

Глава 6. Фондовая биржа и ее экономический механизм.

- 6.1. Основы организации и управления фондовой биржи.
- 6.2. Технология проведения операций на фондовой бирже.
- 6.3. Процедура листинга и котировка ценных бумаг на бирже.
- 6.4. Основные фондовые индексы и принципы их расчета

Основы организации и управления фондовой биржи

Фондовая биржа – научно, информационно и технически организованный рынок ценных бумаг, работающий на основе определенных принципов. Эти принципы заключаются в следующем:

- проверка качества и надежности продаваемых ценных бумаг;
- установление на основе аукционной торговли единого курса на одинаковые ценные бумаги одного эмитента;
- гласность совершаемых на бирже операций.

Признаки классической фондовой биржи:

- это централизованный рынок, с фиксированным местом торговли, т.е. наличием торговой площадки;
- на данном рынке существует процедура отбора наилучших товаров (ценных бумаг), отвечающих определенным требованиям ;
- существование процедуры отбора лучших операторов рынка в качестве членов биржи;
- наличие временного регламента торговли ценными бумагами и стандартных торговых процедур;
- централизация регистрации сделок и расчетов по ним;
- установление официальных (биржевых) котировок;
- надзор за членами биржи (с позиций их финансовой устойчивости, безопасного ведения бизнеса и соблюдения этики фондового рынка).

Основы организации и управления фондовой биржи

- В биржевых торгах могут принимать участие лишь члены данной биржи. Таким образом, членство (или место) на бирже является ценным активом.
- Место на бирже имеет рыночную стоимость, размер которой обусловлен получаемыми доходами от брокерской деятельности. Стоимость места, например, на Нью-Йоркской фондовой бирже все время возрастало с начала двадцатого века и в 1998 году варьировало от 1, 225 до 2 миллионов долларов.
- Основные виды профессиональной деятельности на фондовой бирже:
 - брокерская деятельность;
 - дилерская деятельность;
 - деятельность по организации торговли ценными бумагами;
 - организационно-техническое обслуживание операций с ценными бумагами;
 - депозитарная деятельность;
 - консультационная деятельность;
 - деятельность по ведению и хранению реестра акционеров;
 - расчетно-клиринговая деятельность по ценным бумагам;
 - расчетно-клиринговая деятельность по денежным средствам (в связи с операциями с ценными бумагами).

Основы организации и управления фондовой биржи

Фондовая биржа продает только ценные бумаги, прошедшие государственную регистрацию в Министерстве финансов России и получившие государственный регистрационный номер.

Основными функциями фондовой биржи являются:

- создание постоянно действующего рынка;
- выявление цен;
- распространение информации о товарах и финансовых инструментах, их цене и условия обращения;
- поддержание профессионализма торговых и финансовых посредников;
- выработка правил;
- индикация состояния экономики и фондового рынка.

Для выполнения своих функций фондовая биржа должна решать четыре основные проблемы: ликвидность, эффективность, транзакционные издержки и волатильность.



ММВБ

Портрет ММВБ

ММВБ — крупнейшая универсальная биржа в России, странах СНГ и Восточной Европы

Московская межбанковская валютная биржа (Moscow Interbank Currency Exchange — MICEX) — ведущая российская биржа, на основе которой создана общенациональная система торгов на всех основных сегментах финансового рынка — валютном, фондовом и срочном — как в Москве, так и в крупнейших финансово-промышленных центрах России. Совместно со своими партнерами (Расчетная палата ММВБ, Национальный депозитарный центр, региональные биржи и др.) биржа осуществляет также расчетно-клиринговое и депозитарное обслуживание около 1500 организаций-участников биржевого рынка. По совокупному торговому обороту (в 2003 г. — 281 млрд. долл.) ММВБ является крупнейшей биржей в России, странах СНГ и Восточной Европы. В настоящее время под эгидой Международной ассоциации бирж стран СНГ реализуется проект создания интегрированного валютного и фондового рынков на технологической основе национальных бирж стран Содружества.

ММВБ

Основные направления деятельности ММВБ

Валюта

На ММВБ проходят межбанковские торги иностранной валютой, объем которых в 2003 году составил 146 млрд. долларов США.

Акции

ММВБ — ведущая фондовая площадка, на которой ежедневно идут торги по акциям около 150 российских эмитентов, включая «голубые фишки» — РАО «ЕЭС России», ОАО «НК ЛУКОЙЛ», РАО «Ростелеком», ОАО «Мосэнерго», ОАО «АК Сберегательный банк РФ», ОАО «Сургутнефтегаз» и др. — с общей капитализацией порядка 150 млрд. долларов. Членами секции фондового рынка ММВБ являются около 520 профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Корпоративные облигации

ММВБ является первой и ведущей в России торговой площадкой, где организованы торги по корпоративным облигациям свыше 100 российских компаний и банков, включая РАО «Газпром», ОАО «ТНК», ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат», РАО «ЕЭС России», ОАО «Внешторгбанк» и др.

Субфедеральные и муниципальные облигации

За 1997-2003 гг. на бирже размещены облигационные займы более 50 субъектов РФ. В настоящее время на ММВБ проводятся торги облигациями г. Москвы, Ханты-Мансийского округа, Республик Башкортостан, Коми и Саха (Якутия), Белгородской, Ленинградской, Московской, Новосибирской, Самарской и Тверской областей и др.

Государственные ценные бумаги

ММВБ является общенациональной системой торговли государственными ценными бумагами, объединяющей восемь основных региональных финансовых центров России. В системе ММВБ осуществляется весь комплекс операций с ГЦБ (ГКО, ОФЗ): от первичного размещения и вторичных торгов до погашения выпусков и выплат купонных доходов по облигациям.

Денежный рынок

С марта 2004 года ММВБ приступила к обслуживанию заключения Банком России депозитных сделок с кредитными организациями — резидентами в валюте Российской Федерации.

Стандартные контракты

В Секции срочного рынка (стандартные контракты) ММВБ организованы торги фьючерсами на доллар США и евро.

РТС

Фондовая Биржа РТС – создана в середине 1995 года .
Изначально в рамках РТС функционировал лишь рынок акций с расчетами в валюте.

Структура группы РТС

ОАО Фондовая биржа «Российская Торговая Система» (осуществляет контроль над деятельностью всех остальных структур);

НКО ЗАО «Расчетная палата РТС»;

ЗАО «Клиринговый центр РТС»;

ЗАО «Депозитарно-Клиринговая Компания»;

ОАО «Санкт-Петербургская биржа»;

ООО «Технический центр РТС».

В настоящее время РТС объединяет следующие рынки:

Рынок акций РТС – с расчетами в валюте и рублях

FORTS - фьючерсы и опционы в РТС с расчетами в рублях

RTS Bonds – рынок облигаций в РТС

RTS Board – система индикативного котирования акций, не допущенных к обращению в РТС

НКС-Векселя – система индикативного котирования векселей российских компаний



РТС

Рынки и технологии

Рынок акций

В настоящее время к торгам в РТС допущено порядка 400 акций.

Единый рынок Фондовой биржи РТС и Фондовой биржи "Санкт-Петербург" является ведущей площадкой по торговле акциями крупнейшей компании России – ОАО "Газпром". Сделки с этими ценными бумагами заключаются в электронной торговой системе РТС. Клиринг и расчеты по торгам данными ценными бумагами проводятся Группой РТС, а организатором торговли на Биржевом рынке акций является НП "Фондовая биржа "Санкт-Петербург".

Рынок производных инструментов

Существенную роль в управлении рисками на рынке ценных бумаг играют операции участников в срочной секции FORTS (Фьючерсы и опционы на РТС).

