Шпаргалка к зачету по дисциплине "Биржи и биржевая деятельность". Всего 30 вопросов/ответов.

1. Биржевая торговля. Функции биржи. Виды бирж.   
2. Регулирование биржевого дела.   
3. Организационная структура биржи.   
4. Биржевой товар.   
5. Базисные рынки биржевой торговли: РЦБ. Ценные бумаги как биржевой товар.   
6. Базисные рынки биржевой торговли: Валютный рынок. Валюта как биржевой товар.   
7. Базисные рынки биржевой торговли: Товарный рынок.   
8. Субъекты рынка ценных бумаг. Деятельность по организации торговли как вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.   
9. Сущность, виды и экономическая оценка целесообразности сделок на фондовой бирже.   
10. Листинг ценных бумаг. Экономический смысл процедуры. Оценка эффективности листинга.   
11. Профессиональные участники рынка ценных бумаг в биржевом обращении ценных бумаг.   
12. Брокерская и дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами на организованном рынке ценных бумаг.   
13. Депозитарная деятельность и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг на организованном рынке ценных бумаг.   
14. Деятельность по определению взаимных обязательств на организованном рынке ценных бумаг.   
15. Виды заявок на совершение сделок на фондовой бирже.   
16. Информационная инфраструктура организованного рынка ценных бумаг.   
17. Функционирование валютной биржи.   
18. Сущность, виды и экономическая оценка целесообразности сделок на валютной бирже.   
19. Механизм заключения сделок с валютой.   
20. Функционирование товарной биржи.   
21. Сущность, виды и экономическая оценка целесообразности сделок на товарной бирже.   
22. Техника проведения биржевого торга и расчеты по сделкам на товарной бирже.   
23. Биржевые индексы.   
24. Фундаментальный анализ в биржевой торговле.   
25. Технический анализ на биржевом рынке.   
26. Кассовые и срочные сделки.   
27. Фьючерская и опционная торговля на бирже.   
28. Биржевые стратегии.   
29. Роль и участие банков в биржевой торговле.   
30. Свобода экономического выбора участников биржевой торговли, как условие функционирования бирж.

**1. Биржевая торговля. Функции биржи. Виды бирж.**

**Биржевая торговля** концентрируется в крупных промышленных и торговых центрах, ведется по биржевым товарам, крупными партиями, ведется в отсутствии товара по образцам, описанию, каталогам, а также контрактами или договорами на их поставку в будущем, проводится регулярно, отличается гласностью торгов, характерно свободное ценообразование, ведется биржевыми посредниками, в интересах производителей или покупателей, предусматривает отсутствие прямого государственного вмешательства на процесс биржевого торга, но в соответствии с установленными законодательными документами.

**Основные функции биржи:**

1) Организация биржевых собраний для проведения гласных публичных торгов.

2) Разработка биржевых контрактов.

3) Биржевой арбитраж – проведение арбитражных сделок.

4) Ценностная функция биржи – реальная цена только с помощью торгов.

5) Хеджирование или биржевое страхование.

6) Спекулятивная биржевая деятельность – цель «дешевле купить и дороже продать».

7) Информационная функция биржи. После торгов сводятся сведения к следующему биржевому дню, поступают сведения о цене продажи товара.

**Классификация бирж:**

1) В зависимости от биржевого товара выделяют: товарные (товарно-сырьевые) биржи, фондовые биржи и валютные биржи.

2) По принципу организации: публично-правовые (государственные) биржи, частно-правовые (частные) биржи и смешанные (частный капитал + государственный) биржи.

3) По форме собственности: ОАО, ООО.

4) По форме участия посетителей торгов: закрытые, открытые.

5) По номенклатуре товара: универсальные (общего типа), специализированные.

6) По месту и роли бирж в мировой торговли: международные, национальные.

7) В зависимости от сферы деятельности биржи в РФ: центральные (столичные), межрегиональные, региональные.

8) По характеру заключенных биржевых сделок: биржи реального товара, фьючерсной, опционной, смешанной.

**2. Регулирование биржевого дела.**

Регулирование биржевого рынка – это упорядочение работы его участников и операции между ними. Биржа может иметь как внешнее, так и внутреннее регулирование.

**Внутреннее регулирование** – подчинить деятельность собственным нормативным документам (уставу, правилам) и другим документам внутреннего характера.

**Внешнее регулирование** - подчиненность деятельности биржи нормативным аспектам государства и международным соглашениям.

Основные государственные органы регулирования:

1) ФСФР.

2) Федеральная комиссия по товарным биржам.

3) МинФин РФ.

4) ЦБ РФ.

**Цели биржевого регулирования:**

1) Поддержание порядка, создание нормативных условий для всех участников рынка.

2) Защита участников рынка от мошенничества.

3) Обеспечение процесса биржевого ценообразования (на основе спроса и предложения).

**Основные законодательные акты, регулирующие Российский биржевой рынок:**

1) Закон РФ от 20 февраля 1992 г. N 2383-I "О товарных биржах и биржевой торговле".

2) Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг".

3) Закон об АО 1996г.

4) ФЗ «О банках и банковской деятельности»,1990г.

5) Указы Президента и Правительства РФ, последние изменения в 2002г.

**3. Организационная структура биржи.**

**К органам управления биржи относятся:**

1) Общее собрание учредителей и членов биржи - высший орган, как правило, собирается один раз в год, если нет исключительных ситуаций. Он обеспечивает: осуществление общего руководства биржей; определение целей и задач биржи, стратегии ее развития; утверждение и изменение учредительных документов и т.д.

2) Биржевой комитет– осуществляет текущее управление биржей, является контрольно-распорядительным органом. Заседания биржевого комитета обычно проходят 1 раз в неделю.

