ГОУ ВПО «Дагестанский государственный институт народного хозяйства при Правительстве РД»

Финансово–экономический факультет

Кафедра «Финансы и кредит»

Курсовая работа

ТЕМА

«Рынок ценных бумаг США»

РУКОВОДИТЕЛЬ

Алиева З.Б

ВЫПОЛНИЛА

Дибирханова А.А

ШИФР ГРУППЫ 4 курс 1группа

Содержание

Введение

Глава 1. Основы организации рынка ценных бумаг США

1.1 История возникновения рынка ценных бумаг США

1.2 Общая характеристика организованных рынков ценных бумаг США

Глава 2. Анализ деятельности фондового рынка США

2.1 Организация и принципы деятельности Нью-Йоркской фондовой биржи

2.2 Внебиржевые торговые системы – NASDAQ

2.3 Опционные биржи США

2.4 Фьючерсные биржи США

Глава 3. Основные тенденции развития рынка ценных бумаг США

3.1 Основные тенденции развития рынка ценных бумаг США

Заключение

Список литературы

Введение

Актуальность данной темы состоит в том, что рынок ценных бумаг США по количеству выпускаемых ценных бумаг и по объему рынков акций и облигаций США занимают первое место в мире. На его долю приходится почти 40% мирового рынка ценных бумаг. Ежедневно на Нью-йоркской фондовой бирже торгуется в среднем более 1,56 млрд. акций стоимостью 54,3 млрд. долларов.

Объем крупнейшего в США электронного рынка акций NASDAQ составляет 3,5 трлн. долларов.

Совокупный объем долговых обязательств, выпущенный министерством финансов США, к концу 2008 года превысил 4,3 триллиона долларов. Индустрия инвестиционных фондов, которая базируется на вложении денежных средств в американские и иностранные ценные бумаги, оценивается в размере 8 триллионов долларов.

Целью данной работы является раскрытие механизма функционирования рынка ценных бумаг США.

Для достижения цели были сформулированы следующие задачи:

* ознакомление с историей развития рынка ценных бумаг США;
* изучение структуры основных организационных рынков ценных бумаг в США;
* изучение организации и принципов деятельности Нью-Йоркской фондовой биржи;
* анализ деятельности внебиржевых торговых систем – NASDAQ;
* исследование опционных и фьючерсных бирж США;
* рассмотреть основные тенденции развития рынка ценных бумаг США.

Глава 1. Основы организации рынка ценных бумаг США

1.1 История возникновения рынка ценных бумаг США

Появление ценных бумаг и совершение с ними разного рода финансовых операций имеет многовековую историю. Первоначально сделки с ценными бумагами совершались на товарных биржах и других оптовых рынках. Родиной фондовой биржи официально считается бельгийский портовый город Антверпен, где первые торги ценными бумагами состоялись в 1592 году.

В период с конца 18 по начало 19 века роль фондовой биржи в экономике передовых государств значительно возросла, шёл процесс первоначального накопления капитала. В странах Европы и Америки появляются первые акционерные банки и промышленные корпорации, но тогда операции с ценными бумагами ещё не оказывали существенного влияния на процессы, происходящие в экономике.

В США рынок ценных бумаг получил особенно широкое развитие. В Европе богатое сословие в основном предпочитало хранить свободные денежные средства на банковских счетах, приобретать страховку или недвижимость, тогда как в США большинство капиталовладельцев инвестировало капитал в финансовые активы. Таким образом, национальный фондовый рынок США заметно обогнал в своём развитии европейский, здесь сложился более совершенный механизм осуществления финансовых операций и в настоящее время он по праву считается наиболее организованным и демократичным рынком ценных бумаг. Однако, фондовый рынок, как и вся экономика в целом, не застрахован от спадов, кризисов и других потрясений, иногда вызывающих паралич все экономической деятельности. Более того, именно крах фондовой биржи служит грозным предзнаменованием общей финансовой катастрофы в государстве. Особенно страшным и грандиозным по своим последствиям был биржевой кризис 1929 года, когда падение курсов на Нью-йоркской фондовой бирже привело к мировому экономическому кризису. Очевидцы говорят о том, что на бирже в это время обстановка напоминала конец света, сравнивают ее с апокалипсическим кошмаром. Гигантский поток продаж ценных бумаг буквально захлестнул биржу, толпы людей атаковали ее и с ними не могла справиться полиция. Воцарилась всеобщая паника. Продажи акций все возрастали и поток предложений снижал курсы. Биржевые маклеры получали только один заказ: "продавать, продавать ", живые деньги исчезли. Общие потери в результате краха были огромными. Глубину кризиса можно видеть на примере падения курсов акций ведущих компаний за период с 1929 по 1932 год: "Дженерал Моторс"- почти в 80 раз, «Радио-Корпорейшн» - в 33 раза, "Нью-Йорк Сентрал» - в 51 раз. В период краха 123884 биржевых спекулянтов, прибывавших на заседании в "Кадиллаках "возвращаться были вынуждены пешком. Вчерашние миллионеры продавали на улицах спички.

Формирование законодательства по рынку ценных бумаг США

До начала ХХ в. регулирование на рынке ценных бумаг США со стороны государственных органов отсутствовало. Спекулятивные махинации спровоцировали падение фондового рынка 29 октября 1929 года. Действующее сегодня в США федеральное законодательство о ценных бумагах и фондовых биржах сформировалось в ответ на финансовый кризис 1929-1933 гг. (Великая депрессия). Сегодня оно эффективно определяет и регулирует правила выхода на рынок (эмиссию ценных бумаг), работу участников фондового рынка, защиту инвесторов и просвещение населения.

