

Санкт-Петербургский государственный университет

Экономический факультет

Реферат на тему

«Фондовые рынки США»

Выполнил: студент 2го курса
магистратуры по направлению
«Прикладная макроэкономика и
экономическая политика»
Колесников А.А

Проверил: д.э.н., профессор
Воронова Н.С.

Санкт-Петербург

2 0 1 2

Оглавление

Введение.....	3
История биржевой торговли.....	4
Структура фондового рынка	6
Фондовые рынки США: начало.....	7
Современный фондовый рынок США	8
Основные американские индексы	9
Биржевые крахи на фондовых рынках США	13
Биржевые опасности.....	16
Заключение.....	17
Список использованной литературы.....	18

Введение

Фондовый рынок – неперенный атрибут современной мировой финансовой системы. Наличие фондового рынка в стране это признак её развития и стремления к рыночной экономике.

Фондовый рынок – второй по объёму сделок финансовый рынок в мире с годовым оборотом в \$63,1 трлн. [1, стр.2], он уступает лишь рынку обмена валют FOREX¹. Фондовый рынок в современности это не только организованная площадка, где можно совершать сделки купли/продажи ценных бумаг. Фондовый рынок – это ещё и место где компании могут найти финансирование для своей деятельности посредством проведения IPO, SPO [2., стр.94-95] и выпуска долговых ценных бумаг.

Современный фондовый рынок один из самых высокотехнологичных институтов. Текущие объемы сделок невозможно производит без современной инфраструктуры.

Фондовый рынок – часть мирового финансового рынка. По виду торгуемых активов финансовый рынок можно разделить на:[2, стр.28]

- ✓ кредитный рынок
- ✓ рынок ценных бумаг
- ✓ валютный рынок
- ✓ рынок металлов
- ✓ страховой рынок

Фондовый рынок США считается самым развитым и крупным. Он насчитывает 10² крупных фондовых площадок, где торгуются различные финансовые инструменты. Фондовая биржа NYSE Euronext остаётся самой крупной площадкой в мире по капитализации обращающихся бумаг

¹ Точных данных нет, но считается, что дневной оборот составляет \$4 трлн., [Wikipedia](#)

² Список американских фондовых бирж, [Wikipedia](#)

[1, стр.6] (\$11,8 трлн. на конец 2011 года). Для США фондовые рынки – неперенный символ американской модели капитализма. Фондовые биржи Америки впрочем, как и остальных стран, рассчитывают фондовые индексы. У каждой биржи может быть множество индексов. В основном индексы строятся по принципу принадлежности к отраслям промышленности.

История биржевой торговли

История рынков тянется с давних времен. Поначалу она носила стихийный характер, далее люди с развитием общества приходили к более организованным формам ведения торговли. Первыми предметами торговли были т.н. товары первой необходимости – пища, одежда, предметы быта и т.д. Торговля носила натуральный характер и имела форму бартера т.е. обмена одних предметов на другие в определённой пропорции.

С приходом эпохи золота торговцы стали обменивать товар не только на другой товар, но и на золото, которое на долгие времена стало всеобщим эквивалентом и самым ликвидным инструментом. Добыча золота не поспевала за ростом товарооборота. Также золото было весьма опасным предметом – за золотом торговцев вели охоту.

Появление денег, сначала из драгоценных металлов (золота, серебра), а затем и денег обеспеченных золотом привело к бурному росту торговли. Она становилась проще и безопаснее. Для удовлетворения растущего оборота торговли в странах Европы стали появляться специализированные

места, где проходила организованная торговля. Для простых граждан такие места назывались ярмарками, рынками, торговыми площадями и т.д.

Для торговцев же такие места стали называться биржами. Биржевая торговля насчитывает более чем пять столетий. Первая организованная биржа появилась в Европе, в городе Антверпен в 1469 году,³ в 1531 году было возведено здание для торгов.⁴ Первые биржи заметно отличались от современных, поскольку торговля больше была привязана к месту, сейчас же место откуда ведётся торговля менее значимо. Первые биржи были товарными, далее стали появляться фондовые и валютные.

