Министерство внутренних дел РФ

Омская академия

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

по дисциплине "Рынок ценных бумаг"

Тема № 5 "Биржевые площадки России"

**Выполнила:**

студентка

3 курса группы ЗУСФК-31

Демченко Татьяна Юрьевна

**Проверил:** Бекряшев А.К.

Омск 2009

Содержание

Введение

1. Биржевые площадки России

1.1 Фондовая биржа ММВБ

1.2 Биржевой рынок РТС

Заключение

Задание 5

Список литературы

# Введение

Рынок ценных бумаг можно подразделить по месту оборота ценных бумаг. В этом случае выделяется биржевой и внебиржевой рынок. Первичная эмиссия ценных бумаг осуществляется в основном по каналам внебиржевого рынка. Вторичная продажа ценных бумаг может происходить как на биржевом, так и внебиржевом рынке.

Биржа представляет собой организационно оформленный рынок, где в соответствии с установленными правилами совершаются сделки с определенными видами товаров. В качестве биржевых товаров могут выступать:

продукция производственного или потребительского назначения, которая обладает определенными, хорошо известными для продавцов и покупателей свойствами (зерно, кофе, какао, сахар, нефть и нефтепродукты, цветные и драгоценные металлы и др.);

ценные бумаги;

иностранная валюта.

В зависимости от вида продаваемых товаров могут быть, соответственно, товарные, фондовые или валютные биржи. Если на бирже продается не один вид ценностей, то такая биржа считается универсальной.

Цель данной работы: раскрыть существующие в нашей стране биржевые площадки. В своей работе я взяла несколько крупных бирж (Фондовая биржа ММВБ, Фондовая биржа РТС) и постараюсь раскрыть их деятельность.

Задачами данной работы являются: раскрыть содержание понятий "биржа", "фондовая биржа"; рассмотреть несколько биржевых площадок страны.

Возникновение бирж можно отнести к 16 веку. В России первая товарная биржа появилась в начале 18 века. В 19 веке биржи в России появлялись одна за другой, и к 1917 году их насчитывалось около ста. В основном это были товарные биржи, но на многих имелись фондовые отделы. После событий 1917 года многие биржи закрылись, но в 20-х годах почти все они возродились снова. Их деятельность была прекращена в конце 20-х - начале 30-х годов.

В мировой практике существуют различные организационно-правовые формы организации бирж. В основном биржи создаются либо в форме ассоциаций, либо акционерных обществ (или товариществ с ограниченной ответственностью), либо действуют как публично-правовой (т.е. государственный) институт. В случае организации биржи в форме ассоциации или государственного учреждения с самого начала ее создатели не ставят своей целью получения прибыли. Если же биржа существует в форме акционерного общества, то и в этом случае в уставе биржи может быть прямо указано, что биржа не преследует цели получения прибыли, и дивиденты по акциям не выплачиваются. Кроме того, члены правления бирж могут включаться представители эмитетов и инвесторов, а иногда и государственных органов. Государство же с помощью нормативных актов, регламентирующих деятельность бирж, принимает меры, направленные на осуществление полной гласности деятельности бирж.

# 1. Биржевые площадки России

Фондовая биржа - организованный рынок для торговли стандартными финансовыми инструментами, создаваемый профессиональными участниками рынка ценных бумаг для взаимных оптовых операций.

# 1.1 Фондовая биржа ММВБ

Московская межбанковская валютная биржа - одна из крупнейших универсальных бирж в России, странах СНГ и Восточной Европы. Открыта в 1992 году.

Фондовая биржа ММВБ - является ведущей российской фондовой биржей, на которой ежедневно идут торги по акциям и корпоративным облигациям около 600 российских эмитентов с общей капитализацией почти 24 трлн. рублей. В состав участников торгов Фондовой биржи ММВБ входят около 650 организаций - профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиентами которых являются более 490 тысяч инвесторов.

На ММВБ приходится 98 % оборотов торгов акциями и АДР российских компаний исходя из оборота на российских биржах и около 70 % - исходя из мирового объёма торговли этими ценными бумагами.

