

Фондовый рынок

Автор: Бояринов А.Ю.

Фондовый рынок

1. Понятие и функции фондового рынка
2. Профессиональные участники рынка ценных бумаг
3. Первичный рынок ценных бумаг
4. Вторичный рынок ценных бумаг. Фондовая биржа. Этапы сделок, совершаемых с ценными бумагами
5. Биржевые инструменты

ФОНДОВЫЙ РЫНОК (РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ)

это рынок, на котором создаются условия для нормального обращения ценных бумаг

ЦЕЛЬ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

состоит в том, чтобы обеспечивать наличие механизма для привлечения инвестиций в экономику путем установления необходимых контактов между заемщиками и инвесторами.

Основные функции:

1. К общерыночным функциям относятся такие, как:

- *коммерческая функция*, т.е. функция получения прибыли от операции на данном рынке;
- *ценовая функция*, т.е. рынок обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их постоянное движение и т.д.;
- *информационная функция*, т.е. рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках.
- *регулирующая функция*, т.е. рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля или даже управления и т.д.

2. К специфическим функциям рынка ценных бумаг можно отнести следующие:

- *перераспределительную функцию;*
- *функцию страхования ценовых и финансовых рисков.*

Профессиональные участники рынка ценных бумаг

1. Брокеры - совершают сделки с ценными бумагами на базе заключенных договоров по поручению клиента от имени и за счет клиента.
2. Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.

3. Деятельность по управлению ценными бумагами признается деятельностью по доверительному управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами

4. Клиринговая деятельность - деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

5. Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

6. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг признаются сбор, фиксация, обработка, хранение данных, составляющих реестр владельцев ценных бумаг, и предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг.

7. Деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг признается предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка

Первичный рынок ценных бумаг

Первичный рынок ценных бумаг — рынок, на котором осуществляется размещение впервые выпущенных ценных бумаг.

Основными его участниками являются эмитенты ценных бумаг и инвесторы.

Размещение ценных бумаг на первичном рынке осуществляется в двух формах:

- путем прямого обращения к инвесторам;
- через посредников (underwriting; **Initial Public Offering** .

Вторичный рынок ценных бумаг

Вторичный рынок –
рынок, на котором осуществляется обращение в форме перепродажи ранее выпущенных ценных бумаг.

Основные участники рынка:

- спекулянты
- хеджеры
- арбитражеры

Фондовая биржа –

это организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий для нормального обращения ценных бумаг.

