

**КАЗАХСКАЯ
АКАДЕМИЯ ТРАНСПОРТА И КОММУНИКАЦИЙ
им. М.ТЫНЫШПАЕВА**

**Финансовый рынок и
посредники**

**Фондовая биржа, ее функции и
состав**

Подготовил Балаев М

Э-12-2р

Алматы 2014

Содержание

- История появления ФБ
- Понятие Фондовой биржи
- Понятие Фондовой Биржи в разрезе
Законодательства РК
- Функции Фондовой Биржи
- Организационная структура Фондовой Биржи
- Казахстанская фондовая биржа
- Заключение
- Тестовые вопросы

История появления ФБ

- Биржу в полном смысле этого слова мы впервые встречаем в XV веке (1460 год) в Антверпене, бывшем в то время центром европейской торговли.
 - Почти одновременно с Антверпенской биржей возникла другая – Лионская.
 - После падения Антверпена его биржевое устройство было заимствовано другими городами, но главным наследником стал Амстердам.
 - В XVII веке создается старейшая фондовая биржа – Амстердамская, созданная в 1611 году. Эта биржа была универсальной, т.е. на ней заключались сделки, связанные как с поставкой товара, так и с ценными бумагами.
- Впервые на фондовой бирже появляются акции, возникли биржевые лоты, начали заключаться сделки со спекулятивными целями;
- В конце XVII века создается Лондонская фондовая биржа. В XVIII веке была создана крупнейшая Нью-Йоркская фондовая биржа;

Понятие Фондовой биржи

Фондовая биржа – организованный рынок для торговли стандартными финансовыми инструментами, создаваемая профессиональными участниками рынка ценных бумаг для взаимных оптовых операций;

- Фондовая биржа - организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен (цен, отражающих равновесие между спросом и предложением на ценные бумаги) и надлежащее распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг.

Понятие Фондовой Биржи в разрезе Законодательства РК

- Статья 37. Фондовая биржа
- 1. Фондовая биржа является некоммерческой саморегулируемой организацией, создаваемой профессиональными участниками рынка ценных бумаг в форме закрытого акционерного общества.
- По решению уполномоченного органа право приобретения акций фондовой биржи может быть предоставлено юридическим лицам, не являющимся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, но имеющим в соответствии с законодательством право на осуществление сделок с иными, кроме ценных бумаг, финансовыми инструментами.
- 2. Деятельность фондовой биржи основывается на принципе самоокупаемости и доходы от ее деятельности используются на материально-техническое развитие биржи.
- 3. Фондовая биржа независима в своей деятельности на рынке ценных бумаг от государственных органов Республики Казахстан.
- 4. Функционирование фондовой биржи является исключительным и не совместимо с осуществлением любых других видов деятельности.
- 5. Фондовая биржа не вправе выполнять функции товарных бирж.
- 6. Фондовая биржа имеет право создавать дополнительные структурные подразделения, обслуживающие проведение операций с финансовыми инструментами, а также филиалы и представительства в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Функции Фондовой Биржи

- Согласно Закону Республики Казахстан у Фондовых Бирж есть перечень обязательных функций:
- Статья 38. Функции фондовой биржи
- Фондовая биржа:
- предоставляет своим членам торговые площадки (торговые системы) для заключения или регистрации сделок с финансовыми инструментами, подставляющие собой специально оборудованные помещения и (или) специальные программно-технические комплексы;
- организует торговлю финансовыми инструментами;
- осуществляет котировку финансовых инструментов;
- оказывает организационные, информационные, консультационные услуги своим членам;
- проводит собственные аналитические исследования;
- способствует взаиморасчетам между субъектами правоотношений на финансовом рынке (рынке финансовых инструментов и финансовых услуг) в порядке и на условиях, предусмотренных законодательством;
- осуществляет иные функции, предусмотренные законодательством Республики Казахстан.

Функции Фондовой Биржи

1. Организация биржевых собраний для проведения гласных публичных торгов. Данная функция включает:

- организацию биржевых торгов;
- разработку правил биржевой торговли;
- материально-техническое обеспечение торгов;
- обучение персонала биржи;
- разработку квалификационных требований для участников торгов.

2. Разработка биржевых контрактов. Данная функция биржи включает:

- стандартизацию требований к качественным характеристикам биржевых товаров;
- стандартизацию размеров партий актива, лежащего в основе контракта;
- выработку единых требований к расчетам по биржевым сделкам (включая условия и сроки поставки по контрактам, взаиморасчеты и расчеты с биржей).