В первом полугодии 2008 года объём сделок с акциями на ФБ ММВБ достиг 19,82 трлн. руб. (828 млрд. долл.).

История ММВБ началась с валютных аукционов, которые Внешэкономбанк СССР начал проводить в ноябре 1989 года. Именно на этих аукционах впервые был установлен рыночный курс рубля к доллару. В январе 1992 года вместо Валютной биржи Госбанка была учреждена ММВБ, ставшая главной площадкой для проведения валютных операций банков и предприятий. С июля 1992 года курс ММВБ используется Центробанком для установления официальных курсов рубля к иностранным валютам. На ММВБ были впервые организованы торги ГКО, превратившие валютную биржу в универсальную торговую площадку. В середине 90-х годов началась подготовка для организации биржевой торговли новыми финансовыми инструментами фондового и срочного рынка, в частности, корпоративными ценными бумагами и фьючерсами. Во второй половине 90-х годов биржа, несмотря на августовский кризис 1998 года, продолжала укреплять свои позиции ведущей торговой площадки России.

В период с 1992 по 1998 год торги иностранной валютой на ММВБ проходили в режиме аукционов, в ходе которых устанавливались единые фиксированные курсы российского рубля к доллару США и немецкой марке для всех участников торгов. В 1997 году была создана система электронных лотовых торгов (СЭЛТ), которая вплоть до кризиса 1998 года функционировала параллельно основным торгам (аукциону), а затем стала основной торговой валютной площадкой страны. В настоящее время торги через СЭЛТ объединяют в рамках единой торговой сессии восемь межбанковских валютных бирж. На бирже проходят ежедневные торги по доллару США, евро, украинской гривне, казахскому тенге, белорусскому рублю, а также проводятся сделки с валютными свопами. Суммарный объём биржевых сделок с иностранной валютой в 2006 году составил 25,9 трлн. рублей. или 956 млрд. долларов США (около половины в совокупном биржевом обороте Группы ММВБ). В настоящее время на валютном рынке ММВБ создана эффективная система управления рисками, позволяющая гарантировать своевременное исполнение обязательств всеми участниками торгов. Одним из элементов этой системы является принцип "платеж против платежа", в соответствии с которым ММВБ осуществляет расчеты с участником торгов только после исполнения им своих обязательств. Членами секции валютного рынка ММВБ являются 540 кредитных организаций.

В рамках Группы ММВБ действует ЗАО "Фондовая биржа ММВБ" - ведущая российская фондовая площадка, доля которой на российском биржевом рынке акций составляет около 98 %, а с учетом внебиржевого сегмента - 67 %. Фондовая биржа ММВБ - крупнейшая фондовая биржа стран СНГ, Восточной и Центральной Европы - входит в первую 30-ку ведущих фондовых бирж мира, а ее доля в биржевом обороте торгов российскими активами с учетом депозитарных расписок на акции российских эмитентов составляет порядка 63 %. В настоящее время Фондовая биржа ММВБ является центром формирования ликвидности на российские ценные бумаги, являясь основной фондовой площадкой для международных инвестиций в акции и облигации российских компаний.

Торги на Фондовой бирже ММВБ проводятся в электронной форме с использованием современной торговой системы, к которой подключены региональные торговые площадки и профессиональные участники рынка ценных бумаг. В состав участников торгов Фондовой биржи ММВБ входят более 670 организаций - брокерских компаний и банков в 100 городах России, клиентами которых являются более 600 тысяч инвесторов - юридических и физических лиц.