Однако о зарождении и формировании фондового рынка в его современном понимании можно говорить лишь с конца XVI в. Именно в это время усилилась эмиссионная активность государств и стали появляться первые акционерные компании, такие как созданные в XVI-XVII вв. в Англии Московская, Левантская, Балтийская, Ост-индская компании, а также Голландская Ост-индская Объединенная компания.

Первые торговые площадки начали появляться в США в конце XVIII в. В 1790 году в Филадельфии появилась Филадельфийская фондовая биржа. Позднее, в 1817 году появилась Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE),⁵ самая крупная биржевая площадка и по сей день.

Фондовые рынки в США во многом определяли развитие страны, поскольку были индикатором экономического состояния. Разразившийся кризис на фондовой бирже в 1929 году вверг США в масштабный экономический шторм, получивший название Великой депрессии.⁶

³ Статья [«Предпосылки появления организованных рынков - XVI - XVIII вв. “Карты, перец, серебро...”»](#)

⁴ История товарных бирж, [Wikipedia](#)

⁵ Официальный сайт NYSE, [New York Stock Exchange > History](#)

⁶ Великая депрессия, [Wikipedia](#)

Структура фондового рынка

Фондовый рынок имеет следующую структуру[2, стр.34]⁷:

- ✓ рынок акций
- ✓ рынок облигаций
- ✓ рынок деривативов (форварды, фьючерсы, опционы, свопы)

Таким образом, по сути можно считать рынок ценных бумаг синонимом фондовому рынку[3, стр.1].

Фондовый рынок также делиться на[4, стр.342-343],[2, стр.32-33]:

- ✓ первичный
- ✓ вторичный

На первичном рынке происходит выпуск и реализация выпущенных ценных бумаг, на вторичном – их купля/продажа различными участниками фондового рынка.

Участниками торговли в настоящий момент могут стать все желающие. Простым людям торговля доступна только через посредников – брокеров, которые являются профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Последнее время барьер входа для участия в торгах заметно снизился. Если человек хочет напрямую участвовать в торговле, то ему необходимо стать профессиональным участником, торгующим за собственный счет и от своего имени или дилером. Также участниками торговли являются банки, фонды, инвесткомпании и прочие финансовые организации.

Инфраструктура фондовых площадок – важный фактор работы биржи. Она определяет точность исполнения сделок, проводит расчеты по сделкам

⁷ Рынок ценных бумаг, [Wikipedia](#)

(клиринг). Полная картина инфраструктуры выглядит следующим образом:[5, стр.10]

- ✓ Организаторы торгов
- ✓ Брокеры и дилеры
- ✓ Клиринговые и расчетные системы
- ✓ Депозитарии
- ✓ Регистраторы
- ✓ Управляющие компании

Фондовые рынки США: начало

Фондовый рынок в США играл важную роль в экономической жизни страны. Исторически сложилось так, что доля граждан США, владеющая акциями компаний, была выше весьма существенно. Примерно 50 миллионов американцев владеют акциями. Многие компании в США, искавшие финансирование для своего развития выбирали выпуск акций на биржу, нежели кредитование. Поэтому количество торгующихся компаний на душу населения в США самое высокое в мире.[3, стр.2]

Первые биржевые индексы также были придуманы и рассчитаны в США. Индексы позволяют отследить состояние компаний и экономик страх относительно времени. В 1885 году редактор газеты Wall Street Journal Доу Джонс разработал первый вариант индекса. Однако «промышленный» индекс появился в 1986 году. Первый индекс насчитывал 12 компаний, далее 20, затем 30.