3) Правление биржи – исполнительный орган, выполняет функции не вошедшие в компетенцию общего собрания и биржевого комитета.

**Структурные подразделения:**

1) Ревизионная комиссия – осуществляет документальную проверку финансово-хозяйственной деятельности биржи, ее торговых, валютных др. операций, подготавливает отчет для заслушивания на общем собрании членов биржи.

2) Котировальная комиссия – для учета цен при заключении сделок, устанавливает базу биржевого бюллетеня.

3) Арбитражная комиссия – для разрешения споров, связанных с заключением биржевых сделок (качество, сроки, платежи и т.д.)

4) Расчетно-клиринговая палата – для оперативного и точного проведения расчетов по биржевым сделкам.

5) Маклериат обеспечивает осуществление биржевой торговли в биржевом зале.

6) Справочно-информационный отдел обеспечивает получение, хранение и обработку всей информации и является источником сведений о работе биржи.

7) Комиссия по приему членов рассматривает заявления о приеме новых членов биржи.

8) Бюро товарных экспертиз создается с целью проведения необходимой работы для подготовки товаров к биржевой торговле.

9) Отдел рекламы занимается привлечением клиентов на биржу.

10) Отдел маркетинга изучает потенциальные возможности торговли новыми биржевыми товарами, оценивает эффективность введения новых контрактов, определяет возможные рынки сбыта.

11) Отдел экономического анализа осуществляет контроль за конъюнктурой рынка продукции, подготовку конъюнктурных обзоров.

12) Комиссия по биржевой этике занимается внутренними дисциплинарными вопросами биржи.

13) Тарифно-транспортный отдел организует и обеспечивает доставку продукции, консультирует по вопросам, связанным с транспортировкой.

**4. Биржевой товар.**

Под **биржевым товаром** понимается не изъятый из оборота товар определенного рода и качества, в том числе стандартный контракт и коносамент на указанный товар, допущенный в установленном порядке биржей к биржевой торговле. Биржевым товаром не могут быть недвижимое имущество и объекты интеллектуальной собственности.

Не любой товар продается и покупается на рынке, а только который отвечает требованиям:

1) Торговля ведется в отсутствие товара, а следовательно, продаваемый и покупаемый товар должен быть стандартным.

2) На бирже торгуют крупными партиями товара.

3) Биржевыми товарами могут быть товары, цены на которые свободно устанавливаются в соответствии со спросом и предложением, а также конкуренцией.

**Характеристика биржевого товара**:

Объектом торговли на фондовом рынке являются ЦБ, валютном рынке – национальные валюты, на товарной бирже - порядка 70 видов товара. Это товары, прошедшие первичною переработку сырья и материалов и делится на 2 группы:

1) 50 видов с/х и лесных товаров, продукты их переработки:

- Зерновые (пшено, кукуруза)

- Масло, семена (соевые, льняные)

- Живые животные и мясо (рогатый скот и свинина)

- Текстильные товары (хлопок, шерсть, шелк)

- Пищевкусовые товары (сахар, кофе, какао, бобы, растительное масло, арахис и концентрат апельсинового сока)

- Лесные (пиломатериалы, и фанера 10-12 мм)

- Натуральный каучук

2) Минеральное сырье и полуфабрикаты, около 20 видов:

- Цветные металлы (никель, медь, олово, алюминий)

- Драгоценные металлы (золото, серебро, платина, палладий)

- Товары нефтяного комплекса (нефть, газ, бензин, мазут и т.д.)

**5. Базисные рынки биржевой торговли: РЦБ. Ценные бумаги как биржевой товар.**

В зависимости от вида биржевого товара принято выделять товарные, фондовые и валютные биржи.

**Фондовая биржа** - это организатор торговли на рынке ценных бумаг.РЦБ - это система экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг. РЦБ это:

а) часть финансового рынка (на ряду с рынком ссудного капитала, валютным рынком, рынком золота);

б) механизм, сводящий вместе покупателей и продавцов специфического товара;

в) часть финансового рынка, где осуществляется эмиссия и обращение ценных бумаг.

Субъекты РЦБ:

1) эмитенты (лица, привлекающие денежные средства, путём выпуска (эмиссии) ценных бумаг);

2) инвесторы (государство, корпоративные, коллективные инвесторы, физические лица - лица, имеющие временно свободные денежные средства, заинтересованные в их приумножении, путём приобретения цен бумаг);

3) профессиональные участники (физические и юридические лица, для которых работа на РЦБ является профессиональным видом деятельности) - обеспечивают функционирование инфраструктуры РЦБ.

4) Саморегулируемые организации - некоммерческие организации созданные профессиональными участниками РЦБ на добровольной основе.

**Ценная бумага** – это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

**ЦБ отвечают следующим требованиям:** 1. обращаемость; 2. доступность для граждан; 3. стандартность и серийность; 4. документальность; 5. регулирование и признание государством; 6. рыночность; 7. ликвидность; 8. риск. ЦБ являются массовыми, стандартными и взаимозаменяемыми, продаются и покупаются по свободным ценам. Поэтому они отвечают требованиям, предъявляемым к биржевым товарам.

**6. Базисные рынки биржевой торговли: Валютный рынок. Валюта как биржевой товар.**

В зависимости от вида биржевого товара принято выделять товарные, фондовые и валютные биржи.

**Валютная биржа** - постоянно действующий организованный рынок национальных валют. На ней осуществляется свободная купля-продажа национальных валют исходя из курсового соотношения между ними (котировки), складывающегося на рынке под воздействием спроса и предложения.