3. Биржевой арбитраж, или разрешение споров, возникающих по заключенным биржевым сделкам в ходе биржевых торгов.

- Данная функция биржи имеет очень большое значение. С одной стороны, как мера выявления торговцев, которые пытаются действовать путем обмана, мошенничества и т.п. С другой стороны, как способ улаживания ошибок, возникающих в ходе торгов из-за неточности записей о сделках, сбоев в системе компьютерного обеспечения и других чисто человеческих или технических ошибок.

Функции Фондовой Биржи

4. Ценностная Функция биржи.

- Данная функция биржи имеет два аспекта. Первый - это то, что задачей биржи становится выявление «истинно» рыночных цен, но одновременно и их регулирование с целью недопущения незаконных манипуляций с ценами на бирже. Второй аспект - это ценопрогнозирующая функция биржи:

а) выявление и регулирование биржевых цен.

б) ценообразующая и ценопрогнозирующая функция.

Функции Фондовой Биржи

5. Функция хеджирования, или биржевое страхование участников

биржевой торговли от неблагоприятных для колебаний цен.

- Функция хеджирования основывается на использовании механизма биржевой торговли фьючерсными контрактами. Суть этой функции состоит в

6. Спекулятивная биржевая деятельность.

то торговец-хеджер (т. кто страхуется)

должен стать одновременно

- Это форма коммерческой деятельности на бирже, имеющая целью получение

7. Функция гарантирования исполнения сделок.

или от игры на разнице их купли-продажи биржевых товаров

- Достигается с помощью биржевых систем клиринга и расчетов. Для этого биржа

8. Информационная Функция биржи.

зует систему различных расчетов, а также взаимных требований

- Информационная деятельность современной биржи настолько важна, что до 30%

- **КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА: ЕЕ СОСТАВ И ОРГАНИЗАЦИЯ ТОРГОВ.**

Члены KASE подразделяется на следующие категории в зависимости от видов финансовых инструментов, в торгах которыми имеет право принимать участие член фондовой биржи:

"Р" - с правом участия в торгах негосударственными эмиссионными ценными бумагами, включенными в официальный список;

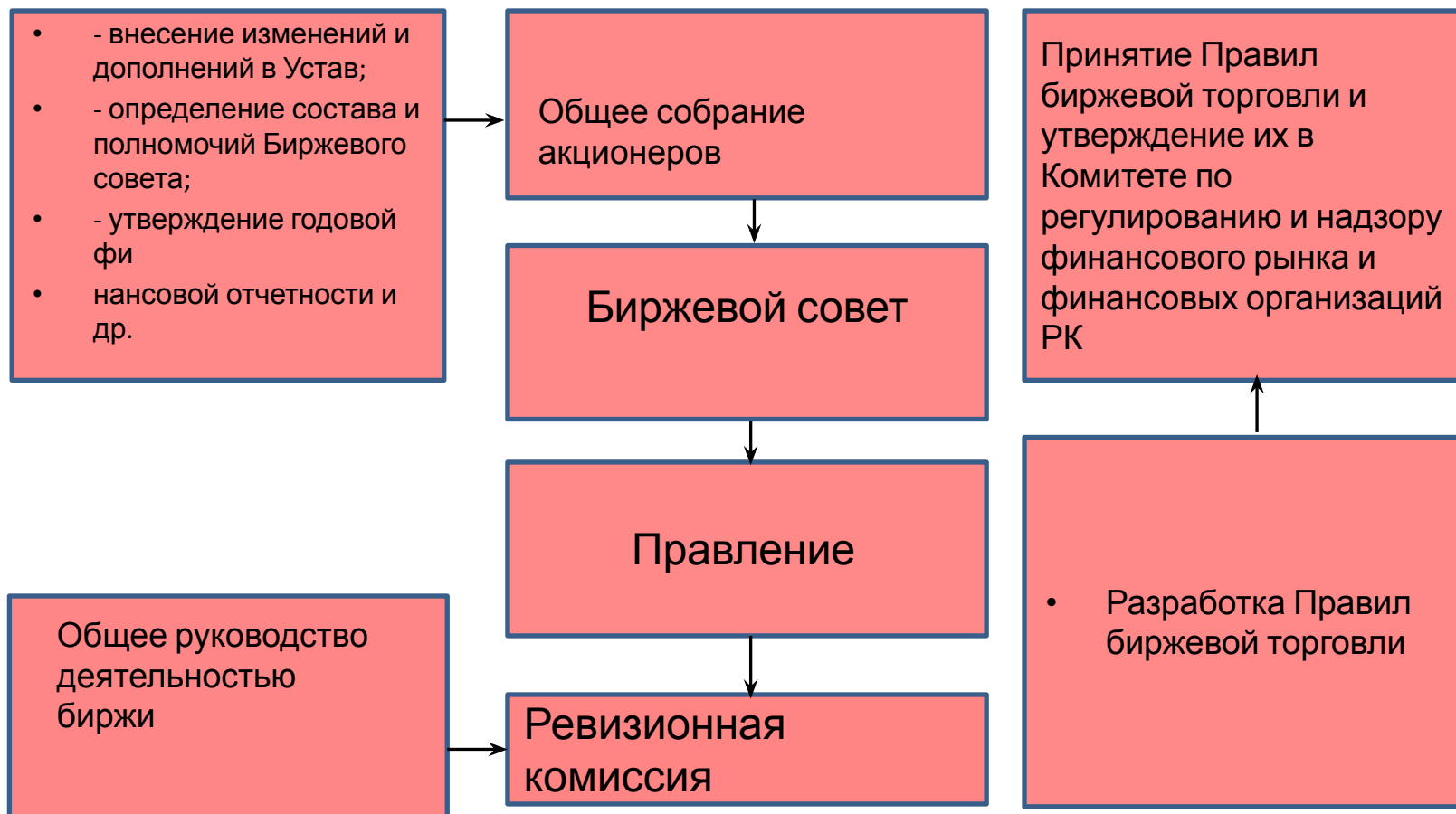
"Н" - с правом участия в торгах негосударственными эмиссионными ценными бумагами, допущенными к обращению (торговле) в секторе «нелистинговые ценные бумаги» Торговой системы фондовой биржи, и государственными пакетами акций приватизируемых организаций;

