

# 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

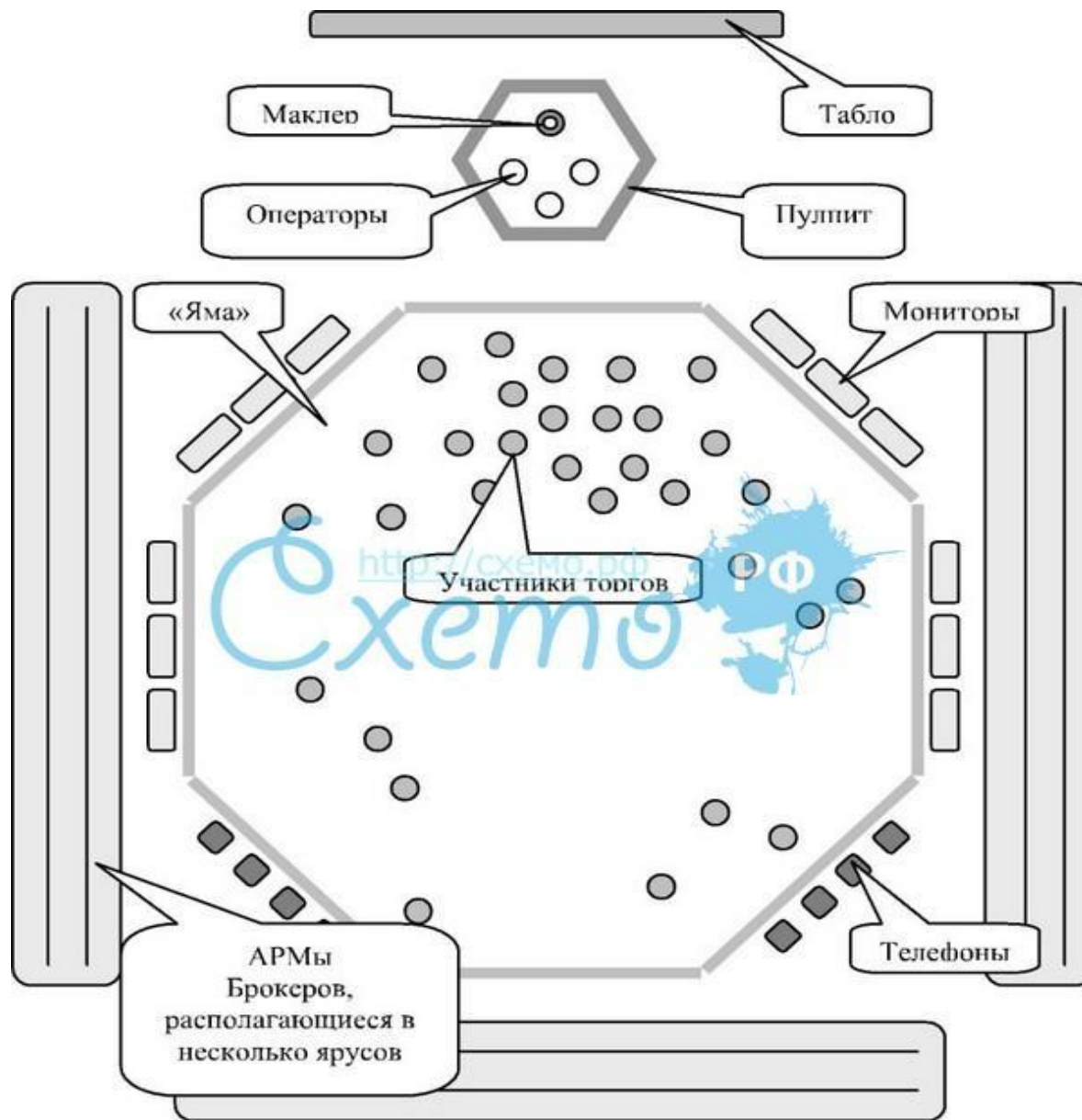
