадке рассчитывается «собственный» индекс Euronext, а в последнее время популярность завоевала группа индексов S&P Europe, рассчитываемая по методу Standart & Poors.

В настоящее время биржа работает на два сегмента:

- NextEconomy – высокотехнологичные компании, преимущественно из IT-сферы;

- NextPrime – традиционный сектор.

Правил листинга у группы Euronext нет, поскольку они различаются на каждой конкретной бирже и в каждом государстве. На основном рынке стандартизирована плата за допуск к торгам. Нижний порог входа равняется 10 тыс. евро, верхний 2 млн. евро – именно такую плату необходимо будет внести компании, чья капитализация превышает 2,5 млрд евро. Операции с акциями и транши – платные, от 100 до 1 тыс. евро.

### **Азиатский рынок ценных бумаг**

Рынок ценных бумаг Азии представлен целым рядом торговых площадок, каждая из которых действует в определенной стране данного региона.

Tokyo Stock Exchange (TSE) – японская биржа. Ее деловая активность характеризуется динамикой фондового индекса NIKKEI225. Объем ее капитализации составляет порядка 4,5 трлн.\$.

Hong Kong Stock Exchange (HKEX) – китайская фондовая биржа. Индекс HSI отражает общую динамику акций, торгуемых на данной площадке. Показатель рыночной капитализации – 3 трлн.\$.

Shanghai Stock Exchange (SSE) – китайская фондовая биржа. Совокупное изменение рыночных котировок ценных бумаг отражается индексом SSE Composite. Капитализация этой биржи достигает 2,5 трлн.\$.

Australian Securities Exchange (ASX) – австралийская фондовая биржа. Активность ее торгов показывает индикатор S&P/ASZX200. Уровень капитализации – 1,5 трлн.\$.

Korea Exchange (KRX) – биржа представляет фондовый рынок Республики Корея, индекс KOSPI. Капитализация торгов достигает порядка 1,3 трлн.\$.

Bombay Stock Exchange (BSE) – индийская биржа ценных бумаг. Ее индекс – BSE SENSEX. Показатель капитализации торгов составляет около 1,2 трлн.\$.

Singapore Exchange (SGX). Страна резиденции этой площадки – Сингапур, индекс STI. Капитализация соответствует значению 0,8 трлн.\$.

## **Список литературы**

1 Каячев, Г.Ф. Финансовые рынки и институты [Электронный ресурс]: Учеб. пособие / Г.Ф. Каячев, Л.В. Каячева, С.В. Кропачев, М.Н. Черных. – Красноярск: Сибирский федеральный ун-т, 2011. – 240 с. – Режим доступа: <http://www.znaniyum.com>.



2 Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (ред. от 02.07.2021 г.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

3 Сайт Центрального банка Российской Федерации: <http://www.cbr.ru>.

4 Сайт Министерства финансов Российской Федерации: <http://www.minfin.ru>.