Оглавление

Введение

[Глава I. Основы построения рынка ценных бумаг](#_Toc291317023)

1.1 Понятие и структура рынка ценных бумаг. Виды ценных бумаг

[1.2 Функции, задачи и участники рынка ценных бумаг](#_Toc291317025)

1.3 Государственное регулирование рынка ценных бумаг

[Глава II. Анализ становления и развития фондового рынка в современных экономических условиях](#_Toc291317027)

2.1 Анализ факторов, влияющих на развитие фондового рынка

[2.2 Характеристика современного состояния фондового рынка](#_Toc291317029)

Экономический прогноз на 2007 год МТС

[Глава III. Определение путей и направлений развития современного российского фондового рынка](#_Toc291317031)

Заключение

[Список использованных источников](#_Toc291317033)

# Введение

В настоящее время одним из наиболее гибких финансовых инструментов являются ценные бумаги. Являясь объектами гражданских прав, ценные бумаги способствуют развитию товаро-денежных отношений и укреплению экономики.

Ранее в условиях плановой экономики некоторые виды ценных бумаг использовались в имущественных отношениях (облигации и лотерейные билеты в отношениях с участием граждан, векселя во внешнеторговом обороте). В настоящее время переход к рыночной организации экономики и формирование рынка ценных бумаг потребовали возрождения и использования всего многообразия ценных бумаг. В свою очередь появилась настоятельная потребность в изучении всего комплекса возможностей, предоставляемого этим рынком, а также в эффективном правовом регулировании отношений на рынке ценных бумаг, при отсутствии которого использование и обращение ценных бумаг просто невозможно.

В современную эпоху произошли важные изменения в организационной структуре рынка ценных бумаг, его функциональном механизме. Изменилось место этого рынка в торговле ценными бумагами, стали более изощренными методы спекулятивных обогащений. Одну из главных ролей стал играть рынок ценных бумаг в финансировании экономики, в реализации государственных ценных бумаг в результате, например, расстройства правительственных финансов. Эти новые тенденции требуют анализа, позволяющего определить собственные российские подходы в понимании работы рынка ценных бумаг при формировании акционерных обществ, организации и развития фондовых бирж, фондовых рынков для привлечения денежных накоплений предприятий и населения в экономику.

В развитой рыночной экономике ценные бумаги и их рынок играют огромную роль в мобилизации свободных денежных средств для нужд предприятий и государства. В переходной экономике, в частности в России, такая функция ценных бумаг складывается не сразу. При высокой инфляции, свойственной начальным этапам перехода к рынку, доходы на ценные бумаги не компенсируют инфляционных потерь. Деньги инвесторов охотнее вкладываются в операции с иностранной валютой. Даже в условиях существования валютного коридора и падения темпов инфляции в 1996 г. в России спрос на валюту значительно превышал предложение. В том же направлении действует и риск потери денег на фондовом рынке.

Но переходный период экономики требует не просто развития рынка ценных бумаг. Необходимо, учитывая исторические особенности и текущую ситуацию в стране, постепенно делать его все более полнокровным. Ведь фондовый рынок не существовал у нас в стране много десятилетий и начал развиваться только в 90-е годы. В Российской империи этот рынок присутствовал: существовали акционерные общества, государственные облигации, фондовая биржа.

В отличие от многих других стран фондовый рынок в России носил чисто спекулятивный характер: бумаги покупались в основном с целью продать дороже, а не с целью постоянного их хранения; большая часть операций шла вне бирж. В отличие от этого, в Великобритании, например, промышленная революция подтолкнула развитие высокоорганизованного фондового рынка. В США, наоборот, сначала была создана гибкая финансовая система, включавшая рынок ценных бумаг, а на этой основе развилась индустриализация. В Российской же империи рост экономики был относительно мало связан с развитием рынка ценных бумаг.

В данный момент современный российский рынок ценных бумаг все еще формируется, так как относиться к развивающимся рынкам.

Рынок ценных бумаг, сами ценные бумаги, их различная предназначенность и целевые аспекты требуют постоянного изучения и анализа. Весь этот механизм подвергся значительной автоматизации и компьютеризации под воздействием научно-технической революции XX в.

В современной российской экономике фондовый рынок играет очень важную и значимую роль. Именно фондовый рынок является наиболее эффективным источником привлечения капитала в экономику страны для компаний и предприятий, а для инвесторов предоставляет возможность оптимальным образом распорядиться своими сбережениями.

Фондовый рынок предоставляет возможность гражданам страны через акции участвовать в распределении прибыли наиболее успешных предприятий.

Во всем мире именно ценные бумаги являются одним из самых привлекательных способов вложения свободных денежных средств.

Развитие фондового рынка привело к тому, что в настоящее время все больше наших сограждан начинают вкладывать свои средства в акции. Спрос рождает предложение, и количество компаний, предоставляющих услуги к рынку ценных бумаг, также растет.

Становление и развития рынка ценных бумаг, а так же его роль в современных экономических условиях является актуальной на сегодняшний день.

Цель дипломной работы заключается в изучении и анализе рынка ценных бумаг, а так же роли в современных экономических условиях.

В соответствии с целью, задачами данной дипломной работы является следующее:

1. рассмотреть теоретические основы построения рынка ценных бумаг (структура, функции и задачи).
2. показать анализ факторов, влияющих на развитие рынка ценных бумаг
3. проанализировать современное состояние российского фондового рынка.
4. определить пути и направления развития современного фондового рынка.

фондовый рынок ценная бумага

Объектом исследования в нашей работе является российский фондовый рынок и его роль в современных экономических условиях, а предметом исследования пути и направления развития современного российского фондового рынка.

В ходе исследования были использованы такие методы, как фундаментальный анализ, технический анализ, линейные графики, а также методы экономического прогноза.

В квалификационной работе использованы различные исследования российских авторов, таких как, Буренин А.Н., Булатов В.В., Бердникова Т.Б., Закарян И., Ческидов Б.М. и других, хорошо изучивших специфику рынка ценных бумаг. Информационная база исследования также включает законодательную и методическую литературу, научно-практические публикации, учебно-методическую литературу и публикации в периодических изданиях.

# Глава I. Основы построения рынка ценных бумаг

# 1.1 Понятие и структура рынка ценных бумаг. Виды ценных бумаг

В общем виде рынок ценных бумаг можно определить как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками. Понятие "рынок ценных бумаг", или "фондовый рынок" объединяет отношения, возникающие при эмиссии и размещении ценных бумаг (независимо от типа эмитента), а также деятельность профессиональных участников рынка по последующему обращению ценных бумаг. На фондовом рынке складываются отношения имущественных прав по поводу владения и кредитования специфическими финансовыми инструментами - ценными бумагами. Рынок ценных бумаг в России - это молодой динамичный рынок с быстро нарастающим объемом операций, разнообразными финансовыми инструментами и диверсифицированной инфраструктурой.

Рынок ценных бумаг, как и другие рынки, представляет собой сложную организационно-экономическую систему законченных технологических циклов. Этот рынок включает, с одной стороны, эмитентов (юридических или физических лиц), выпускающих ценные бумаги, с другой стороны, инвесторов (юридических или физических лиц), покупающих ценные бумаги, а также посредников (дилеров, брокеров, маклеров и др.), помогающих обращению ценных бумаг и совершению различных фондовых операций. Различают первичный и вторичный, биржевой и внебиржевой рынок ценных бумаг. На первичном рынке происходит первичный выпуск ценных бумаг в обращение (эмиссия), а на вторичном рынке осуществляются различные операции с уже выпущенными ценными бумагами (фондовые операции).

Рынок ценных бумаг служит источником формирования денежного капитала, который в последующем используется для инвестирования, производства какого-либо реального товара или же приращения начального капитала.

В зависимости от длительности периодов, на которые привлекаютсявременно свободные денежные средства, выделяют**:**

денежный рынок. Привлекаются временно свободные денежные средства от населения на короткий период (до одного года);

рынок капиталов, или финансовый рынок **(**совокупность) экономических отношений между продавцами и покупателями в валютно-финансовой сфере). На рынке капиталов обращаются ценные бумаги с более длительным периодом времени, чем на денежном рынке.

Источники формирования денежного, или финансового рынка могут быть:

1) внутренними. Являющимися основой формирования денежного капитала, используемого для прибыльного инвестирования, производства товаров или предоставления услуг, приобретения ценностей, включая ценные бумаги. К ним относятся сбережения населения, амортизационные отчисления, чистая прибыль предприятия, средства негосударственных пенсионных фондов, страховых фондов, трастовых компаний.

2) внешними. К ним относятся ссуды банков и средства, полученные от продажи ценных бумаг различных эмитентов.

Весь рынок ценных бумаг условно можно разделить на два рынка:

первичный рынок ценных бумаг. На нем осуществляется продажа всех существующих видов ценных бумаг и включает в себя: рынок акций; рынок облигаций; рынок государственных краткосрочных облигаций (ГКО); рынок государственного сберегательного займа (ОГСЗ); рынок облигаций федерального займа (ОФЗ); рынок облигаций валютного займа; рынок казначейских обязательств; рынок финансовых инструментов; рынок золотого сертификата;

вторичный рынокценных бумаг. На нем осуществляется перепродажа ранее выпущенных ценных бумаг и финансовых инструментов и включает в себя: фондовые биржи; фондовые отделы товарных бирж.

Структура фондового рынка включает также отраслевые и региональные рынки ценных бумаг, отдельные рынки различных видов ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг классифицируетсяпо нескольким признакам:

1) по географическим признакам и общественному признанию**:**

а) международные и национальные рынки ценных бумаг;

б) местные и региональные (территориальные) рынки;

2) по организации торговли ценными бумагами:

а) на первичном рынке размещаются ценные бумаги, впервые выпускаемые корпорациями, правительством и муниципальными органами;

б) на вторичном рынке ценные бумаги, приобретенные инвесторами при эмиссии, могут быть в дальнейшем перепроданы.

Концепция 4 рынков.

В качестве первого рынкавыступает фондовая биржа, на которой осуществляются сделки с зарегистрированными на ней ценными бумагами.

Второй рынокназывается внебиржевым рынком, на котором осуществляются операции с незарегистрированными на бирже ценными бумагами.

Третий рынок **-** внебиржевой рынок, на нем происходит купля-продажа

ценных бумаг, которые регистрируются через посредников в обход фондовых бирж.

Прогресс компьютерных и информационных технологий привел к появлению электронных бирж.

На четвертом рынке **(**или компьютеризированном) торговля ведется через компьютерные сети, объединяющие соответствующих фондовых посредников. Электронная биржа - это компьютерная сеть, к которой подключены терминалы компаний-членов биржи. Терминалы могут быть вынесены в офисы данных компаний.

Кроме перечисленных, существуют еще следующие виды рынков:

кассовый рынок (на нем сделки по купле-продаже ценных бумаг осуществляются в течение 1-2 рабочих дней);

срочный рынок (на нем сделки по сроку исполнения носят разнообразный характер - от 2 рабочих дней до 3 месяцев);

простой аукционный рынок (функционирует при наличии большого числа покупателей, предъявляющих высокий спрос на ценные бумаги, и нескольких продавцов);

голландский аукционный рынок **(**покупатели заранее подают заявки с указанными в них ценами, которые анализируются эмитентом или посредником. После рассмотрения заявок устанавливается единая официальная цена на ценные бумаги);

двойной аукционный рынок **(**в торговле участвуют большое количество продавцов и покупателей, которые соревнуются между собой за право покупки или продажи ценных бумаг);

онкольный рынок **(**используются в тех случаях, когда концентрация спроса и предложения на ценные бумаги невелика. Происходит накопление заявок на покупку или продажу ценной бумаги и приоритет отдается тем заявкам, в которых указывается согласие налюбую цену при заключении сделок);

непрерывный аукционный рынок **(**заявки на покупку или продажу ценных бумаг исполняются немедленно после их поступления);

дилерский рынок **(**организовывается дилерами, которые имеют средства для приобретения или продажи ценных бумаг за свой собственный счет).