В 1933 г. Законом «О ценных бумагах» был введен режим полного раскрытия информации о любых сведениях, имеющих существенный характер для инвесторов при принятии ими инвестиционных решений.

В 1934 г. Законом «О ценных бумагах и фондовых биржах» (Securities Exchage Act of 1934) была предусмотрена ответственность за «манипулирование рынком ценных бумаг», включая искусственное увеличение цен, предоставление брокером-дилером ложных сведений о ценной бумаге клиенту.

В 1934 г. Образуется Комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам (Security Exchange Comission – SEC), которая превратилась в авторитетный федеральный орган, способный привлечь к ответу участников торгов, если игра не является «честной, а игровое поле не является ровным».

В 1964 г. Приняты поправки к законам 30-х гг. (Securities Act Amendments 1964), которые ужесточили требования раскрытия информации на ценные бумаги, находящиеся во внебиржевом обороте, а также предоставили Комиссии больше полномочий по контролю над рынком.

В 1970 г. В целях защиты инвесторов от банкротств брокерско-дилерских фирм специальным актом Конгресса была образована Корпорация по защите инвесторов (Securities Investor Protection Corporation).

В 1975 г. Создается национальная система торговли ценными бумагами (National Market System) и общенациональная расчетно-клиринговой система.

В 80-е гг. Принято два закона, ужесточающих санкции против инсайдеров: Insider Trading Sanctions Act 1984, Insider Trading and Securities Fraud Enforcement Act 1988.

Эти и другие законы позволили реабилитировать рынок ценных бумаг США, и на протяжении всего послевоенного периода (за исключением 1989–1990 гг.) занимают первое место (с большим отрывом от других стран) в мире по величине капитализации рынка акций. Хотя количество компаний, чьи акции торгуются на биржах, за последние 10 лет сократилось в 1,5 раза, все равно их количество – 5134 превышает количество компаний, чьи акции котируются на биржах, в любой другой стране мира (табл.1.1)/

Таблица 1.1 Количество национальных листинговых эмитентов акций

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Страна | 1985 г. | 1990 г. | 1995 г. | 2000 г. | 2005 г. | 2007 г. |
| Австралия | 1004 | 1089 | 1178 | 1330 | 1643 | 1913 |
| Великобритания | 2116 | 1701 | 2078 | 1926 | 2757 | 2588 |
| Германия | 472 | 413 | 678 | 744 | 648 | 761 |
| Италия | 147 | 220 | 250 | 291 | 275 | 301 |
| Канада | 912 | 1144 | 1196 | 4000 | 3719 | 3881 |
| США | 8022 | 6599 | 7671 | 7281 | 5145 | 5133 |
| Франция | 489 | 578 | 450 | 808 | 664 | 642 |
| Япония | 1829 | 2071 | 2263 | 2470 | 2323 | 2389 |
| Бразилия | 541 | 581 | 543 | 464 | 342 | 395 |
| Индия | 4344 | 6200 | 5398 | 5853 | 4763 | 4887 |
| Китай | - | - | 323 | 1035 | 1377 | 1530 |
| Корея | 342 | 669 | 721 | 702 | 1619 | 1755 |
| Россия | - | - | 170 | 349 | 277 | 329 |
| Весь мир | 26669 | 29189 | 36572 | 44137 | 44999 | 42000 |

Источник: Жуков Е.Ф. Рынок ценных бумаг, Москва 2009 г

1.2 Общая характеристика организованных рынков ценных бумаг США

Рынок ценных бумаг США – самый мощный и разветвлённый рынок среди национальных рынков западных стран. Он существенно влияет на рынки ценных бумаг других стран, и тесно взаимодействуют с ними.

Как видно из данных таблицы 1.2, доля рынков ценных бумаг в валовом национальном продукте колеблется от 10,9% (Италия) до 90,4% (Великобритания). При этом институциональные инвесторы доминируют в торговле ценными бумагами практически во всех странах. Так, они контролируют 70% дневного оборота Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE).

Таблица 1.2 Основные показатели крупнейших рынков ценных бумаг мира на 2005 год

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Страна | Место в мировой классификации. | Рыночная стоимость акций, % к номинальному объему валового национального продукта. | Компании, прошедшие листинг. | | Капитализация рынка. | | Стоимость акций, по которым совершены сделки. | |
| Ед. | % | Млрд. долл. | % | Млрд. долл. | % |
| США | 1 | 76,2 | 7607 | 23,3 | 5223 | 37,0 | 3507 | 47,8 |
| Япония | 2 | 68,3 | 2155 | 7,0 | 3000 | 21,0 | 954 | 13,0 |
| Великобритания | 3 | 90,4 | 1646 | 5,0 | 1152 | 8,2 | 424 | 5,7 |
| Германия | 4 | 7,5 | 426 | 1,3 | 463 | 3,3 | 303 | 4,4 |
| Франция | 5 | 27,4 | 472 | 1,5 | 456 | 3,3 | 303 | 4,1 |
| Канада | 6 | 42,9 | 1124 | 3,5 | 327 | 2,3 | 142 | 1,9 |
| Швейцария | 7 | 78,3 | 2,5 | 0,6 | 272 | 1,9 | 168 | 2,4 |
| Италия | 8 | 10,9 | 210 | 0,6 | 136 | 1,0 | 66 | 0,8 |
| Австрия | 9 | 45,1 | 1070 | 3,2 | 204 | 1,4 | 68 | 0,9 |
| Итого по крупнейшим рынкам ценных бумаг. |  |  | 14925 | 46 | 11233 | 79,7 | 5806 | 79 |
| Итого по другим рынкам ценных бумаг. |  |  | 17609 | 54 | 2868 | 20,3 | 1536 | 21 |
| Итого |  |  | 32534 | 100 | 14101 | 100 | 7342 | 100 |

Источник: Б.Б.Рубцов Зарубежные фондовые рынки: инструменты, структура, механизм функционирования. Москва, 1996 год.