"К" - с правом участия в торгах государственными ценными бумагами, обращающимися (торгуемыми) на фондовой бирже;

"С" - с правом участия в торгах срочными контрактами, обращающимися (торгуемыми) на фондовой бирже;

"В" - с правом участия в торгах иностранными валютами. Одна организация может иметь членство на фондовой бирже по нескольким категориям.

Организационная структура Фондовой Биржи



Организационная структура Фондовой Биржи

- *Высший законодательный орган- это общее собрание членов биржи. Собрание членов биржи бывают годовыми, созываемые в обязательном порядке раз в год с интервалом между ними не более 15 месяцев и чрезвычайными (внеочередными). К исключительной компетенции общего собрания относятся:*
 - *осуществлении общего руководства биржей и биржевой торговлей;*
 - *определение целей и задач биржи, стратегии ее развития;*
 - *формирование выборных органов;*
 - *прием новых членов биржи;*
 - *принятие решения о прекращении деятельности биржи, назначение ликвидационной комиссии, утверждение ликвидационного баланса.*
- *И другие.*
- *Для оперативного управления биржей выбирается биржевой совет. Он является контрольно-распорядительным органом текущего управления биржей и решает все вопросы ее деятельности, кроме тех, которые могут решаться на общем собрании членов биржи. На биржевой совет возлагаются:*
 - *заслушивание и оценка отчетов правления;*
 - *внесение изменений в правила торговли на бирже;*
 - *подготовка решений общего собрания членов биржи;*
 - *установление размеров всех взносов, выплат, денежных и комиссионных взносов;*
 - *руководство биржевыми торгами;*
 - *распоряжение имуществом биржи;*
 - *наем и увольнение персонала биржи и т.д.*
- *Контроль за финансово- хозяйственной деятельностью биржи осуществляет ревизионная комиссия, которая избирается общим собранием членов биржи одновременно с биржевым советом. Ревизионная комиссия проверяет:*
 - *финансово-хозяйственную деятельность биржи, состояние ее счетов и достоверность бухгалтерской документации;*
 - *постановку и правильность оперативного, бухгалтерского и статистического учета и отчетности;*
 - *выполнение установленных смет, нормативов и лимитов;*
 - *своевременность и правильность отчислений и выплат;*
 - *соблюдение биржей и ее органами законодательных актов и инструкции, а также решений общих собраний членов биржи;*
 - *состояние кассы и фондов биржи.*

Организационная структура Фондовой Биржи

- Исполнительные (функциональные) подразделения- это аппарат биржи, который готовит и проводит биржевой торг. Они весьма разнообразны и зависят от объема биржевых сделок, количества членов и брокеров, которые работают на бирже. Однако обязательны такие подразделения, как информационный отдел, отдел листинга, регистрационное бюро, бюро по программному обеспечению, отдел по организации торгов.
Специализированные подразделения делятся на коммерческие организации, такие, как расчетная палата, депозитарий и комиссии, наиболее важными из которых являются: арбитражная, котировальная, по приему в члены биржи, по правилам биржевой торговли и биржевой этике.
Под биржевой сделкой с ценными бумагами следует понимать взаимное соглашение, связанное с возникновением, прекращением или изменением имущественных прав, заложенных в ценных бумагах.