Не все ценные бумаги могут обращаться на бирже. На нее допускаются бумаги только эмитентов, которые отвечают ее требованиям. Как правило, это бумаги крупных финансово крепких компаний. Ценные бумаги молодых финансово слабых компаний обычно обращаются на внебиржевом рынке.

Каждая биржа разрабатывает свой перечень требований к эмитентам. Поэтому в зависимости от их жесткости бумаги одной и той же компании могут котироваться, т.е. обращаться, на одной или нескольких биржах. В связи с проверкой эмитента на предмет соответствия его состояния требованиям биржи возник специальный термин - "листинг".

Листинг - это процедура включения ценной бумаги эмитента в котировальный список биржи. Если эмитент отвечает предъявляемым критериям и желает, чтобы его бумаги котировались на бирже, то его бумаги допускаются к обращению на бирже. Если в последующем эмитент перестает им удовлетворять, его бумаги могут быть исключены из котировального списка. Такая процедура получила название делистинга.

Как правило, акционерное общество (АО) стремится, чтобы его акции обращались на бирже, поскольку сам факт котировки акций на бирже говорит об определенном уровне надежности АО (оно прошло экспертизу специалистов биржи). При прочих равных условиях таким предприятиям легче привлекать средства за счет выпуска новых акций. Инвесторы могут судить об их положении и перспективах на основе легко доступных биржевых котировок.

Ценные бумаги представляют собой денежные документы, удостоверяющие имущественные права или отношения займа между владельцами и организациями (лицами, их выпустившими). Это инструмент привлечения денежных средств, объект вложения финансовых ресурсов, а их обращение - сфера таких весьма рентабельных видов деятельности, как брокерская, депозитарная, регистраторская, трастовая, клиринговая и консультационная. Ценные бумаги - необходимый инструмент рыночного хозяйства, с помощью которого заинтересованная сторона (будь то частное лицо, акционерное общество или государство) решает финансовые, инвестиционные и прочие вопросы.

Тип ценной бумагихарактеризует ее коренные свойства, происхождение. Различают основные и производные, первичные и вторичные типы ценных бумаг. Основные ценные бумаги - это бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо реальный актив. Среди основных бумаг выделяют первичные и вторичные ценные бумаги. Первичные ценные бумаги (акции, облигации, векселя) основаны на активах, в число которых не входят другие ценные бумаги. Вторичные - это ценные бумаги, опускаемые на основе первичных ценных бумаг (депозитарные расписки, сертификаты акций). Производные ценные бумаги (фьючерсные и форвардные контракты) - это форма выражения существенного права (обязательства), возникающего в связи изменением цены базисного актива.

Вид ценной бумаги *-* это ее сущность, качественная определенность, отличающая ее от других ценных бумаг. К основным видам ценных бумаг относятся: акции, облигации, векселя, банковские сертификаты, фьючерсы, опционы, коносаменты, чеки, варранты, депозитные и сберегательные сертификаты, закладные и др.

Акция - это документ, свидетельствующий о внесении взноса в капитал акционерного общества, дающий право на получение дохода и формальное участие в управлении этим обществом. Доход по акциям называется дивидендом.

Акции бывают обыкновенными и привилегированными, именными и на предъявителя, свободно обращающимися и с ограниченным кругом обращения. Обыкновенная акция *-* это акция, дивиденд по которой колеблется в зависимости от размера прибыли акционерного общества и направлений ее распределения. Распределение дивидендов между владельцами обыкновенных акций осуществляется пропорционально вложенным средствам (в зависимости от количества купленных акций). Привилегированная акциягарантирует получение дохода не ниже определенного уровня. Как правило, у владельца такой акции нет права участия в управлении акционерным обществом (кроме вопросов, от решения которых может зависеть выплата дивидендов). Зато он имеет ряд преимуществ перед владельцами обыкновенных акций (возможность получения гарантированного дохода, первоочередное выделение прибыли на выплату дивидендов, первоочередное погашение стоимости акции по их рыночному курсу при ликвидации акционерного общества).

По именным акциямданные об их владельцах регистрируются в реестре акционерного общества. В соответствии с законодательством физические и юридические лица могут быть владельцами именных акций. Акции напредъявителядопускают их свободную куплю-продажу на вторичном рынке без необходимости перерегистрации владельца.

Облигации - это вид ценных бумаг, удостоверяющих внесение их владельцами денежных средств и подтверждающих обязательство эмитентов этих бумаг возместить их номинальную стоимость в установленный срок с уплатой определенного процента.

Существуют многие разновидности облигаций. Они классифицируются по ряду признаков:

1) по форме собственности эмитента - государственные, муниципальныеи корпоративные;

2) по сроку действия - краткосрочные *(*выпускаются на срок до 3 месяцев), среднесрочные (на срок от 3 месяцев до 1 года), долгосрочныесрок более 1 года) и выпускаемые на срок до 10 лет и более;

3) по сроку погашения - срочные, или безотзывные (погашаются эмитентом в установленный срок, не допускается досрочное погашение/отзыв), и досрочные, или отзывные (могут быть погашены/отозваны в любой срок, что специально оговаривается в проспекте эмиссии займа);

4) по виду закрепления собственности - именные (предполагается, что имена владельцев/облигационеров заносятся в специальный реестр и записываются на бланке облигации, если он имеется) и на предъявителя (не регистрируются и имена владельцев не фиксируются);

5) по форме обращения - конвертируемые (могут обмениваться на другие ценные бумаги - акции, облигации в соответствии с условиями выпуска) и неконвертируемые (обычные, не обмениваются на другие ценные бумаги);

6) по обеспеченности активами - обеспеченные, или закладные (обеспечиваются активами - имуществом, ценными бумагами; предполагается залог недвижимости, оборудования, транспортных средств, векселей) и необеспеченные (не обеспечиваются активами);

7) по методу получения дохода - с плавающим (колеблющимся) доходом (предназначены для учета изменений доходности в зависимости от колебаний ставки банковского процента, индексов цен, инфляции, валютного курса; доходность облигации привязана к выбранному показателю, например, к ставке рефинансирования Центрального банка РФ) и с жестким (фиксированным) доходом (имеют стабильный уровень доходности, зафиксированный в проспекте эмиссии на момент выпуска);

8) по принципам получения дохода - беспроцентные (доход образуется за счет разницы между ценой покупки и номинальной стоимостью, т.е. проценты включены в номинальную стоимость, по которой производится погашение) и процентные. Процентные в свою очередь подразделяются на купонные (доход составляет периодически выплачиваемый процент - обычно один раз в месяц, квартал, полугодие, год; купон соответствует выплачиваемому проценту) и выигрышные (доход образуется за счет выигрыша; выигрышный фонд формируется путем аккумуляции процентов данного выпуска, серии, транша);

9) по регулированию срока погашения - с расширением (сужением) срока (можно обменять на облигации с более поздним/ранним сроком погашения с повышением/понижением ставки процента) и сериальные (погашаются постепенно с одновременным уменьшением процентных выплат).

Вексель - письменное долговое обязательство строго установленной законом формы, выдаваемое заемщиком (векселедателем) кредитору (векселедержателю), предоставляющее последнему право требовать с заемщика уплаты к определенному сроку суммы денег, указанной в векселе. Особенности векселя по сравнению с другими долговыми обязательствами заключаются в его абстрактности, бесспорности и обращаемости.

По способу оборота различают следующие типы векселей: простые - выписываются векселедателем и содержат обязательство платежа векселедержателю; переводные (тратта) выписываются кредитором (трассантом) и содержат приказ должнику (трассату) об уплате указанной суммы третьему лицу или предъявителю.

Чек - это документ установленной формы, который содержит письменное распоряжение чекодателя, даваемое банку об уплате держателю чека указанной в нем суммы. Таким образом, чек - это, в сущности, разновидность переводного векселя, но с некоторыми особенностями. А именно:

1) чек выражает только расчетные функции и как самостоятельное имущество в сделках не участвует (нельзя купить чек на вторичном рынке, нельзя его заложить, отдать в управление или дать взаймы);

2) плательщиком по чеку всегда выступает банк или иное кредитное учреждение, имеющее лицензию на совершение таких операций;

3) чек не требует акцепта плательщика, поскольку предполагает, что чекодатель депонировал у плательщика необходимую для этого сумму денег. С точки зрения инвестора, чек как объект потенциального инвестирования свободных денежных средств представляется малопривлекательным, поскольку эта ценная бумага не имеет ни процентных, ни купонных доходов.

# 1.2 Функции, задачи и участники рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг **-** совокупность экономических отношений между продавцами и покупателями ценных бумаг - акций и облигаций.

В соответствии с целями и задачами участников рынок ценных бумаг имеет целый ряд функций, которые условно можно разделить на 2 группы.

1. Общерыночные функции (присущи каждому рынку):

1) коммерческая функция, т.е. функция получения прибыли от операций на данном рынке;

2) ценовая функция**,** т.е. рынок обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их постоянное движение и т.д.

3) информационная функция,т.е. рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках четкой и бесперебойной системой приема, передачи и обработки данных, поступающих от участников сделок;

4) организационная функция,т.е. рынок имеет свою инфраструктуру, включающую в себя систему специальных организаций, обслуживающих клиентов (это депозитарии, расчетно-денежные, клиринговые и регистрационные центры и т.п.);

5) 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. Специфические функции **(**отличают данный рынок от других рынков):

1. перераспределительная функция. Ее можно разделить на 3 подфункции:

а) перераспределение денежных средств, что осуществляется между отраслями и сферами рыночной деятельности;

б) перевод сбережений (прежде всего населения) из непроизводительной в производительную форму;

в) финансирование дефицита государственного бюджета на неинфляционной основе, т.е. без выпуска в обращение дополнительных денежных средств;

1. функция страхование рыночных или финансовых рисков, или хеджирование **(**страхование снижения риска финансовых потерь). Стала возможной благодаря появлению класса производных ценных бумаг (фьючерских или опционных контрактов).

Следовательно, рынок ценных бумаг должен обеспечивать оптимальные условия для взаимодействия внутри него покупателей и продавцов.

В соответствии с целями инвесторов рынок ценных бумаг выполняет следующие функции:

1. коммерческую, т.е. получение максимальной прибыли;
2. страховую, т.е. сохранение и при ращение **капитала;**
3. функцию спекулятивной игры;

4) перераспределительную, т.е. расширение сферы влияния.

Выполнение указанных функций должно строго соответствовать нормам закона и базироваться на требованиях всех нормативных актов, регламентирующих деятельность рынка ценных бумаг.

Можно выделить следующие основные задачи рынка ценных бумаг. На рынке ценных бумаг происходит перераспределение инвестиций. Через него в основном осуществляется перелив капитала в отрасли, обеспечивающие наибольшую доходность за счет высокой рентабельности. Фондовый рынок придает массовый характер инвестиционному процессу, обеспечивая возможность приобретения ценных бумаг. Концентрация оборота ценных бумаг на фондовых биржах и у профессиональных посредников ускоряет инвестиционный процесс. Рынок ценных бумаг выступает в роли финансового барометра, чутко реагируя на изменения социально-политической обстановки. С помощью ценных бумаг реализуется демократический подход к управлению. На общих собраниях акционеров решения принимаются путем голосования владельцев акций по принципу "одна акция - один голос". Государство и корпорации посредством фондовых операций осуществляют структурную перестройку народного хозяйства. Через рынок ценных бумаг реализуется государственная политика. Очевидным доказательством этого являются приватизация и акционирование предприятий в России в 1990-е годы.