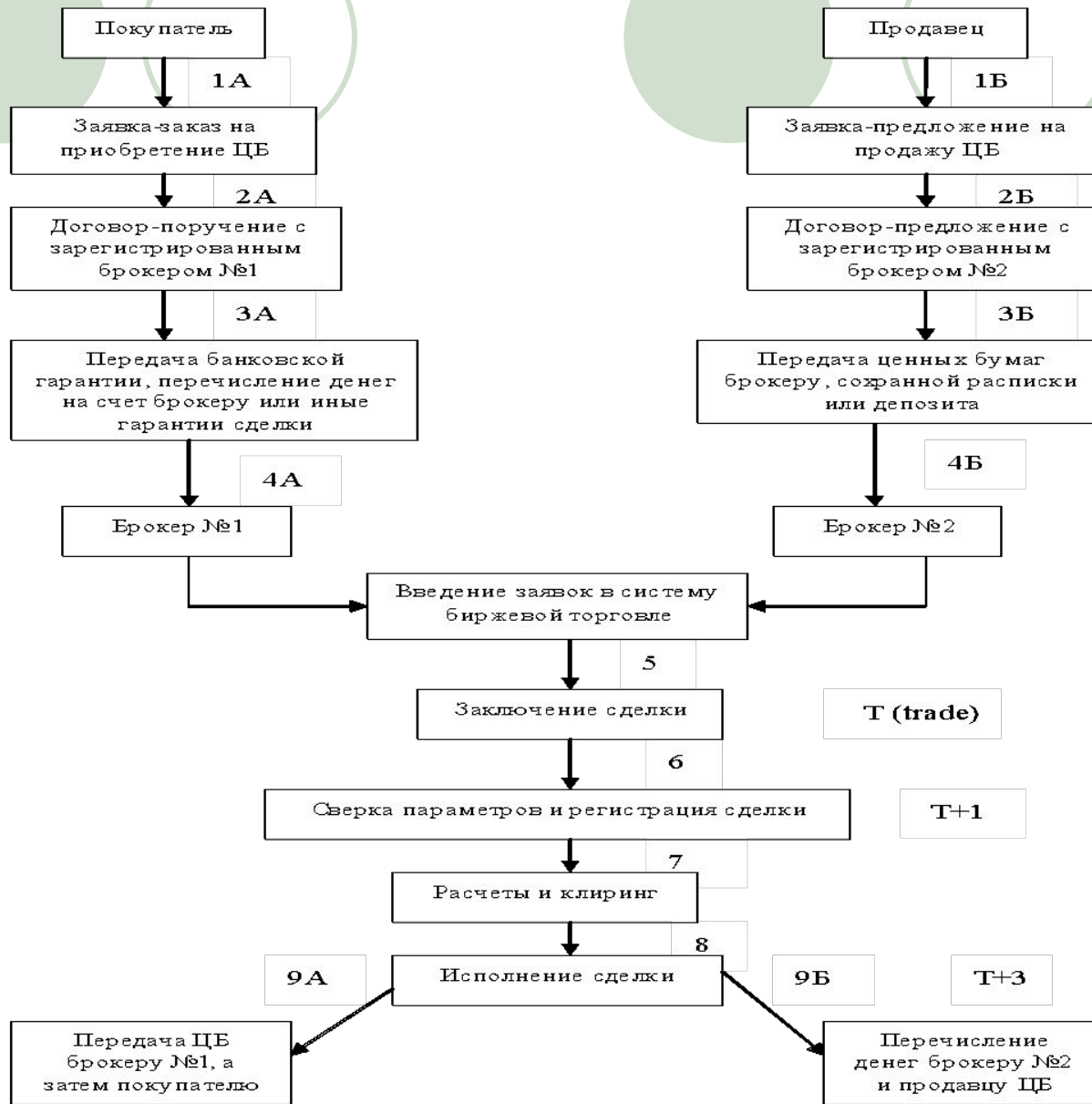
Участники рынка совершают операции с 6 фьючерсными и 2 опционными контрактами.

Рынок долговых инструментов

Важнейшей составной частью РТС является площадка Bonds. В системе RTS Bonds помимо торговли национальными облигациями, осуществляется торговля еврооблигациями РФ.

Для участников рынка векселей в рамках РТС работает информационная котировальная система "НКС-векселя". В настоящее время в системе выставляются индикативные котировки по векселям более 530 российских векселедателей. Ежедневно в системе поддерживается более 1350 заявок по более чем 240 векселедателям.

Технология заключения сделки на фондовой бирже



Технология проведения операций на фондовой бирже

Биржевой приказ

Приказ, оформленный в форме заявки – это конкретная инструкция клиента через брокера, поступающая в место торговли.

Заявка должна содержать в себе следующие указания:

1. Следует определить **вид заказа**, указывающий положение клиента в сделках как покупателя или продавца (заказа или предложения), зафиксировать номер договора, код брокера, вид ЦБ, наименование.
2. Указать число ЦБ, то есть определить **объем заявки**.
3. Определить **срок ее исполнения**: текущее заседание биржи, перенос сроков, условия продления этих сроков и тип сделки (кассовая сделка – «спот», срочная сделка – «форвард», опцион – колл, опцион – пут).

По времени действия заявки классифицируются как содержащие приказ:

- действующий один день;
- имеющий силу до момента исполнения приказа или истечения срока (good till canceled – GTC) – открытый приказ;
- на момент открытия (opening order) или закрытия (close order) биржи.

4. Определить **уровень цены**.

Приказы классифицируются по типу:

- рыночный приказ (market order);
- приказ, ограниченный условиями (limit order);
- «стоп-заказ» (stop order).

5. Возможно **конкретное распоряжение**, а именно:

- приказ на собственный выбор;
- «лучший приказ» (better order);
- приказ «выполнить по возможности, остальное отменить» (immediate – or – canceled – IOC);
- «выполнить или отменить» (fill or kill);
- «не понижать», «не повышать» (do not reduce, do not rise);
- приказ «с переключением»;
- приказ «приму в любом виде».

Технология проведения операций на фондовой бирже

Формы проведения биржевого аукциона

Формы организации биржевой торговли зависят, в основном, от состояния фондового рынка, то есть его глубины, ширины и уровня сопротивляемости.

Биржевая торговля способствует сокращению диапазона цен, их концентрации вокруг лучших (максимальных покупателя, минимальных продавца). Это достигается с помощью аукциона.

Регистрация, сверка параметров, расчеты, клиринг и исполнение сделки

В зависимости от механизма организации биржевой торговли и техники заключения сделок, факт купли-продажи ЦБ в операционном зале биржи оформляется:

- маклерской запиской, подписанной участниками сделки;
- подписанием договора купли-продажи между брокерами;
- занесением проведенной операции в компьютерную систему и выдачей сторонам соответствующей бумажной распечатки;
- в какой-либо иной форме.

Заключенные сделки должны быть зарегистрированы тем или иным способом.

Право собственности покупатель получает лишь в момент исполнения сделки

Технология проведения операций на фондовой бирже

Регистрация, сверка параметров, расчеты, клиринг и исполнение сделки

День заключения сделки, как это принято в международной практике, обозначается T (trade). Все остальные этапы сделки проходят позднее и их принято сопоставлять с первым днем.

Все заключаемые на бирже сделки подлежат **регистрации** в день их совершения (обычно не позднее, чем через 24 часа, в режиме $T+1$).

Фиксация сделок – это процесс первичной обработки информации о сделках, поступающей непосредственно от участников торгов или по иным каналам связи из торгового зала, заключающийся в подготовке данных для сверки сделок.

Сверка сделок следует после процесса фиксации и заключается в сопоставлении параметров сделки, так называемых ключевых элементов. На организованном рынке, в частности на бирже, действуют обычно двусторонние системы сверки параметров сделки. Заключив договор о гарантиях, члены такой системы могут разделить ответственность по сверенной сделке в случае нарушения обязательств по ней. На наиболее развитых мировых рынках применяется менее сложный подход к двусторонней сверке. Возможность обрабатывать сделки как утвержденные является значительным достижением. **Утвержденной** называется сделка, сверенная в момент заключения. Две стороны соглашаются в этот момент, что сделка будет исполнена так, как зарегистрирована, если обе стороны не решат ее аннулировать.

Технология проведения операций на фондовой бирже

Регистрация, сверка параметров, расчеты, клиринг и исполнение сделки

После сверки документы, подтверждающие заключение сделки, передаются в секцию расчетов, клиринговую (расчетную) палату или организацию, осуществляющую расчеты. При этом прежде всего определяется общая сумма заключенной сделки путем умножения цены одной бумаги на общее количество ценных бумаг. Эту сумму можно назвать номинальной ценой сделки, исходя из которой начисляются налоги и биржевые сборы дилеру при купле-продаже ценных бумаг.

Почти все крупные биржи применяют систему взаимных зачетов встречных требований с целью снижения количества платежей и поставок ценных бумаг.

При многостороннем зачете вычисляется чистое сальдо всех требований и обязательств, то есть определяется позиция каждого участника клиринговых расчетов (**нейтинг**). Участник, имеющий позицию, равную нулю, то есть его требования равны его обязательствам, находится в закрытой позиции; если сальдо требований и обязательств не равно нулю, то позиция участника открытая. Открытая позиция может быть короткой или длинной.