Развитию фондового рынка США способствовали:

- ✓ либерализация законодательства
- ✓ технологический прогресс
- ✓ социальные реформы (пенсионная, которая предусматривала инвестированные колоссальных пенсионных накоплений, в том числе в биржевые активы)
- ✓ рост госдолга, госрасходов (были выпущены в виде гособлигаций)
- ✓ накачка экономики деньгами (правительство США снижало ставки и увеличивало кредитование для поддержания экономического роста, часть этих денег шла на биржи, что отчасти гасило инфляцию)

Современный фондовый рынок США

Фондовый рынок США является крупнейшим в мире, на его долю приходится почти 40% мирового рынка ценных бумаг. Фондовый рынок в США делится на два крупных сегмента: организованные биржи ценных бумаг и внебиржевой рынок. При этом наличие компьютеризированных систем торговли на данных рынках стерло различия между ними.

Фондовый рынок США характеризуется:

- ✓ стабильностью и доходностью[3, стр.4], которые позволяют применять как долгосрочное, так и краткосрочное финансовое планирование с покрытием инфляционных издержек
- ✓ ликвидностью вложений, т.е. постоянная возможность превратить объекты инвестиций назад в деньги по справедливой цене - «деньги всегда под рукой»[там же, стр.4]

✓ надёжностью и сохранностью инвестиций, их гарантированность от вне рыночных рисков

✓ легальностью процесса инвестирования, его защищённость от политических, административных, фискальных и юридических рисков

Фондовый рынок США образуют 10 фондовых бирж:

- 1) Американская фондовая биржа (Amex)
- 2) Бостонская фондовая биржа
- 3) Чикагская фондовая биржа
- 4) HedgeStreet
- 5) NASDAQ
- 6) Национальная фондовая биржа
- 7) Нью-Йоркская Торговая Площадь
- 8) Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE)
- 9) NYSE Arca
- 10) Филадельфийская фондовая биржа

На фондовых рынках США торгуется множество различных финансовых инструментов – от классических акций и облигаций до экзотических деривативов.

Основные американские индексы

По графикам основных американских индексов можно проследить динамику их изменений за их многолетнюю историю. Мы будем учитывать три основных индикатора – Dow Jones Industrial Average, Standard & Poor's 500 и NASDAQ.

Dow Jones Industrial Average

Индекс Dow Jones Industrial Average (DJIA) является основным и старейшим фондовым индикатором Америки, он включает в себя акции 30 крупнейших промышленных корпораций США⁸. Для расчёта индекса используется метод масштабируемого среднего – делитель на который делится сумма цен меняется с учётом количества акций. Это позволяет индексу оставаться приемлемым на протяжении всего времени т.к. индекс не является закрытым и список входящих в него компаний периодически меняется.

Последнее время в индекс включаются не только промышленные компании, поскольку структура экономика меняется со временем. В настоящий момент в индекс входят банки, транспортные, потребительские и телекоммуникационные компании⁹. Таким образом, индекс следует за временем и не теряет адекватной связи со структурой реальной экономики¹⁰.

Значения основного американского индекса DJIA выросли с 1946 года по текущий момент со 177,2 пунктов до 12 801,2¹¹. Текущая капитализация составляет \$3,41 трлн.¹² Таким образом, за 65 лет после окончания Второй Мировой войны индекс вырос на 7124,2%.

⁸ Промышленный индекс Доу-Джонса, [Wikipedia](#)

⁹ [Yahoo! Finance](#), Dow Jones Industrial Average, Components

¹⁰ [«Dow Jones изменил себе»](#), Известия 20.02.2008

¹¹ [Yahoo! Finance](#)

¹² [Google finance](#)



Рисунок №1. График индекса DJIA, июль 1946 – янв 2012.