Задачами рынка ценных бумаг также выступают: формирование инфраструктуры, отвечающей мировым стандартам; развитие вторичного рынка ценных бумаг; активизация маркетинговых исследований; трансформация отношений собственности; совершенствование механизма функционирования и системы управления; уменьшение инвестиционного риска; формирование портфельных стратегий; развитие ценообразования; прогнозирование перспективных направлений развития.

Механизм функционирования рынка ценных бумаг - это взаимодействие различных субъектов рынка, связанное с осуществлением фондовых операций. К субъектам рынка относятся участники фондового рынка. Участники российского рынка ценных бумаг (субъекты рынка) преследуют цель получения прибыли. Объектами рынка являются различные виды ценных бумаг. Фондовыми операциями являются любые операции с ценными бумагами.

Взаимодействие участников рынка ценных бумаг строится исходя из интересов трех главных субъектов рынка - государства, эмитентов и инвесторов.

В России большинство профессиональных участников рынка входят в Национальную ассоциацию участников фондового рынка - НАУФОР, главная задача которой - обеспечение условий профессиональной деятельности участников фондового рынка России, а также выработка и контроль за соблюдением стандартов профессиональной этики на этом рынке, защита интересов инвесторов и установление правил и стандартов проведения операций с ценными бумагами. Другой крупной саморегулируемой организацией профучастников является Национальная фондовая ассоциация - НФА, выполняющая аналогичные задачи. Разница между ними лишь в том, что первая в основном ориентирована на инвестиционные компании, а вторая - на коммерческие банки.

Таким образом, профессиональные участники в отношении частных инвесторов представляют собой финансовых посредников, которые могут предоставлять следующие виды услуг:

Брокерское обслуживаниеза определенный процент в виде комиссионных по договору поручения, комиссии, агентскому (или выдается доверенность на совершение сделок) - осуществляется покупка-продажа ценных бумаг от имени и за счет клиента.

Доверительное управление **(**чаще за заранее установленный процент от дохода) - управление активами, переданными профучастнику, при этом право собственности остается за владельцем активов.

Инвестиционные компаниидают возможность частным и корпоративным инвесторам аккумулировать средства с целью их последующего инвестирования в инструменты фондового рынка и отличаются от банков набором услуг, предоставляемых клиентам. Они осуществляют весь комплекс услуг на отечественном и зарубежных фондовых рынках (брокерское и депозитарное обслуживание, управление активами, обслуживание эмиссий ценных бумаг, инвестиционные консультации). В поле их деятельности входят все сегменты рынка ценных бумаг (государственные ценные бумаги, акции и облигации российских и иностранных компаний, производные финансовые инструменты). Профессиональное управление активами освобождает клиента-инвестора от принятия решения на покупку и продажу, ведения бухгалтерского учета всех сделок. Чаще всего под термином "брокер" на рынке понимается именно инвестиционная компания.

Коммерческие банки, имеющие лицензию на право работы с ценными бумагами (в том числе инвестиционные банки), являются наиболее значительными участниками фондового рынка, поскольку располагают большими денежными ресурсами и имеют большие возможности по сравнению с другими финансовыми институтами перераспределять инвестиционные риски, а также имеют разветвленную собственную инфраструктуру, в которую могут входить управляющие компании фондов; брокерские конторы; фонды, работающие на валютном рынке; подразделения, занятые управлением активами, и др.

В настоящее время различают два типа банков, занимающихся инвестиционной деятельностью. К первому относятся банки, которые занимаются торговлей и размещением ценных бумаг. Они могут выступать посредниками при размещении акций и облигаций, а также осуществлять вторичное размещение акций и облигаций, выпущенных другими эмитентами. Инвестиционные банки второго типа занимаются среднесрочным и долгосрочным кредитованием различных отраслей хозяйства, целевых проектов, связанных с внедрением передовых технологий и достижений научно-технической революции, активно участвуют в реализации правительственных программ социально-экономического развития и планов стабилизации экономики. Это, как правило, государственные (или смешанные) банки.

В России всем коммерческим банкам разрешено создавать общие фонды банковского управления (ОФБУ), представляющие собой форму траста.

В качестве необходимых финансовых институтов, без которых невозможно обращение ценных бумаг на рынке, следует отметить депозитарии и клиринговые компании.

Депозитарии оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг, а также по учету и переходу прав на ценные бумаги. Частный инвестор, совершающий покупку ценных бумаг, должен открыть счет депо для перевода на него приобретенных ценных бумаг. Причем если сделка совершается на внебиржевом рынке, то инвестор имеет право выбора депозитария. В случае совершения операций на биржевых площадках существует определенный депозитарий, обслуживающий сделки на данной бирже. Однако некоторые профессиональные участники, имея депозитарную лицензию, могут предлагать своим клиентам и услуги депозитария. Депозитарий совершает операции по учету и переводу прав на ценные бумаги за вознаграждение - депозитарный сбор.

Клиринговые компании оказывают услуги по определению взаимных денежных обязательств после совершения операций на организованном рынке ценных бумаг и обслуживают операции на торговых площадках.

Поскольку акции российских компаний выпускаются в виде именных ценных бумаг, существующих в бездокументарной форме, в виде записей по счетам в депозитарии, для обеспечения обращения акций используется сложная многоступенчатая система, состоящая из депозитариев, клиринговых центров и номинальных держателей ценных бумаг. Депозитарий выполняет роль хранилища ценных бумаг. Клиринговая система, функционирующая в составе торговой системы, обеспечивает немедленное перечисление акций со счета продавца на счет покупателя и перевод денег со счета покупателя на счет продавца.

Биржа - это аукционный рынок. Торговля осуществляется между профессиональными участниками рынка ценных бумаг (брокерами, дилерами, управляющими ценными бумагами, банками, клиринговыми организациями и т.д.). К торгам на бирже допускаются только достаточно качественные и высоко ликвидные бумаги. Все фондовые биржи разделяются на три типа: публично - правовые фондовые биржи, частные фондовые биржи и смешанные фондовые биржи. Все больше распространение получают электронные биржи, где все сделки осуществляется автоматически.

# 1.3 Государственное регулирование рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг регулируется органами, упорядочивающими деятельность всех участников торговли; эмитентов, инвесторов, профессиональных фондовых посредников, организаций инфраструктуры рынка.

Регулирование осуществляется с целью выполнения требований законов и других нормативных актов, определяющих права и обязанности основных профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Регулирование участников рынка ценных бумаг может быть:

1) внешним (регулирование основывается на законах и нормативных актах страны);

2) внутренним (на принятых непосредственно участниками рынка собственных нормативных документах - уставах, правилах, положениях, должностных инструкциях).

Основные правила по регулирования отражены в Федеральном законе “О рынке ценных бумаг”. Закон в первую очередь регламентирует виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Государственными органами, регулирующими рынок ценных бумаг, являются: Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым рынкам при Правительстве РФ; Министерство финансов; Федеральное казначейство; государственный комитет по управлению государственным имуществом; Центральный банк РФ; Российский фонд имущества; Государственный комитет РФ по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур.

В соответствии с Федеральным законом "О рынке ценных бумаг" в задачи органов государственного регулирования входят: установление обязательных требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг; регистрация выпусков эмиссионных ценных бумаг и контроль за соблюдением правил, предусмотренных в них; лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг; запрещение занятий предпринимательской деятельностью на рынке ценных бумаг без соответствующих лицензий; защита прав владельцев ценных бумаг и контроль за соблюдением их эмитентами и профессиональными участниками рынка.

Раздел о регулировании рынка ценных бумаг является одним из наиболее важных разделов Федерального закона "О рынке ценных бумаг". В нем установлено, что государственное регулирование осуществляется путем установления обязательных требований к деятельности эмитентов и профессиональных участников рынка, регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг и проспектов эмиссии и контроля за соблюдением законодательства при проведении эмиссии, лицензирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, создания системы защиты прав владельцев ценных бумаг, а также запрещения и пресечения незаконной (в частности безлицензионной) деятельности. Основные полномочия по государственному регулированию рынка ценных бумаг законом закреплены за Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России). ФКЦБ России вправе передавать полномочия по осуществлению указанных функций тем или иным органам на основании Генеральной лицензии. В законе установлено, что полномочия ФКЦБ России не распространяются на процедуру эмиссии долговых обязательств Правительства РФ и ценных бумаг субъектов Федерации. Наряду с государственным регулированием рынка ценных бумаг закон предполагает развитие саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг. Они могут разрабатывать стандарты деятельности для своих членов (более строгие, чем стандарты государственных органов), контролировать выполнение их членами организации.

Регулирование рынка ценных бумаг - это объединение в систему определенных методов и приемов, позволяющих упорядочить совершение сделок, подчинить их установленным требованиям и правилам. Это механизм поддержания равновесия взаимных интересов всех участников рынка, следующих определенным правилам игры. На первичном рынке ценных бумаг государственное регулирование сосредоточено на поддержании единого порядка выпуска (эмиссии) в обращение ценных бумаг посредством регистрации. На вторичном рынке контроль за обращением осуществляется посредством лицензирования профессиональных участников рынка (выдача квалификационных аттестатов, дающий право на совершение сделок с ценными бумагами) и инвестиционных институтов, а также через механизм налогообложений операций (сделок) с ценными бумагами.

Методы регулирования рынка ценных бумаг следующие: нормативно - правовое регулирование; регистрация выпусков, проспектов эмиссии; лицензирование субъектов рынка; аттестация специалистов инвестиционных институтов; страхованиеинвесторов; аудиторский и рейтинговый контроль за финансовымсостоянием эмитентов; постоянное информирование инвесторов; надзор за проведением фондовых операций и инспектирований; регистрация и надзор за деятельностью участников рынка ценныхбумаг; контроль за соблюдением действующего законодательства; консультирование.

Президент РФ осуществляет общее руководство развитием фондового рынка. Совет Федерации ратифицирует законодательные акты по вопросам развития рынка ценных бумаг. Государственная Дума разрабатывает законодательные акты по вопросам развития фондового рынка. Правительство РФ определяет общие направления, утверждает концепцию развития рынка ценных бумаг. Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг при Правительстве РФ (ФКЦБ России) разрабатывает концепцию развития фондового рынка, нормативно-правовые акты, осуществляет контроль, аттестацию и лицензирование профессиональных участников рынка. Министерство финансов РФ осуществляет выпуск государственных ценных бумаг и общий контроль за развитием фондового рынка. Министерство по управлению государственным имуществом (Мингосимущество России) осуществляет управление пакетами ценных бумаг, находящихся в собственности государства, в том числе золотыми акциями, дающими право вето на определенные решения акционерного общества. Российский федеральный фонд имущества (РФФИ) реализует пакеты ценных бумаг, проводя аукционы, инвестиционные и коммерческие конкурсы. Министерство по антимонопольной политике и поддержке предпринимательских структур контролирует соблюдение антимонопольного законодательства на федеральном и региональных рынках ценных бумаг. Центральный банк РФ регулирует деятельность коммерческих банков, размещает на рынке государственные ценные бумаги. Федеральные комитеты, министерства и управления осуществляют руководство фондовыми операциями организаций, находящихся в их подчинении. Федеральное казначейство размещает на рынке казначейские обязательства.

Рынок ценных бумаг существенно влияет на финансовую безопасность страны. Он играет активную роль как важная составная часть финансового рынка, оперируя большим объемом фондового капитала, аккумулируя значительные реальные инвестиции. Безопасность рынка ценных бумаг означает его защищенность от финансовых кризисов и катастроф зависит от эффективности государственного регулирования рынка, его информационной открытости и "прозрачности".