Технология проведения операций на фондовой бирже

Регистрация, сверка параметров, расчеты, клиринг и исполнение сделки

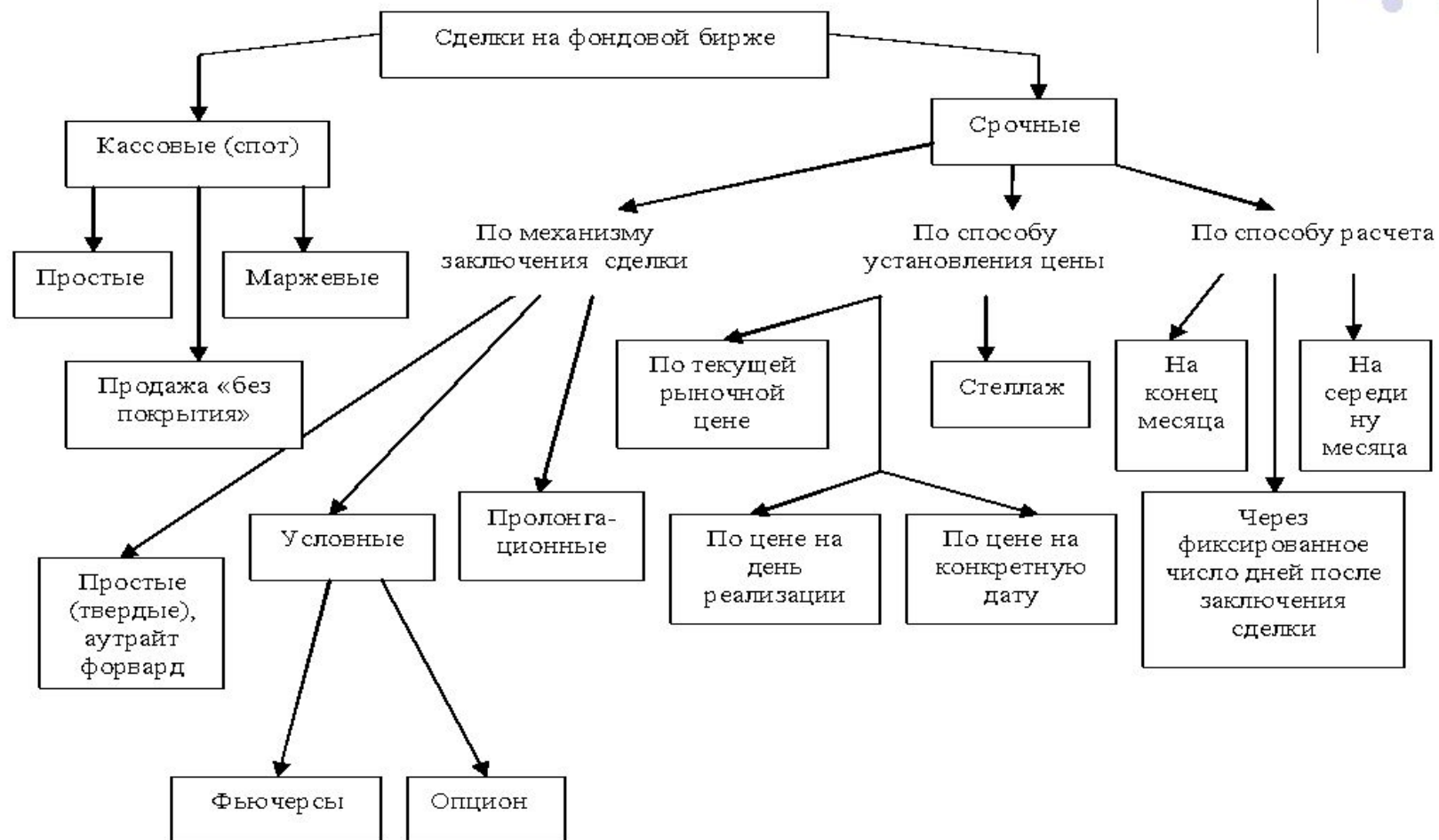
Для создания систем контроля над расчетами и повышения эффективности функционирования биржевого механизма клиринговая палата берет на себя функцию гаранта всех зарегистрированных сделок и становится рисковым центром.

До открытия биржевого торга клиринговая палата оплачивает все сделки предыдущего биржевого дня и собирает маржинальные требования с участников расчетов. Таким образом, клиринговая палата принимает на себя некоторый кредитный риск.

Исполнение сделки включает два параллельных процесса – платеж (переход права собственности на деньги) и поставку (переход права собственности на ЦБ).

Сама поставка проданных и купленных ЦБ может быть осуществлена путем их передачи из рук продавца в руки покупателя. Однако ценные бумаги крупных компаний, имеющие обширный вторичный рынок, обычно хранятся в специально созданных депозитариях.

Разновидности биржевых сделок, заключаемых на фондовой бирже



Технология проведения операций на фондовой бирже

Маржинальная торговля

Покупка на заемные средства

- Преимущественно заключаются игроками на повышение («быками»). Клиенты-«быки» занимают средства у брокеров, которые, в свою очередь, занимают деньги у банков.
- Пример.

Допустим за покупку акций общей стоимостью 10 тыс. долл. (100 акций по цене 100 долл. за каждую акцию) инвестор вначале платит 6 тыс. долл., а остальные 4 тыс. долл. занимает у брокера. Начальная маржа составляет 60%. Если цена акций снизится до 70 долл. за одну акцию, баланс покупателя трансформируется следующим образом:

стоимость акций – 7 тыс. долл.;

заем у брокера – 4 тыс. долл.;

собственный капитал – 3 тыс. долл.

Процент маржи в этом случае равен: маржа = собственный капитал / стоимость акций = 3 / 7 = 0,43, или 43 %.

- Принцип соблюдения требуемого уровня маржи (вариационная маржа) проиллюстрируем на примере. Допустим, что требуемый уровень маржи составляет 30%. До какого уровня может упасть цена акций, прежде чем инвестору будет предъявлено требование дополнительного обеспечения? Обозначив цену акции через P и используя выше применяемое выражение для расчета процента маржи, определим числовое значение P :

$$(100P - 4000) / 100P = 0,3;$$

$$P = 57,14 \text{ долл.}$$

Если цена акции упадет ниже 57,14 долл. за акцию, от инвестора потребуются дополнительное обеспечение.

Технология проведения операций на фондовой бирже

Маржинальная торговля

Продажа ценных бумаг «без покрытия»

«Короткая» продажа (short sale) – это продажа акций, не находящихся в собственности инвестора, а заимствованных у брокера, которые впоследствии будут возвращены. К таким сделкам обычно прибегают инвесторы «медведи». Правила биржевой торговли разрешают «короткие» продажи только после увеличения продажных цен, т.е. только в случаях, когда последнее зафиксированное изменение цены акций положительное. Это правило направлено против спекуляции.

Пример. допустим, что инвестор ожидает падения курса акций АБВ, рыночная цена которых в настоящее время равна 100 долл. за акцию. Он берет займы тысячу акций у брокера и продает их получив 100 тыс. долл. выручки. Допустим, брокер предъявляет требование 50% маржи по «коротким» продажам. Это означает то, что его счет у брокера должен быть увеличен еще на 50 тыс. долл. Начальный процент маржи представляет собой отношение величины капитала на счету инвестора, 50 тыс. долл., к текущей стоимости акций, взятых займы у брокера и которые со временем, необходимо вернуть, т.е. 100 тыс. долл.: $\text{процент маржи} = \frac{\text{собственный капитал покупателя}}{\text{величина долга}} = \frac{50\ 000}{100\ 000} = 0,50$.

Допустим, что ожидания оправдались, и цена акций упала до 70 долл. за акцию. Прибыль инвестора после покупки акций и возвращения части заемных акций составит 30 тыс.долл.

При требуемом уровне маржи в 30%, можно рассчитать критическое повышение цен на акции АБВ, после которого необходимо внесение дополнительной поддерживающей маржи: $\frac{\text{собственный капитал}}{\text{стоимость заимствованных акций}} = 0,3$;

$(150\ 000 - 1000 P) / 1000 P = 0,3$. $P = 115,38$ долл.

Если цена акций станет выше 115,38 долл. за акцию, брокер предъявит требование о дополнительном уровне маржи. Придется либо внести дополнительные деньги, либо покрыть свою «короткую» позицию покупкой акций, чтобы вернуть ранее позаимствованные акции.

Технология проведения операций на фондовой бирже

Пролонгационная сделка представляет собой внебиржевую срочную сделку. Одной стороной сделки выступает биржевой спекулянт, заключивший на бирже сделку на срок с целью курсовой разницы. Потребность в пролонгационной сделке возникает у биржевого игрока в том случае, если прогнозируемое им изменение курса не состоялось, и ликвидация срочной сделки не принесет прибыли.

Существуют две разновидности пролонгационной сделки – репорт (современное название – «репо») и депорт.

Репорт – пролонгационная срочная сделка по продаже ЦБ «промежуточному» владельцу на заранее указанный в договоре срок по цене ниже цены ее обратного выкупа биржевиком в конце этого срока.