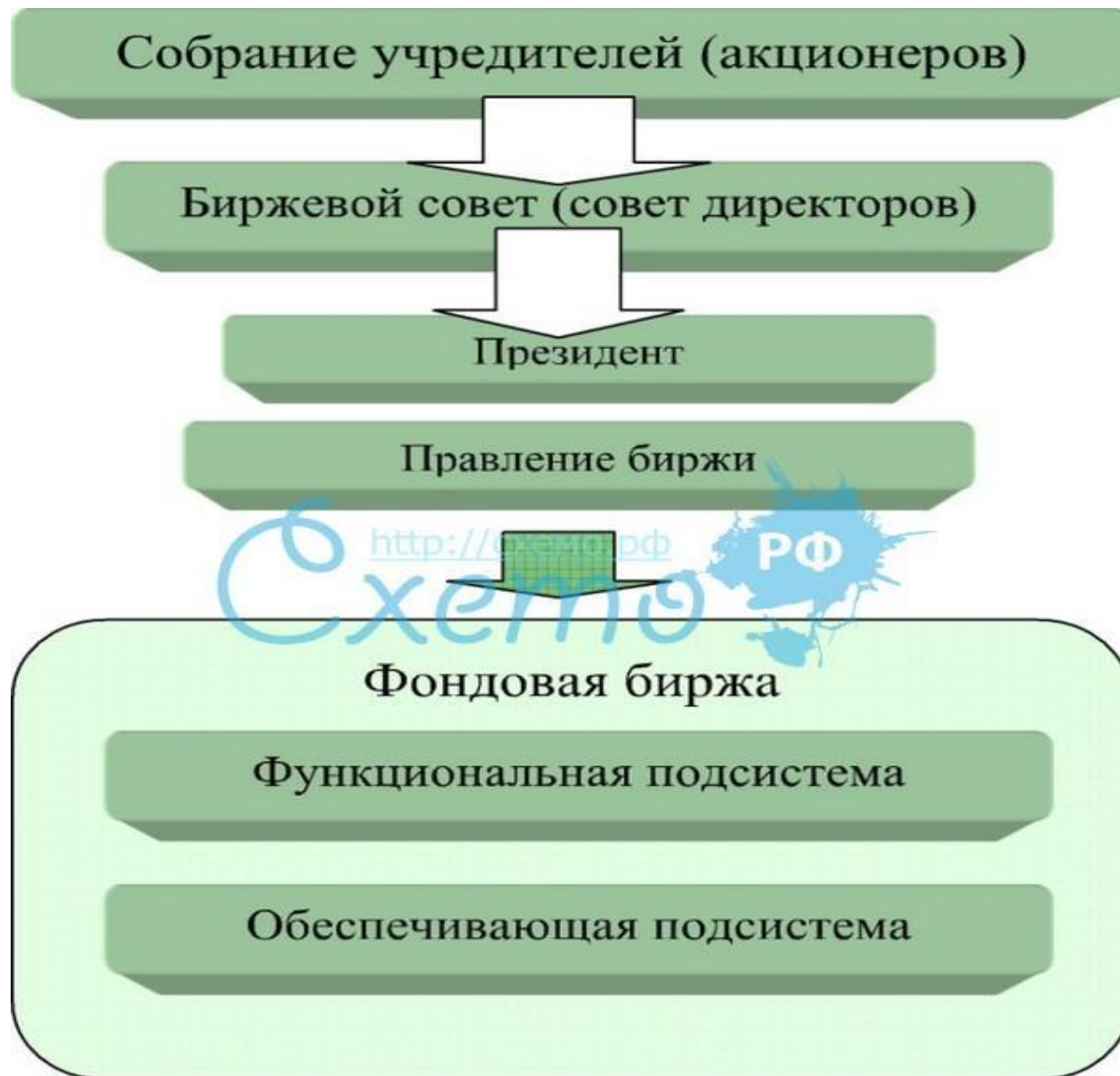


Рис. 102 Типовая структура фондовой биржи

Функциональная подсистема

Маклериат

Клиринговая палата

Биржевой банк

Биржевой депозитарий

Отдел регистрации
и аккредитации

Котировальная
комиссия

Биржевой
арбитраж

Расчётные фирмы –
члены биржи

Рис. 103 Структура функциональной подсистемы

Обеспечивающая подсистема

Канцелярия

Отдел кадров

Бухгалтерия

Юридический отдел

Экономическая
служба

Отдел
перспективного
планирования

Отдел компьютерно-
информационных
технологий

Ревизионная
комиссия

Административно-
хозяйственная часть

Отдел по связям с
общественностью

Комиссия по
профессиональной
этике

Служба охраны

Рис. 114 Структура обеспечивающей подсистемы

Этапы совершения сделок с ценными бумагами

- Этап заключения сделки
- Этап сверки параметров сделки
- Клиринг
- Этап исполнения сделки