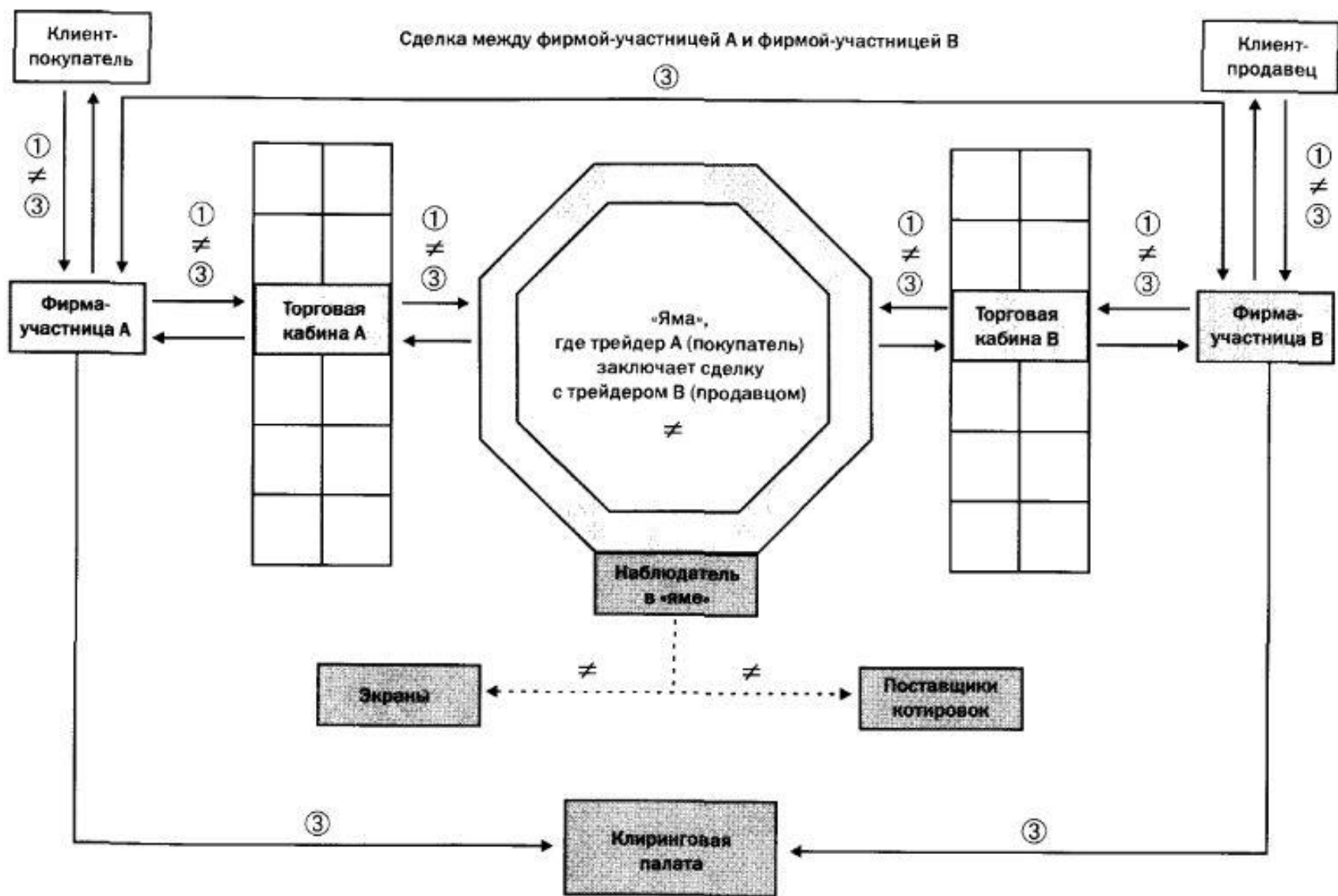
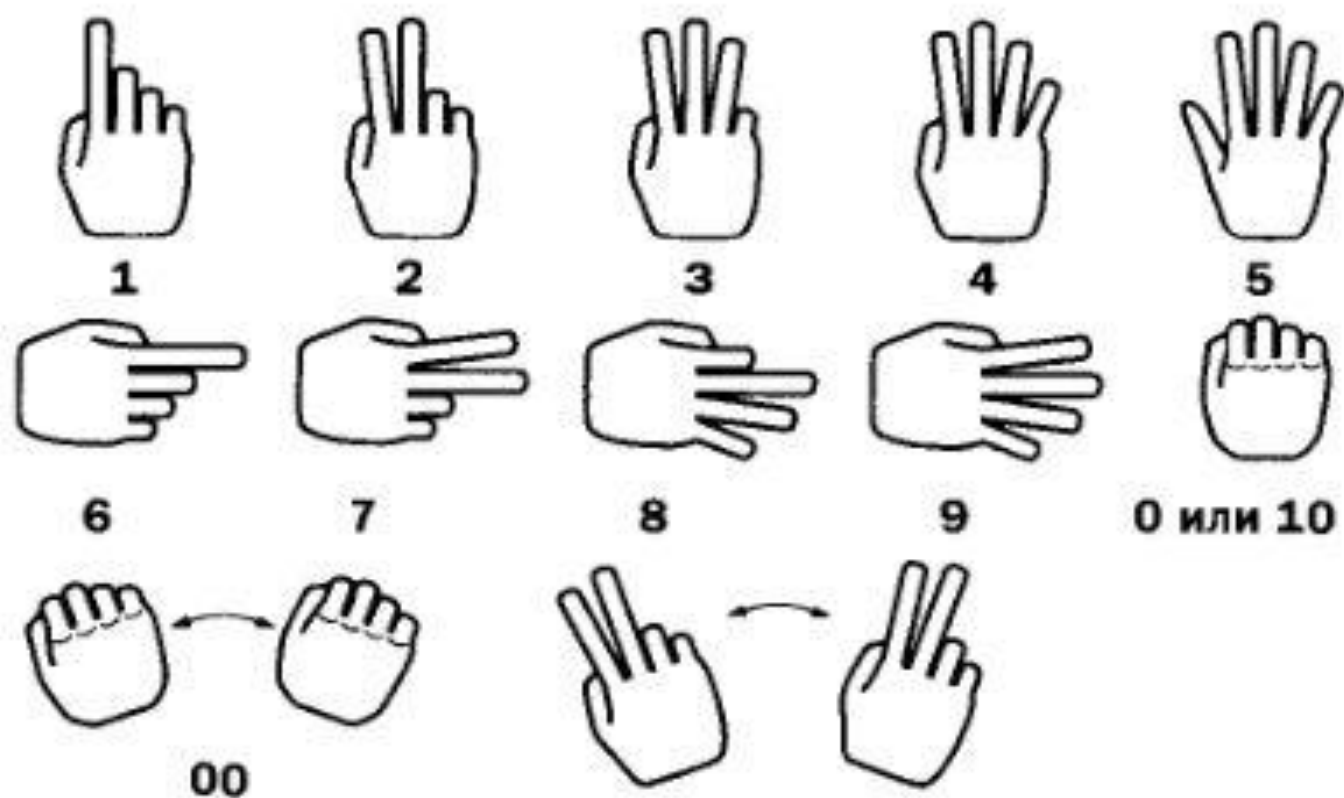