Депорт – операция обратная репорту

Схема сделки репорт

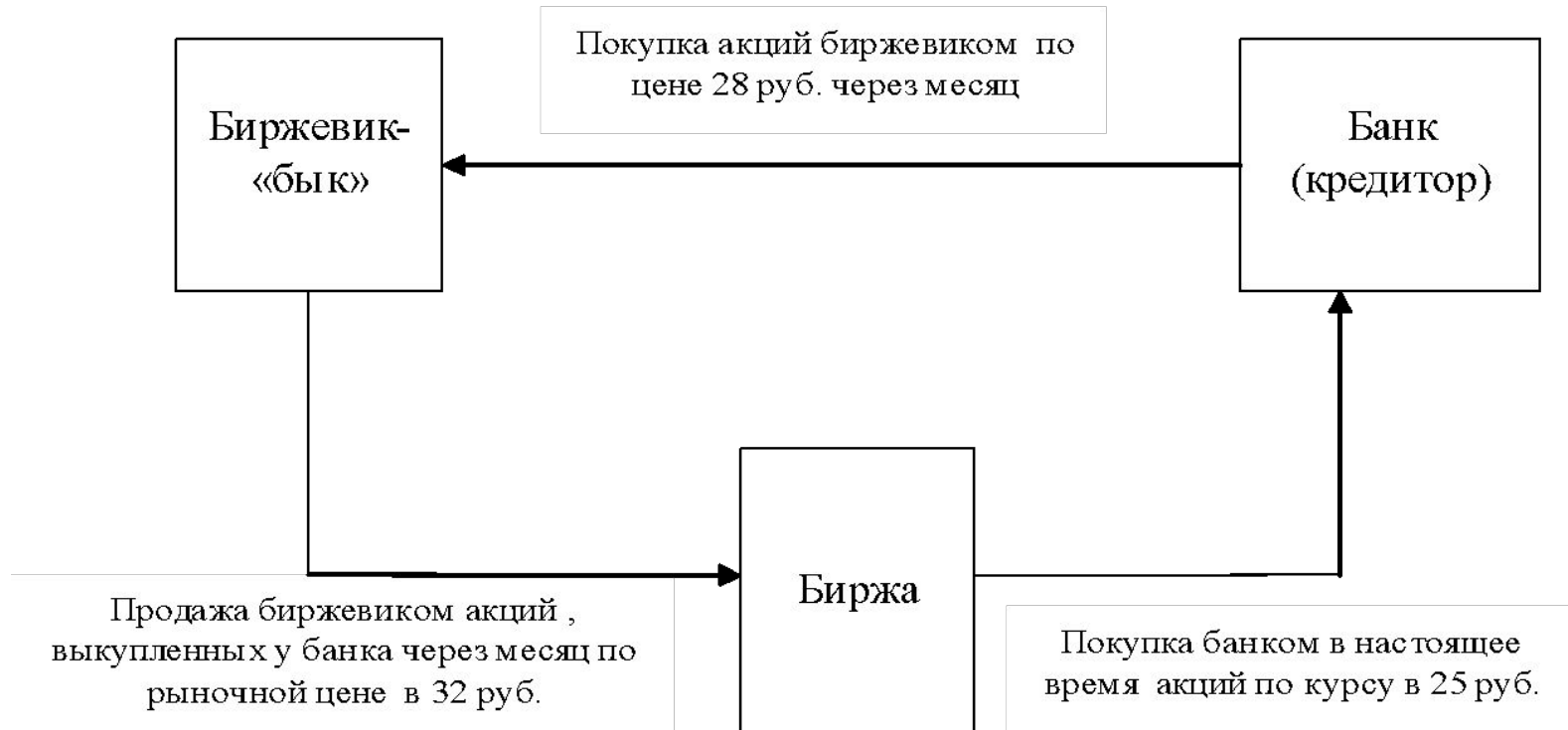
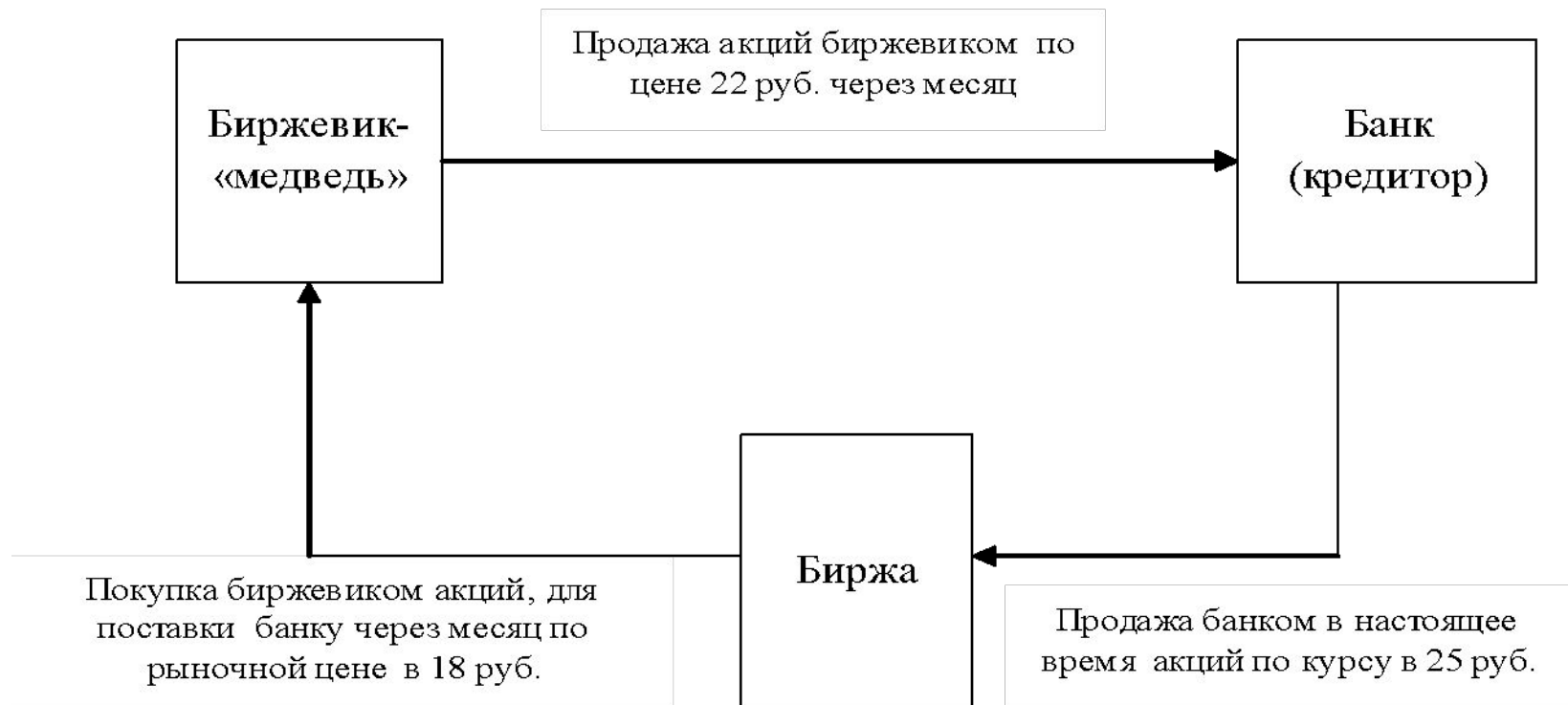


Схема сделки депорт



Процедура листинга и котировка ценных бумаг на бирже

Сущность процедуры листинга

Листинг – это система поддержки рынка, которая создает благоприятные условия для организованного рынка, позволяет выявить наиболее надежные и качественные ЦБ и способствует повышению их ликвидности.

К преимуществам листинга и соответственно участия в биржевых торгах относится:

- высокая мартабильность, то есть годность для реализации ЦБ, а также очевидные выгоды от относительной стабильности их цены;
- всякий инвестор, решивший вложить средства во внесенные в листы фондовые ценности, вместе с ними автоматически приобретает и полный набор всех преимуществ, которые включают в себя комплекс средств защиты, предлагаемый фондовыми биржами;
- компании, внесенные в такие списки, получают большую известность и популярность (паблисити) среди лиц, занятых в сфере инвестиций. Котировка акций на бирже позволяет компаниям занять устойчивые позиции на рынке;
- владельцы ЦБ, имеющих рыночную котировку, как правило, обладают преимуществом в резервировании под их обеспечение по сравнению с ЦБ без котировки.

Требования листинга на НЙФБ

- число лиц, владеющих не менее, чем 100 акциями, должно составлять не менее 2000 человек или общее число акционеров должно быть не менее 2200;
- среднемесячный оборот торговли акциями должен составлять - 100 тыс. долл.;
- число акций, находящихся в обращении - 1,1 млн. долл.;
- рыночная стоимость акций, выпущенных в открытую продажу - 40 млн. долл.;
- чистые реальные активы - 40 млн.долл.;
- прибыль до уплаты налогов: за последний балансовый год – не менее 2,5 млн. долл.; за каждый из двух предшествующих последнему – 2,0 млн. долл.; или суммарная прибыль за три последних года – не менее 6,5 млн. долл. (причем каждый из трех лет должен быть прибыльным).

Помимо этих количественных показателей НЙФБ использует также следующие критерии:

- в совете директоров компании не менее двух должны быть «внешними», то есть не должны работать в компании или ее отделениях, быть советником или консультантом или являться родственником лица, занимающего высший административный пост;
- компания не вправе ограничить или аннулировать право голоса выпущенных обыкновенных акций;
- в компании не должно быть таких ситуаций, чтобы член совета директоров действовал в своих личных интересах (например, получил премию), которые ущемляют интересы остальных акционеров.

РТС

Правила допуска ценных бумаг к торгам "Фондовая биржа РТС"

Все ценные бумаги, торговля которыми осуществляется в Торговой системе Биржи, разделены на 2 группы:

- списочные ценные бумаги, допущенные к обращению (прошедшие листинг);
- внесписочные ценные бумаги, не допущенные к обращению, которые могут быть объектом сделок, совершаемых через Торговую систему (не прошедшие листинг).

Решение о включении (исключении) ценных бумаг принимает Котировальный комитет РТС – выборный орган Биржи, состоящий из представителей компаний-членов РТС. Взаимодействие с эмитентами по всем вопросам осуществляет Отдел листинга РТС.



РТС

Условия включения ценных бумаг в Перечень Торговой системы

- Ценная бумага должна быть выпущена в порядке и в соответствии с законодательством РФ и нормативными актами ФСФР России.
- Ценная бумага должна представлять интерес для участников торговли.
- Наличие возможности свободного обращения ценной бумаги.
- Отсутствие (или неизвестность) фактов грубого нарушения эмитентом прав владельцев ценных бумаг.
- Реестр ценных бумаг ведется реестродержателем в соответствии с требованиями законодательства РФ и нормативными актами ФРСФ России.
- Эмитент ценной бумаги выполняет требования по раскрытию информации, установленные законодательством РФ для эмитентов публично размещаемых ценных бумаг



РТС

Процесс включения ценных бумаг в Перечень Торговой системы

- Эмитент (или его консультант) подает в Котировальный комитет РТС заявление на включение ценных бумаг в РТС и предоставляет сопутствующие документы.
- Отдел листинга РТС проводит экспертизу предоставленных эмитентом документов на соответствие требованиям, установленным Правилами допуска к обращению ценных бумаг РТС.
- По результатам экспертизы Котировальный комитет РТС принимает решение о включении ценных бумаг в Перечень ТС.
- В соответствии с решением Котировального комитета РТС ценные бумаги эмитента включаются в Перечень ТС.