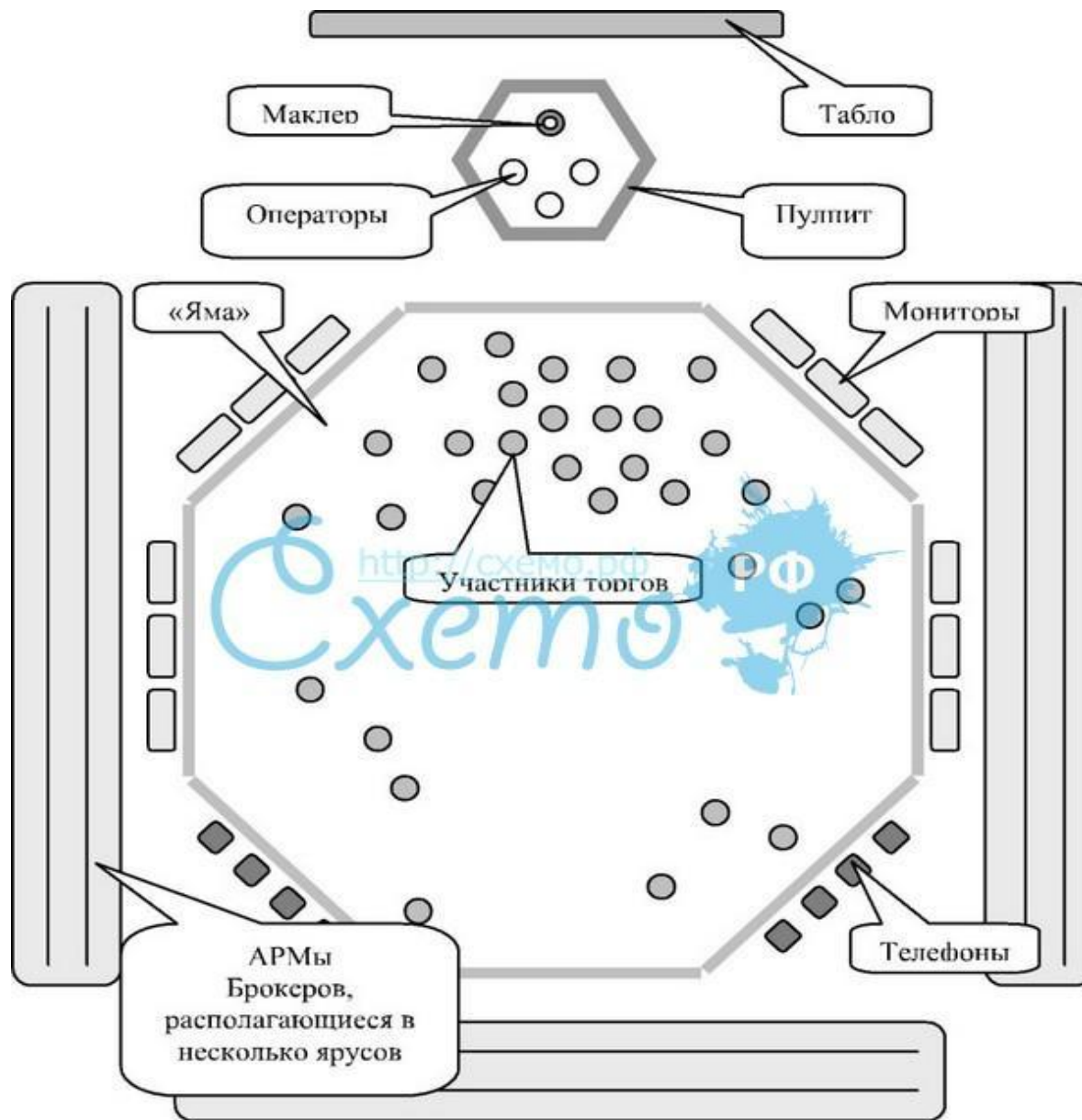
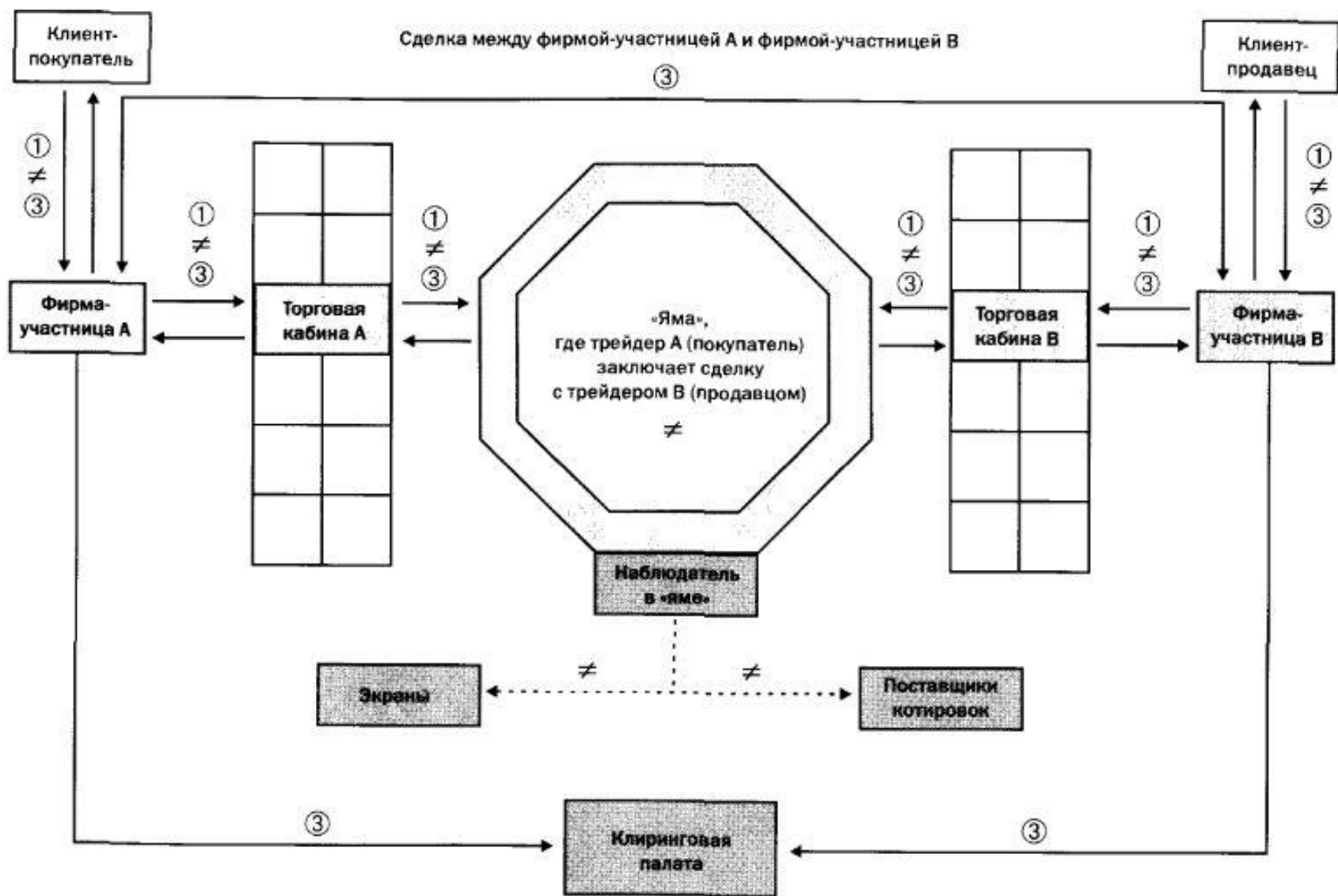
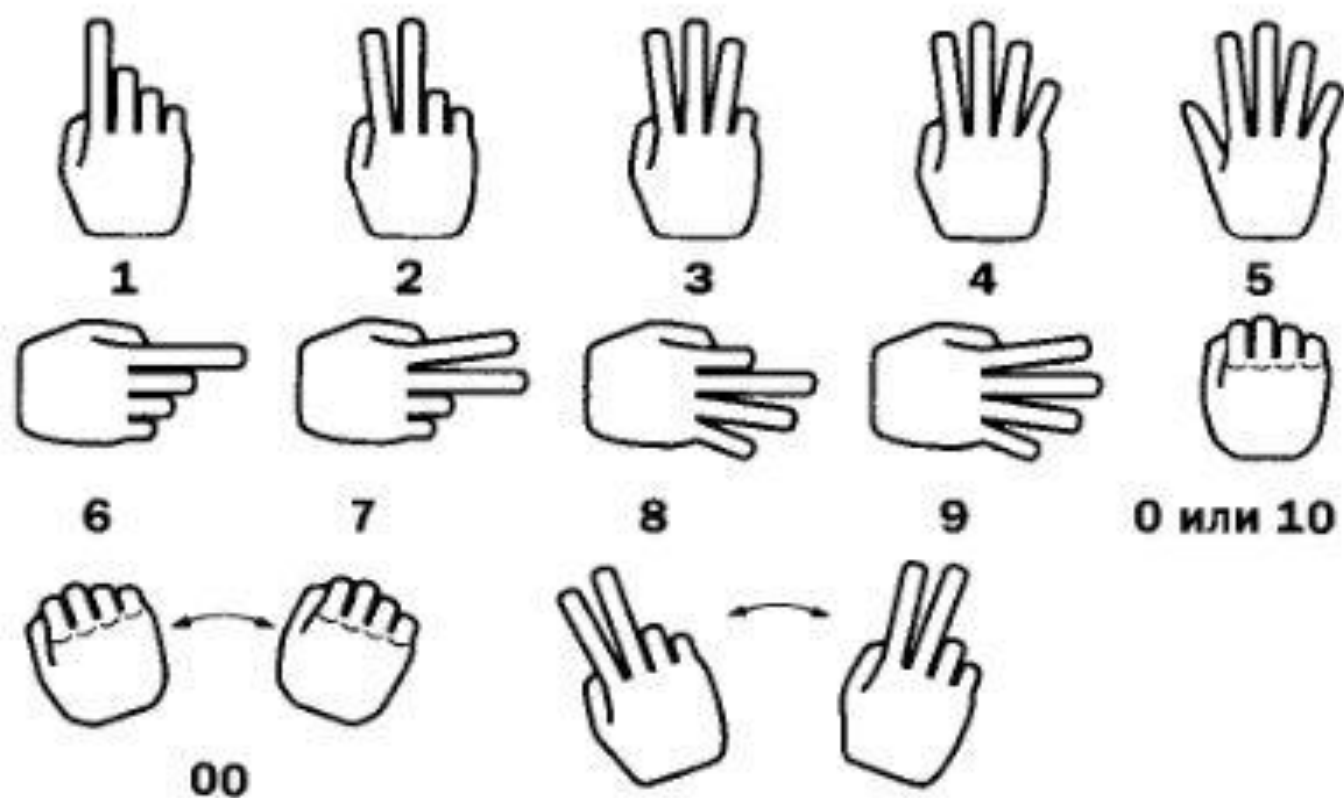