В настоящее время структуру рынка ценных бумаг США составляют первичный (внебиржевой), биржевой (фондовых бирж) и уличный рынки.

Рынок ценных бумаг входит в структуру рынка ссудного капитала США (финансовый рынок), который обеспечивает национальной экономике ресурсы для основного капитала.

Рынок ценных бумаг США достаточно разветвлен и может удовлетворить потребности, как эмитента, так и инвестора. В рамках этой структуры соотношение между отдельными рынками изменяется под влиянием экономических, политических и глобальных факторов. Также в последнее время возрастает и конкуренция между различными финансовыми рынками США. Больше всего усилилась конкуренция между уличным рынком и фондовыми биржами, а также между первичным и уличным рынками акций.[11; 260с]

Первичный внебиржевой рынок ценных бумаг

Первичный внебиржевой рынок ценных бумаг в послевоенные годы являлся наиболее значимым рынком по мобилизации капитала в США. Именно он играл ведущую роль в финансировании американской экономики через весь рынок ценных бумаг, как на микро - , так и на макроуровне.

Основными участниками первичного рынка являются:

* эмитенты – промышленные, транспортные и торговые корпорации
* инвесторы – инвестиционные компании открытого и закрытого типа.

Посредниками между эмитентами и инвесторами на этом рынке являются крупные инвестиционные банки, а также банкирские дома и брокерские фирмы.

Главная особенность первичного рынка США – ограничение вложений для коммерческих, сберегательных и других банков в новые эмиссии ценных бумаг. Портфель ценных бумаг складывается из государственных облигаций различных уровней власти (федеральных, штатных, городских).

Биржевой рынок (фондовая биржа) США

Фондовая биржа в США продолжает занимать важное место в структуре американской экономики и служит источником поступления денежных средств в промышленность и другие отрасли хозяйства. Биржа отражает также конъектурное положение в экономике, в частном секторе, отношение населения к тем или иным экономическим или политическим событиям.

По оценкам американских биржевых экспертов, потенциальными покупателями на бирже являются около 100 млн. человек.

Фондовые биржи США являются полем для осуществления самых разных видов сделок, наиболее распространенной среди которых является спекулятивная сделка – сделка с маржей, в которой учувствуют «быки» и «медведи».

Другая форма биржевой сделки – опционная сделка, когда приобретаются не сами ценные бумаги, а право на их покупку по определённому курсу в оговорённый период.

В конце 20 века в США действовало 7 фондовых бирж: НФБ, Американская фондовая биржа, Бостонская фондовая биржа, Филадельфийская фондовая биржа, фондовая биржа Цинциннати, Чикагская фондовая биржа и Тихоокеанская фондовая биржа. Торговля идёт в основном акциями, имеющими листинг на основных биржах. В последние годы также активизировались региональные биржи, постепенно увеличивающие свою долю на рынке акций.

Уличный внебиржевой рынок

Уличный внебиржевой рынок основан в конце 1960-х годов для компаний-эмитентов, акции которых не принимались на первичном и биржевом рынках. В 1970—1980-х годах уличный рынок стал важнейшим элементом в структуре всего рынка ценных бумаг США.

На этапе становления этот рынок принимал в основном акции мелких и средних компаний, но в 1980—1990-х годах на нем стали размещать свои акции и крупные американские компании. Уличный рынок для них оказался более дешевым, чем первичный и биржевой. Самым крупным уличным рынком США является NASDAQ, основанный в 1971 г. До образования NASDAQ уличный внебиржевой рынок состоял из торговцев, которые были связаны телефонами и являлись представителями различных фирм. Это были дилеры, делающие двусторонний рынок, который не имел (и не имеет до сих пор) ограничений в поисках партнера по предполагаемой сделке. С введением компьютеризированной системы торговли, внебиржевой рынок перешел на стадию применения новой технологии.

Глава 2. Анализ деятельности фондового рынка США

2.1 Организация и принципы деятельности Нью-Йоркской фондовой биржи

Нью-йоркская фондовая биржа была основана в 1792 г. По форме организации эта биржа является корпорацией, находящейся в собственности ее членов. Нью-йоркская фондовая биржа управляется советом директоров, избираемый ее членами. Число членов биржи не меняется с 1988 г. и составляет 1469 человек. Ежегодно несколько десятков мест меняют своих владельцев, но в целом контингент членов Нью-йоркской фондовой биржи характеризуется высокой стабильностью, что делает эту биржу одним из наиболее элитных институтов современной Америки.