Казахстанская фондовая биржа



- KASE (Казахстанская фондовая биржа) www.kase.kz
- KASE была основана 17 ноября 1993 года под
- наименованием "Казахская межбанковская валютная биржа"
- два дня спустя после введения национальной валюты
- Казахстана – тенге.
- Ныне этот день (15 ноября) ежегодно отмечается как
- профессиональный праздник "День национальной валюты".

Акционеры KASE



- KASE – коммерческая организация, функционирующая
- в организационно-правовой форме акционерного общества.
- У KASE 57 акционеров (на 01.04.14) – банки, брокерско-
- дилерские организации, компании по управлению активами,
- НПФ и другие финансовые организации.
- Крупный акционер: ГУ "Национальный Банк Республики Казахстан" (50,1%)
- Принцип голосования: одна акция – один голос.

Акции и капитал KASE



- На 01 апреля 2014 года:
-
- собственный капитал 4 770,9 млн тенге (\$26,2 млн)
- оплаченный уставный капитал 2 366,3 млн тенге (\$13,0 млн)
- количество объявленных акций 5 000 000
- количество размещенных акций 942 013
- балансовая стоимость акции 5 064,54 тенге (\$27,8)

Показатели доходности KASE

	активы, млн USD	чистая прибыль, млн USD	доходность активов, %	доходность капитала, %
2013	33,4	2,3	6,8	7,5
2012	19,2	1,4	7,5	8,6
2011	17,9	1,0	6,1	6,9
2010	15,1	2,1	15	16
2010	17,2	2,5	20,4	22

Члены KASE



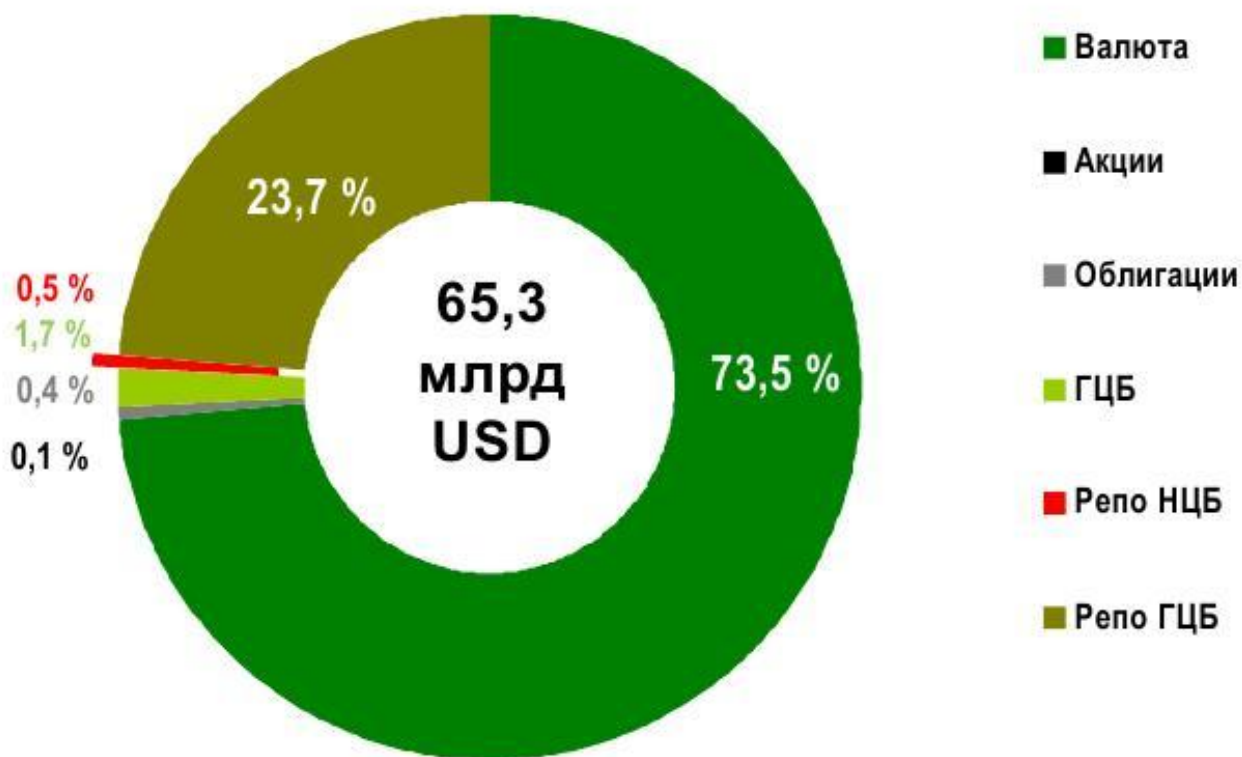
- Общее количество членов биржи – 59, из них:
- Категория "член валютного рынка" (с правом участия в биржевых торгах иностранными валютами) – 34;
- Категория "член фондового рынка" (с правом участия в торгах ценными бумагами, допущенными к обращению (торговле) на KASE) – 51;
- Категория "член срочного рынка" (с правом участия в биржевых торгах производными финансовыми инструментами) – 17.