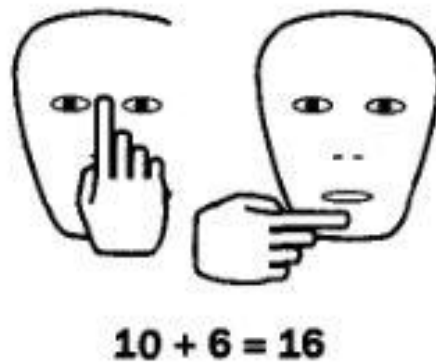
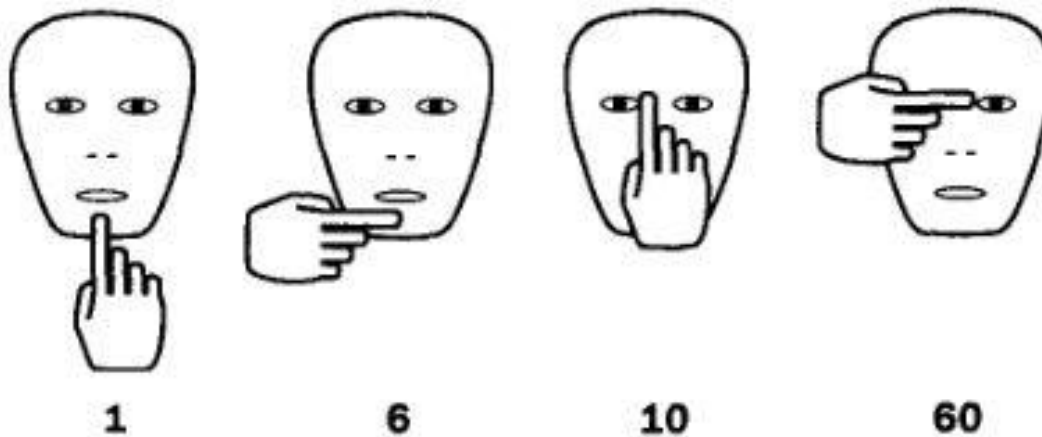
Рис. 115 План операционного зала фондовой биржи