Процедура включения ценных бумаг в Список ценных бумаг

№	Порядок действий	Срок	
		Листинг	Вне список
1	Заявитель подает пакет документов в Департамент листинга и внебиржевого рынка	T	T
2	Департамент листинга и внебиржевого рынка проводит экспертизу поданных документов и готовит заключение о включении (об отказе во включении) ценных бумаг в Список ценных бумаг (в том числе в Котировальный список)	T+10	T+10
3	Единоличный исполнительный орган принимает решение о включении (об отказе во включении) ценных бумаг в Список ценных бумаг (в том числе в Котировальный список) (Утверждение Изменений к Списку ценных бумаг Единоличным исполнительным органом)	T+15	T+15*
4	Уведомление ФСФР России о внесении изменений в Список ценных бумаг	T+16	T+16
5	Уведомление заявителя и эмитента о включении его ценных бумаг в Список ценных бумаг (в том числе в Котировальный список)		
6	Раскрытие информации о включении ценных бумаг в Список ценных бумаг (в том числе в Котировальный список) на сайте РТС		
7	Вступление в силу решения о включении ценных бумаг в Список ценных бумаг (в том числе в Котировальный список)	T+20	*(T+15)
8	Начало торгов ценными бумагами, включенными в Список ценных бумаг (в том числе в Котировальный список)	T+20	T+17

Требования листинга РТС для акций

Для включения в Котировальный список акций:

- во владении одного лица и его аффилированных лиц находится не более 75 процентов обыкновенных акций;
- капитализация акций данной категории (типа) составляет для включения в Котировальный список:

обыкновенных акций - не менее 10 млрд. руб.,

привилегированных акций - не менее 3 млрд. руб.

- эмитент существует не менее 3 лет;
- у эмитента отсутствуют убытки по итогам 2 лет из последних 3;
- ежемесячный объем сделок, заключенных на торгах Биржи с акциями данной категории (типа) за последние 3 месяца, составляет не менее 25 млн. руб.;
- эмитент соблюдает все требования, предусмотренные правилами РТС;
- эмитент принял на себя обязательство представлять Бирже информацию о соблюдении требований;
- эмитент принял обязательство по предоставлению Бирже списка аффилированных лиц эмитента и его регулярному обновлению;
- эмитент имеет годовую финансовую (бухгалтерскую) отчетность.

Требования действуют с 25.01.10

Требования листинга РТС для облигаций

Для включения в Котировальный список корпоративных облигаций:

- объем выпуска составляет не менее 1 млрд. руб.;
- ежемесячный объем сделок, заключенных на торгах Биржи с облигациями данного типа за последние 3 месяца, составляет не менее 10 млн. руб.;
- эмитент существует не менее 3 лет;
- у эмитента отсутствуют убытки по итогам 2 лет из последних 3;
- эмитент соблюдает все требования, предусмотренные правилами РТС;
- эмитент принял на себя обязательство представлять Бирже информацию о соблюдении требований;
- эмитент имеет годовую финансовую (бухгалтерскую) отчетность.

Требования действуют с 25.01.10

Процедура листинга и котировка ценных бумаг на бирже

Листинг компаний для расчета индекса РБК

Список компаний, котировки по обыкновенным акциям которых используются для расчета индекса, не является строго фиксированным. Основанием для включения в листинг для расчета индекса РБК является выполнение следующих условий:

1. Компания является резидентом Российской Федерации, и ее рыночная капитализация по обыкновенным акциям превышает 100 млн. долл. США, или составляет более 0,5% суммарной капитализации всего рынка, рассчитанной по котировочному листингу РИА «РосБизнесКонсалтинг».
2. Обыкновенные акции данного эмитента ежедневно котируются операторами внебиржевого рынка корпоративных ценных бумаг.
3. История развития курса акций компании в базе данных РИА «РосБизнесКонсалтинг» насчитывает более трех месяцев.

Процедура листинга и котировка ценных бумаг на бирже

Существуют три формы временного прекращения котировки на бирже:

- отсрочка начала торговли (до открытия торгов биржа может приказать трейдерам сбалансировать заказы на покупку или продажу и тем самым определить более справедливую цену, если по какому-либо виду акций поступило необычайно большое число заказов на покупку или продажу);
- перерыв в торговле (объявляется в любое время для сообщения какой-либо важной информации);
- приостановка торговли на одну сессию и более (используется, когда нужно время, чтобы разобраться в каком-то важном событии, а также при нарушении компанией соглашения о листинге до его устранения или принятии решения о делистинге ЦБ компании-эмитента).

Делистинг, или исключение из биржевого списка, может последовать если:

- эмитент объявлен банкротом или его финансовое состояние признано неудовлетворительным;
- публичное размещение ЦБ достигает неприемлемо малых масштабов или иного их несоответствия минимальным требованиям листинга;
- компании-эмитенты в письменном виде подают заявление об исключении их ЦБ из числа котирующихся;
- ЦБ эмитента отозваны для погашения или обмена на новые при их дроблении, а также при слиянии с другой фирмой и так далее;
- нарушается соглашение о листинге;
- компанией-эмитентом не предоставлены ежегодный отчет или другую информацию в указанные сроки и так далее.

Процедура листинга и котировка ценных бумаг на бирже

Котировка ценных бумаг

Под котировкой ценных бумаг понимается механизм выявления цены, ее фиксация в течение каждого дня работы биржи и публикация в биржевых бюллетенях.

Цена, по которой заключаются сделки, называется курсом.

В зависимости от принципов, положенных в основу котировки, различают:

- **метод единого курса**, основанный на установлении единой (типичной) цены;
- **регистрационный метод**, базирующийся на регистрации фактических цен сделок, спроса и предложения (цен продавцов и покупателей).

При установлении курса методом выявления единой цены необходимо следовать определенным правилам:

- биржевой курс устанавливается на уровне, который обеспечивает наибольшее число сделок;
- заявки «продать по любому курсу», «купить по любому курсу» осуществляются при появлении первого предложения цены;
- совершение в первую очередь заявок, содержащих максимальные цены при покупке и минимальные при продаже;
- заявки, которые приближаются к максимальным при покупке и минимальным при продаже, могут реализовываться частично;
- заявки, где указаны цены ниже искомого курса при покупке или выше при продаже, не реализуются.

Пример котировки методом выявления единой типичной цены

Общее количество ценных бумаг представленное на продажу	Заявки			Общее количество ЦБ представленное на покупку	Возможное количество удовлетворенных заявок
	Приказы на продажу	Цены, указанные в заявках	Приказы на покупку		
-	-	купить по любой цене	30	-	-
679	33	4,72	18	48	48
646	21	4,71	29	77	77
625	50	4,70	37	114	114
575	48	4,69	29	143	143
527	57	4,68	36	179	179
470	31	4,67	75	254	254
439	89	4,66	66	320	320
350	77	4,65	57	377	350
273	64	4,64	67	444	273
209	48	4,63	57	501	209
161	36	4,62	68	569	161
125	44	4,61	46	615	125
81	25	4,60	33	648	81
	56	продать по любой цене	-	-	-

Котировки Банк ВТБ (ОАО)
08.09.16, 17-00

Биржа	Цена	Спрос	Предл.	Объем	Изм. %	Валюта	Время
Москва	0,0756	0,0756	0,0757	10.515.550.000	+0,27%	RUB	16:00:00
BATS Europe	2,310	2,308	2,319	17.062	+1,58%	USD	11:42:00
Лондон	2,312	2,311	2,313	1.473.477	+1,76%	USD	15:59:00
Berlin	1,998	2,033	2,055	0	1,42%	EUR	09:06:00

Процедура листинга и котировка ценных бумаг на бирже

Биржевые бюллетени

Биржевой бюллетень – это сводная таблица, содержащая определенную информацию о ЦБ, котирующихся на бирже, и о заключенных в определенный период времени сделках.

Фрагмент бюллетеня корпоративных акций

Последние 52 недели		Наименование компании-эмитента	Код компании-эмитента	Дивиденд, долл.	Текущая доходность, %	P/E	Оборот в полных лотах	max курс за день	min курс за день	Курс закрытия торгов	Изменение курса закрытия
max курс	min курс										
100	75	Growth	GRH	6,00	5,5	9	800	109	107	109 1/2	+1

Процедура листинга и котировка ценных бумаг на бирже

Итоги торгов в Российской торговой системе по акциям, входящим в расчёт индекса РТС на 18:00 30.09.04

Эмитент	Вид цб	Тикер	Объем торгов		Цены сделок, USD				Последняя котировка, USD	
			шт.	USD	Откр.	Макс.	Мин.	Посл.	Пок.	Прод.
РТС индекс	–	RTSI	–	–	634.86	635.57	632	632	–	–
ЛУКОЙЛ	ао	LKOH	120 000	372 050	30.95	31.25	30.9	31	30.97	31.05
РАО ЕЭС	ао	EESR	10 000 000	290 400	0.2915	0.291	0.288	0.291	0.289	0.291
НорНикель ГМК	ао	GMKN	40 500	258 600	63	64.7	63	63.9	63.55	64.2
МосЭн	ао	MSNG	15 922 000	2 310 184	0.148	0.1495	0.142	0.149	0.148	0.152

Фрагмент бюллетеня корпоративных облигаций

Облигации	Купон,%	Год погашения	Текущая доходность	Объем продаж	Курс закрытия	Изменение
SCM	9 ¼ s	05	11	10	83	+1 ¼

Основные фондовые индексы и принципы их расчета

Фондовый индекс (индекс акций - stock index, индекс облигаций - bond index) - показатель, рассчитываемый по какому-либо представительному набору обращающихся на рынке ценных бумаг (акций, облигаций) с целью оценки уровня и общего направления движения их стоимости.