KASE – универсальный рынок

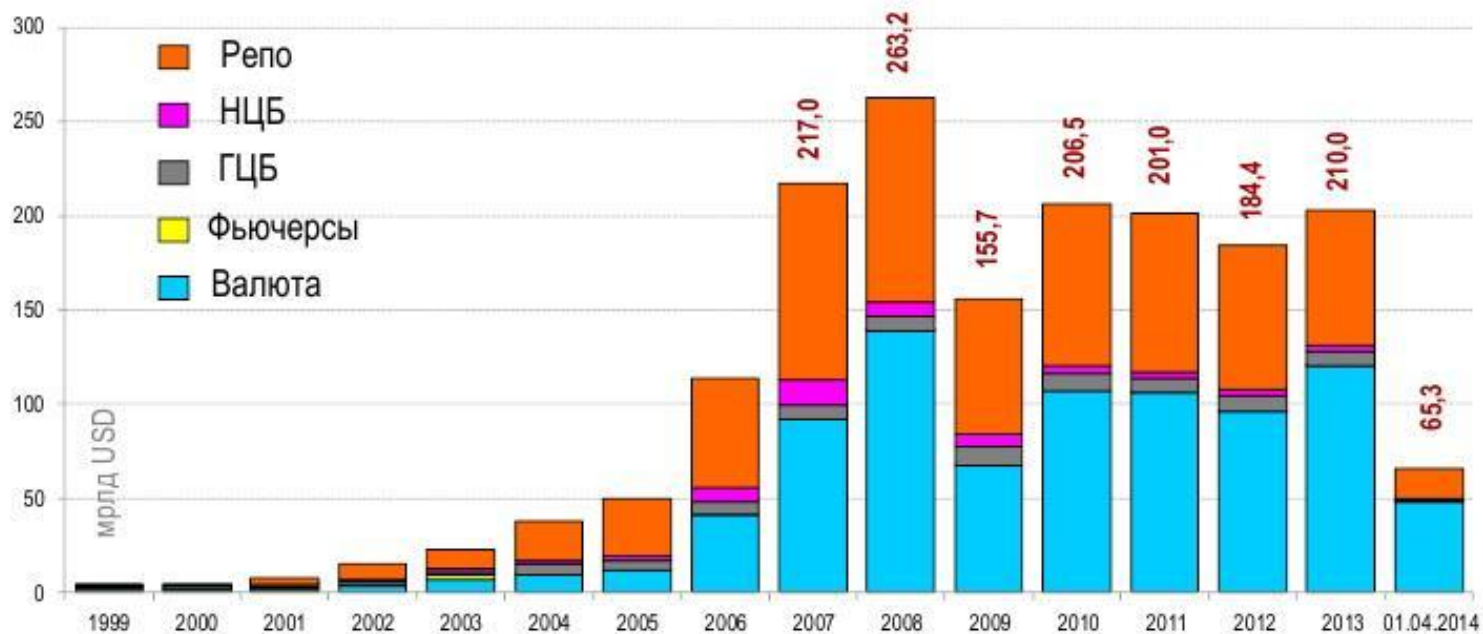


- KASE обслуживает рынки:
- прямого и автоматического репо с государственными
- и корпоративными ценными бумагами
- иностранных валют (доллар США, евро, рубль России)
- государственных ценных бумаг, выпущенных Национальным Банком,
- Министерством финансов и местными исполнительными органами
- Республики Казахстан
- акций
- корпоративных облигаций
- срочных контрактов