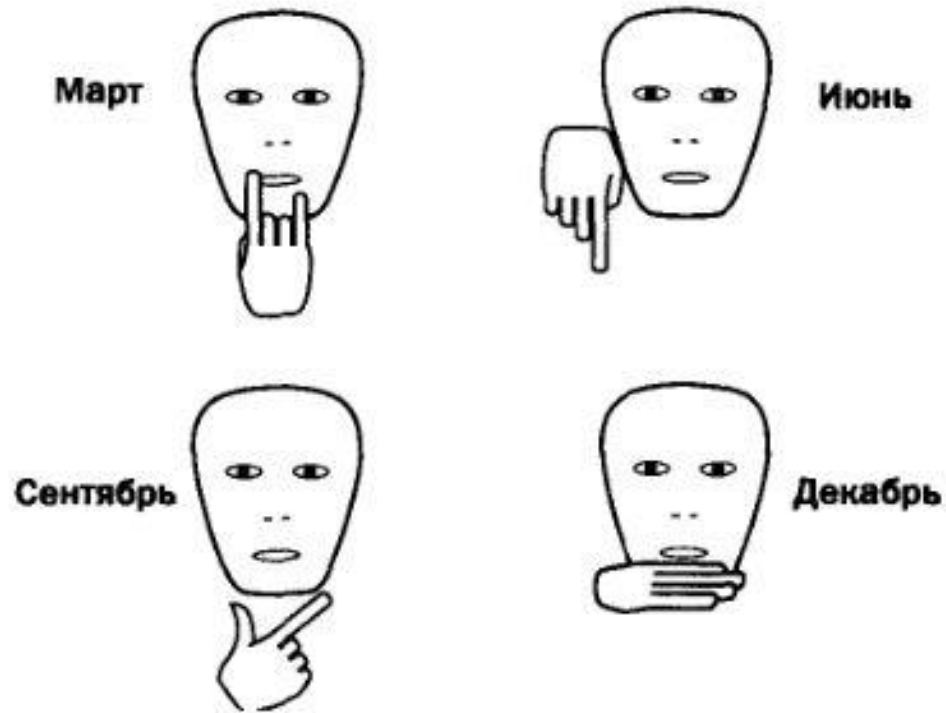
- ① Решение об участии в торгах
- ≠ Участие в торгах
- ③ Совершение сделки



Когда трейдер удовлетворен условиями, он жестом показывает цену и поводит рукой из стороны в сторону, что означает заключение сделки



Единицы показываются на уровне подбородка, десятки – лба.
Промежуточные значения обозначают, комбинируя десятки и единицы.