В целях повышения информативности Фондовая биржа ММВБ публикует на своем сайте список ведущих операторов фондового рынка.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Ведущие операторы фондового рынка-акции (обороты даны по итогам декабря 2008 г.). | | |
| № | Наименование компании | Торговый оборот,  млрд руб. |
| 1 | "Финам" (ЗАО) | 159 |
| 2 | "Компания Брокеркредитсервис" (ООО) | 114 |
| 3 | ГК "АЛОР" | 68 |
| 4 | ВТБ 24 (ЗАО) | 65 |
| 5 | ИК "Тройка Диалог" (ЗАО) | 47 |
| 6 | ИК "Церих Кэпитал Менеджмент" (ОАО) | 32 |
| 7 | "НОМОС-БАНК" (ЗАО) | 28 |
| 8 | "Атон" (ООО) | 24 |
| 9 | "АЛЬФА-БАHK" (ОАО) | 24 |
| 10 | ФК "Открытие" (ООО) | 21 |

Биржа ежемесячно рассчитывает рэнкинги участников по их активности в биржевых торгах различными инструментами, которые можно посмотреть на сайте ММВБ

На фондовом рынке ММВБ в основу механизма торговли заложен принцип рынок конкурирующих между собой заявок (order-driven market), при котором сделка заключается автоматически при пересечении условий во встречных заявках. Сделки осуществляются по принципу "поставка против платежа" (DVP) при 100 % - ном преддепонировании активов и исполнении сделок на дату их заключения (Т+0). Вся торговля ведется за рубли.

В 2008 году общий объем торгов на Фондовой бирже ММВБ составил 48 трлн. руб. (2 трлн. долл.), включая оборот по акциям - 34 трлн. руб. (с учетом сделок РЕПО). Среднедневной оборот ФБ ММВБ достигает 130 млрд. руб. (около 4 млрд. долл. США).

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Объемы торгов ценными бумагами на Фондовой бирже ММВБ | | | | |
| Вид финансового инструмента | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Акции, млрд руб. | 4025,0 | 14859,6 | 30927,1 | 33704,7 |
| Облигации, млрд руб. | 2375,9 | 5518,4 | 12551,0 | 14630,9 |
| Паи, млрд руб. | 1,5 | 5,0 | 20,2 | 23,1 |
| Итого, млрд руб. | 6402,4 | 20383,1 | 43498,3 | 48358,7 |
| Итого, млрд долл. США | 225,6 | 754,9 | 1708,9 | 1985,6 |

Оборот торгов на рынках группы ММВБ за 1992-2008 гг. На Фондовой бирже ММВБ ежедневно идут торги по ценным бумагам порядка 750 российских эмитентов, в том числе по акциям свыше 230 компаний, включая ОАО "Газпром", РАО "ЕЭС России", ОАО "Сбербанк России", ОАО "ГМК Норильский никель", ОАО "Лукойл", ОАО "Ростелеком", ОАО "Сургутнефтегаз", ОАО "НК "Роснефть", ОАО "Банк ВТБ", ОАО "Татнефть" и др. - с общей капитализацией 17 трлн. руб. (около 542 млрд. долл. США).

Объем торгов акциями в 2008 г. на ФБ ММВБ составил 1383,0 млрд. долл., что на 14% больше объема торгов в 2007 г.

ММВБ является общенациональной системой торговли государственными ценными бумагами (ГЦБ), объединяющей восемь основных региональных финансовых центров России. На ММВБ участники рынка получают доступ к широкому спектру инструментов рынка ГЦБ, среди которых, наряду с ГКО и ОФЗ, присутствуют иные государственные облигации и облигации Банка России (ОБР). Помимо этого участникам рынка предоставляется возможность использовать полный комплекс операций с облигациями: от первичного размещения и вторичных торгов до заключения и исполнения сделок репо (как прямого и обратного репо с Банком России, так и междилерского репо).

В настоящее время на рынке ГЦБ осуществляют операции более 280 уполномоченных дилеров. Общий объём сделок на рынке ГЦБ и денежном рынке в 2006 году составил 4,87 трлн. рублей (181 млрд долларов), включая сделки с ГКО-ОФЗ, операции Репо и депозитные операции Банка России. Рынок ГЦБ на ММВБ предоставляет широкие возможности Банку России при проведении денежно-кредитной политики, а для участников рынка создает эффективный инструментарий инвестирования временно свободных средств и управления ликвидностью. ММВБ публикует индексные показатели и индикаторы доходности рынка ГЦБ, а также кривую бескупонной доходности по гособлигациям.