##### Таблица 2.1 Объем торгов акциями в 2006 г. на основных фондовых биржах (млрд. долл. США)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Биржа | Объем торгов акциями | | | |
| Всего | В том числе | | |
| отечественных | зарубежных компаний | инвестиционных фондов |
| Нью-йоркская | 21791 | 19916 | 1795 | 79 |
| NASDAQ | 11807 | 9985 | 712 | 1110 |
| Лондонская | 7572 | 4284 | 3288 |  |
| Токийская | 5822 | 5791 | 1 | 30 |
| Немецкая | 2737 | 2483 | 254 | - |
| Итальянская | 1591 | 1504 | 87 | 1 |
| Австралийская | 860 | 824 | 35 | - |
| Гонконгская | 832 | 830 | 2 | - |
| Шанхайская | 736 | 727 | - | 11 |
| ММВБ | 550 | 550 | - | - |
| Группа РТС (все рынки) | 150 | 150 | - | - |

Источник: В.А. Галанова, А.И. Басова. Рынок ценных бумаг : Финансы и статистика, 2006

Как видно в таблицы 2 по объёму торгов акциями Нью-Йоркская фондовая биржа занимает первое место не только в США, но и среди наиболее развитых фондовых бирж мира.

В зависимости от исполняемых ими функций члены NISE делятся на четыре категории:

* брокеры-комиссионеры;
* биржевые брокеры;
* биржевые трейдеры;
* специалисты.

Из 1366 членов биржи примерно 700 человек составляют брокеры-комиссионеры, 400 — специалисты, 225 — биржевые брокеры, 41 — биржевые трейдеры.

Работа биржи и деятельность ее членов регламентируется уставом, внутренними правилами и инструкциями. Управляет биржей избираемый ее членами совет директоров, в состав которого входят 26 человек. Из них 12 человек являются членами, 12 — независимыми представителями. Оставшиеся 2 — председатель биржи и его заместитель. Каждый из участников биржевой торговли выполняет определенные функции.

Брокеры-комиссионеры (англ. Comission brokers) собирают заявки у брокерских фирм клиентов, доставляют их в торговый зал и отвечают за их выполнение. За свои услуги они взимают с клиентов комиссионные.

Биржевые брокеры (англ. floor brokers), именуемые также «двухдолларовыми брокерами», выполняют в биржевом зале поручения других брокеров. Они помогают брокерам-комиссионерам, когда те не в состоянии самостоятельно обработать большой поток заявок клиентов.

Биржевые трейдеры ( англ. floor traders ) выполняют операции за свой счет. Согласно правилам NISE им запрещено выполнять поручения клиентов. Свою прибыль они получают за счет разницы цен покупки и продажи ценных бумаг. Иногда их называют конкурентными торговцами.

Специалисты являются центральными фигурами на NISE , поскольку им принадлежит ведущая роль в биржевой торговле. По правилам NISE на каждую группу ценных бумаг назначается один определенный специалист. Он находится на торговом месте (площадке в зале биржи) в течение всего операционного дня. В соответствии с поручениями специалисты могут выступать в качестве брокеров для брокеров или же дилеров. При этом им разрешается осуществлять сделки купли-продажи только по назначенным для них акциям и в целях поддержания стабильности на рынке. Все поручения, получаемые от брокеров-комиссионеров, специалисты заносят в книгу учета. Некоторые показатели, характеризующие NISE , приведены в табл. 3.

Таблица 2.2

Показатели Нью-йоркской фондовой биржи за 1970-1992 гг

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатель** | **1970 г.** | **1980 г.** | **1988 г.** | **1989 г.** | **1992 г.** |
| Число зарегистрированных компаний | 1351 | 1570 | 1681 | 1720 | 2089 |
| Число зарегистрированных акций, млрд. ед. | 16,1 | 33,7 | 76,2 | 83,0 | 51,4 |
| Рыночная стоимость зарегистрированных акций, дол. | 636 | 1243 | 2457 | 3029 | 1745 |
| Средняя стоимость зарегистрированной акции, дол. | 39,6 | 36,9 | 32,2 | 36,5 | 33,9 |
| Биржевой оборот, млрд. акций | 3,2 | 12,4 | 41,0 | 41,7 | 26,6 |
| Биржевой оборот, млрд. дол. | 103 | 398 | 1378 | - | - |
| Средняя стоимость одной реализованной акции, дол. | 30,1 | 32,1 | 31,3 | - | - |
| Средняя ежедневная продажа акций, млн. ед. | 12 | 45 | 157 | 105 | 202 |

##### Источник: Алексеев М. Ю. Рынок ценных бумаг: Финансы и статистика, 1992

##### К торговле на НФБ допускаются только ценные бумаги, прошедшие листинг. В отличие от бирж европейских стран здесь нет так называемых ценных бумаг "второго" или "третьего" списка. Существуют единые требования для всех ценных бумаг, которыми можно торговать на НФБ. При этом требования листинга на НФБ самые жесткие по сравнению с остальными биржами США и всего мира.

##### Чтобы быть допущенной к котировке, компания должна удовлетворять следующим требованиям:

##### - прибыль до выплаты налогов за последний год - 2,5 млн. долл.;

##### - прибыль за 2 предыдущих года - 2,0 млн. долл.;

##### - чистая стоимость материальных активов - 18,0 млн. долл.;

##### - количество акций в публичном владении - на 1,1 млн. долл.;

##### - курсовая стоимость акций - 18,0 млн. долл.;

##### - минимальное число акционеров, владеющих 100 акциями и более, - не менее 2 тыс.

Сведения о сделках, осуществлённых на НФБ, поступают в Национальную клиринговую корпорацию по ценным бумагам, которая определяет взаимные обязательства сторон, участвующих в сделках. Кроме того, она является гарантом при отказе от платежа кого-либо из участников, для чего за счет их взносов создается специальный клиринговый фонд. После процедуры определения взаимных обязательств осуществляются поставки ценных бумаг и совершение платежа. В связи с тем, что большинство эмиссий осуществляется в безбумажной форме, они имеют сертификаты. Сертификаты акций являются свидетельством собственности и могут быть выпущены на любое число. После совершения покупки трансфертный агент регистрирует изменение собственности в день расчета по сделке (обычно в течение пяти дней после даты покупки). Аннулируется старый сертификат на прежнего владельца и выдается новый на фамилию покупателя или номинального собственника — брокера, обслуживающего покупателя. Эта процедура упрощается, когда сертификаты акций хранятся в централизованном депозитарии — депозитарно-доверительной компании.