Биржевой индекс показатель, рассчитываемый по набору ценных бумаг, включенных в биржевой листинг.

Основными характеристиками индекса являются: список индекса, метод усреднения, тип весовых коэффициентов, базисное значение, статистическая база.

При составлении списка индекса акций отбираются акции, поведение цены на которые лучшим образом отражает состояние данного сектора экономики.

Большинство индексов в своем названии содержит цифру - количество акций или других инструментов, входящих в его состав. Обычно индекс выражается в виде числа; может быть безразмерным или измеряться в денежных единицах

Основные фондовые индексы и принципы их расчета

Основные фондовые индексы и принципы их расчета

Индексы бывают отраслевыми, страновыми, региональными, корпоративными, биржевыми и т.д.

Самым известным и самым первым по времени возникновения является индекс Доу-Джонса. В 1884 году Чарльз Доу, основатель «Доу-Джонс Джорнел», опубликовал первый индекс, включающий 11 акций исключительно железнодорожных компаний. Первый промышленный индекс Доу-Джонса появился в 1897 году и включал акции 12 компаний. В 1916 году число этих компаний достигло 20.

В современном виде промышленная средняя Доу-Джонса (Dow-Jones Industrial Average – DJIA) рассчитывается с 1928 года. Индекс рассчитывается как среднее арифметическое невзвешенное цен акций 30 крупнейших корпораций. В качестве делителя используется не число компаний в выборке, то есть 30, а некий коэффициент, учитывающий многократное дробление капитала (сплит) эмитентами, непрерывно происходившее с 1928 года.

Пример расчета биржевой «средней» при определении индекса Доу-Джонса

Акции	До сплита		После сплита	
	курс	количество	курс	количество
А	30	1	11	3
Б	20	1	20	1
В	10	1	10	1
Сумма	60	3	41	5

До сплита средняя составляла $60/3=20$.

Затем произошел сплит акций А в отношении 1:3, при этом курс сократился не в три раза, а несколько меньше. Необходимо найти делитель, который будет использоваться в следующем году вплоть до очередного сплита: $41: X = 20$; $X = 2,05$ – новый делитель.

Основные фондовые индексы и принципы их расчета

Система общемировых индексов Доу-Джонса

В настоящее время разработаны Dow Jones Global Index (DJGI) – это семейство общемировых индексов созданных для обеспечения инвесторов полной информацией для работы с портфелем ценных бумаг, а также для прогнозирования ситуации на международных рынках ценных бумаг.

В семейство DJGI включены следующие индексы:

- мировые, региональные и страновые индексы;
- индексы размера;
- индексы стиля;
- индексы экономического сектора, рыночного сектора, группы отраслей и подгрупповые индексы.

Страновые индексы спроектированы для покрытия 95% капитализации рынка на уровне страны. Эти индексы спроектированы для следующих из ниже перечисленных фондовых рынков стран: Австралия/Новая Зеландия, Канада, Гонконг, Япония, Сингапур, США.

Единый Европейский индекс покрывает агрегированный рынок всех западноевропейских стран. Индекс представляет 95% агрегированного рынка. Страны, включенные в Европейский Индекс: Австрия, Бельгия, Дания, Финляндия, Франция, Германия, Греция, Ирландия, Италия, Норвегия, Португалия.

Страны, включенные в Индекс Возникающих Рынков: Бразилия, Чили, Индонезия, Малайзия, Мексика, Филиппины, Южная Африка, Южная Корея, Тайвань, Таиланд, Венесуэла.

Всего индексов Доу-Джонс около 3300, среди них есть и такие малоизвестные как «Dow Jones Islamic Market Extra Liquid», и такие как «Global Titans Index», который начали рассчитывать в Лондоне 14.07.99. В состав индекса включены акции 50 компаний-гигантов, ведущих операции по всему земному шару.

Пример расчета индекса «Вэлью-Лайн»

Композитный индекс «Вэлью Лайн» – средняя геометрическая прироста курсов 1695 акций.

Акции	Курс		Индекс
	T	T+1	
А	10	12	1,2
Б	22	20	0,91
В	44	47	1,07

$$1,20 * 0,91 * 1,07 = 1,168;$$

$$1,168^{1/3} = 1,0531.$$

Значение индекса для момента времени T+1 = Индекс на момент времени T*1,0531.

Основные фондовые индексы и принципы их расчета

- В расчет индекса «SP-500» (Standard and Poor's - 500) включаются акции 400 промышленных, 20 транспортных, 40 финансовых и 40 коммунальных компаний.
- Формула для расчета индекса «SP-500» выглядит следующим образом:

$$\text{Индекс} = \frac{\sum_i P_i * Q_i}{\sum_i P_{0i} * Q_{0i}} * \text{базисное значение индекса,}$$

где P_i – текущая цена i -ой акции;

P_{0i} – цена i -ой акции в базисном периоде;

Q_i – количество выпущенных акций i -ой компании в текущем периоде;

Q_{0i} – количество выпущенных акций i -ой компании в базисном периоде.

За базисные цены взяты средние цены соответствующей акции за период 1941–1943 гг.

Базисное значение индекса в этом периоде было принято равным 10.

- Из других американских индексов можно отметить индекс Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам НАСДАК (National Association of Securities Dealers Automated Quotation–NASDAQ), который отражает сектор быстрорастущих компаний высокотехнологичных отраслей. В расчет этого индекса включены около 3500 компаний, которые обращаются на внебиржевом рынке. Индекс рассчитывается аналогично «SP-500». Впервые этот индекс был рассчитан в феврале 1971 года и был равен 100 пунктам, 13 марта 1995 года он составлял 802,31 пункта, а 2 июля 1996 – 1191,15 пункта.

Основные фондовые индексы и принципы их расчета

Индексы других стран мира

В Великобритании используются индексы серии FTSE (FT-30, FT-SE100, FT-SE Mid250, FT-SE Actuaries350, FT-Actuaries All Share Index).

Основным фондовым индексом Германии является индекс DAX, исчисляемый по 30 акциям, – классический среднеарифметический взвешенный индекс. Рассчитывается также композитный индекс DAX (CDAX) по 320 акциям, DAX100; индексы, отражающие движение курсов облигаций – REX и REXP.

Основными фондовыми индексами во Франции являются индексы CAC40 и генеральный индекс CAC–General, он же SBF 250. CAC 40 рассчитывается обществом французских бирж – Парижской фондовой биржей (ПФБ) по акциям 40 крупнейших эмитентов.

Основные индексы японского фондового рынка – «Никкей» и ТОПИКС. Индекс «Никкей» (Nikkei Dow Jones Average) рассчитывается аналогично американскому индексу Доу-Джонса на базе 225 акций 1-й секции Токийской фондовой биржи (ТФБ) с 1950 года. Классический индекс ТОПИКС (TOPIX), рассчитываемый с 1968 года по всем акциям 1-й секции ТФБ, – среднеарифметическая взвешенная по числу выпущенных акций.

Основные российские фондовые индексы

Фондовая биржа РТС рассчитывает фондовые индексы:

1. Индекс РТС (код индекса - RTSI).
2. Индекс РТС-2 (код индекса - RTS2).
3. Отраслевые индексы РТС
4. Технические индексы РТС.

Индексы рассчитываются как отношение суммарной рыночной капитализации акций, включенных в список для расчета индекса, к суммарной рыночной капитализации на начальную дату, умноженное на значение индекса на начальную дату и на корректирующий коэффициент. Расчет рыночной капитализации производится на основе данных о ценах акций и количестве выпущенных эмитентом акций, с учетом доли акций, находящихся в свободном обращении. Индекс РТС и Индекс РТС2 отличаются друг от друга списками акций, используемых для их расчета.

Основные российские фондовые индексы

Индекс РТС является базовым активом для фьючерсных контрактов на срочном рынке FORTS (Фьючерсы и Опционы в РТС).

Технические индексы РТС рассчитываются отдельно для акций (ТИС) и облигаций (ТИБ) в соответствии с "Положением о требованиях, предъявляемых к организаторам торговли на рынке ценных бумаг", и используются для определения случаев приостановки торгов на бирже.

Списки ценных бумаг, по которым рассчитываются Индекс РТС и Индекс РТС-2, формируются из акций, отобранных Информационным комитетом РТС на основании показателей капитализации, ликвидности и экспертной оценки. Список акций для расчета индексов пересматривается раз в три месяца. В базу Индекса РТС входит 50 наиболее капитализированных и ликвидных акций. В Индекс РТС-2 входят акции «второго эшелона». Список ценных бумаг для Технических индексов РТС формируется из ценных бумаг, входящих в Котировальные листы РТС и пересматривается по мере изменения Котировальных листов.

Информационный комитет РТС, в состав которого входят специалисты компаний-членов РТС и независимые эксперты, осуществляет также внесение изменений в методики расчета индексов.