Выше приведены жесты трейдера, который покупает или предлагает котировку покупателя (бид), – вы видите тыльную сторону его кисти. Трейдер, который продает или дает котировку продавца (офер или аск), пользуется теми же жестами, но показывает вам ладонь.

101 <Не указан> 212 15:24:37 Соединение установлено

Клиентский портфель

| Код кл | Тип | Вход. активы | Плечо | Шорты | Лонги | Тек. активы | Тек. плечо | Ур. маржи | Вход. Средства | Тек. Средства | Прибыль/убытки | Проц. Изм. |
|--------|-----|--------------|--------------|-------|---------------|-------------|------------|-----------|----------------|---------------|----------------|------------|
| 1 | 101 | МП | 1 810 189,35 | 5,00 | -2 105 530,00 | 362 539,44 | 1,17 | 46,00 | 1 788 949,35 | 1 772 653,56 | -16 295,79 | -0,91 |

Сургнфг

| Цена | Объем |
|--------|-------|
| 21,125 | 500 |
| 21,131 | 75 |
| 21,145 | 100 |
| 21,150 | 1 683 |
| 21,152 | 30 |
| 21,154 | 200 |
| 21,158 | 1 000 |
| 21,160 | 1 |
| 21,165 | 12 |
| 21,170 | 171 |
| 21,180 | 204 |
| 21,182 | 100 |
| 21,185 | 30 |
| 21,187 | ? |

Текущая таблица параметров #2

| | Откр. | Макс. цена | Мин. цена | Цена послед | Измен. к з | Кол-во | Оборот посл. | Ср. взв. цена | Лучш. спрос | Лучш. пред | % изме |
|----------------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|--------|--------------|---------------|-------------|------------|--------|
| +МосЭнерго [А1-Акции ММВБ] | 2,153 | 2,210 | 2,142 | 2,208 | 0,055 | 100 | 22 080,000 | 2,176 | 2,254 | 2,035 | 2,55 |
| ИркЭнерго [А1-Акции ММВБ] | 6,250 | 6,255 | 6,240 | 6,250 | -0,024 | 80 | 50 000,000 | 6,250 | 6,255 | 6,240 | -0,38 |
| ЛУКОЙЛ [А1-Акции ММВБ] | 1 033,990 | 1 042,400 | 1 030,150 | 1 042,400 | 7,900 | 20 | 20 848,000 | 1 038,340 | 1 100,000 | 985,160 | 0,76 |
| РАО ЭЭС [А1-Акции ММВБ] | 8,530 | 8,600 | 8,522 | 8,592 | 0,064 | 250 | 214 800,000 | 8,569 | 8,976 | 8,102 | 0,75 |
| Ростел -ао [А1-Акции ММВБ] | 57,210 | 57,630 | 57,160 | 57,550 | 0,400 | 500 | 28 775,000 | 57,450 | 60,360 | 51,370 | 0,70 |
| Сбербанк [А1-Акции ММВБ] | 19 406,000 | 19 406,000 | 18 920,000 | 19 250,000 | 330,000 | 1 | 19 250,000 | 19 172,090 | 20 000,000 | 18 000,000 | 1,74 |
| Сибнефть [Б-Акции ММВБ] | 92,990 | 93,270 | 92,900 | 93,000 | 0,130 | 1 | 9 300,000 | 93,100 | 93,270 | 92,900 | 0,14 |
| Сургнфгз [Внесписочные ак] | 21,050 | 21,169 | 20,953 | 21,165 | 0,146 | 3 | 6 349,500 | 21,088 | 22,020 | 19,010 | 0,69 |
| ЮКОС-ао [Внесписочные ак] | 16,436 | 16,650 | 16,121 | 16,600 | 0,400 | 2 | 33,200 | 16,390 | 17,000 | 15,808 | 2,47 |
| ГСПВХ [РТС Газпром] | 82,8700 | 83,1000 | 82,5100 | 83,0000 | | 4 300 | | 82,9697 | 83,0500 | 82,6900 | |