Валютный рынок состоит из: биржевого и межбанковского рынков. **Функции валютного рынка**:

1) обслуживание международного оборота товаров, услуг и капиталов;

2) формирование валютного курса под влиянием спроса и предложения;

3) инструмент государства для целей денежно-кредитной и экономической политики.

**Валюта** - все иностранные денежные единицы, выраженные в них ценные бумаги, средства платежа, а также драгоценные металлы. Биржевая торговля иностранной валютой может быть организована лишь в том случае, если валюта является свободно конвертируемой, т. е. отсутствует государственное ограничение на ее куплю-продажу населением и организациями.

**Операции с валютой делятся на следующие виды**:

1) Кассовые (сделки «спот») - сделка, при которой покупатель получает от продавца иностранную валюту сразу, как правило, не позднее чем через два рабочих дня после платежа в национальной валюте.

2) Срочные:

- форвардные - продажа или покупка определенной суммы валюты с интервалом во времени между заключением и исполнением сделки по курсу дня заключения сделки;

- фьючерсные - срочная сделка на бирже, представляющая собой куплю-продажу определенной валюты по фиксируемому на момент заключения сделки курсу с исполнением через определенный срок;

- опционные - сделка между покупателем опциона и продавцом валюты, которая дает право покупателю опциона покупать или продавать по определенному курсу сумму валюты в течение обусловленного времени за вознаграждение, уплачиваемое продавцу.

3) Операции «своп» - наличная покупка иностранной валюты в обмен на отечественную валюту с обязательством последующего выкупа.

**7. Базисные рынки биржевой торговли: Товарный рынок.**

В зависимости от вида биржевого товара принято выделять товарные, фондовые и валютные биржи.

**Товарные биржи** относятся к торговым посредническим структурам и представляют собой организованные рынки биржевых товаров, с установленными правилами торговли. **Товарный рынок** - это сфера товарного обмена, где проявляются отношения по поводу купли-продажи товаров и имеет место конкретная хозяйственная деятельность, связанная с реализацией товаров.

Товарный **рынок состоит** из товаров:

1) Производственного потребления (рынок средств производства - совокупность средств и предметов труда, используемых в процессе производства материальных благ).

2) Личного потребления (рынок предметов потребления):

- продовольственных товаров;

- непродовольственных товаров.

**Роль товарного рынка** определяется следующими факторами:

1) рациональное сосредоточение и концентрация товарных ресурсов;

2) качество и конкурентоспособность товаров, влияющих на спрос и предложение;

3) приспособление структуры производимых товаров и их объема через цены к платежеспособному спросу;

4) оздоровление рыночной среды путем освобождения ее от убыточных предприятий.

Развитие товарных рынков привело к разделению их на **рынки реального товара** и **рынки прав на товар**.

**8. Субъекты рынка ценных бумаг. Деятельность по организации торговли как вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.**

**Субъекты РЦБ**:

1) эмитенты (лица, привлекающие денежные средства, путём выпуска (эмиссии) ценных бумаг);

2) инвесторы (государство, корпоративные, коллективные инвесторы, физические лица - лица, имеющие временно свободные денежные средства, заинтересованные в их приумножении, путём приобретения цен бумаг);

3) профессиональные участники (физические и юридические лица, для которых работа на РЦБ является профессиональным видом деятельности). Профессиональные участники обеспечивают функционирование инфраструктуры РЦБ. Законодательством «о РЦБ» установлено 7 видов профессиональной деятельности: брокерская; дилерская; по доверительному управлению; клиринговая; депозитарная; по ведению реестра ценных бумаг; по организации торговли на РЦБ.

4) Саморегулируемые организации - некоммерческие организации созданные профессиональными участниками РЦБ на добровольной основе.

**Деятельность по организации торговли на РЦБ** – это деятельность предоставляющая услуги непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами, между участниками РЦБ.

**9. Сущность, виды и экономическая оценка целесообразности сделок на фондовой бирже.**

**Биржевая сделка –** это взаимное согласие о передаче прав и обязанностей в отношении биржевого товара, которая достигается участниками в ходе биржевой торговли.

При заключении сделки на бирже необходимо учитывать 4 ее стороны:

1) организационную - показывает порядок к действию и исполнению документов при заключении сделки;

2) экономическая - она указывает на цель заключения сделки, ее эффективность и риски, которые следует учитывать при заключении сделки;

3) правовая - устанавливает права и обязанности сторон по сделки и их имущественную ответственность;

4) этическая - отражает общественные отношения к сделке, т.е. это сторона отражает степень доверия к сделкам с биржевым товаром.

Сделки на фондовой бирже делятся в зависимости от срока их исполнения на:

1) Кассовые – исполнение немедленно.

2) Срочные – по которой продавец обязуется определить ЦБ к установленному сроку, а покупатель принять и оплатить в течение 3-х месяцев со дня заключения сделки. Срочные сделки различаются в зависимости от цены, по которой будет происходить расчет:

- по рыночной цене на момент заключения сделки;

- по рыночной цене на момент исполнения сделки.

Инвестор в условиях свободы экономического выбора покупает только такие активы, которые обеспечивают ему наивысшее из альтернатив наращивание капитала (доходность) при устраивающем его уровне риска. Заемщик - эмитент для привлечения денег инвестора готовит проспект эмиссии с обоснованием целесообразности, т.е. обещает высокую доходность и низкий риск.

**10. Листинг ценных бумаг. Экономический смысл процедуры. Оценка эффективности листинга.**

**Листинг** – это зачисление ценных бумаг, в котировальный список. Для эмитента листинг представляет ряд преимуществ:

1) повышение ликвидности цен бумаг;

2) преимущества при получении банковских кредитов;

3) устойчивая позиция на РЦБ.