Банк России использует торговую систему ММВБ для проведения депозитных и кредитных операций с кредитными организациями, расположенными в разных регионах РФ. По итогам 2006 года объём таких депозитных операций составил около 470 млрд. руб. (17 млрд. долл.), а количество участников данного рынка превысило 140 банков. В 2006 году перечень депозитных операций Банка России на ММВБ был расширен за счет депозитных сделок "до востребования". Кроме того, организовано обслуживание на бирже принципиально нового сегмента - кредитных операций Банка России (ломбардное кредитование). Одним из значимых итогов 2006 года также стала организация обслуживания нового сегмента рынка ГЦБ - государственных сберегательных облигаций (ГСО), предназначенных для институциональных инвесторов.

ММВБ является одним из ведущих организаторов торгов на российском срочном рынке и занимает доминирующие позиции на рынке валютных фьючерсов. Доля ММВБ в этом сегменте срочного рынка превышает 97 %. На бирже организованы торги фьючерсами на доллар США и евро, а также на курс евро к доллару США. По итогам 2006 года объём сделок в Секции срочного рынка ММВБ составил около 900 млрд рублей (33 млрд. долларов), объём открытых позиций достигает 2 млрд долларов. В 2006 году на ММВБ началось обращение фьючерсов на процентные ставки межбанковского денежного рынка (MosIBOR и MosPrimeRate). Для обеспечения исполнения обязательств по срочным сделкам на бирже функционирует надежная система управления рисками. За счет собственных средств биржи сформированы резервный фонд покрытия рисков в размере 250 млн. рублей и гарантийный фонд по клирингу на рынке фондовых деривативов в размере 250 млн. рублей. Усилия ММВБ по дальнейшему развитию срочного рынка направлены на расширение перечня обращающихся инструментов, в первую очередь за счет запуска торгов фьючерсными и опционными контрактами на индекс ММВБ. Кроме того, предполагается дальнейшее расширение номенклатуры деривативов на фондовые, процентные и валютные активы, а также на дальнейшее совершенствование системы управления рисками с внедрением технологии портфельного маржирования на базе методологии анализа рисков портфеля SPAN, разработанной Чикагской товарной биржей и применяемой многими ведущими биржами и клиринговыми организациями мира.

Являясь инфраструктурным элементом товарного рынка, ЗАО "Национальная товарная биржа" принимает участие в организации и проведении биржевых торгов при осуществлении государственных закупочных и товарных интервенций на рынке зерна. В стратегических планах НТБ - разработка и внедрение производных инструментов на товарные активы - сельхозпродукты, энергогосители и другие товары

С учетом активно идущих процессов глобализации и вступления России во Всемирную торговую организацию группа ММВБ реализует стратегию развития, предусматривающую интеграцию в инфраструктуру мирового рынка капитала. Растет число зарубежных участников рынков ММВБ, доля операций иностранных инвесторов в обороте торгов акциями на бирже ММВБ превышает 20 %. В рамках международного сотрудничества ММВБ ведет активный диалог с такими биржами как Нью-Йоркская фондовая биржа, NASDAQ, Чикагская товарная биржа, Лондонская фондовая биржа, Немецкая биржа, Венская фондовая биржа, Группа OMX, Шанхайская фондовая биржа и другими. Со многими из этих бирж ММВБ подписала меморандумы о взаимодействии. С 2002 года ММВБ является членом-корреспондентом, а в 2007 становится аффилированным членом Всемирной федерации бирж, объединяющей свыше 100 бирж мира, на которые в совокупности приходится 97 % капитализации мирового фондового рынка. В 2007 году уровень участия ММВБ в этой организации повышен с корреспондентского до аффилированного. Группа ММВБ совместно с Международной ассоциацией бирж стран СНГ участвует в проектах создания условий для формирования интегрированного фондового рынка стран СНГ на технологической основе национальных бирж стран Содружества.

ММВБ поддерживает контакты с международными профессиональными финансовыми организациями, такими как Международная ассоциация фондовых бирж (FIBV), Федерация европейских фондовых бирж (FESE), Федерация евро-азиатских фондовых бирж (FEAS), Ассоциация участников международных фондовых рынков (ISMA) и другими.