# Глава II. Анализ становления и развития фондового рынка в современных экономических условиях

# 2.1 Анализ факторов, влияющих на развитие фондового рынка

Основными факторами развития современного рынка ценных бумаг в России на нынешнем этапе являются:

1. концентрация и централизация капиталов;
2. интернационализация и глобализация рынка;

повышение уровня организованности и усиление государственного контроля;

1. компьютеризация рынка ценных бумаг;
2. нововведения на рынке;
3. секьюритизация;
4. взаимопроникновение с другими рынками капиталов;

дальнейшая интеграция с фондовыми рынками других стран.

Создание полной законодательной и другой нормативной базы функционирования фондового рынка.

Тенденция к концентрации и централизации капиталов имеет два аспекта по отношению к рынку ценных бумаг. Речь идёт о процессах, которые свойственны данному рынку, как и любому другому рынку. С одной стороны, на рынок вовлекаются всё новые участники, для которых данная деятельность становится основной, профессиональной, а с другой - идёт процесс выделения крупных, ведущих профессионалов рынка на основе как увеличения их собственных капиталов (концентрация капитала), так и путём их слияния в ещё более крупные структуры рынка ценных бумаг (централизация капитала). В результате на фондовом рынке появляются торговые системы типа НАСДАК или других организаторов рынка, а также несколько наиболее известных фондовых компаний, которые обслуживают крупную долю всех операций на рынке.

В то же время рынок ценных бумаг сам по себе притягивает всё большие капиталы общества.

Интернационализация рынка ценных бумаг означает, что национальный капитал переходит границы стран, формируется мировой рынок ценных бумаг, по отношению к которому, национальные рынки становятся второстепенными. Инвестор из любой страны получает возможность вкладывать свои свободные средства в ценные бумаги, обращающиеся в других странах. Рынок ценных бумаг принимает глобальный, всеземной характер. Национальные рынки - это просто составные части глобального всемирного рынка ценных бумаг. Торговля на таком глобальном рынке ведётся непрерывно и повсеместно. Его основу составляют ценные бумаги транснациональных корпораций.

Надёжность рынка ценных бумаг и степень доверия к нему со стороны массового инвестора напрямую связаны с повышением уровня организованности рынка и усиления государственного контроля за ним. Масштабы и значение рынка ценных бумаг таковы, что его разрушение прямо ведёт к разрушению экономического процесса, процесса воспроизводства вообще. Государство в современную эпоху не может допустить, чтобы вера в этот рынок была бы поколеблена, и массы людей, вложивших свои сбережения в ценные бумаг своей страны или любой другой, вдруг потеряли бы их в результате каких-либо катаклизмов или мошенничества. Все участники рынка поэтому имеют прямую заинтересованность в том, чтобы рынок был правильно организован и жестоко контролировался в первую очередь самым главным участником рынка - государством. Но есть и другая причина данного процесса - фискальная. Усиление организованности рынка и контроля за ним позволяет каждому государству увеличивать свою налогооблагаемую базу и размер налоговых поступлений от участников рынка.

Компьютеризация рынка ценных бумаг - результат широчайшего внедрения компьютеров во все области человеческой жизни в последние десятилетия. Без этой компьютеризации в своих современных формах и размерах был бы просто невозможен. Компьютеризация позволила совершить революцию как в обслуживании рынка, прежде всего через современные системы быстродействующих и всеохватывающих расчётов для участников рынка и между ними, так и в его способах торговли. Компьютеризация составляет фундамент всех нововведений на рынке ценных бумаг.

Нововведения на рынке ценных бумаг:

1. новые инструменты данного рынка - многочисленные виды производных ценных бумаг, создание новых ценных бумаг, их видов и разновидностей.
2. новые системы торговли ценными бумагами - системы, основанные на использовании компьютеров и современных средств связи, позволяющие вести торговлю в полностью автоматическом режиме, без посредников, без непосредственных контактов между продавцами и покупателями.
3. новая инфраструктура рынка - современные информационные системы, системы клиринга и расчётов, депозитарного обслуживания рынка ценных бумаг.

Секьюритизация - это тенденция перехода денежных средств из своих традиционных форм (сбережения, наличность, депозиты и т.п.) в форму ценных бумаг; тенденция превращения всё большей массы капитала в форму ценных бумаг; тенденция перехода одних форм ценных бумаг в другие, более доступные для широких кругов инвесторов.

Рынок Российских ценных бумаг не может существовать изолированно.

Залогом дальнейшего развития является тесное взаимодействие с другими фондовыми рынками, так, например, рынками США, Японии и других развитых стран.

Создание полной законодательной и другой нормативной базы функционирования фондового рынка.

Уже сейчас видно, что из-за "белых пятен" в ГК РФ, открывается простор для всякого рода махинаций на рынке ценных бумаг, которые способны еще больше подорвать доверие к фондовому рынку, поэтому первоочередная задача правительства разработать полноценно функционирующий гражданский кодекс, который бы исключал такую возможность.

Существует множество факторов, влияющих на цены, которые рано или поздно отражаются на балансе спроса и предложения акций. На внутреннюю, определяемую внутренними ресурсами компании стоимость акции влияют фундаментальные факторы, которые часто являются обоснованием покупки или продажи данной бумаги. В то же время рынок часто не учитывает фундаментальный фактор в ожидании того, какими будут новости. Тем не менее любому трейдеру необходимо понимать, какие фундаментальные причины определяют стоимость акции и состояние рынка в целом как отражения текущего экономического цикла или экономической фазы. Однако для успешной торговли иногда лучше руководствоваться сиюминутными новостями, влияние которых на цену будет обусловлено их стандартной интерпретацией большинством инвесторов по принципу "куда все, туда и я". (И. Закарян - Ценные бумаги - это почти просто! Москва: Издательство “Омега - Л: 2007 С. 200)

Также следует помнить, что, несмотря на известную "хрестоматийность" этих факторов и кажущуюся стандартность их интерпретации, попытки предсказать реакцию рынка на их появление могут быть чрезвычайно затруднительны. Иногда реакция получается с точностью "до наоборот", несмотря на то, что в прошлом месяце (неделе, году и т.п.) реакция была вроде бы "стандартной".

Оценка перспектив развития рынка ценных бумаг осуществляется на основе ряда индикаторов, которые позволяют определить, в каком состоянии будет находиться фондовый рынок в будущем. Главным в этом процессе является правильное определение и структурирование направлений, выбор индикаторов. В отдельных случаях целесообразно использовать совокупность индикаторов.

В зависимости от характера индикаторы могут быть объективными и субъективными. Например, биржевая котировка и котировка, выполненная эмитентом. По содержанию индикаторы могут отражать различные позиции по составу отображаемых характеристик. Например, общая котировка акций предприятий топливно-энергетического комплекса и отдельные котировки акций конкретных предприятий. Индикаторы, расположенные в определенной последовательности, могут образовывать номинальную, ранговую и интервальную шкалу оценки рынка ценных бумаг. Номинальная шкала отражает общие представления о рынке ценных бумаг и включает такие индикаторы, как общее число профессиональных участников рынка ценных бумаг, общий оборот биржевого и внебиржевого рынка. Ранговая шкала отражает постоянные, периодически повторяющиеся в определенной последовательности свойства (изменение цен, динамика спроса и предложения). Интервальная шкала представляет собой распределение оцениваемых свойств (признаков) рынка ценных бумаг по интервалам.

Ценообразование, как процесс определения цен на рынке ценных бумаг, осуществляется по определенным правилам, с использованием конкретных методов на основе общепринятых принципов и с учетом отдельных факторов.

Наиболее важным фактором ценообразования на фондовом рынке является соотношение спроса и предложения. Для развития рынка ценных бумаг необходимо наличие предложения разнообразных ценных бумаг, с одной стороны и реального спроса на них - с другой стороны.

Взаимодействие спроса и предложения приводит к равновесию рыночных цен биржевой и внебиржевой торговли ценными бумагами. Равновесие спроса и предложения характеризуется таким уровнем рыночных цен на ценные бумаги, при котором полностью удовлетворяется спрос и реализуется предложение. Неудовлетворенный спрос ведет к повышению, а избыточное предложение - к снижению цен на ценные бумаги.

Особое значение в процессе ценообразования на рыке ценных бумаг имеет конкуренция, которая влияет на уровень цен понижательно (при монопольном развитии рынка) или повышательно (при наличии монопсонии на рынке). В настоящие время рынок ценных бумаг России характеризуется одновременным наличием и монополии эмитентов и монопсонии инвесторов.

Уровень цен на рынке ценных бумаг также зависит от того, какие затраты (издержки), связаны с выпуском, обращением и другими фондовыми операциями.

В условиях экономической и финансовой нестабильности и инфляции целесообразно вкладывать капитал в ценные бумаги предприятия отдельных отраслей (нефтегазовой, целлюлозно-бумажной промышленности, цветной металлургии, связи и др.) как наиболее доходные.

# 2.2 Характеристика современного состояния фондового рынка

Фондовый рынок России в силу объективных условий относится к развивающимся рынкам, что, однако, имеет и свои преимущества, так как можно сразу "воплощать в жизнь" наиболее современные инструменты и институты развитых западных рынков. Стоит отметить, что при формировании пакета документов, регламентирующих деятельность нашего рынка, использовались базовые принципы самого развитого рынка ценных бумаг - американского. Естественно, что сразу модель заработать не могла, но по мере развития российского рынка, в действие включаются все новые и новые составляющие американской модели.

Для эффективного ведения деятельности на том сегменте финансового рынка, каким является рынок ценных бумаг, каждый инвестор должен знать, помимо Гражданского (ГК) и Налогового кодексов РФ (НК), основные положения следующих законов:

1. Федеральный закон № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. "Об акционерных обществах";
2. Федеральный закон № 39-ФЗ от 22 апреля 1996 г. "О рынке ценных бумаг";
3. Федеральный закон №46-ФЗ от 05 марта 1999 г. "О защите законных прав и интересов инвесторов на рынке ценных бумаг"

В эти законы периодически вносятся поправки, корректирующие действия статей в соответствии с изменяющимися реалиями рынка.

В мире, в том числе и в России, все большее распространение получают электронные биржи.

Биржей №1 в России является Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) - ведущая российская биржа, на основе которой создана общенациональная система торгов на всех основных сегментах финансового рынка - валютном, фондовом и срочном - как в Москве, так и в крупнейших финансово-промышленных центрах России. Совместно со своими партнерами (Расчетная палата ММВБ, Национальный депозитарный центр, региональные биржи и др.) биржа осуществляет также расчетно-клиринговое и депозитарное обслуживание около 1500 организаций - участников биржевого рынка. За 10 лет работы ММВБ по совокупному торговому обороту (в 2001 г. - $107 млрд.) стала крупнейшей биржей в России, странах СНГ и Восточной Европы.

Торговля на ММВБ ведется не только непосредственно на самой бирже, но и через региональные валютные биржи, объединенные с ММВБ в единую межрегиональную систему торговли. Торговыми представителями ММВБ в регионах являются Азиатско-Тихоокеанская межбанковская валютная биржа (АТМВБ), Нижегородская валютно-фондовая биржа (НВФБ), Ростовская валютно-фондовая биржа (РВФБ), Самарская валютная межбанковская биржа (СВМБ), Сибирская межбанковская валютная биржа (СМВБ), Санкт-Петербургская валютная биржа (СПВБ) и Уральская региональная валютная биржа (УРВБ).

Из всех российских валютных бирж СПВБ (http://www.spcex.ru) - единственная торговая площадка, которая помимо представительских функций ММВБ осуществляет биржевую торговлю корпоративными ценными бумагами и ценными бумагами субъектов Федерации в собственной торгово-расчетной системе.