Листинг привлекателен, т.к. понижает вероятность мошенничества и злоупотребления; обеспечивает достоверной и своевременной информацией об эмитенте (фондовая биржа однако не гарантирует доходности инвестиций). Правила прохождения листинга и перечень документов предоставляемых  эмитентом устанавливают сами биржи.

**Процедура листинга включает этапы:**

1) Предварительный - состоит в том, что биржа вырабатывает требования, предъявленные к эмитенту к его ЦБ.

2) Экспертиза

3) Соглашение о листинге

4) Поддержание листинга

5) Делистинг - исключение из списка, если:

- эмитент объявлен банкротом;

- выявлено несоответствие ценных бумаг минимальным требованиям листинга;

- эмитент сам подаёт заявление об исключении;

- не предоставлен ежегодный отчёт, в предусмотренные сроки или эмитентом дана не полная информация о себе.

**Процедура листинга ЦБ** включает в себя **прелистинг** – определятся принципиальная возможность проводить листинг ЦБ данного эмитента. Факт прелистинга не разглашается.

**11. Профессиональные участники рынка ценных бумаг в биржевом обращении ценных бумаг.**

**Профессиональные участники** - физические и юридические лица, для которых работа на РЦБ является профессиональным видом деятельности. Профессиональные участники обеспечивают функционирование инфраструктуры РЦБ. Законодательством «о РЦБ» установлено 7 видов профессиональной деятельности:

1) Брокерская - совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а так же доверенности на совершение таких сделок (при отсутствии указания на полномочия поверенного или комиссионера в договоре).

2) Дилерская - совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счёт, путём публичного объявления цен покупки и продажи определённых ценных бумаг, с обязательством покупки и продажи этих цен бумаг по объявленным ценам.

3) По доверительному управлению - осуществляется от своего имени за вознаграждение в течении определённого срока доверительного управления переданными во владение, но принадлежащим другому лицу, в интересах этого лица (или указанных этим лицом 3-их лиц) ЦБ и денежными средствами.

4) Клиринговая - деятельность по определению взаимных обязательств и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетов по ним.

5) Депозитарная - оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг учёту и переходу прав на ценные бумаги.

6) По ведению реестра ценных бумаг - сбор, обработка их хранение и предоставление доказательств, составляющих  систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

7) По организации торговли на РЦБ – это деятельность предоставляющая услуги непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами, между участниками РЦБ.

**12. Брокерская и дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами на организованном рынке ценных бумаг.**

**Брокерская деятельность** - совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а так же доверенности на совершение таких сделок (при отсутствии указания на полномочия поверенного или комиссионера в договоре). Профессиональный участник РЦБ, осуществляющий брокерскую деятельность, именуется брокером (помогает клиентам за вознаграждение покупать и продавать бумаги).

По договору поручения брокер действует в качестве поверенного, т.е. заключает  сделку от имени клиента, и за счёт клиента. По договору комиссии брокер действует в качестве комиссионера, т.е. заключает сделку от своего имени, но за счёт клиента.

**Дилерская деятельность** - совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счёт, путём публичного объявления цен покупки и продажи определённых ценных бумаг, с обязательством покупки и продажи этих цен бумаг по объявленным ценам. Таким образом дилеры (профессиональный участник РЦБ, осуществляющий дилерскую деятельность) формируют уровень цен на организационном РЦБ.

**Деятельность по доверительному управлению** - осуществляется от своего имени за вознаграждение в течении определённого срока доверительного управления переданными во владение, но принадлежащим другому лицу, в интересах этого лица (или указанных этим лицом 3-их лиц):

1) ценных бумаг;

2) денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги;

3) денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

**13. Депозитарная деятельность и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг на организованном рынке ценных бумаг.**

**Депозитарная деятельность** - оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг учёту и переходу прав на ценные бумаги. Депозитарием может быть только юридическое лицо.

Между клиентом и депозитарием заключается депозитарный договор – основание для возникновения прав и обязанностей клиента (депонента) и депозитария, при оказании депозитарных услуг клиенту. Депозитарный договор заключается в письменном виде и содержит:

1) предмет договора;

2) существенные условия (в т.ч. обязанности депозитария; порядок оказания депозитарных услуг; сроки их выполнения; формы отчётности; размер и порядок оплаты услуг и т.д.).

**Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг** - сбор, обработка их хранение и предоставление доказательств, составляющих  систему ведения реестра владельцев ценных бумаг. Данным видом деятельности может заниматься только юридические лица. Юридическое лицо, осуществляющее данный вид деятельности не в праве осуществлять сделки с ценными бумагами, зарегистрированными в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Держателем реестра может быть эмитент или профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра на основании поручения эмитента. В случае, если число владельцев превышает 500, держателем реестра должна быть независимая специализированная организация, являющаяся профессиональным участником рынка ценных бумаг и осуществляющая деятельность по ведению реестра.

**14. Деятельность по определению взаимных обязательств на организованном рынке ценных бумаг.**

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

**Клиринговая организация** – профессиональный участник рынка, которому предоставляется право учета сделок, осуществляемых участниками операций с ценными бумагами, с целью проведения взаиморасчетов.

Клиринговая организация осуществляет свою деятельность на основании лицензии и договора с участникам РЦБ. Клиринговой организации запрещено заниматься иной профессиональной деятельностью на РЦБ кроме деятельности в организации торговли и депозитарной деятельностью. Клиринговая организация осуществляет расчеты по сделках с ценными бумагами, обязана сформировать специальные фонды для уменьшения рисков неисполнения сделок с ценными бумагами (минимальный размер специальных фондов устанавливается Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг (в настоящее время Федеральной службой по финансовым рынкам) по согласованию с ЦБ РФ).