Основные фондовые индексы и принципы их расчета

Основные российские фондовые индексы

Расчет индекса РТС (ФРСФ, протокол № 08-1-1202 от 12.02.2008г.)

Индекс РТС (I_n) рассчитывается как отношение суммарной рыночной капитализации акций (MC_n) на расчетный момент времени, включенных в список для расчета индекса, к суммарной рыночной капитализации этих же акций на начальную дату (MC_1), умноженное на значение индекса на начальную дату (I_1):

$$I_n = Z_n * I_1 * \frac{MC_n}{MC_1}$$

I_1 – начальное значение индекса,

MC_n , MC_1 – сумма рыночных капитализаций акций, выраженная в долларах США,

Z_n – поправочный коэффициент

$$MC_n = \sum_{i=1}^N W_i * P_i * Q_i * C_i$$

где W_i – поправочный коэффициент, учитывающий количество ценных бумаг i -того вида в свободном обращении,

C_i – коэффициент, ограничивающий долю капитализации ценных бумаг i -того типа;

Q_i - количество ценных бумаг соответствующего наименования, выпущенных эмитентом на текущую дату,

P_i - цена i -той ценной бумаги в долларах США на расчетное время t \$

N - число наименований ценных бумаг в списке, по которому рассчитывается индекс.

Для ограничения величины влияния на индекс акций отдельных эмитентов установлено требование – доля ценных бумаг каждого эмитента в суммарной капитализации не должна превышать 15% (C_i). Для выполнения ограничения служат коэффициенты C_i .

Основные фондовые индексы и принципы их расчета

Расчет индекса РТС

Начальное значение индекса:

$I_1 = 100$ на 1 сентября 1995 года,

$MC_1 = \$12\,666\,080\,264$

$Z_1 = 1$

$K_1 = 4.447$

По состоянию на 15 сентября 2006 года $Z_n = 1,5054336$

При изменении списка акций, весовых коэффициентов C_i или коэффициентов free-float W_i , а также при наступлении корпоративных события на n-дату с целью предотвращения скачка, обусловленного данными изменениями, производится перерасчет поправочного коэффициента Z_n :

$$Z_{n+1} = Z_n * \frac{MC_n}{MC'_n}$$

где MC'_n – капитализация, рассчитанная по измененному списку ценных бумаг.

Рублевое значение индекса РТС (I_{rn}) определяется как произведение валютного значения индекса на коэффициент, рассчитанный как отношение текущего значения курса рубля к доллару США (K_n) к начальному значению (K_1):

$$I_{rn} = I_n * \frac{K_n}{K_1}$$

Список акций для расчета Индекса РТС (действует с 15 сентября по 12 декабря 2008 года)

№	Код	Наименование	Количество выпущенны х акций	Коэффициент, учитывающий free-float (Wi)	Коэффициент, ограничивающи й вес акции (Ci)	Вес акции по сост. на 29.08.2008
1	AFKS	ОАО АФК Система, ао	9 650 000 000	5%	1	0,33%
2	AFLT	ОАО Аэрофлот, ао	1 110 616 299	20%	1	0,41%
3	AKRN	ОАО Акрон, ао	47 687 600	20%	1	0,45%
4	AVAZ	ОАО Автоваз, ао	1 388 289 720	20%	1	0,16%
5	BANE	ОАО Башнефть, ао	170 169 754	20%	1	0,30%
6	CHMF	ОАО Северсталь, ао	1 007 701 355	15%	1	1,68%
7	ENCO	ОАО Сибирьтелеком, ао	12 011 401 829	40%	1	0,20%
8	ESMO	ОАО ЦентрТелеком, ао	1 578 006 833	30%	1	0,13%
9	FEES	ФСК ЕЭС, ао	476 347 462 155	20%	1	0,85%
10	GAZP	ОАО Газпром, ао	23 673 512 900	40%	0,240867	15,00%
11	GMKN	ОАО ГМК Норильский никель, ао	190 627 747	20%	1	5,05%
12	HYDR	ОАО РусГидро, ао	245 014 059 191	30%	1	3,37%
13	IRGZ	ОАО Иркутскэнерго, ао	4 766 807 700	10%	1	0,23%

Список акций для расчета Индекса РТС (действует с 15 сентября по 12 декабря 2008 года)

14	LKOH	ОАО ЛУКОЙЛ, ао	850 563 255	50%	0,7074238	15,00%			
15	MAGN	ОАО ММК, ао	11 174 330 000	15%	1	1,06%			
16	MGNT	ОАО Магнит, ао	83 245 660	20%	1	0,44%			
17	MSNG	ОАО Мосэнерго, ао	39 749 359 700	20%	1	0,53%			
18	MTLR	ОАО Мечел, ао	416 270 745	15%	1	1,11%			
19	MTSS	ОАО МТС, ао	1 993 326 138	5%	1	0,69%			
20	NLMK	ОАО НЛМК, ао	5 993 227 240	15%	1	2,34%			
21	NMTP	ОАО Новороссийский морской торговый порт, ао	19 259 815 400	30%	1	0,56%			
22	NNSI	ОАО ВолгаТелеком, ао	245 969 590	30%	1	0,14%			
23	NVTK	ОАО НОВАТЭК, ао	3 036 306 000	25%	1	3,55%			
24	OGKB	ОАО ОГК-2, ао	32 734 568 382	30%	1	0,30%			
25	OGKC	ОАО ОГК-3, ао	47 487 999 252	20%	1	0,48%			
26	OPIN	ОАО ОПИН, ао	15 280 221	30%	1	0,74%			
27	PLZL	ОАО Полюс Золото, ао	190 627 747	35%	1	1,38%			
28	PMTL	ОАО Полиметалл, ао	315 000 000	15%	1	0,19%			
29	RASP	ОАО Распадская, ао	780 799 808	20%	1	0,59%			
30	RBCI	ОАО РБК Информационные Системы, ао	140 000 000	35%	1	0,22%			
31	ROSN	ОАО НК Роснефть, ао	10 598 177 817	15%	1	9,03%			
32	RTKM	ОАО Ростелеком, ао	728 696 320	20%	1	1,12%			
33	SBER	ОАО Сбербанк России, ао	21 586 948 000	40%	1	13,59%			
34	SBERP	ОАО Сбербанк России, ап	1 000 000 000	100%	1	0,92%			
35	SCON	ОАО Седьмой Континент, ао	75 000 000	25%	1	0,32%			
36	SIBN	ОАО Газпром нефть, ао	4 741 299 639	5%	1	0,74%			
37	SILV	ОАО Сильвинит, ао	7 825 760	15%	1	0,87%			
38	SNGS	ОАО Сургутнефтегаз, ао	35 725 994 705	25%	1	4,21%			
39	SNGSP	ОАО Сургутнефтегаз, ап	7 701 998 235	70%	1	1,33%			
40	SPTL	ОАО Северо-Западный Телеком, ао	881 045 433	40%	1	0,20%			
41	SVAV	ОАО СОЛЛЕРС, ао	34 270 159	35%	1	0,36%			
42	TATN	ОАО Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	2 178 690 700	30%	1	2,25%			
43	TRMK	ОАО Трубная металлургическая компания, ао	873 001 000	20%	1	0,78%			
44	TRNFP	ОАО АК Транснефть, ап	1 554 875	100%	1	1,06%			
45	UFNC	ОАО Уфанефтехим, ао	275 330 608	40%	1	0,22%			
46	URKA	ОАО Уралкалий, ао	2 124 390 000	20%	1	2,41%			
47	URSI	ОАО Уралсвязьинформ, ао	32 298 782 020	35%	1	0,25%			
48	VSMO	ОАО Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	11 529 538	25%	1	0,26%			
49	VTBR	ОАО Банк ВТБ, ао	6 724 138 509 019	20%	1	2,47%			
50	WBDF	ОАО Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао	44 000 000						

Котировки РТС в сентябре 2008 г.



Котировки РТС за весь период до августа 2008 г.

Фондовая биржа РТС

Динамика индексов и инструментов РТС

RTS.RU

Изменение, %

Период: с 01.09.1995 по 30.09.2008

Изменение, %



RTSI

Last +1111.84
Max +2387.92
Min -61.47%

Котировки 28.04.09

Type	Last	Change	Change%	Time
<u>DJIA</u>	8025.20	-47.80	-0.59	00:02:38
<u>SP500</u>	857.51	-7.49	-0.87	00:04:55
<u>NASD_COMP</u>	1680.77	-10.23	-0.60	00:00:16
<u>NASD100</u>	1370.87	-0.13	-0.01	00:00:17
<u>FTSE100</u>	4059.70	-110.30	-2.65	17:27:46
<u>DAX</u>	4549.25	-144.75	-3.08	17:27:48
<u>AEX</u>	232.42	-5.58	-2.34	17:27:46
<u>CAC40</u>	3025.20	-79.80	-2.57	17:27:46
<u>SMI</u>	5085.47	-88.53	-1.71	17:27:41
<u>RTS</u>	783.31	-19.69	-2.45	17:22:36
<u>USD_INDEX</u>	85.56	+0.56	+0.65	17:27:42

Основные фондовые индексы и принципы их расчета

Индекс РБК на текущую дату ($IndRBC_i$) рассчитывается как отношение текущей среднегеометрической рыночной капитализации акций (GC_i), включенных в листинг для расчета индекса, к среднегеометрической рыночной капитализации тех же акций на дату начала расчета индекса (GC_o) и умноженное на значение индекса на исходную дату ($IndRBC_o$):

$$IndRBC_i = IndRBC_o * (GC_i / GC_o).$$

Текущая среднегеометрическая капитализация рассчитывается как:

$$GC_i = \sqrt[N]{\prod_1^N Q_{xi} P_{xi}}$$

где $x = 1, \dots, N$,

Q_{xi} – количество обыкновенных акции x -го эмитента на дату- i расчета индекса;

P_{xi} – цена сделки с акциями x -го эмитента на данный момент времени;

N – число компаний в листинге для расчета индекса.