2.2 Внебиржевые торговые системы - NASDAQ

Крупнейшей внебиржевой торговой системой США является NASDAQ (National Assotiation of Securities Dealers Automated Quotation) - автоматизированная система котировки Национальной ассоциации фондовых дилеров. Это общенациональная компьютерная система, работу которой обеспечивают 2 вычислительных центра, расположенных в Трамбулле (шт. Коннектикут) и Роквилле (шт. Мэриленд). Пользователями системы являются брокерско-дилерские фирмы (3200 терминалов) и абоненты (200 000 терминалов в 50 странах мира), получающие с ее помощью информацию о состоянии рынка акций, имеющих котировку в NASDAQ.

По количеству акций (свыше 4000), входящих в котировку NASDAQ, она не имеет себе равных в мире. Чтобы попасть в NASDAQ, надо соответствовать ряду требований, аналогичных требованиям листинга НФБ, но не столь жестких.

У каждой акции должно быть, по крайней мере, 2 так называемых маркет-мэйкера - дилера, берущих на себя обязательство котировать данную акцию, т.е. объявлять твердые цены покупки и продажи данной акции. В среднем на каждую акцию NASDAQ приходится 11 маркет-мэйкеров (общее их число составляет 470).

До появления NASDAQ внебиржевой рынок был чисто телефонным или существовал в форме "розовых листов" (pink sheets). В первом случае брокер, желавший выполнить поручение клиента на покупку той или иной ценной бумаги, не имевшей листинга на бирже, просто обзванивал нескольких маркет-мэйкеров по данной бумаге и выбирал лучшую котировку; во втором случае он знакомился с котировками, представленными в "розовых листах", а затем также созванивался с дилером.

Система NASDAQ значительно упростила и ускорила поиск лучшей цены. Маркет-мэйкеры вводят свои котировки в компьютер, что позволяет мгновенно оценивать ситуацию по той или иной ценной бумаге и выбирать лучшую котировку. NASDAQ не является полностью автоматизированной системой - брокер, ознакомившись с котировками и получив заявку клиента, все равно созванивается с маркет-мэйкеров и заключает с ним сделку.

Индексы NASDAQ.

В расчётной части NASDAQ преобладают акции компаний сектора высоких технологий. NASDAQ состоит из двух частей Nasdaq National Market (Национальный Рынок Nasdaq), где котируются самые крупные из входящих в Nasdaq компаний, чьи акции наиболее активно торгуются, и Nasdaq Small Cap Market (рынок компаний с небольшой капитализацией), куда входят новые, растущие компании.

Национальная ассоциация дилеров ценных бумаг, NASDAQ, каждый день просчитывает и публикует 2 основных композитных индекса и 6 субиндексов системы. Nasdaq 100 Index (тиккер - NDX) представляет акции 100 самых крупных компаний (не относящихся к финансовой индустрии), котируемых в системе Nasdaq. Nasdaq Composite Index (тиккер - COMPX) представляет все акции, входящие в Nasdaq. Корреляция между этими двумя индексами в 1999 году составила 94%



Рис. 1. Динамика индекса Nasdaq Composite с ноября 2008 года по октябрь 2009 года

По данному рисунку видно, что, начиная с ноября 2008 года индекс Nasdaq Composite понемногу сокращается и уже к марту достигает минимального значения 1432,23 пункта. Затем мы видим резкий скачок вверх, увеличение данного индекса до 1640 пунктов. Он увеличился на 207,77 пункта. Далее следует равномерный рост показателя и к августу 2009 он возрос почти до 2000 пунктов. Максимальное значение пришлось на октябрь 2009 года и составило 2122,85 пункта.

Торговые системы Nasdaq.

Система Nasdaq использует технологию компьютерных сетей для трансляции хода торгов и текущей рыночной информации широкому кругу публики. Котировки акций поставляются различными дилерами, а также сетями электронной коммуникации (ECN).

Nasdaq представляет своим клиентам 3 уровня обслуживания:

Nasdaq Level 1 (уровень 1) - только лучшие на данный момент по рынку цены спроса (bid) и предложения (ask) по данной акции. Этот сервис был разработан для брокеров ценных бумаг, чтобы дать им общее впечатление о положении на рынке OTC-акций.

Nasdaq Level 2 предоставляет абсолютно ВСЕ цены по бидам и аскам, предлагаемые в данный момент времени ВСЕМИ маркет-мейкерами системы Nasdaq, работающими с данной акцией, а также лучшие котировки из тех, что проходят в сетях электронных коммуникаций (ECN).

Nasdaq Level 3 делает все то же, что и два предыдущих, но с одной лишь разницей, что маркет-мейкеры с его помощью могут изменять в онлайновом режиме свои предложения, вывешенные в системе. Поэтому уровень 3 нужен только им.

Одна из главных особенностей рынка NASDAQ заключается в том, что он является "дилерским рынком" (Dealers Market). Классические же фондовые биржи, например, New-York Stock Exchange (NYSE), относятся к рынкам аукционного типа.