Основные направления деятельности ММВБ структурно поделены между секциями. Секция валютного рынка (СВР) - валютные торги по иностранным валютам, включая доллар США и евро. Секция государственных ценных бумаг (СГЦБ) - общенациональная торговая система по государственным ценным бумагам, Секция фондового рынка (СФР) - торги по акциям более 100 российских эмитентов, включая ЕЭС России, НК ЛУКОЙЛ, Сургутнефтегаз, Ростелеком, Мосэнерго и др. В торгах участвуют более 500 банков и финансовых компаний - членов секции фондового рынка. Также здесь организованы торги по корпоративным облигациям ведущих российских компаний и банков - Газпрома, Тюменской нефтяной компании, Магнитогорского металлургического комбината, РАО "ЕЭС России", Внешторгбанка и др. В секции срочного рынка (ССР) ММВБ организованы торги по фьючерсам на доллар США и евро.

Предоставление максимально возможных гарантий исполнения сделок - главный принцип работы биржи. Расчеты по биржевым сделкам осуществляются по принципу "поставка против платежа" через специализированные организации - Расчетную палату (РП) ММВБ и Национальный депозитарный центр (НДЦ). Важно отметить, что контроль "поставки против платежа" страхует участников и их клиентов от риска потери денежных средств и ценных бумаг. В день исполнения сделки ценные бумаги и денежные средства блокируются в РП и НДЦ, и окончательные поставка и платеж происходят только после соответствующей команды от ММВБ при выполнении контрагентами своих обязательств.

Выставление заявок изаключение сделок в секции фондового рынка ММВБ производится в течение торгового дня, который делится на следующие периоды:

1. Предторговый период (определяется цена открытия): 10: 15-10: 30 (по Москве)
2. Торговая сессия: 10: 30-18: 45.
3. Послеторговый период: 18: 45-19: 00 (сделки совершаются по средневзвешенной цене, определяемой в течение последних 30 минут торговой сессии).

Торговля на ММВБ осуществляется торговыми лотами, размер которых зависит от торгуемой бумаги и должен быть кратен либо 100, либо 10. Например, акции РАО "ЕЭС России" имеют минимальный лот 100 бумаг, и большие лоты должны быть кратны 100. Для акции ОАО "Сбербанк РФ" минимальный лот равен 1 шт.

Параллельно с основным режимом торгов реализован механизм торговли крупными пакетами ценных бумаг. В рамках этого режима участники приходят к соглашению со своим контрагентом путем выставления так называемых "адресных" (адресованных конкретному участнику торгов) и "безадресных" (выставленных без указания конкретного участника) заявок. В данном режиме участники могут оговаривать срок исполнения сделки от текущего торгового дня до 30 дней после заключения сделки.

Торговли акциями через Интернет был открыт на ММВБ в мае 1999 г., а в полную силу он стал функционировать только в 2000 г. Тем не менее уже в июне 2000 г.41% оборота фондовой секции ММВБ приходилось на интернет-трейдинг, а к 2004 г. эта цифра достигла 60%. Очевидно, эта цифра будет расти.

По сути дела, на сегодняшний день ММВБ стала самым большим и ликвидным рынком доступным интернет-инвестору.

На биржах ведется торговля ценными бумагами компаний, которые прошли строгий процесс допуска (листинг).

Не следует, однако, думать, что, раз очутившись на бирже, компания будет пребывать там вечно. Если в какой-то момент ее ценные бумаги перестанут соответствовать определенным требованиям, они могут быть исключены из обращения на данной бирже (процедура делистинга).

Первая торговая сессия на основном рынке РТС состоялась 5 июля 1995 г. Тогда участники торгов, обладавшие терминалами РТС, могли выставлять котировки по российским акциям и по телефону договариваться о заключении и исполнении сделки. Иными словами, РТС выполняла роль индикатора котировок, а переход прав собственности на бумаги происходил вне системы. Сегодня организации, работающие на основном рынке биржи РТС, могут выставлять котировки и заключать сделки по акциям, выбирая валюту расчета и способ исполнения обязательств. При этом возможна либо торговля на условиях свободной поставки, либо на условиях "поставка против платежа" с постдепонированием. Первая подразумевает такой способ организации торгов, при котором стороны, заключив сделку, самостоятельно договариваются об условиях, на которых она будет исполнена (предоплата или предпоставка). Срок исполнения сделок в этом случае, как правило, составляет три дня, однако в зависимости от особенностей функционирования реестра эмитента этот срок может быть увеличен. Расчеты по сделкам могут осуществляться в любой валюте.

Торговля на условиях "поставка против платежа" с постдепонированием подразумевает, что на момент исполнения сделки стороны переводят активы, необходимые для исполнения обязательств, в расчетный банк и расчетный депозитарий РТС, а биржа, проверив наличие активов на счетах, осуществляет их одновременный перевод контрагентам. Сделка исполняется на четвертый день после заключения. На сегодняшний день участники торгов, использующие схему "поставка против платежа" с постдепонированием активов, могут выбирать и валюту расчета: рубль или доллар США.

Следуя новейшим тенденциям мирового фондового рынка и стремлениям современных инвесторов использовать Интернет, РТС создала интернет-шлюз и Секцию гарантированных котировок (СГК) - полноценную электронную биржевую систему, торги в которой осуществляются по технологии "поставка против платежа" с предварительным депонированием активов. Таким образом, СГК обеспечивает немедленное заключение сделок, а клиринговый центр РТС гарантирует их исполнение за счет обязательного полного предварительного депонирования денежных средств и ценных бумаг в расчетном банке и расчетном депозитарии. Оплата ценных бумаг вСГК производится врублях, а торги осуществляются только по акциям и облигациям, входящим всписок для СГК.

Инвестор-покупатель, предполагающий купить ценные бумаги, вносит на свой торговой счет в расчетном банке некоторую сумму денег и отдает приказ (ордер) своему брокеру купить желаемые бумаги. Почти аналогично поступает и продавец, который предварительно задепонировал на своем торговом счете врасчетном депозитарии системы свои ценные бумаги. Он отдает своему брокеру приказ (ордер) продать его ценные бумаги. Дальнейшая процедура уже не касается ни покупателя, ни продавца, поскольку все делает система. Их ордера через рабочую станцию РТС, которая проверяет остатки по их счетам на предмет достаточности средств, попадают на рынок. Рынок, собственно, и есть СГК - физически это тоже "большой компьютер".

Если ордера совпадают, то сделка заключается и система выдает требуемые квитанции о ее совершении и поручения в расчетный банк о списании средств со счета покупателя на счет продавца, а в расчетный депозитарий - о списании ценных бумаг со счета продавца на счет покупателя.

Чтобы получить доступ к торгам к СКГ, инвестиционной компании или банку, профессиональному участнику рынка ценных бумаг необходимо стать членом РТС, установить рабочую станцию, а так же систему электронного документооборота. Физические лица могут продавать и покупать ценные бумаги в СКГ, воспользовавшись услугами инвестиционных компаний и банков - членов РТС, в том числе представляющих услуги Интернет - трейдинга.

Рис.2.1 Значение Индекса РТС за период с 1996-2006 г. г.

Российский рынок ценных бумаг за свою не многолетнюю историю успел пережить много хороших и плохих дней. Финансовый кризис 1998 года практически полностью разрушил этот сектор экономики, но все же спустя восемь лет фондовый рынок смог придти в нормально функционирующее состояние.

Индекс РТС преодолел отметку в 2000 пунктов. Наибольшую поддержку индексу оказали Сбербанк во главе с "Роснефтью"

Российский фондовый рынок на 25 апреля 2007 года, среда (технический анализ)

Во вторник, 24 апреля, на российском фондовом рынке наблюдалось преимущественно снижение наиболее ликвидных акций на фоне ухудшения конъюнктуры мировых фондовых рынков. Открытие торгов в фондовой секции ММВБ произошло с повышением котировок ведущих акций, спровоцированное существенным ростом цен на нефть накануне. Однако, отрицательное открытие западноевропейских площадок, а также публикация разочаровавшей инвесторов финансовой отчетности ЛУКОЙЛа стали причиной разворота индекса ММВБ в сторону понижения. Тем не менее, во второй половине дня рынок индекс частично нивелировал дневные потери на фоне выборочных покупок в акциях нефтяных и телекоммуникационных компаний. Закрытие индекса ММВБ состоялось на отметке 1732.83 пункта, (-0.48%). Торговые обороты составили 52.32 млрд. руб. Лидером снижения стали акции РАО ЕЭ (-1.99%) на фоне продолжившейся коррекции после предыдущего роста. Акции ЛУКОЙЛа снизились на 0.96% после выхода финансовых результатов компании по итогам IV квартала и 2006 года по US GAAP, оказавшихся хуже ожиданий рынка. Акции Татнефти и Газпрома подешевели на 0.86% и 0.17% соответственно. Бумаги Сургутнефтегаза и Роснефти подорожали на 3.09% и 2.01% на слухах о возможном слиянии компаний. Лучше рынка выглядели также акции Ростелекома, прибавившие по итогам торгов 1.45%. По итогам торгов во вторник индекс РТС снизился на 0.36% до 1966.59 пункта. Лидерами снижения стали акции РАО ЕЭС (-1.97%) и Норильского никеля (-1.62%). Позитивную динамику продемонстрировали бумаги Роснефти (+2.43%) и Сургутнефтегаза (+1.91%). Объем торгов на "классике" вырос в полтора раза и составил 45.19 млн. долл.

Улучшение экономической ситуации в России за последние годы позитивно отразилось на российском фондовом рынке, что увеличило стоимость большинства торгуемых на нем акций. Впрочем, похоже, что время дешевизны активов завершается, и это заставляет инвесторов все более пристально изучать перспективы уже вышедших на открытые рынки компаний. Анализ конъюнктуры отечественного рынка, фундаментальных показателей ряда компаний, а также других факторов, которые могут повлиять на расстановку сил на фондовом рынке России, указывает на то, что наибольшим спросом со стороны инвесторов в наступившем году будут пользоваться акции металлургических компаний, нефтегазового и потребительского секторов. По нашему мнению РБК, среди бумаг "первого эшелона" в 2007 году наибольшим спросом со стороны инвесторов будут акции ЛУКОЙЛа, "Норильского никеля", Сбербанка и МТС. Именно их считают фаворитами рынка-2007.

* "Голубые фишки"
	+ ЛУКОЙЛ
	+ ГМК “ Норильский Никель”
	+ Сбербанк
	+ МТС
* "Второй эшелон"
	+ Нефть и газ
	+ Металлургия
	+ Банки и финансы
	+ Ритейл
	+ Энергетика, химия и нефтехимия

Экономический прогноз на 2007 год (ЛУКОЙЛ)

За прошедший год акции ЛУКОЙЛа вели себя не самым лучшим образом, торги по ним характеризовались сильной волатильностью - от взлетов до падений. Однако фундаментальные факторы говорят о том, что в наступившем году у бумаги этой компании существует значительный потенциал роста.

Рис.2.2 Цены акции ЛУКОЙЛа за период с (01.07.2006 - 13.01.2007)

Таблица 2.1

Фундаментальные показатели ЛУКОЙЛА в сравнении с другими нефтяными “голубыми фишками”

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Капитализация/ Выручка | Капитализация/ EBITDA | Капитализация/ EBIT | Капитализация/ Денежный поток | Капитализация/ Чистая прибыль |
| "Роснефть" | 2,9 | 12,7 | 15,7 | 15,7 | 4,2 |
| "Газпром" | 3,6 | 7,8 | 9,5 | 12,6 | 12,7 |
| "Сургутнефтегаз" | 2,8 | 7,7 | 9,5 | 9,1 | 12,6 |
| ЛУКОЙЛ | 1,1 | 6,3 | 7,0 | 7,9 | 9,6 |
| "Татнефть" | 0,8 | 4,7 | 5,9 | 6,6 | 7,4 |
| "Газпром нефть" | 1,1 | 4,2 | 5,4 | 4,2 | 6,3 |

Инвестиционные аналитики также указывают на позитивные перспективы компании. Аналитики ИГ "АТОН" отмечают, что рынок часто недооценивает потенциал роста прибыли ЛУКОЙЛа за счет сложной интегрированной бизнес-модели, которая позволяет компании оптимизировать источники доходов при резком изменении рыночной конъюнктуры и лучше переносить периоды снижения цен на нефть.