**15. Виды заявок на совершение сделок на фондовой бирже.**

Существуют различные виды заявок, которые соответствуют различным целям инвестора.

Любая заявка является Day Order (Дневная заявка). Она действительна в течение текущего рабочего дня и автоматически снимается, если не была исполнена. Также заявка может быть выставлена как открытая заявка, которая остается активной, пока не будет исполнена или отменена по поручению клиента.

**Виды заявок:**

1) Рыночная заявка - это наиболее простой вид заявки. В ней не требуется установление цены, и заявка будет исполнена по текущей цене, которая была на момент постановки заявки. Эта заявка всегда будет исполнена, но инициатор не может точно знать по какой цене будет выполнена заявка.

2) Лимитированная заявка - используется, когда инвестор желает купить или продать ценные бумаги по какой-то конкретной цене. Лимитированная заявка на покупку может быть исполнена по указанной цене или ниже, и лимитированная заявка на продажу может быть исполнена по указанной цене или выше.   
3) Стоп заявка (на покупку, на продажу) - становится рыночной заявкой на покупки или продажу, когда рыночная цена достигла или прошла какую-то указанную заранее цену. Эта цена, которую указывает инвестор, называется стоп цена. Если заявка стала активной, то ее исполнение гарантированно, но не гарантированна цена исполнения.

4) Лимитированная стоп заявка (на покупку, на продажу) **-** похожа на стоп заявку в том, что стоп цена – цена активации заявки. Однако после активации лимитированная стоп заявка становится лимитированной заявкой на покупку или продажу и может быть исполнена только по указанной цене или лучше. Это комбинация стоп заявки и лимитированной заявки. Лимитированная стоп заявка исключает риск стоп заявки, когда инвестору не гарантируется цена исполнения, но появляется риск, когда заявка может вообще не исполнена. Инвестор может «упустить рынок».

**16. Информационная инфраструктура организованного рынка ценных бумаг.**

Раскрытие информации (на рынке ценных бумаг) - система осуществляемых эмитентами мероприятий, направленных на информирование акционеров, государственных органов и других участников рынка ценных бумаг о своем финансово-экономическом положении, предпринимаемых действиях и других сведениях, предусмотренных законодательством РФ и нормативными актами об акционерных обществах, рынке ценных бумаг и эмиссии ценных бумаг.

**Раскрытие информации может осуществляться путем:**

1) Публикации сведений в ленте новостей, сети Интернет, средствах массовой информации.

2) Направления информации в соответствующие органы государственной власти.

3) Направления информации в адрес акционеров эмитента, участников рынка ценных бумаг.

4) Предоставления доступа к сведениям, хранящимся по месту нахождения эмитента или иному адресу.

**Информационную инфраструктуру составляют:**

1) Информационные и аналитические агентства.

2) Аналитические издания и деловая пресса.

**17. Функционирование валютной биржи.**

**Валютная биржа** - постоянно действующий организованный рынок национальных валют. На ней осуществляется свободная купля-продажа национальных валют исходя из курсового соотношения между ними (котировки), складывающегося на рынке под воздействием спроса и предложения. Валютный рынок состоит из: биржевого и межбанковского рынков.

Биржевые торги на валютной бирже проводятся в соответствии с Уставом биржи, а также законодательством РФ, регулирующим проведение валютных операций. Валютная биржа является закрытой. Право участвовать в торгах на ней имеют ее учредители, а также организации, принятые в члены биржи.

Участникам торгов разрешено осуществлять операции двух видов:

- от своего имени по поручению клиентов;

- от своего имени и за свой счет.

**Операции с валютой делятся на следующие виды**:

1) Кассовые (сделки «спот») - сделка, при которой покупатель получает от продавца иностранную валюту сразу, как правило, не позднее чем через два рабочих дня после платежа в национальной валюте.

2) Срочные:

- форвардные - продажа или покупка определенной суммы валюты с интервалом во времени между заключением и исполнением сделки по курсу дня заключения сделки;

- фьючерсные - срочная сделка на бирже, представляющая собой куплю-продажу определенной валюты по фиксируемому на момент заключения сделки курсу с исполнением через определенный срок;

- опционные - сделка между покупателем опциона и продавцом валюты, которая дает право покупателю опциона покупать или продавать по определенному курсу сумму валюты в течение обусловленного времени за вознаграждение, уплачиваемое продавцу.

3) Операции «своп» - наличная покупка иностранной валюты в обмен на отечественную валюту с обязательством последующего выкупа.

**18. Сущность, виды и экономическая оценка целесообразности сделок на валютной бирже.**

**Валютная биржа** - постоянно действующий организованный рынок национальных валют. На ней осуществляется свободная купля-продажа национальных валют исходя из курсового соотношения между ними (котировки), складывающегося на рынке под воздействием спроса и предложения. **Биржевая сделка** - соглашение о купле-продаже, взаимной передаче прав и обязанностей между участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе торгов.

**Виды сделок с валютой**:

1) Кассовые (сделки «спот») - сделка, при которой покупатель получает от продавца иностранную валюту сразу, как правило, не позднее чем через два рабочих дня после платежа в национальной валюте.

2) Срочные:

- форвардные - продажа или покупка определенной суммы валюты с интервалом во времени между заключением и исполнением сделки по курсу дня заключения сделки;

- фьючерсные - срочная сделка на бирже, представляющая собой куплю-продажу определенной валюты по фиксируемому на момент заключения сделки курсу с исполнением через определенный срок;

- опционные - сделка между покупателем опциона и продавцом валюты, которая дает право покупателю опциона покупать или продавать по определенному курсу сумму валюты в течение обусловленного времени за вознаграждение, уплачиваемое продавцу.