Акции какой-либо условной компании представлены на дилерском рынке (Nasdaq), как правило, не одним, а несколькими маркет-мейкерами, соревнующимися между собой за право исполнить ордер клиента. Как только ордер получен, маркет-мейкер немедленно покупает акции или продает их из своих запасов, либо ищет партнера на рынке до тех пор, пока сделка не будет совершена. Эти дилеры "создают рынок", то есть они предлагают и купить и продать акцию одновременно, используя для операций свои собственные деньги. Два фактора - конкуренция между дилерами и наличие у них капитала - обеспечивают непрерывность работы по совершению сделок, благодаря чему ордера как крупных, так и мелких игроков исполняются незамедлительно.

ECN

По своей концепции ECN'iui являются системами прямого доступа. Они создавались как среда для исполнения и обработки лимит-ордеров, которые не могут быть исполнены на биржевой площадке. Ядром любой ECN'mi является система парирования ордеров (order matching System). В ней идет поиск и автоматическое исполнение (при совпадении по цене и количеству) двух встречных "парных" заявок - одной на продажу, другой на покупку актива. При этом все заявки попадают в так называемую книгу ордеров (order book), которая фактически является базой данных системы. Все поступившие ордера "высвечиваются" в системе, и информация становится доступной любому участнику в сети. Среди достоинств - анонимность и возможность круглосуточной торговли.

2.3 Опционные биржи США

Существует три основных опционных биржи: Чикагская опционная биржа (Chicago Board Options Exchange , СВОЕ), Американская фондовая биржа (АМЕХ) и Филадельфийская фондовая биржа (PHLX).

Крупнейшая опционная биржа США и мира - Чикагская биржа опционов (Chicago Board Options Exchange). В настоящее время ведется торговля опционами на 1400 акций, биржевые индексы, валюту, казначейские облигации и фьючерсные контракты.

Торговля ведется традиционным методом "с голоса" (open outcry system). Участники торговли - Маркет-мэйкеры, выступающие только в роли дилеров (принципалов) за собственный счет, и брокеры торгового зала (floor brokers), исполняющие разнообразные виды заявок по поручению инвесторов. Книга лимитных заявок находится в ведении специального служащего - "ведущего книги заявок" (order book official). В отличие от правил НФБ книга лимитных заявок доступна для всех участников торгов. Маркет-мэйкеры могут выступать и в качестве брокеров, но только не по тем опционам, по которым они являются принципалами. Заявки на покупку или продажу опционных контрактов поступают на биржу таким же образом, как и заявки на покупку акций, т.е. по той же специальной системе связи. В заявке указываются количество и виды контрактов, которые требуется купить или продать, и цена. В зависимости от последнего параметра заявка может быть рыночной или лимитной. Брокер, представляющий определенную компанию по ценным бумагам, выполняет приказ в торговом зале в соответствующей "яме" (pit), где осуществляется торговля опционами данного класса, заключая сделку либо с другим брокером, либо с маркет-мэйкером. Один контракт на акции дает право продать или купить 100 акций. Стандартизация также означает, что все контракты имеют определенные сроки истечения (expiration dates). Контракты истекают в 23 ч 59 мин в субботу, следующую за 3-й пятницей месяца истечения контракта (expiration month). Существуют 3 специальных цикла (январский, февральский и мартовский), в каждом из которых 4 мес., и в данный момент времени инвестор может приобрести контракты, действие которых заканчивается только в определенные месяцы. Существуют и стандартные правила изменения цены реализации.

Все расчеты осуществляются через клиринговую организацию - Опционную клиринговую корпорацию - ОКК (Options Clearing Corporation), обслуживающую все биржи, на которых ведется торговля опционными контрактами. Особую популярность приобрели опционы на биржевые индексы.

Второй крупнейший рынок опционов - Американская фондовая биржа, на которую приходится примерно 1/3 всех опционов на акции. Основной центр торговли валютными опционами - Филадельфийская фондовая биржа.

Хотя на Филадельфийской бирже котируется небольшое количество ценных бумаг, здесь заключаются опционные сделки на популярные индексы, в том числе на индекс полупроводников ( SOX ), индекс золото серебро ( XAU ), банковский индекс Кифи, Бруетт и Вудс (ВКХ) и коммунальный индекс ( UTY ). Индекс полупроводников, в частности, включает 16 ведущих компаний-дизайнеров, разработчиков, производителей и дистрибьюторов микропроцессорной техники. Этот инструмент торговли и анализа особенно полезен для инвесторов, чей портфель целиком составлен из акций высокотехнологичных компаний.

Индекс Филадельфийской фондовой биржи золото/серебро (XAU) включает акции девяти золотодобывающих компаний. Он очень популярен среди инвесторов как индикатор направления курсов акций в данной отрасли. Банковский индекс (ВКХ) составлен из акций 24 крупнейших банков, географически удаленных друг от друга. Необходимо четко представлять, на какой индекс выписывается опцион, акции каких компаний входят в индекс и каков вес каждой акции в индексе. Например, весовой множитель бумаг компании Barrick Gold в индексе XAU больше одной трети. Очевидно, что акции с большим весом оказывают на индекс большее влияние.

Вторая крупнейшая фондовая биржа в США с точки зрения общего объема продаваемых акций и долларового эквивалента реализуемых акций.