# Экономический прогноз на 2007 год МТС

По нашему мнению в числе наиболее востребованных инвесторами акций будут бумаги ОАО "МТС". Основные причинами их роста - увеличение выручки компании за счет сильного повышения уровня проникновения как в столице, так и в регионах, и улучшение ситуации на рынке сотовой связи в целом. Стабильно высокими темпами повышается и прибыль МТС. По словам президента компании Леонида Меламеда, результаты компании в третьем квартале прошлого года стали рекордными по выручке в абсолютном выражении за всю историю МТС. Но этому предшествовал период сильного снижения рентабельности. По данным отчетности по МСФО, выручка ОАО "Мобильные ТелеСистемы" за третий квартал 2006 года достигла 1,798 млрд. долл., увеличившись на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, чистая прибыль достигла 486,3 млн. долл. (рост 40%). На сегодняшний день, по нашим оценкам, компания "МТС" недооценена рынком (по таким показателям, как капитализация/чистая прибыль и капитализация/ денежный поток) и по сравнению с рядом других компаний у нее сохраняется потенциал роста.

Рис.2.3 Цены акции МТС за период с (01.07.2006 - 13.01.2007)

По нашему мнению акции ОАО "МТС" в ближайшей перспективе ожидает дальнейший рост. Так как ФК "УРАЛСИБ", компания в последнее время усилила свои конкурентные позиции, в связи с чем дают ее по акциям рекомендацию "покупать": "Назначение директором по маркетингу в МТС Синтии Гордон - профессионального маркетолога мирового класса - должно ускорить введение и продвижение новых услуг. Ожидается, что конкурентные позиции МТС усилятся и подтвердится оптимистичный взгляд над долгосрочные перспективы компании". В то же время для ряда инвесторов не менее, а быть может, и более интересными для вложения средств будут акции компаний второго эшелона. И, как и среди "голубых фишек", в соответствии с анализом фундаментальных показателей и конъюнктуры отечественного фондового рынка, наиболее перспективными являются акции металлургических и нефтегазовых компаний, потребительского и банковского секторов.

Среди компаний второго эшелона металлургического сектора наиболее привлекательными активами в 2007 году по нашему мнению станут акции "Мечела", "Северстали" и Нижнетагильского МК. На сегодняшний день эти бумаги недооценены рынком и сохраняют высокий потенциал роста.

Экономический прогноз на 2007 год (Нефть и газ)

Среди компаний второго эшелона нефтегазового сектора, на наш взгляд в 2007 году самым выгодным вложением средств для инвесторов будут акции компаний ТНК-ВР и "Башнефть". Так, на сегодняшний день акции всех этих эмитентов недооценены рынком по основным фундаментальным показателям.

Стоит также отметить хорошие финансовые результаты обеих компаний в первом полугодии 2006 года - последние доступные данные на сегодняшний день. Так, выручка ОАО "ТНК-ВР Холдинг" в январе-июне 2006 года по РСБУ увеличилась по сравнению с аналогичным периодом 2005 года на 49,6% и составила 385 млрд.114 млн. руб. Кроме того, ТНК-ВР объявила о завершении консолидации активов в рамках реструктуризации группы 19 декабря 2005 года. Чистая прибыль компании по РСБУ в 2005 году составила 59 млрд. руб., чистая выручка - 703 млрд. руб. В свою очередь выручка НК "Башнефть" по российским стандартам учета в январе-марте 2006 года выросла до 26,2 млрд. руб. по сравнению с 14,4 млрд. руб. за аналогичный период 2005 года. Прибыль от продаж выросла до 4,2 с 1,6 млрд. руб., прибыль до налогообложения - до 4,2 с 1,2 млрд. руб. О высоком потенциале роста ценных бумаг этих компаний в 2007 году говорит и составленный консенсус-прогноз цен акций на основе прогнозов ведущих инвестиционных аналитиков. Финансовые коэффициенты нефтегазовых компаний приведены в (табл.2.2)

Таблица 2.2

Финансовые коэффициенты нефтяных компаний.

|  |
| --- |
| Финансовые коэффициенты нефтегазовых компаний |
|  | Капитализация/Денежный поток | Капитализация/Чистая прибыль |
| НОВАТЭК | 36,2 | 39,4 |
| "Роснефть" | 39,4 | 25,4 |
| "Газпром" | 12,6 | 12,7 |
| "Сургутнефтегаз" | 12,7 | 12,6 |
| ЛУКОЙЛ | 7,9 | 9,6 |
| РИТЭК | 5,9 | 9,4 |
| "Татнефть" | 6,6 | 7,4 |
| "Башнефть" | 4,2 | 7,1 |
| ТНК-BP | 6,4 | 7,6 |
| Средневзвешенная | 10,3 | 12,1 |

### Голубые фишки и второй эшелон

Российский фондовый рынок находится на развивающемся этапе. В связи, с чем основной оборот, порядка 95%, сделок приходится на акции крупных компаний, лидеров национальной промышленности, таких как РАО "ЕЭС России", ОАО "Газпром", ОАО "ЛУКОЙЛ", ОАО "Сбербанк России", ОАО "Сургутнефтегаз", ОАО "Ростелеком", ОАО "ГМК "Норильский никель", ОАО "Сибнефть" эти акции называют "Голубыми фишками". Под "голубыми фишками" понимают активно торгуемые (ликвидные) акции, это обычно акции не просто крупных предприятий, а предприятий представляющих одну из крупнейших отечественных монополий. Компания, претендующая вступить в ряды "голубых фишек" должна иметь хорошую историю, открытую отчетность, соответствующую мировым стандартам и проверенную солидными аудиторами. Дивидендные выплаты тоже должны быть стабильны, не смотря на затраты, потраченные на проекты и ухудшение финансовых результатов. Из списка "голубых фишек" выпали акции ЮКОСА. Акции ОАО "Мосэнерго" теперь стоят особняком, из состава были выделены 13 новых компаний по профильным видам бизнеса. Менее ликвидные акции называются "вторым эшелоном". К ним относятся ОАО "Аэрофлот", ОАО "Автоваз", ОАО "МГТС", ОАО "Башнефит, ОАО "Центртелеком", ОАО "Росбизнесконсалтинг" и еще около тридцати акций. Остальные оставшиеся акции "третий эшелон", их несколько сотен, практически не торгуются на бирже. Второй и третий эшелон не пригодны для краткосрочных спекуляций, но зато наиболее перспективны в плане долгосрочных инвестиций. Такое инвестирование может принести доход в сотни процентов годовых, но риск таких инвестиций довольно высокий.

На Российском фондовом рынке наблюдается тенденция к небывалому прогрессу.

Рынок акций и облигаций по-прежнему настроен на рост. По крайне мере такие утверждения звучат каждый день в комментариях специалистов инвестиционных компаний.

“Голубые Фишки" - это акции с наилучшими инвестиционными качествами. Компании, выпускающие такие акции, продемонстрировали способность получать прибыль и выплачивать дивиденды даже при неблагоприятной экономической конъюнктуре, занимают, как правило, монопольное положения на рынке, характеризуются финансовой мощью и эффективным менеджментом. Обладают высокими темпами роста, большими размерами и устойчивостью.

В заключении хочется отметить, что сейчас наблюдается определенный сдвиг в развитии рынка ценных бумаг. Постепенно развивается и инфраструктура рынка, повышается уровень квалификации его участников.

Таким образом, наряду с совершенствованием государственного воздействия на фондовый рынок появляются ростки его саморегулирования, характерного для стран с развитой рыночной экономикой.

Несмотря на все проблемы и диспропорции, фондовый рынок России как важнейшая часть формирующегося финансового рынка имеет большой потенциал и серьезные перспективы быстрого развития.

До недавних пор наиболее популярным финансовым инструментом были банковские вклады. Однако кризис 2003 года и инфляционные показатели (в 2002 году инфляция составила 10,9%) сделали свое дело и заставили людей пересмотреть подход к личным финансам.

2005 год можно смело назвать переломным годом на финансовом рынке России. Многие из нас открыли для себя практически незнакомый нам, новый финансовый инструмент - ценные бумаги. После головокружительного роста фондового рынка, который отметил в своей речи перед Федеральным собранием даже Президент, начался настоящий бум спроса на услуги инвестиционных и управляющих компаний и, в частности, на паевые инвестиционные фонды как наиболее доступный и массовый продукт фондового рынка.

ПИФ - это структура, с помощью которой средства множества вкладчиков объединяются в специально созданный для этого фонд, а управление средствами фонда берет на себя профессионал своего дела - лицензированная управляющая компания (или УК). УК вкладывает деньги пайщиков в различные инструменты ценных бумаг таким образом, чтобы соблюсти их интересы, и заботится о сохранении и приумножении активов фонда. Сегодня ПИФы предлагают возможность инвестировать в фондовый рынок любому инвестору, даже если у него нет опыта самостоятельной работы на рынке ценных бумаг. Все больше россиян выбирают паевые фонды, потому что ПИФы обладают целым рядом преимуществ. В первую очередь, это показатели их деятельности. Так, например, с июля 2005 года по конец июня 2006 года "Фонд голубых фишек" заработал своим пайщикам 87,17%.

Кроме того, открытые ПИФы по итогам 2005 года показали, что инвесторы смогли заработать и за полгода, и даже за квартал. Таким образом, в ПИФах человек свободно может выбирать любой удобный для него срок инвестирования. При этом важно помнить, что инвестор может ожидать более высокого результата от вложений в ПИФы на срок, превышающий 6-12 месяцев.

Паевые инвестиционные фонды, безусловно, являются гибким инструментом, позволяя вкладчикам оперативно и адекватно изменить инвестиционную политику в зависимости от рыночной ситуации. Сегодня многие управляющие компании предлагают такую услугу, как обмен паев. Иными словами, на волне роста рынка можно вложиться в индексные фонды или фонды акций, а во время падения котировок - перевести свои средства в консервативные фонды облигаций, доход в которых фиксирован и не зависит от движений на рынке акций, и переждать неблагоприятный период.

Еще одним важнейшим преимуществом ПИФов является прозрачность их работы как для пайщиков, так и для контролирующих государственных органов. Работа управляющих компаний и соблюдение прав и интересов пайщиков жестко регламентируются законодательством. Средства фондов хранятся в независимой структуре - специализированном депозитарии, который отвечает за их сохранность и целевое использование. Управляющие компании ежедневно отчитывается перед пайщиками и государством о стоимости паев и составе портфеля фонда в виде "Сведений о стоимости чистых активов и расчетной стоимости одного инвестиционного пая и их изменении".

Самым красноречивым доказательством преимуществ паевых фондов является стремительный рост числа вкладчиков, выбравших ПИФы как средство сохранения и приумножения средств.

ПИФы предлагают целый ряд преимуществ перед традиционными для России средствами хранения и накопления денег. Важнейшими из них являются:

1. Доходность. ПИФы являются достаточно прибыльным инструментом. В прошлом году на волне 70% роста фондового рынка прекрасные результаты показали и паевые фонды. Так, доходность многих ПИФов акций за 2006 год превысила 50%.

2. Доступность. В отличие от инвестиций в недвижимость или золото, паи паевых фондов доступны практически всем, Для того чтобы приобрести пай, сегодня достаточно располагать даже самой небольшой суммой.