Рис. 115 План операционного зала фондовой биржи

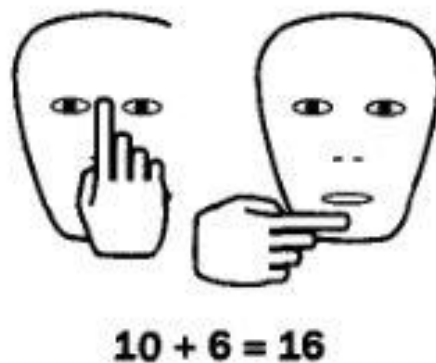
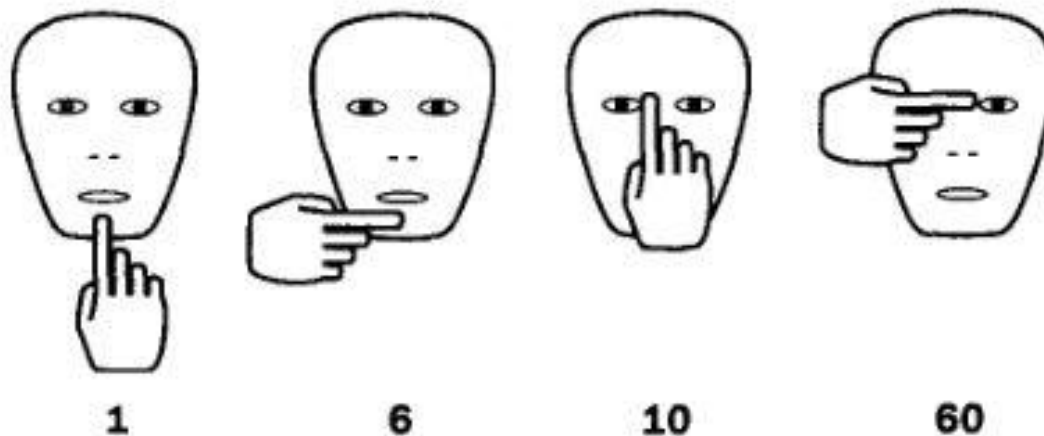