Таблица заявок

| Бумага | Опк | Цена | Кол-во | Остаток | Объем | Номер |
|--------------------|---------|------|--------|------------|-------|-----------|
| 5 ЛУКОЙЛ [А1-Акуп] | 100,000 | 232 | 0 | 255 200,00 | Испл | 215280819 |
| 6 ЛУКОЙЛ [А1-Акуп] | 100,000 | 232 | 0 | 255 200,00 | Испл | 215286606 |
| 7 ЛУКОЙЛ [А1-Апро] | 036,800 | 232 | 232 | 240 537,60 | Сня | 215257727 |

Таблица сделок

| Бумага | Операция | Цена | Номер | Кол-во | Объем | Время | Заявка |
|------------------|----------|-----------|-----------|--------|------------|----------|-----------|
| 8 ЛУКОЙЛ [А1-Ак | Купля | 1 041,800 | 205956311 | 195 | 203 151,00 | 12:23:03 | 215286606 |
| 9 ЛУКОЙЛ [А1-Ак | Купля | 1 041,850 | 205956312 | 1 | 1 041,85 | 12:23:03 | 215286606 |
| 10 ЛУКОЙЛ [А1-Ак | Купля | 1 041,930 | 205956313 | 36 | 37 509,48 | 12:23:03 | 215286606 |

Таблица стоп-заявок

| Бумага | Тип стоп-зая | Опк | Стоп-цена | Цена | Кол-во | Акт. кол | Исп. кол | Сос | Время | Номер | Резулт |
|-----------------|--------------|-----|-----------|-----------|--------|----------|----------|------|----------|----------|--------|
| 15 РАО ЭЭС [А1- | Стоп-лимит | Про | 8,480 | 8,000 | 467 | 467 | 0 | Сня | 13:41:53 | 10366983 | Снята |
| 16 ЛУКОЙЛ [А1- | Стоп-лимит | Куп | 1 041,600 | 1 100,000 | 232 | 0 | 232 | Испл | 13:42:06 | 10366984 | Выстав |



Таблица всех сделок

| Бумага | Цена | Кол-во | Объем |
|--------------|--------|--------|------------|
| 450 Сургнфгз | 21,165 | 74 | 156 621,00 |
| 451 Сургнфгз | 21,166 | 1 | 2 116,60 |
| 452 Сургнфгз | 21,166 | 1 | 2 116,60 |
| 453 Сургнфгз | 21,167 | 1 | 2 116,70 |
| 454 Сургнфгз | 21,168 | 60 | 127 008,00 |
| 455 Сургнфгз | 21,168 | 43 | 91 022,40 |
| 456 Сургнфгз | 21,168 | 7 | 14 817,60 |
| 457 Сургнфгз | 21,169 | 5 | 10 584,50 |
| 458 Сургнфгз | 21,169 | 18 | 38 104,20 |
| 459 Сургнфгз | 21,165 | 35 | 74 077,50 |
| 460 Сургнфгз | 21,165 | 20 | 42 330,00 |
| 461 Сургнфгз | 21,165 | 3 | 6 349,50 |

Таблица всех сделок #2

| Бумага | Цена | Кол-во | Объем |
|----------------|-----------|--------|------------|
| 15274 Сибнефть | 93,000 | 1 | 93 000,00 |
| 15275 +МосЭнег | 2,201 | 200 | 44 020,00 |
| 15276 +МосЭнег | 2,201 | 200 | 44 020,00 |
| 15277 +МосЭнег | 2,201 | 100 | 22 010,00 |
| 15278 ММВБ10 [| 1 111,79 | 1 | 1 111,79 |
| 15279 ЛУКОЙЛ [| 1 042,370 | 5 | 5 211,85 |
| 15280 ЛУКОЙЛ [| 1 042,390 | 15 | 15 635,85 |
| 15281 ЛУКОЙЛ [| 1 042,390 | 9 | 9 381,51 |
| 15282 ММВБ [Ин | 635,99 | 1 | 635,99 |
| 15283 +МосЭнег | 2,201 | 30 | 6 603,00 |
| 15284 РАО ЭЭС | 8,659 | 222 | 192 229,80 |
| 15285 ММВБ10 [| 1 111,78 | 1 | 1 111,78 |

ТФБ: Фьючерсы Ввод заявки



Инструмент

SNM6

Торговый Счет

SPBFUT00ap9

Покупка

Продажа

Цена

44815

Кол-во (лот = 1000)