3. Отсутствие специальных знаний и экономия времени. Для того чтобы инвестировать в ПИФ, не нужно иметь опыт работы с ценными бумагами и тратить личное время на то, чтобы управлять своим портфелем. Ведь управление средствами берут на себя профессионалы.

4. Контроль со стороны государства. Работа управляющих компаний и соблюдение прав и интересов пайщиков жестко регламентируются законодательством. Деньги и ценные бумаги фондов хранятся в созданной государством структуре - специализированном депозитарии, который отвечает за их сохранность и целевое использование. Поэтому ПИФы остаются одним из самых защищенных инструментов инвестирования.

5. Прозрачность*.* Ни одна другая форма капиталовложений не является такой прозрачной, как ПИФы. Управляющий компании ежедневно отчитывается перед пайщиками и государством о стоимости паев и составе портфеля фонда. На сегодняшний день практически ни одна финансовая организация не обеспечивает такого уровня отчетности своим клиентам.

Десятки тысяч инвесторов каждый месяц вкладывают свои средства в ПИФы. Можно по-прежнему складывать деньги в ящик и наблюдать, как инфляция будет постепенно уничтожать сбережения, а можно вложить средства в ценные бумаги и получить доход, несравнимый ни с одним другим финансовым инструментом.

# Глава III. Определение путей и направлений развития современного российского фондового рынка

Развитие российского фондового рынка в перспективе непосредственно связано как с общим состоянием национальной экономики, реализацией экономических и административных реформ, так и с эволюцией внутренних финансовых рынков и банковской системы. Дополнительно, состояние глобальных сырьевых рынков, состояние экономики и финансовых рынков развитых и развивающихся стран традиционно оказывает существенное воздействие на национальный фондовый рынок. Задачи достижения роста инвестиционной активности и ускорения роста объемов производимого ВВП являются центральными в правительственной программе, следовательно, и регулирующие действия Правительства РФ в ближайшем будущем должны быть ориентированы именно на достижение данных целей.

Развитие Российских финансовых рынков и банковской системы признанно способствовать финансовой стабилизации, поступательному развитию национальной экономике и ее защите от неблагоприятных внешних воздействий. Доходность инвестиций в акции российских компаний будет в значительной степени определяться состоянием политической стабильности в России, фундаментальными экономическими показателями, уровнем развития корпоративных отношений, а также развитием и реформированием финансовой сферы. Но и объем инвестиций в российскую экономику - как со стороны внутренних, так и внешних инвесторов, как в виде прямых, так и в виде портфельных инвестиций, - выступит в качестве ключевого фактора роста или стагнации национальной экономики в среднесрочной перспективе.

Российский фондовый рынок выступает в качестве ключевого сегмента национального финансового рынка с точки зрения решения таких вопросов, как эффективное перераспределение собственности и привлечение инвестиций в национальную экономику. В этом смысле прогноз развития ситуации на российском фондовом рынке представляется принципиально важным для формирования инвестиционного потенциала, и в перспективе формируется с использованием следующего инструментария:

1) идентификация потенциальных инвесторов, заинтересованных во вложениях на российском рынке акций, и оценке объема ресурсов, которые данная группа способна инвестировать на фондовом рынке РФ;

2) оценка потенциальной емкости российского рынка акций производственных компаний;

3) систематизация факторов, которые влияют на инвестиционные решения, а также оценка степени их воздействия.

Таким образом, разработка прогноза развития российского фондового рынка на среднесрочную перспективу сводится к определению круга потенциальных инвесторов, оценке факторов, влияющих на формирование инвестиционного портфеля, прогнозу объема потенциальных инвестиций и возможности данного сегмента их аккумулировать.

Формирование рынка ценных бумаг в России повлекло за собой возникновение, связанных с этим процессом, многочисленных проблем, преодоление которых необходимо для дальнейшего успешного развития и функционирования рынка ценных бумаг. В первую очередь, это проблемы регулирования рынка ценных бумаг.

В данном аспекте возможно выделить следующие проблемы регулирования и развития российского рынка ценных бумаг, которые требуют первоочередного решения.

Решение проблем регулирования рынка ценных бумаг в России невозможно без преодоления негативно влияющих внешних факторов, т.е. хозяйственного кризиса, политической и социальной нестабильности в обществе. Хозяйственный кризис до сих пор отражается на рынке ценных бумаг. К тому же, большую часть современного рынка ценных бумаг составляют долговые обязательства, что не может не отразиться на общем состоянии рынка. Выплаты государства по долгам уменьшают его влияние на рынке ценных бумаг. В России большая часть ценных бумаг идет на нужды правительства, не выполняя своей основной функции, а именно вложения ценных бумаг в развитие производства, что способно вывести российскую экономику на качественно новый уровень.

Не до конца решенными являются вопросы эффективного государственного, в том числе, налогового стимулирования рынка ценных бумаг. Государственное стимулирование развития рынка ценных бумаг невозможно без использования налоговых методов.

Государство, регулируя российский рынок ценных бумаг, выбирает модель его развития и определяет его структуру. Выбор модели осуществляется исходя из ряда предпосылок, главная из которых заключается в том, что Российская Федерация - это во многом самодостаточная экономическая система, которая не тяготеет ни к одному из финансовых центров мира и стремится поддерживать отношения со всеми ими. Она стремится к превращению в самостоятельный финансовый центр, а потому будет использовать только те элементы зарубежных финансовых рынков, которые обеспечат ей максимум конкурентоспособности. Таким образом, Российская Федерация будет формировать собственную модель рынка ценных бумаг на основе ее национальных интересов и традиций. При этом не исключено использование зарубежного опыта и применение различных моделей для государственных, корпоративных и муниципальных ценных бумаг.

В настоящее время большую часть рынка ценных бумаг контролирует РТС (Российская Торговая Система). Но нет единой системы государственного регулирования по отношению к РТС. Многие государственные органы, как например разнообразные комиссии стандартов, налоговые службы и. т.д. очень часто пересекаются своими функциями по отношению к рынку ценных бумаг, в связи с несовершенством системы законов в отношении ценных бумаг. Единого органа, который ведал бы этими делами, в России нет.

Необходима государственная поддержка в области фондового рынка, что вызывает необходимость повышения квалификационных требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг, создания учебных центров и центров повышения квалификации.

Россия находится на пороге новой революции, революции в положительном смысле этого слова, то есть на пороге тех интенсивных изменений в экономической и социальной сфере, которые несут нашему обществу частные инвестиции.

Все больше людей приходят в инвестиционные компании, чтобы сохранить и приумножить свой личный капитал. А ведь еще несколько лет назад такие слова, как "инвестиции" или "инвестиционная компания" ассоциировались исключительно с крупным бизнесом, доступным лишь немногим избранным.

Усовершенствование информационных технологий вместе с развитием экономики сделали российский рынок ценных бумаг доступным и открытым для большого числа частных инвесторов. Действительно, то, о чем 10-15 лет назад профессиональному трейдеру нельзя было и мечтать, сегодня доступно каждому из нас. Это и удаленный доступ на биржу, и оперативные каналы качественной новостной и аналитической информации, мощнейшие (но достаточно простые) программные пакеты анализа ситуации на рынке, автоматизация инвестирования и многое, многое другое. Инвестиции превратились в простой и удобный розничный продукт.

Однако для успешной самостоятельной биржевой торговли необходимы не только современные технические и информационные решения, но также и знания самого частного инвестора. И эти знания можно получить. Начинающему инвестору предлагается большое количество обучающих курсов, информационных порталов, интересных и доступных книг, посвященных инвестициям.

О сети Интернет написано и сказано много. Сеть становится ареной торговли и огромным магазином. Однако пока лишь немногие используют Интернет действительно для дела. Одна из немногих индустрий, которая сейчас уже немыслима без Интернета, - это индустрия рынка ценных бумаг. Деловое использование сети многократно возрастает за счет применения ее возможностей в этом бизнесе, а современные компьютерные технологии в области глобальных информационных сетей ставят всех игроков - от домохозяйки до крупного международного фонда - практически в равное положение.  (И. Закарян - Ценные бумаги - это почти просто! Москва: Издательство “Омега - Л: 2007 С.9)

Миллионы людей в промышленно развитых странах полагают, что наилучшим способом вложения денег будет покупка ценных бумаг - один из способов пустить деньги в оборот, чтобы они дали хорошую отдачу в форме регулярного дохода от дивидендов или прибыли в результате возрастания их ценности либо того и другого одновременно.

Современный фондовый рынок характеризуется высокой степенью организации. При существующем положении дел любой российский или иностранный инвестор может купить ценные бумаги российских открытых акционерных обществ: для этого необходимо лишь открыть инвестиционный счет у какого-либо отечественного брокера и перевести на него необходимую сумму денег. Отдавать распоряжения брокеру по управлению счетом можно различными способами - по факсу, телефону, наконец, лично. А возможности компьютеров, и в частности Интернета, позволяют пользователю управлять своим брокерским инвестиционным счетом, не выходя из дома. С помощью Интернета можно исследовать ценные бумаги, основываясь на качественной, достоверной и сиюминутной информации, которой владеет и пользуется ваш брокер. Можно управлять инвестиционным портфелем, не отходя от своего рабочего стола, покупая и продавая акции по привлекательным ценам в течение секунд. Ведь любой пользователь Интернета, используя компьютер, модем и телефонную линию, может моментально соединиться с веб-сервером сетевого брокера и зарабатывать деньги, не выходя из дома, используя свои знания, интуицию и удачу.

Суть интернет-трейдинга такова: российский брокер - номинальный держатель ценных бумаг клиента и открывает ему доступ к своим торговым терминалам, подключенным к торговым системам и биржам. Доступ к системам брокера осуществляется по сети Интернет, так что клиент может отдавать распоряжения по сделкам в режиме реального времени. Учитывая развитость коммуникаций и уже достаточную правовую базу рынка России, клиенты осуществляют сделки и получают отчеты от брокеров. Сами сделки регистрируются на биржах, а ценные бумаги реально меняют владельцев в соответствующих депозитариях. Это позволяет заключать сделки на короткое время, открывая тем самым широкие возможности для биржевой игры. Брокер, обеспечивающий клиентам услуги управления портфелем с помощью сети Интернет, получил название интернет-брокер. Хотя это не совсем верно, поскольку такой брокер является полноценным профессиональным участником рынка ценных бумаг и зачастую интернет-сервис не является профилирующим в его деятельности, а Интернет им рассматривается как один из возможных способов передачи распоряжений от клиента.

Таким образом, можно сохранить и приумножить свои капиталы, присоединившись к многомиллионной армии инвесторов всего мира. Скоро весь мировой рынок ценных бумаг будет в Интернете.

Информация по сети может обежать земной шар за доли секунды, поэтому пользователь на экране своего компьютера будет видеть те же данные, что и его брокер на бирже в Москве. Проникновение Интернета на финансовые рынки коренным образом изменило тот ландшафт, который определяли те, кто владеет финансовой информацией. Сеть все глубже и глубже втягивается в процесс инвестирования, делая его более демократичным, значительно сужая информационный разрыв между институционалами и профессионалами-индивидуалами, передавая в руки последних лучший инструмент, который еще пять-семь лет назад могли себе позволить лишь далеко не бедные организации. Безусловно, это многократно повышает эффективность рынка и расширяет рамки игрового поля.

В последнее десятилетие развитие фондового рынка существенно ускорилось в результате широкой компьютеризации и обострения конкуренции между кредитно - финансовыми институтами. Одновременно развернулся процесс перестройки фондового рынка приспособления его организации к меняющейся структуре держателей ценных бумаг.