АФБ продемонстрировала значительный рост, уровень доходности и жизнестойкость на беспокойных (турбулентных) рынках 80-х гг. Ежегодный чистый доход за десятилетие 70-х гг. в среднем составлял 360000 дол. в год; средний доход за десятилетие 80-х гг. - 5,5 млн. дол. Объем торговли, растущий за счет заинтересованности инвесторов в привлекательных и высококапитализированных компаниях, которые были допущены к торгам на бирже в течение последних лет десятилетия, отражает основную массу текущих торговых объемов. В 1979 г. оборот капитала составил 1,1 млрд. акций; торговля в 1987 г. достигла наивысшего показателя в 3,5 млрд. дол. и превысила показатель 1989 г. в 3,1 млрд. дол. АФБ торгует опционами `пут` и `колл` по более чем 140 зарегистрированным и внебиржевым акциям, а также опционами по американским государственным ценным бумагам и векселям и по индексам акций.

Требования по листингу для малых компаний включают следующие показатели: общие активы; капитал и прибыль; совокупная рыночная стоимость; общественный выпуск акций; общественные акционеры; минимальная цена. Кандидаты на Рынок развивающейся компании отбираются подразделением АФБ по корпоративным финансам и анализу, а затем группой специалистов высшей категории, выбранных Советом управляющих АФБ. После регистрации компании, допущенные на рынок, должны представлять квартальные и годовые отчеты в КЦББ и АФБ и должны предоставлять информацию о себе по стандартам, применяемым к др. компаниям, допущенным на АФБ.

Приводимая таблица, предоставленная АФБ, содержит требования по листингу на АФБ. Положительное решение по заявке на листинг ценных бумаг на бирже полностью зависит от самой биржи. В качестве помощи компаниям, заинтересованным в подаче заявки на допуск, биржа разработала некоторые основные ориентиры, которые учитываются при оценке потенциальных заявителей на листинг. Кроме того, существуют и др. факторы, которые должны учитываться при оценке компании с точки зрения ее удовлетворения требованиям по листингу. Большое внимание уделяется таким моментам, как характер деятельности компании, рынок ее продукции, репутация руководителей, предшествующие показатели и схема роста, фин. целостность и риск, продемонстрированная способность получать прибыль и ее будущая перспектива.

2.4 Фьючерсные биржи США

Первые фьючерсные контракты возникли в США в середине 19 века, на крупнейшей товарной бирже – в Чикагской торговой палате (Chicago Board of Trade)/ Сначала это были контракты на пшеницу, потом на другие зерновые культуры. В 20-е гг появился важнейший элемент фьючерсной торговли – клиринговая палата, и тогда же полностью сформировался современный механизм фьючерсной торговли.

Фундаментальные изменения на рынке фьючерсов произошли в 70-е гг и были связаны с появлением финансовых фьючерсов. В 1972 г. на Чикагской товарной бирже появились фьючерсные контракты на валюту, затем в Чикагской торговой палате – на казначейские векселя, процентные ставки, а в 1982 г. – на биржевые индексы. В настоящее время объём торговли финансовыми фьючерсами намного превосходит объём торговли товарными фьючерсами.

Основная биржа финансовых фьючерсов в США – Чикагская торговая палата, специализирующаяся на фьючерсах на казначейские облигации.

Второй крупнейший рынок фьючерсов США – Чикагская товарная биржа, специализирующаяся на фьючерсах на фондовые индексы, процентные ставки и иностранную валюту (торговля ведётся на биржах – Index and Option Market International Monetary Market).

нью йоркский фондовый биржа

Глава 3. Основные тенденции развития рынка ценных бумаг США

3.1 Основные тенденции развития рынка ценных бумаг США

Несмотря на тенденцию к росту самофинансирования корпоративного сектора и заимствования им средств у банковского сектора, реализация различных ценных бумаг и производных инструментов в 1990-х годах продолжала расти.

В США на 1990-е годы пришелся длительный период роста ВНП и промышленного производства, что способствовало повышению курса акций, а также фиксированного дохода по корпоративным и государственным облигациям.

Расширение рынка акций и облигаций осуществлялось в основном за счет развития отраслей промышленности, отражающих последние достижения научно-технической революции: в сфере информации, компьютерных программ, телекоммуникаций и биотехнологий. Именно они наиболее бурно развивались и осуществляли довольно крупную эмиссию своих ценных бумаг на различных рынках страны. Особенно это проявилось на уличном рынке NASDAQ.

Высокий курс акций этих компаний на протяжении продолжительного времени способствовал привлечению к ним широких слоев американского населения. Это способствовало появлению союза этих компаний и инвесторов в условиях экономического роста: выпуск акций способствовал спросу, а последний вызывал необходимость дальнейшей эмиссии.

Вследствие процессов интернационализации, допуска иностранных ценных бумаг, своей масштабности по объему и капитализации американский рынок стал определяющим в поведении рынков других промышленно развитых стран, прежде всего Японии и Западной

Европы. Крупные потрясения на Нью-Йоркской фондовой бирже в 1979, 1987, а также 1999—2000 гг. оказали существенное влияние на фондовые рынки других стран. В свою очередь рынок ценных бумаг США подвергался воздействию негативных тенденций на рынках других стран. Особенно сильное влияние на американский рынок оказал Азиатский финансовый кризис 1997 г., который длился до конца 1999 г.

Падение курсов валют и акций на рынках стран Юго-Восточной Азии, особенно в Японии, Гонконге, Южной Корее, привело к биржевым потрясениям на Нью-Йоркской фондовой бирже, что выразилось в падении курса акций многих американских корпораций и компаний. Понижательные тенденции по группе компаний продолжались до конца 1998 г. Общую негативную тенденцию на американских биржах удалось предотвратить путем временного закрытия бирж, покупки компаниями собственных акций, наличия на биржах акций высокотехнологичных компаний (NBM, Hewlet Paccard,Microsoft, Texas Instruments) и ряда других мер.