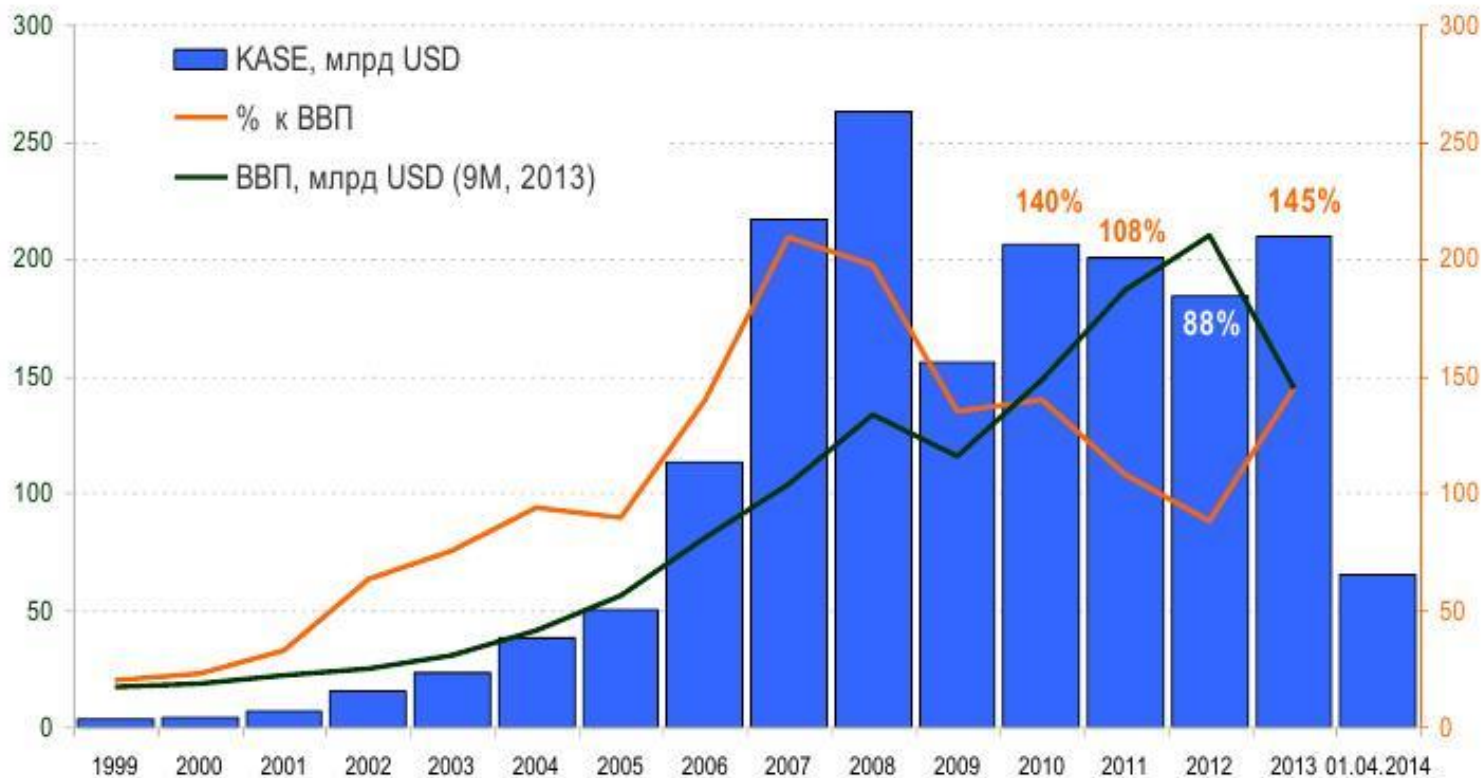
Структура рынка KASE



Объем торгов



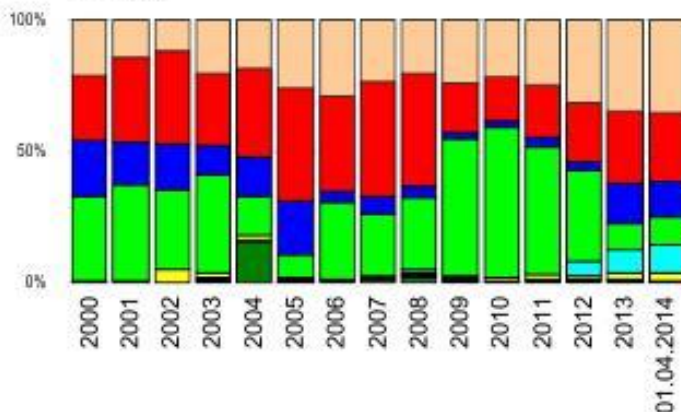
Объем торгов и ВВП



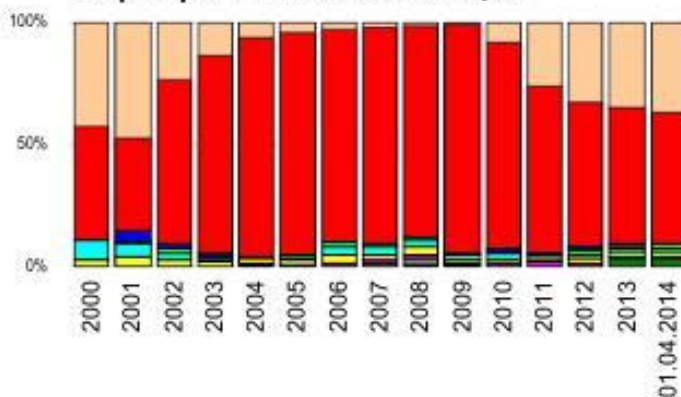
Отраслевая структура



Акции



Корпоративные облигации



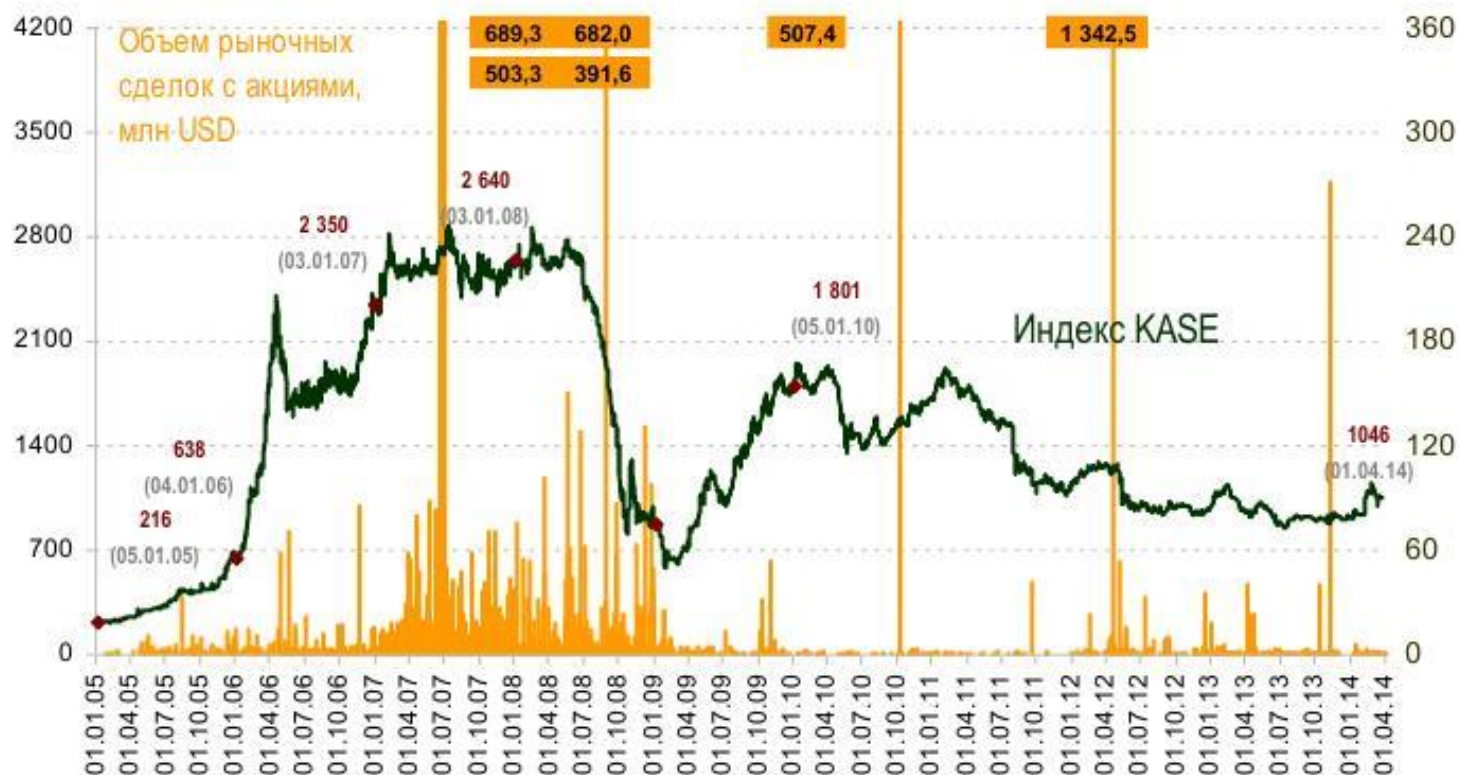
Доля от капитализации, %

Акции Облигации

Энергетика	35,3	36,5
Финансы	26,0	54,0
Предоставление телекоммуникационных услуг	13,9	0,3
Материалы	10,4	1,8
Промышленность	10,7	1,6
Потребительские товары массового спроса	2,9	1,5
Предоставление коммунальных услуг	0,1	0,9
Информационные технологии	0	0
Здравоохранение	0,2	<0,1
Неосновные потребительские товары	0,5	3,4

В качестве классификатора используется "Global Industry Classification Standard (GICS)®"

Индекс KASE



Заключение

- Создание акционерных обществ, рост выпуска предприятиями акций, использование государством ценных бумаг для долгосрочного инвестирования и финансирования государственных программ и долга приводят к появлению интенсивно расширяющегося рынка ценных бумаг и вызывают необходимость регулирования их движения со стороны государства. По мере формирования рынка ценных бумаг возникает необходимость в учреждении специальных органов, в основные функции которых включают организацию торгов, контроль и регулирование оборота ценных бумаг и движения имущества и др. Такими органами являются фондовые биржи, существование которых обусловлено мировой практикой функционирования финансовых рынков.