3) Операции «своп» - наличная покупка иностранной валюты в обмен на отечественную валюту с обязательством последующего выкупа.

**Значение валютного рынка**:

1) обслуживание международного оборота товаров, услуг и капиталов;

2) формирование валютного курса под влиянием спроса и предложения;

3) инструмент государства для целей денежно-кредитной и экономической политики.

**19. Механизм заключения сделок с валютой.**

Сделки с валютой могут совершаться как на биржевом, так и внебиржевом (межбанковском) валютном рынке. Биржевые торги на валютной бирже проводятся в соответствии с Уставом биржи, а также законодательством РФ, регулирующим проведение валютных операций. Валютная биржа является закрытой. Право участвовать в торгах на ней имеют ее учредители, а также организации, принятые в члены биржи.

Участникам торгов разрешено осуществлять операции двух видов:

- от своего имени по поручению клиентов;

- от своего имени и за свой счет.

Порядок заключения валютных сделок на бирже представлен следующим образом:

1) Клиент принимает решение о покупке или продаже иностранной валюты и выбирает участника торгов, через которого будут осуществляться сделки.

2) Соглашение между клиентом и участником торгов.

3) Блокирование средств клиента для выполнения сделок.

4) Формирование заявки клиента. Для покупки (или продажи) иностранной валюты клиент представляет участнику торгов заявку.

5) Открытие в уполномоченном банке специального счета клиента.

6) Заявка участника торгов на покупку и (или) продажу иностранной валюты.

7) Биржевой торг на валютной бирже проводится в форме аукциона, который ведет курсовой маклер. В его обязанности также входит определение текущего курса иностранной валюты к рублю.

8) Регистрация операций по купле-продаже.

9) Расчет по сделкам.

**20. Функционирование товарной биржи.**

**Товарные биржи** относятся к торговым посредническим структурам и представляют собой организованные рынки биржевых товаров, с установленными правилами торговли. **Товарный рынок** - это сфера товарного обмена, где проявляются отношения по поводу купли-продажи товаров и имеет место конкретная хозяйственная деятельность, связанная с реализацией товаров.

Товарный **рынок состоит** из товаров:

1) Производственного потребления (рынок средств производства - совокупность средств и предметов труда, используемых в процессе производства материальных благ).

2) Личного потребления (рынок предметов потребления):

- продовольственных товаров;

- непродовольственных товаров.

**При проведении операций с товарами на бирже предусмотрены:**

1) Сделки с реальным товаром:

- сделки с немедленной поставкой (с коротким сроком поставки);

- форвардные или срочные сделки, т.е. взаимная передача прав и обязанностей в отношении реального товара с отсроченным сроком поставки;

2) Сделки без реального товара (фьючерсные, опционные).

**При этом используется один из методов ведения биржевого торга:**

1) публичная торговля – это когда сделка заключается путем выкриков, дублируя сигналами рукой;

2) торговля шепотом имеет ограниченное распространение, в основном в странах Юго-Восточной Азии и Японии.

**21. Сущность, виды и экономическая оценка целесообразности сделок на товарной бирже.**

**Товарный рынок** - это сфера товарного обмена, где проявляются отношения по поводу купли-продажи товаров и имеет место конкретная хозяйственная деятельность, связанная с реализацией товаров. **Биржевая сделка** - соглашение о купле-продаже, взаимной передаче прав и обязанностей между участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе торгов.

В зависимости от объекта торга бывают:

1) Сделки с реальным товаром:

- сделки с немедленной поставкой (с коротким сроком поставки);

- форвардные или срочные сделки, т.е. взаимная передача прав и обязанностей в отношении реального товара с отсроченным сроком поставки;

2) Сделки без реального товара (фьючерсные, опционные).

Также можно классифицировать сделки в зависимости от вида товара:

1) Сделки с товарами производственного потребления (средства и предметов труда).

2) Сделки с товарами личного потребления (рынок предметов потребления):

- продовольственных товаров;

- непродовольственных товаров.

**Роль сделок на товарном рынке**:

1) рациональное сосредоточение и концентрация товарных ресурсов;

2) качество и конкурентоспособность товаров, влияющих на спрос и предложение;

3) приспособление структуры производимых товаров и их объема через цены к платежеспособному спросу;

4) оздоровление рыночной среды путем освобождения ее от убыточных предприятий.

**22. Техника проведения биржевого торга и расчеты по сделкам на товарной бирже.**

Основа биржевой торговли остается не изменой до сих пор, остались требования, что сделки должны совершаться в определенном месте – биржевом зале. В биржевой «яме» (для заключения сделок по каждому товару, отводится участок в большом зале, пол которого ниже, чем пол самого зала) торговля ведется в строго определенное время и называется биржевой сессией.

Мировая практика выработала 2 метода ведения биржевого торга:

1) публичная торговля – это когда сделка заключается путем выкриков, дублируя сигналами рукой;

2) торговля шепотом имеет ограниченное распространение, в основном в странах Юго-Восточной Азии и Японии.

Процедура биржевого торга сложившаяся на товарных рынках России имеет следующий вид: маклер зачитывает наименование товара и его цену при поступлении заявок, брокер проявляет интерес к товару путем возгласа или поднятием руки.

Брокер продавец и брокер покупатель, проявляя интерес к товару, оговаривают между собой детали сделки, после достижения соглашения брокеры подписывают заявку в которой указан товар, с этого момента сделка считается заключенной.