Выходу из биржевых потрясений 1997—1998 гг. способствовали рост ВВП до 4%, устойчивый приток капитала, рост производительности труда в промышленности, резкое снижение дефицита федерального бюджета.

Однако неустойчивость на рынке ценных бумаг не была полностью устранена. В 1999—2000 гг. Нью-Йоркская фондовая биржа начала совершать резкие скачки: курс акций то снижался, то повышался. Это была определенная реакция американского рынка на последствия Азиатского финансового кризиса для мировой экономики, а также на перегрев самой экономики США и вероятное снижение темпов ее роста в конце 2000 г. Кроме того, у инвесторов начал исчезать оптимизм, связанный с акциями высокотехнологичных компаний, и их начали постепенно сбрасывать как на бирже, так и на уличном рынке.

Большое негативное воздействие на рынок ценных бумаг оказали события сентября 2001 г., которые оказали не только политическое, моральное, психологическое, но и экономическое влияние непосредственно на рынок ценных бумаг.

Последствия измеряются следующим ущербом:

* разрушение Всемирного торгового центра оценивается в 40 млрд.
* убытки страховых компаний — 100 млрд.,
* потери от закрытия Нью-Йоркской фондовой биржи на неделю — 400 млрд.долл.
* падение курса акций после закрытия биржи 17 сентября 2001 г. составило в среднем 5—6%.

Однако в этой ситуации выиграли пищевые, фармацевтические, нефтяные компании. События сентября 2001 г. Оказали негативное воздействие на дальнейшее развитие рынка ценных бумаг, прежде всего биржевого.

Боязнь населения летать на самолетах поставила в тяжелое финансовое положение авиатранспортные компании, что привело к увольнениям, падению престижа компаний и, как следствие, к значительному снижению курса их акций.

Частичное финансовое воздействие испытывали страховые компании, которые должны были возместить много миллиардные убытки населению и юридическим лицам, пострадавшим от террористических актов.

Эти события произошли в условиях экономического спада, что ещё больше усугубило положения на американском рынке ценных бумаг в ближайшей перспективе, тем более что 16 октября 2001 г. Многие американские компании объявили о сокращении 650 тыс. рабочих мест на своих предприятиях в результате резкого снижения потребительского спроса.

Всё это способствовало снижению курсов ценных бумаг на довольно долгое время. С течением времени положение на рынке ценных бумаг выправилось. Ипотечный банковский кризис в США конца 2007 и начала 2008 г. затронул не только банковский сектор западных стран, но и так же и их рынки ценных бумаг. Так, в начале 2008 г. происходило падение курсов акций на фондовых биржах США и Западной Европы. Падение курсов составило несколько процентов, относительное восстановление произошло лишь в марте 2008 г.

Заключение

Таким образом нами были сделаны следующие выводы:

* Рынок ценных бумаг США входит в структуру рынка ссудного капитала (финансовый рынок), обеспечивающего национальной экономике ресурсы для обновления основного капитала.
* Первичный рынок играет ведущую роль в финансировании американской экономики через весь рынок ценных бумаг как на микро- , так и на макроуровне.
* Фондовая биржа в США продолжает занимать видное место в структуре американской экономики, особенно в сфере обращения, что служит важным источником поступления денежных средств в промышленность и другие отрасли хозяйства.
* Крупнейшей внебиржевой торговой системой США является NASDAQ.
* Крупнейшая опционная биржа США и мира - Чикагская биржа опционов.
* Основная биржа финансовых фьючерсов - Чикагская торговая палата, специализирующаяся на фьючерсах на казначейские облигации.

Список литературы

##### Алексеев М. Ю. «Рынок ценных бумаг: финансы и статистика», 1992 г.

1. Алёхин Б.И. «Рынок ценных бумаг: введение в фондовые операции» Самара 1992 г.
2. Антонов В.В. Рынок ценных бумаг США. – Москва 2008 г.
3. Афонина С.Н. «Рынок ценных бумаг», 2004 г.
4. Бердникова Т.Б. «Рынок ценных бумаг и биржевое дело», 2004 г.
5. Буренин А.Н. «Фьючерсные, форвардные и опционные рынки» Москва 1994г.
6. Галанова В.А., Басова А.И. «Рынок ценных бумаг: Финансы и статистика», Москва 2006 г.
7. Галкин А.Г., Комов А.В., Сизов Ю.С., Чижов СД. «Фондовые рынки США и России: становление и регулирование. Москва 1998 г.
8. Грязнова А.Г., Корнеева Р.В., Галанова Р.А. «Биржевая деятельность» Москва 1995 г.
9. Дегтярева О. И., Коршунов Н.М. «Рынок ценных бумаг и биржевое дело». Москва 2004 г.
10. Жуков Е.Ф. «Рынок ценных бумаг»Москва 2009 г.
11. Жуков Е. Ф. «Ценные бумаги и фондовые биржи» Москва 1995 г.
12. Иванов В.М. Софищенко И.Я. «Денежно-кредитные системы зарубежных рынков» Киев 2001г.
13. Килячков А.А. Чаадаева Л.А. «Рынок ценных бумаг и биржевое дело» Москва 2004г.
14. Колесников В.И., Торкановский В.С. «Рынок ценных бумаг» Санкт-Петербург 1997 г.
15. Миркин Я.М. «Ценные бумаги и фондовый рынок» Москва 2005 г.
16. Ричард Дж. Тьюлз, Эдвард С. Брэдли, Тэд М. Тьюлз «Фондовый рынок» 1999г.