- Фондовые биржи заменяют громоздкую, затратную и неэффективную иерархическую, вертикальную систему отраслевого перераспределения финансовых ресурсов. Поэтому фондовая биржа представляет собой постоянно действующий регулируемый рынок ценных бумаг. Она создает возможности для мобилизации финансовых ресурсов и их использования при долгосрочном инвестировании, производства, государственных программ и долга.

Тестовые вопросы

- **1. Некоммерческая саморегулируемая организацией, создаваемой профессиональными участниками рынка ценных бумаг в форме закрытого акционерного общества-**
 - а) фондовая биржа;
- б) неправительственные организации;
- в) саморегулируемые организации.
- **2. Дивидендами называется...**
 - а) доля в акционерном капитале, свидетельствующая о праве собственности в компании;
 - б) плата, взыскиваемая брокером с клиента за покупку и продажу ценных бумаг;
 - в) документ, свидетельствующий о праве на владение имуществом, товаром, производством или о долге, который должен быть выплачен владельцу ценных бумаг;
 - г) *доля прибыли, выплачиваемая владельцам акций по решению собрания акционеров компании.*
- **3. Фондовая биржа – это:**
 - а) постоянно действующий и управляемый рынок, на котором продаются и покупаются ценные бумаги;
 - б) место, где продаются промышленные товары;
 - с) биржа, специализирующаяся на торговле фьючерсными (срочными) контрактами.
- **4. Акция – это:**