Подписанная двумя сторонами заявка передается маклеру, который регистрирует ее совершение своей подписью и проставляет время и дату регистрации, после этого оператор вводит информацию о сделке в банк данных биржи.

**23. Биржевые индексы.**

Биржевые индексы разработаны для того, чтобы участники торгов могли проанализировать информацию о том, что происходит на рынке. С развитием фондового рынка, индекс стал выступать как объект торговли.

При этом индексы:

1) служат ориентиром отбора ЦБ в портфеле, определяют направления и пропорции инвестирования;

2) сокращают дилерские расходы при применении тактики пассивного управления портфелем .

Все фондовые индексы рассчитываются как средняя величина из цен ценных бумаг, корпорации, включенных в выборку. Разработчики индексов применяют следующие методы расчета средней величины:

1) метод простой средней арифметической (рассчитывается индекс Доу-Джонса):

I=(P1+P2+…+Pn)/n, где:

P1, P2…Pn – цены акций корпорации,  n - количество исследуемых акций.

2) метод средней геометрической (так рассчитывается FT и VLCA):

I=(n)KOREN(P1+P2+…+Pn)

3) метод средней арифметической взвешенной (так рассчитывается индекс S&P):

I=(P1\*n1+P2\*n2+…+Pk\*nk)/(n1+n2+…+nk), где:

P1, P2…Pn – цены акций, n1+n2+…+nk – число акций (объем продаж).

**24. Фундаментальный анализ в биржевой торговле.**

Это анализ факторов, влияющих на стоимость ценных бумаг, он призван ответить на вопрос: «какую ценную бумагу следует купить или продать?». Фундаментальный анализ основывается на оценке рыночной ситуации в целом и состоит из 4-х блоков:

1) общеэкономический / макроэкономический (с учётом комбинации делового цикла ВВП, занятости, инфляции, процентных ставок, валютного курса и т.д.). Применение его основано на составлении экономико-математических моделей, и её статистической оценки. Модель может содержать от 1 до нескольких тысяч переменных.

2) отраслевой анализ включает изучение законодательного регулирования деятельности отрасли (деловой цикл данной отрасли, конкурентоспособность). В результате осуществляется качественный прогноз развития отрасли.

3) анализ конкретного эмитента (количественные показатели - финансовая отчётность и финансовые показатели (ликвидность), качественные - история и положение компании, финансовая политика).

4) изучение инвестиционных свойств ценных бумаг (доходность, оценка риска, дивидендов).

Очень важное место в фундаментальном анализе занимает теория жизненных циклов. В рамках фундаментального анализа определяют, на какой стадии жизненного цикла находятся:

1) национальная экономика;

2) отрасль;

3) данное предприятие;

4) продукт, выпускаемый на данном предприятии.

Конечным продуктом фундаментального анализа является оценка внутренней стоимости акции, сравнение с рыночной ценой.

**25. Технический анализ на биржевом рынке.**

Цель технического анализа – определить момент изменения ценового тренда и ответить на вопрос: «когда следует купить или продать?». Технический анализ – это изучение состояния рынка. **В основе технического анализа лежит:**

1) представление о том, что все внешние силы, влияющие на фондовый рынок, в конечном итоге, проявляются в 2-х показателях:

- в объёме торговли;

- в уровне цен финансового актива.

2) положение о периодической повторяемости состояния рынка.

**Основными принципами технического анализа являются следующие:**

1) принцип отражения - движение цены учитывает все факторы, которые хоть в какой-то степени касаются данного товара;

2) принцип трендов - цены на рынке движутся направленно, т.е. существуют тренды. Тренд - это ряд последовательных изменений цен, которые в совокупности движутся в одном направлении. Тренд может быть восходящим, нисходящим или боковым (горизонтальным);

3) принцип повторяемости - рыночные ситуации повторяются, поэтому, наблюдая за поведением цен на некоторое количество ценных бумаг в течение длительного периода времени, можно выявить ситуации, заканчивающиеся одними и теми же событиями, с большой долей вероятности.

**В тех анализе выделяют:**

1) графические методы (используются линейный график; гистограммы; «Японские свечи»; «Крестики-нолики» - отличительная черта этого графика - отсутствие параметра времени);

2) статистические методы (Например, метод сглаживания на основе применения скользящих средних. Скользящая средняя — это средняя цена ценной бумаги за несколько предыдущих периодов. Ее применение устраняет краткосрочные колебания, мешающие разглядеть основной тренд);

3) численные методы.

**26. Кассовые и срочные сделки.**

**Биржевой сделкой** является зарегистрированный биржей договор (соглашение), заключаемый участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе биржевых торгов. Порядок регистрации и оформления биржевых сделок устанавливается биржей.

На рынке существует **2 вида** договоров между субъектами рынка:

1) кассовые сделки;

2) срочные сделки.

**Кассовая сделка** - один из видов операций, совершаемых на фондовой бирже и валютном рынке.

1) содержание кассовой сделки на фондовой бирже сводится к реальной купле-продаже ценных бумаг. При кассовой сделке, в отличие от фьючерсной сделки, ценные бумаги оплачиваются и передаются покупателю, как правило, в день заключения сделки, иногда - в течение недели. Кассовые операции осуществляются лицами, приобретающими ценные бумаги с целью помещения в них своих сбережений:

2) на валютном рынке к кассовым относятся операции с немедленной поставкой валюты не считая дня заключения сделки.