# 1.2 Биржевой рынок РТС

Фондовая биржа РТС - российская фондовая биржа, проводящая торги на рынке акций, а также производных финансовых инструментов.

Фондовая биржа РТС имеет организационную форму ОАО, и её акции свободно обращаются на рынке.

Группа РТС в 1995 году начала торги ценными бумагами на классическом рынке РТС. Основные принципы торговли на классическом рынке - возможность заключать сделки, выбирая валюту, способ и время расчётов. Торги идут на базе неанонимных котировок без предварительного депонирования ценных бумаг и денежных средств, что позволяет организовать торги по максимально широкому спектру ценных бумаг.

На основании цен, формирующихся на классическом рынке акций, с 1995 года рассчитывается Индекс РТС, ставший (наряду с Индексом ММВБ) один из основных индикаторов фондового рынка России. Индекс РТС рассчитывается на основании котировок 50 ценных бумаг наиболее капитализированных российских компаний.

В феврале 2001 года была введена в эксплуатацию система RTS Board - информационная система Фондовой биржи РТС предназначенная для индикативного котирования ценных бумаг, не допущенных к торгам в РТС. В RTS Board присутствуют котировки почти по 2000 бумагам более 1000 эмитентов.

Также в 2001 году начал работу срочный рынок РТС FORTS для торговли производными финансовыми инструментами. Использование фьючерсов и опционов предоставляет инвесторам возможность реализовывать различные стратегии: осуществлять спекулятивные операции, хеджировать риски, проводить арбитраж, эффективно управлять портфелем акций с помощью фьючерса на Индекс РТС.

23 ноября 2004 года начались торги на биржевом рынке РТС. Здесь торги ценными бумагами проводятся в режиме анонимной торговли с использованием принципа непрерывного двойного аукциона встречных заявок (англ. Order-Driven Market), по технологии "поставка против платежа" со 100 % предварительным депонированием активов и расчётами в рублях. Приоритетными направлениями деятельности биржевого рынка РТС являются повышение ликвидности рублевого сегмента рынка ценных бумаг с использованием механизма действенного контроля со стороны широкого круга профессиональных участников рынка ценных бумаг и развитие рынка акций "второго эшелона".

15 ноября 2005 года запущен режим анонимной электронной торговли. Здесь торгуются наиболее ликвидные акции классического рынка РТС.

В 2007 году начала работу площадка для компаний малой и средней капитализации RTS START.

В 2008 году стартовал проект RTS Global.

В мае 2008 года РТС стала инициатором создания ОАО "Украинская биржа" - совместного проекта с украинскими торговцами ценными бумагами. Цель - упростить доступ к украинскому фондовому рынку и потеснить с него ПФТС. http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D0%A2%D0%A1 - cite\_note-1 26 марта 2009 года "Украинская биржа" объявила о старте торгов ценными бумагами. Торговая система биржи впервые в Украине позволила физическим лицам непосредственно принимать участие в торгах, используя системы интернет-трейдинга.

26 мая 2008 года на рынке фьючерсов и опционов РТС FORTS введена вечерняя торговая сессия. Основная торговая сессия завершается в 17: 45 мск, после чего проводится клиринговый сеанс. Вечерняя сессия продолжается с 18.00 мск до 23.50 мск. Расчёты по заключённым в этот период сделкам осуществляются в 14: 00 мск следующего дня.

26 марта 2009 года в городе Алматы стартовали торги на АО "Товарная биржа "Евразийская торговая система" (ЕТС). Первым товаром, запущенным в обращение, стала пшеница третьего класса. На данный момент торгуемые товары на ЕТС: пшеница, рожь, ячмень, семена подсолнечника.

23 апреля 2009 года начались торги на новом рублевом рынке акций RTS Standard. Торги проводятся по 20 наиболее ликвидным ценным бумагам российских эмитентов.