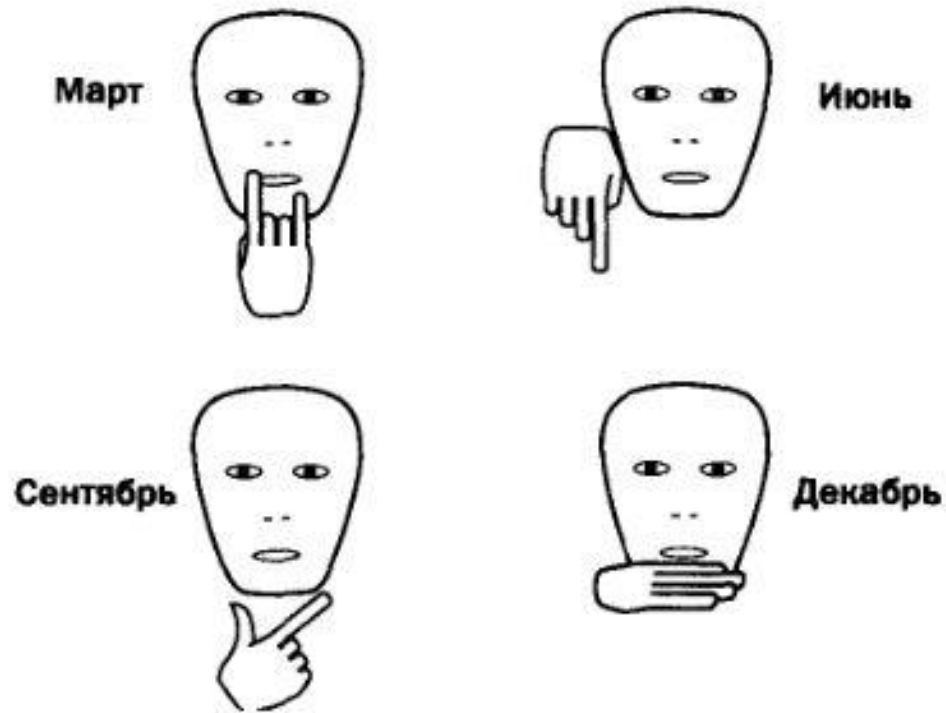
- ① Решение об участии в торгах
- ≠ Участие в торгах
- ③ Совершение сделки



**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 | 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   |
| ГСПВБХ [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]

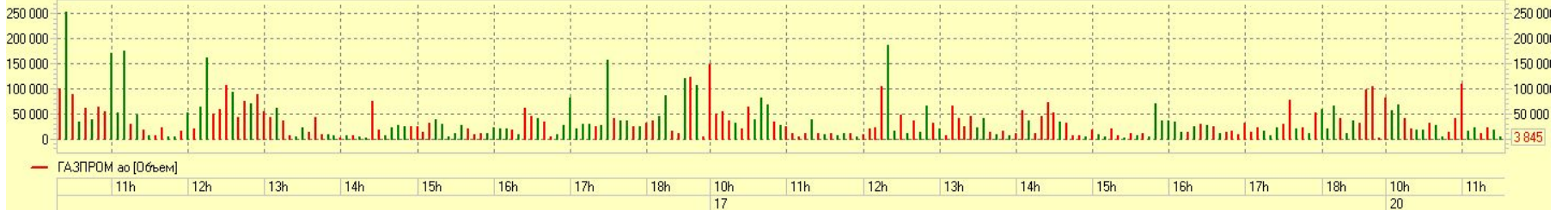
Инструмент: ЛУКОЙЛ      Торговый Счет: L01-00000F00

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

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

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

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