 - а) ценная бумага, дающая право на получение кредита
 - б) ценная бумага, дающая право на получение налоговых льгот
 - в) ценная бумага, дающая право владельцу (акционеру) на получение дивиденда
- **5. В какой организационно-правовой форме создаются фондовые биржи:**
 - а) общества с ограниченной ответственностью или закрытого акционерного общества;
 - б) некоммерческого партнерства или акционерного общества;
 - в) общественного объединения или некоммерческого партнерства.

Тестовые вопросы

- **6. Привилегированные акции, в отличие от обыкновенных:**
- а) всегда имеют меньшую рыночную цену;
- б) всегда гарантируют получение большого дивиденда;
- в) дают их владельцам право голосовать на собрании акционеров;
- г) обычно дают преимущества при распределении прибыли акционерного общества.
- **7. Котировка ценной бумаги – это:**
- а) сделка с ценными бумагами, заключенная между участниками биржевой торговли;
- б) допуск ценной бумаги к торгам на бирже после проверки финансового положения эмитента;
- в) механизм выявления цены, ее фиксация в течение рабочего дня работы биржи и публикация в биржевых бюллетенях.
- **8. Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью биржи осуществляет:**
- а) общее собрание членов биржи;
- б) ревизионная комиссия;
- в) президиум биржевого совета.
- **9. Членами фондовой биржи могут быть:**
- а) владельцы ценных бумаг;
- б) профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- в) саморегулируемые организации.