В январе 2007 года фондовая биржа РТС стала аффилированным членом "World Federation of Exchanges" (WFE) (Всемирная федерация бирж). В письме генерального секретаря WFE Томаса Крантца (Thomas Krantz) отмечается, что РТС соответствует всем высоким требованиям, предъявляемым WFE своим участникам. Повышение статуса РТС в WFE стало результатом плодотворной работы биржи по созданию надежных взаимоотношений с ведущими мировыми биржами. РТС получила уникальную возможность более эффективно выстраивать бизнес-операции в едином направлении с ведущими торговыми площадками мира.

В июле 2008 года ОАО "Фондовая биржа РТС" стала ассоциированным членом одной из ведущих в мире независимых деривативных организаций "Futures Industry Association". Такое решение было единогласно принято руководством FIA. Членство позволяет РТС налаживать конструктивное сотрудничество в сфере повышения уровня и качества торгов фьючерсами и опционами с ведущими мировыми площадками по торговле производными финансовыми инструментами.

# Заключение

Я считаю, что поставленная цель контрольной работы выполнена; задачи расскрыты. Итак, особенностью биржевой торговли является то, что сделки совершаются всегда в одном итом же месте, в строго отведенное время - во время проведения биржевой сессии или биржевого сеанса) и по четко установленным, обязательным для всех участников правилам. Биржа создает четкую организационную структуру, четкий механизм заключения и исполнения сделок с биржевыми ценностями и высоконадежную систему контроля за ходом исполнения сделок. Фондовой биржей признается организатор торговли на рынке ценных бумаг. Фондовая биржа может быть создана в форме некоммерческого партнерства или акционерного общества. Членами фондовой биржи, являющейся некоммерческим партнерством, могут быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг, при этом порядок вступления в члены такой фондовой биржи определяются фондовой биржей самостоятельно на основании ее внутренних документов. В соответствии с Законом фондовая биржа может совмещать свою деятельность только с такими видами деятельности, как деятельность валютной биржи, товарной биржи, клиринговой организации, деятельности по распространению информации, издательской деятельности, а также деятельности по сдаче имущества в аренду.

Фондовая биржа обязана утвердить:

Правила допуска к участию в торгах на фондовой бирже;

Правила проведения торгов на фондовой бирже;

Правила листинга ценных бумаг и/или правила допуска ценных бумаг к торгам без прохождения процедуры листинга;

Спецификации фьючерсных и опционнцых контрактов

Приложение

# Задание 5

Рыночная стоимость облигации федерального займа с переменным купоном (ОФЗ-ПК) составляет на 1.03.03 900 руб. Номинальная стоимость ОФЗ-ПК - 1000 руб. Купонный период составляет 3 месяца.1.03.03 до окончания текущего купонного периода остается 20 дней. Годовая ставка купона - 10%.

1. Какова денежная сумма, которую должен передать продавцу ОФЗ-ПК ее покупатель, если сделка состоится 1.03.03?

2. Рассчитайте показатель доходности ОФЗ-ПК к погашению, при допущении, что облигацию можно погасить по номинальной стоимости в конце текущего купонного периода.

**Решение**

1) Купонный доход может быть определен как:

,



где:

Н - номинальная стоимость облигации;

К - годовая купонная ставка процентов.

Купонный доход при досрочной реализации ОФЗ-ПК может быть определен по формуле:

,



где:

Дк - купонный доход;

Тк - текущий купонный период;

Тв - период до выплаты купона.



Купонный доход при досрочной реализации:



То есть денежная сумма, которую должен передать продавцу ОФЗ-ПК ее покупатель, если сделка состоится 1.03.03 равна 919,18 руб.

2) Доходность к погашению:



# Список литературы

1. Литвиненко Л.Т., Нишатов Н.П., Удалищев Д.П. Рынок государственных ценных бумаг. - М: ЮНИТИ, 2008.
2. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг: учеб. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. - 384 с.
3. Митин Б.М. Ценные бумаги: налоги, учет, правовое регулирование. М: Современная экономика и право, 2008.
4. Ребченко Н.С. Рынок ценных бумаг и его формирование в России. - СПб: изд-во СпбУ, 2009
5. Фельдман А.А., Лоскутов А.Н. Российский рынок ценных бумаг. - М: Аналитика-Пресс-Академия, 2007.