Начальная дата ведения индекса

1 сентября 1997 года

Исходное значение индекса на 01.09.97

100

Эмитенты, включенные в листинг для расчета
фондового индекса агентства
"РосБизнесКонсалтинг" на 01.09.97.

Полное наименование эмитента	Количество обыкновенных акций в обращении	Полное наименование эмитента	Количество обыкновенных акций в обращении
РАО "ЕЭС России"	41 041 753 984	Ростелеком	700 312 800
Газпром	23 673 512 900	Иркутскэнерго	4 766 807 700
Сбербанк	13 002 000	ЛУКОЙЛ НК	669 351 391
МГТС	957 950	Мосэнерго	256 000 000 000
Сургутнефтегаз	23 115 994 705	Норильский никель	157 499 894
Кузбассэнерго	606 163 800	Аэрофлот	3 164 149
Татнефть	2 178 690 700	ГАЗ	4 511 693

08.09.16, 12-00

<u>PTC</u>	Индекс	Изм.	Изм. в %
	1.009,86	+4,09	+0,41%
<u>MMVB</u>	2.050,96	-2,79	-0,14%
<u>S&P 500 (F)</u>	2.186,75	+2,25	+0,10%
<u>Dow 30</u>	18.526,14	-11,98	-0,06%
<u>DAX</u>	10.740,50	-12,48	-0,12%
<u>FTSE 100</u>	6.887,20	+40,62	+0,59%

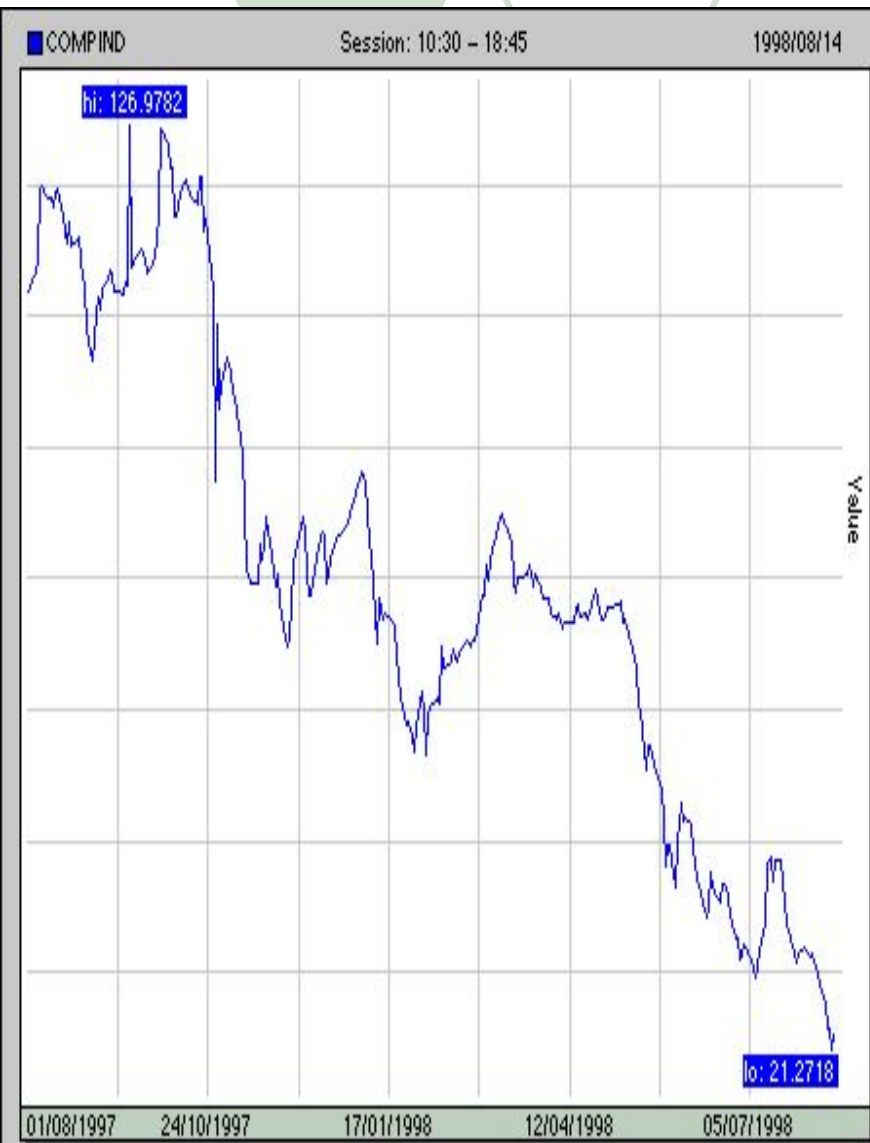
«On-line» котировки индекса РБК-композит



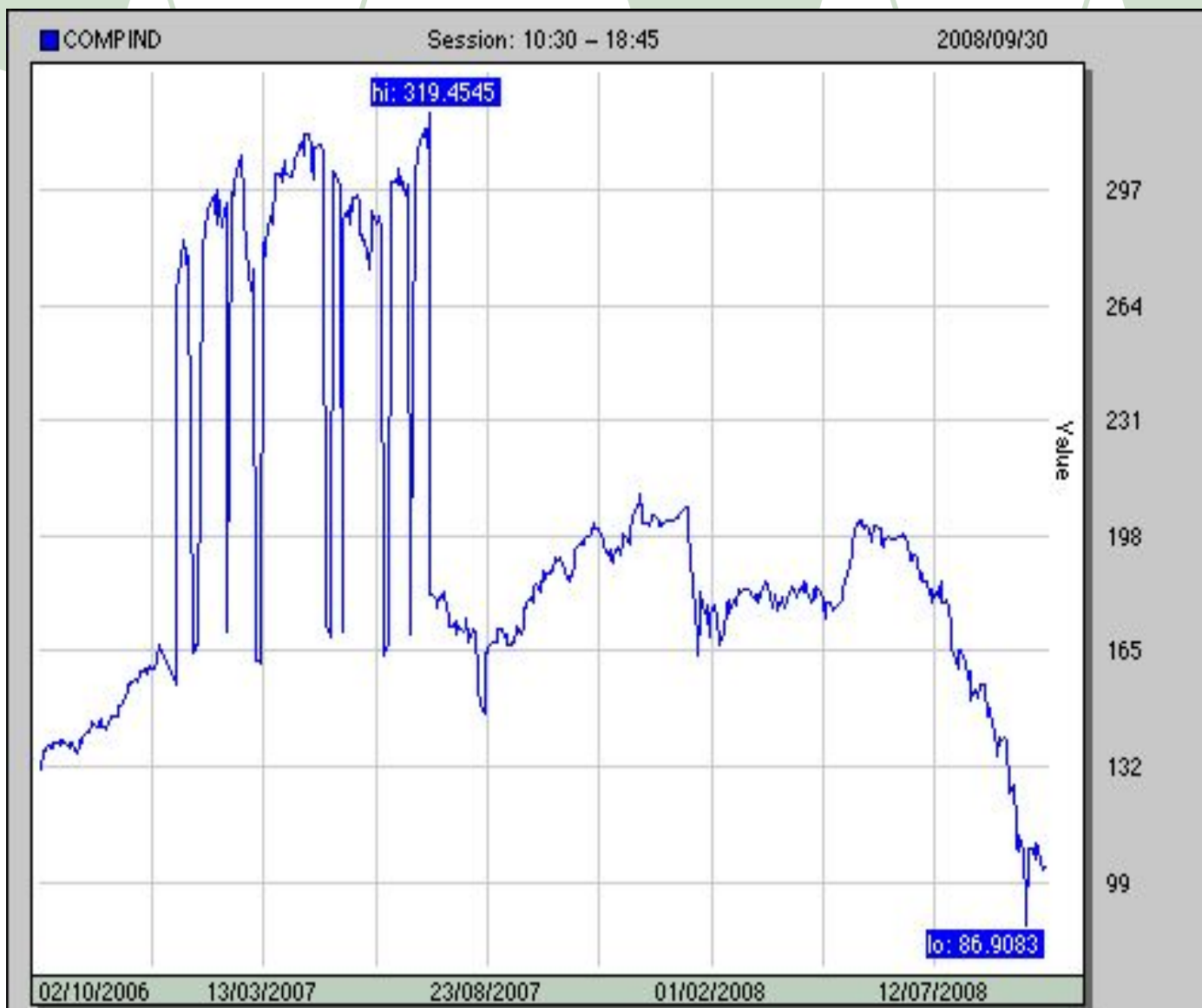
Фрагмент «on-line» котировки индекса РБК-композит за 5 лет



Фрагмент «on-line» котировки индекса РБК-композит



Фрагмент «on-line» котировки индекса РБК-композит



Фрагмент «on-line» котировки индекса РБК-композит, апрель 2009 г.