В результате повсеместно наблюдается повышение роли фондовых рынков: растет оборот ценных бумаг, создаются новые биржи и внебиржевые системы торговли, развивается инфраструктура и принанимается законодательство, стимулирующее внутренние и внешние инвестиции.

Важнейшей задачей ФКЦБ России является лицензирование профессиональных участников фондового рынка, регистрация выпусков и отчетов о выпусках ценных бумаг российских акционерных обществ по новым стандартам, проверка деятельности участников фондового рынка.

Главными направлениями развития финансового рынка являются:

создание необходимых предпосылок для формирования конкурентоспособных институтов финансового рынка;

снижение регулятивных барьеров для обеспечения выхода российских компаний на рынок капитала и создание правовых основ формирования новых инструментов финансового рынка;

укрепление законодательной базы в сфере защиты прав инвесторов и снижение нерыночного инвестиционного риска на финансовом рынке;

реформа системы регулирования на финансовом рынке.

Создание конкурентоспособных институтов финансового рынка предполагает реализацию следующих мероприятий:

совершенствование учетно-расчетной инфраструктуры фондового рынка, внедрение новых технологий;

повышение конкурентоспособности бирж и торговых систем;

внедрение систем управления рисками профессиональных участников рынка;

развитие накопительных пенсионных систем и институтов коллективных инвестиций;

развитие страховых институтов.

Создание центрального депозитария - это кратчайший путь к решению двух важнейших проблем, остро стоящих перед российским фондовым рынком: повышение надежности учета прав собственности на ценные бумаги и создание условий для удешевления и упрощения расчетов по сделкам с ценными бумагами на основе клиринга, осуществленного в клиринговых организациях.

Повышение конкурентоспособности - необходимость, вызванная ужесточением конкурентной борьбы между торговыми системами и биржами, занимающимися организацией торговли на мировых финансовых рынках. Практически все организаторы торговли на мировом финансовом рынке реализуют программы повышения конкурентоспособности в борьбе за ликвидность, видя в этом единственный путь к выживанию в условиях глобальной конкуренции.

Развитие накопительных пенсионных систем и институтов коллективных инвестиций. Накопительные пенсионные системы и институты коллективных инвестиций, играющие значимую роль на мировом финансовом рынке, в России находятся лишь в самом начале своего развития. Требуется принять меры для повышения роли этих институтов на российском финансовом рынке, как для расширения спектра доступных механизмов, так и для совершенствования механизмов инвестирования, включая обязательное и добровольное пенсионное страхование.

# Заключение

Финансовый рынок - это рынок, на котором происходит распределение финансовых ресурсов между участниками экономических отношений.

Рынок ценных бумаг - это рынок, на котором в качестве товаров выступают ценные бумаги. Главная функция рынка ценных бумаг состоит в мобилизации финансовых ресурсов общества для целей организации и расширения масштабов хозяйственной деятельности. В структуре рынка ценных бумаг выделяют денежный рынок и рынок капитала, первичный и вторичный рынки. В свою очередь, вторичный рынок подразделяется на биржевой и внебиржевой сегменты. По характеру эмитентов рынок ценных бумаг делится на рынки государственных и негосударственных ценных бумаг. Рынок государственных ценных бумаг играет важное значение для регулирования экономической конъюнктуры в стране.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем установления обязательных требований к деятельности эмитентов и инвесторов, лицензированием деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, регистрацией выпусков ценных бумаг, контроля за использованием служебной информации и рекламной деятельностью на рынке ценных бумаг. Ведущая роль в области государственного регулирования рынка ценных бумаг принадлежит Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг (ФКЦБ).

Рынок ценных бумаг в России молод и очень уникален по своему развитию. После вынужденного перерыва, длившегося почти 70 лет, с 1991 г. он начал стремительно развиваться и совершенствоваться.

В России уже заложены основы для нормального функционирования фондового рынка, и на нем действует довольно большое количество профессионалов.

Рынок ценных бумаг, в свою очередь, является важной составной частью как денежного рынка, так и рынка капиталов, которые в совокупности составляют финансовый рынок. Рынок ценных бумаг, как и другие рынки, представляет собой сложную организационно-экономическую систему законченных технологических циклов.

Рыночная экономика немыслима без хорошо развитого, эффективно функционирующего рынка ценных бумаг. В условиях рынка, когда вмешательство государства ограничено и бюджетное финансирование мало практикуется, для полноценной деятельности предприятий и расширения производства необходимо привлечение денежных средств со стороны. Решению данной проблемы способствует рынок ценных бумаг.

Таким образом, основной задачей рынка ценных бумаг является быстрый и эффективный перевод сбережений, свободных денежных средств в инвестиции.

Интерес к рынку ценных бумаг огромен. Это связано с тем, что в развитых странах вложение денежных средств в ценные бумаги является более перспективным, а значит, более надежным и прибыльным, чем наличные деньги. В нашей стране уже прослеживается подобная тенденция, хотя порой недостаточная информированность населения, и пестрое разнообразие существующих ценных бумаг приводят к тому, что покупка ценных бумаг становится для многих простым "выбрасыванием" денег.

Исследование, проведенное рынком ценных бумаг, показало, что среди большого многообразия ценных бумаг у инвестора могут возникнуть некоторые сложности, связанные, например, с выбором той или иной бумаги, той или иной инвестиционной цели. Именно для этого существуют брокеры, дилеры и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые помогают ориентироваться на фондовом рынке своим клиентам и действуют в интересах своих клиентов.

Двухуровневая структура (первичный и вторичный рынки) и механизм функционирования рынка ценных бумаг сложны и многообразны. Для того чтобы рынок ценных бумаг полноценно играл ту роль, которая ему отводится, необходимы высококвалифицированные специалисты.

Роль рынка ценных бумаг состоит в привлечении в экономику временно свободных денежных ресурсов. Стимулируя мобилизацию капиталов, фондовый рынок обеспечивает перераспределение ресурсов между различными сферами, отраслями экономики в пользу перспективных, развивающихся производств. Инвестор вкладывает деньги с целью получения дохода, который могут обеспечить только рентабельные предприятия. В свою очередь, финансовые инвестиции в определенную отрасль сопровождаются расширением производства, ростом прибыльности. Рынок финансовых активов способствует, таким образом, формированию эффективной, динамичной экономики.

Рынок ценных бумаг тесно связан с другими сферами экономики и выполняет особую регулирующую функцию. Этот рынок помогает перемещению капитала из отраслей, располагающих свободными денежными ресурсами, в отрасли, имеющие потребности в финансировании инвестиционных проектов. Возможность прибыльной перепродажи ценных бумаг побуждает многих инвесторов покупать их и таким образом предоставлять капитал предприятиям, испытывающим инвестиционный "голод". Важнейшим источником промышленного подъема, преодоления инвестиционного кризиса в России должно стать развитие финансирования экономики путем использования инструментов рынка ценных бумаг. Это обеспечит покрытие дефицита бюджетов всех уровней и эффективное перераспределение собственности.

В современной российской экономике фондовый рынок играет очень важную и значимую роль. Именно фондовый рынок является наиболее эффективным источником привлечения капитала в экономику страны для компаний и предприятий, а для инвесторов предоставляет возможность оптимальным образом распорядиться своими сбережениями.

Фондовый рынок предоставляет возможность гражданам страны через акции участвовать в распределении прибыли наиболее успешных предприятий. Во всем мире именно ценные бумаги являются одним из самых привлекательных способов вложений свободных денежных средств.

Фондовый рынок в нашей стране после кризиса 1998 года сумел за довольно небольшой промежуток времени оправиться и прийти к успешному функционированию. Об этом свидетельствует тот факт, что с 1998 по 2005 год индекс ММВБ вырос более чем в десять раз.

В России фондовый рынок представлен ММВБ и РТС. Более крупной в данный момент является ММВБ: здесь торгуются ценные бумаги более чем 800 российских эмитентов. ММВБ имеет также региональные представительства.

Таким образом рынок ценных бумаг стал очень привлекательным для инвесторов, укрепилось финансовое положение российских предприятий, проработано и усовершенствовано законодательство, построена серьёзная система регулирования отвечающая мировым стандартам.

С каждым новым наступившим днём подорванное доверие населения к рынку ценных бумаг растёт всё больше и больше. Об этом свидетельствует повышение торговых оборотов бирж, бурное развитие рынка коллективных инвестиций (паевых инвестиционных фондов), а так же бурный рост акций российских компаний.

# Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (Часть вторая), (ред. От 10.07.2005)

2. Баринов Э.А. Рынок валютных ценных бумаг. - М.: Экзамен, 2005. - 189с.

3. Беард Б. Как выигрывать в электронном дэйтрейдинге. - М.: ИК Аналитика, 2005. - 186с.

4. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг. - М.: ИНФРА-М, 2004. - 278 с.

5. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: Учебное пособие. - М.: ИНФРА-М, 2000. - 270 с.

6. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учебное пособие. - М.: Федеративная книготорговая компания, 1998. - 352 с.

7. Булатов В.В. Экономический рост и фондовый рынок. - М.: Наука, 2004. - 264 с.

8. Велиева И., Гришина О. Стать рынком // Эксперт. - 2007 - №17 - С.84-87

9. Воронцов В. Финансовые мускулы амбиций // Эксперт. - 2007 - № 17 - С.30

10. Воробьев П.В., Лялин В.А. Ценные бумаги и фондовая биржа. - М.: Фи-линъ, 2000. - 216с.

11. Глушенкова М. Майские угрозы // Деньги, Новосибирск - 2007 - №17 - С.41-43

12. Глушенко В.В. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: системный анализ. - М.: Крылья, 1999. - 214 с.

13. Данилов Ю. Фондовая грамота // Эксперт. - 2007 - №17 - С.43-45

14. Жуков Е.Ф. Рынок ценных бумаг. - М.: ЮНИТИ, 2006. - 278 с.

15. Закарян И. Ценные бумаги - это почти просто - Москва: Издательство "Омега-Л": И-трейд, 2007 - 280 с.

16. Карбовский В.Ф. Краткосрочное инвестирование на рынке акций. - М: Эдиторал УРСС, 2004. - 112 с.

17. Колесников В.И., Таркановская В.С., - М.: Финансы и статистика, 2001. - 448 с.

18. Колтынюк Б.А. Рынок ценных бумаг. Издание 2. - М.: Издательство Михайлова В.А., 2005. - 213 с.

19. Лавров A. M., Манакова Т.А., Сурин B. C. Проблема развития рынка ценных бумаг и фондовых биржевых структур: вопросы теории и практики. - Кемерово: Кемеровское книжное изд-во, 1993, с.141.

20. Романов Н. Фонды облигаций: доходное спокойствие // Наши деньги, журнал ответов и решений, Новосибирск - 2007 - № 5 - С.12-14

21. Романов Н. Фонды смешанных инвестиций: два в одном // Наши деньги, журнал ответов и решений, Новосибирск - 2007 - № 4 - С. 20-21

22. Рубцов Б.Б. Мировые рынки ценных бумаг. - М.: Экзамен, 2005. - 310 с.

23. Сизов Ю.С. Формирование системы государственного регулирования рынка ценных бумаг в России. - М.: Планета, 2004. - 198 с.

24. Терещенко Н. Азбука начинающего инвестора // Метро. - 2007 - №15 - С.10-11

25. Чалдаева Л.А. Фондовая биржа. Организационно-управленческие структуры. - М.: Экзамен, 2002. - 248 с.

26. Ческидов Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. Конспект лекций: учебное пособие - М.: Эксмо, 2007. - 176 с.

27. Экономический словарь / Багудина Е.Г., Большаков А.К. и др.; - М.: Изд-во Проспект, 2004. - 624 с.

28. http://www.micex.ru

29. http://www.rts.ru

30. http://www.mosfund.ru

31. http://www.finam.ru