Срочная сделка:

1) сделка за наличный расчет по поставке товара оговоренного количества и качества на определенную дату в будущем, цена устанавливается заранее или за день до поставки;

2) сделка на фондовой или товарной бирже, по которой платеж осуществляется через определенный срок по курсу, зафиксированному в контракте, а поставка товара через указанный срок (от нескольких месяцев до 1-2 лет); заключается обычно в расчете на перепродажу контракта и получения прибыли; владельцы контрактов на срок не связаны обязательствами перед продавцами и покупателями, а имеют отношения только с расчетной палатой биржи.

**27. Фьючерская и опционная торговля на бирже.**

Расширение биржевой торговли привело к созданию бирж нового типа – фьючерсных и опционных бирж. Их образование отражает превращение биржи из рынка реального товара в рынок прав на товар.

**Фьючерсные сделки** - заключаемые на биржах особые форвардные срочные соглашения, сделки купли-продажи сырьевых товаров, золота, валюты, ценных бумаг по ценам, действующим в момент сделки, с поставкой купленного товара и его оплатой в будущем.

**Опцион** - один из производных финансовых инструментов, соглашение о том, что потенциальному покупателю (или потенциальному продавцу) предоставляется право приобрести (или продать) данный товар или ценную бумагу в определенный срок и по согласованной цене.

Основными признакам и фьючерсной и опционной торговли являются:

1) фиктивный характер сделок;

2) связь с рынком реального товара через страхование (хеджирование), а не через поставку товара;

3) заранее строго определенная и унифицированная, лишенная каких-либо индивидуальных особенностей потребительная стоимость товара, согласованное количество которого отражается в биржевом контракте, который становится объектом торговли и представляет собой право на товар;

4) полная унификация условий поставки товара;

5) обезличенность сделки и заменимость их контрагентов, обеспечиваемая расчетной палатой биржи.

Превращение товарной биржи из рынка товаров в рынок прав на товары, из рынка реального товара в рынок фиктивного товарного капитала - это часть процесса усиления финансового капитала.

**28. Биржевые стратегии.**

1) Покупка инвестором в условиях свободы экономического выбора инвестиционно привлекательных активов (наивысшая доходность при устраивающем его уровне риска).

2) Покупка недооцененных активов с перспективой роста рыночной стоимости (сравнение внутренней стоимости с рыночной ценой дает ответ на вопрос, какие активы недооценены рынком, следовательно, их следует покупать, а какие - переоценены, следовательно, лучше воздержаться от их покупки или продать;

3) Диверсификация и портфельное инвестирование (пассивное управление - создание хорошо диверсифицированного портфеля ценных бумаг по заранее определённым уровням риска и продолжительном сохранении портфеля ценных бумаг в неизменном виде, также активное управление)

4) хеджирование (использование производных контрактов (форвардов, фьючерсов, опционов, свопов) для управления рисками);

5) спекуляция (покупка товара в надежде на рост его рыночной стоимости – обычная стратегия. Но она экономически оправдана только в том, случае, если возможно прогнозирование изменения цены товара, контроль и регулирование рисков);

6) арбитраж (синхронная покупка и продажа одного и того же товара по разным ценам на разных торговых площадках);

7) поиск эмитентов с помощью фундаментального анализа (на какой стадии жизненного цикла находится)

8) использование технического анализа для принятия решений о времени покупки и продажи (принцип отражения, принцип трендов, принцип повторяемости)

**29. Роль и участие банков в биржевой торговле.**

Коммерческий банк является одним из участников фондового рынка, который в зависимости от поставленной цели определяет эффективный вид деятельности и решает, осуществлять ли эмиссионную, инвестиционную, брокерскую деятельность, покупать, продавать и хранить ЦБ или проводить иные операции с ними

Законодательством РФ российским банкам предоставлено право осуществлять фондовые и доверительные операции с ценными бумагами.

**Основными фондовыми операциями КБ являются**:

1) брокерские операции (заключает  сделку от имени клиента (своего имени), и за счёт клиента);

2) эмиссия (позволяют формировать собственный капитал – выпуск акций и заемный капитал – выпуск облигаций);

3) депозитарная деятельность (оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг учёту и переходу прав на ценные бумаги);

4) учет векселей (передает/принимает векселя до наступления срока платежа и получает/платит за это вексельную сумму);

5) гарантийная деятельность (банки могут давать гарантию по размещению ценных бумаг в пользу третьих лиц);

6) кредитование под залог ценных бумаг;

7) дилерская деятельность (совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счёт).

**Деятельность по доверительному управлению** - осуществляется от своего имени за вознаграждение в течении определённого срока доверительного управления переданными во владение, но принадлежащим другому лицу, в интересах этого лица (или указанных этим лицом 3-их лиц).

**30. Свобода экономического выбора участников биржевой торговли, как условие функционирования бирж.**

Свобода экономического выбора означает, что покупатель, продавец и посредники – профучастники рынка (брокеры, дилеры) поступают рационально и руководствуются только критериями экономической целесообразности (доходность, риск, время окупаемости операции).

Инвестор в условиях свободы экономического выбора покупает только такие активы, которые обеспечивают ему наивысшее из альтернатив наращивание капитала (доходность) при устраивающем его уровне риска. Заемщик-эмитент для привлечения денег инвестора готовит проспект эмиссии с обоснованием целесообразности, т.е. обещает высокую доходность и низкий риск.

Стратегии на рынке ценных бумаг:

1) Покупка инвестором в условиях свободы экономического выбора инвестиционно привлекательных активов.

2) Покупка недооцененных активов с перспективой роста рыночной стоимости.

3) Диверсификация и портфельное инвестирование.

4) Хеджирование.

5) Спекуляция, арбитражные сделки.

6) Поиск эмитентов с помощью фундаментального анализа.

7) Использование технического анализа для принятия решений о времени покупки и продажи.