1

Рыночная

max: 0

Код Клиента

Поручение

Да

Отмена



А1-Акции Стоп-заявка

Тип стоп-заявки

Тэйк-профит

Срок действия:

сегодня по 10.06.04 до отмены

Инструмент

РАО ЕЭС

Торговый Счет

L01-00000F00

Условие активации заявки

Покупка если цена \geq 8.870
 Продажа если цена \leq

Цена

Лот

Количество

100

100

Код Клиента

Q2

Поручение

Брать стоп-цену для инструмента:

А1-Акции

РАО ЕЭС

Выставить связанную заявку

на покупку по цене

При частичном исполнении связанной заявки
снять стоп-заявку

Выставить "take profit"

Брать отступ от min:

1.50

в процентах

Установить защитный спред:

0.010

в валюте цены

Ввод

Отмена

Меньше <<

A1-Акции Стоп-заявка [X]

Тип стоп-заявки
Стоп-лимит

Срок действия:
 сегодня по 10.06.04 до отмены

Инструмент: ЛУКОЙЛ Торговый Счет: L01-00000F00

Условие активации заявки
 Покупка если цена \geq 588.000
 Продажа если цена \leq

Цена: 588.000 Лот: 1 Количество: 10

Код Клиента: E2 Поручение: **1**

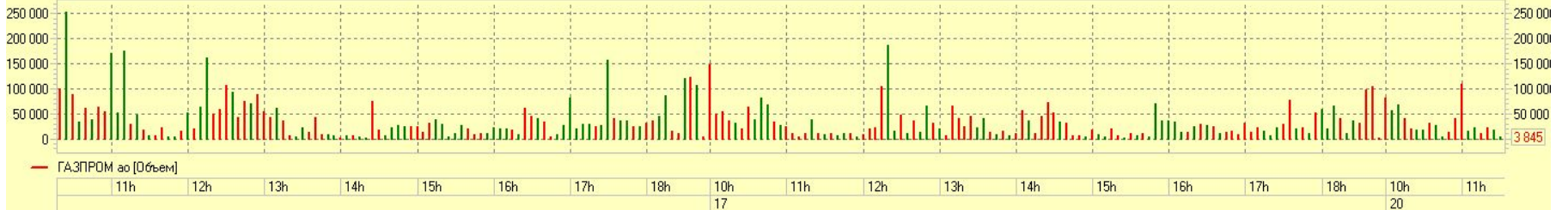
A1-Акции Стоп-заявка [X]

Инструмент: ЛУКОЙЛ Торговый Счет: L01-00000F00

Условие активации заявки
 Покупка если цена \geq 588.000
 Продажа если цена \leq

Цена: 588.000 Количество: 10

Код Клиента: Q2 Поручение: **2**



Установить параметры опционов



Выбранные опционы

| Код | Задан.волат... | Ставка | Премия |
|-------------------------------|----------------|--------|--------|
| GZ008000BF6 [FORTS (опционы)] | | 0,00 | |
| GZ008000BR6 [FORTS (опционы)] | | 0,00 | |
| GZ008250BF6 [FORTS (опционы)] | | 0,00 | |
| GZ008250BR6 [FORTS (опционы)] | | 0,00 | |
| GZ008500BF6 [FORTS (опционы)] | | 0,00 | |

Добавить

Убрать

Очистить

Выбранный опцион: GZ008500BF6 [FORTS (опционы)]

Установить значение волатильности

Заданная волатильность

%

Взять для всех из системы

Для выбранного

Для всех

Изменить волатильность на заданную величину

Величина изменения

пунктов



Для выбранного

Для всех

Установить значение ставки

Безрисковая ставка

%

Для выбранного

Для всех

Выход

Справка

Биржевые инструменты

- Биржевые бюллетени
- Биржевой листинг. Котировочные списки
- Биржевые индексы

Биржевые индексы

- Индекс ММВБ

$$Index_T = Index_{(T-1)} \cdot \frac{\sum_{i=1}^M (P_{iT}^t \cdot Q_{iT} \cdot FF_{iT} \cdot W_{iT})}{\sum_{i=1}^M (P_{i(T-1)} \cdot Q_{iT} \cdot FF_{iT} \cdot W_{iT})}$$

$$Cap_i = \sum_{j=1}^n P_{ij}^{market, ord} \cdot Q_{ij}^{ord} \cdot FF_i^{ord} + \sum_{j=1}^m P_{ij}^{market, pref} \cdot Q_{ij}^{pref} \cdot FF_i^{pref}$$

$$w_i = \frac{Cap_i}{\sum_{i=1}^k Cap_i}$$