Standard & Poor's 500

Второй по значимости индекс Америки – Standard & Poor's 500 (S&P500) т.н. индекс широкого рынка, охватывающий 500 самых крупных компаний США с капитализацией от \$4 млрд.¹³ Индекс ведет свою историю с 1957 года¹⁴. Индекс рассчитывается как среднее арифметическое взвешенное значение цен акций¹⁵. Индекс S&P500 конкурирует с индексом DJI, поскольку охватывает куда большее количество компаний, как крупных, так и средних. В индекс входят акции, котирующиеся на различных фондовых площадках. Индекс насчитывает 10 субиндексов, разделённых по отраслевой принадлежности. Компании представлены в индексе в следующей пропорции: 400 промышленных корпораций, 20 транспортных, 40 финансовых и 40 коммунальных компаний. Суммарная капитализация компаний, входящих в индекс на 10.02.2012 составляла \$12,15 трлн.¹⁶

¹³ Информационная справка, [Сайт компании](#)

¹⁴ [S&P 500](#), [Сайт компании](#)

¹⁵ S&P 500, [Wikipedia](#)

¹⁶ S&P 500, [Сайт компании](#)

График движения индекса с 1957 года представлен на рисунке ниже.

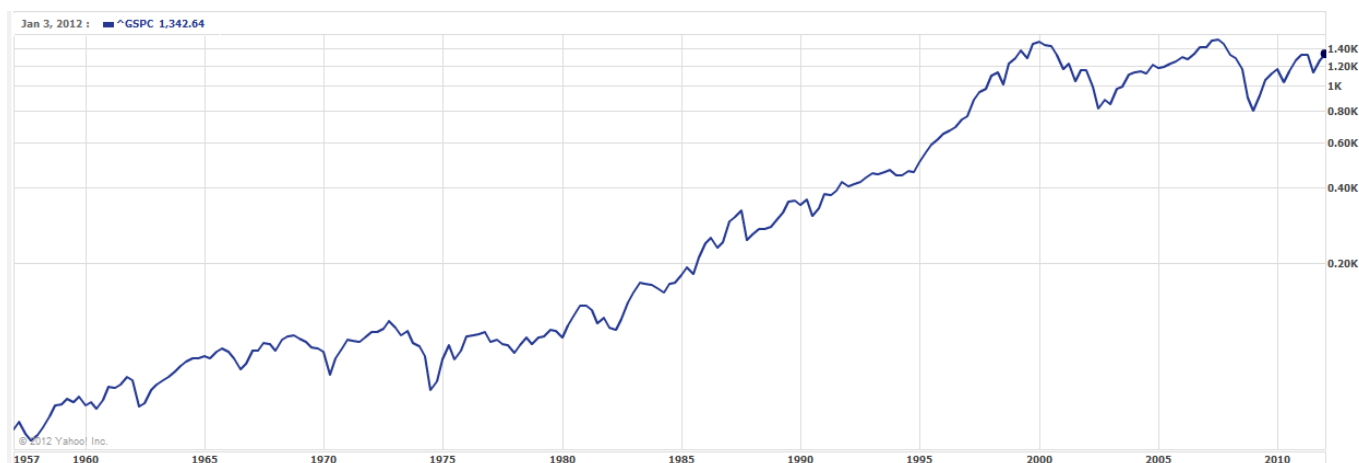


Рисунок №2. График S&P500

Nasdaq Composite Index

Nasdaq Composite Index – третий и самый высокотехнологичный индекс современной Америки, появившийся в 1971 году. Появление биржи NASDAQ в 1968 году стало результатом компьютерного и технологического бума в Америке, который выводил на рынки тысячи IT-компаний. Биржа NASDAQ это Автоматизированные котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам - американский внебиржевой рынок.¹⁷

Индекс Nasdaq Composite Index это сводный индекс биржи Индекс NASDAQ. Индекс Nasdaq Composite, в отличие от первых двух, не имеет четкого количества эмитентов. Сейчас их насчитывается около 5 тысяч.¹⁸

¹⁷ NASDAQ, [Wikipedia](#)

¹⁸ Nasdaq Composite Index, [Wikipedia](#)

График индекса за всю историю:

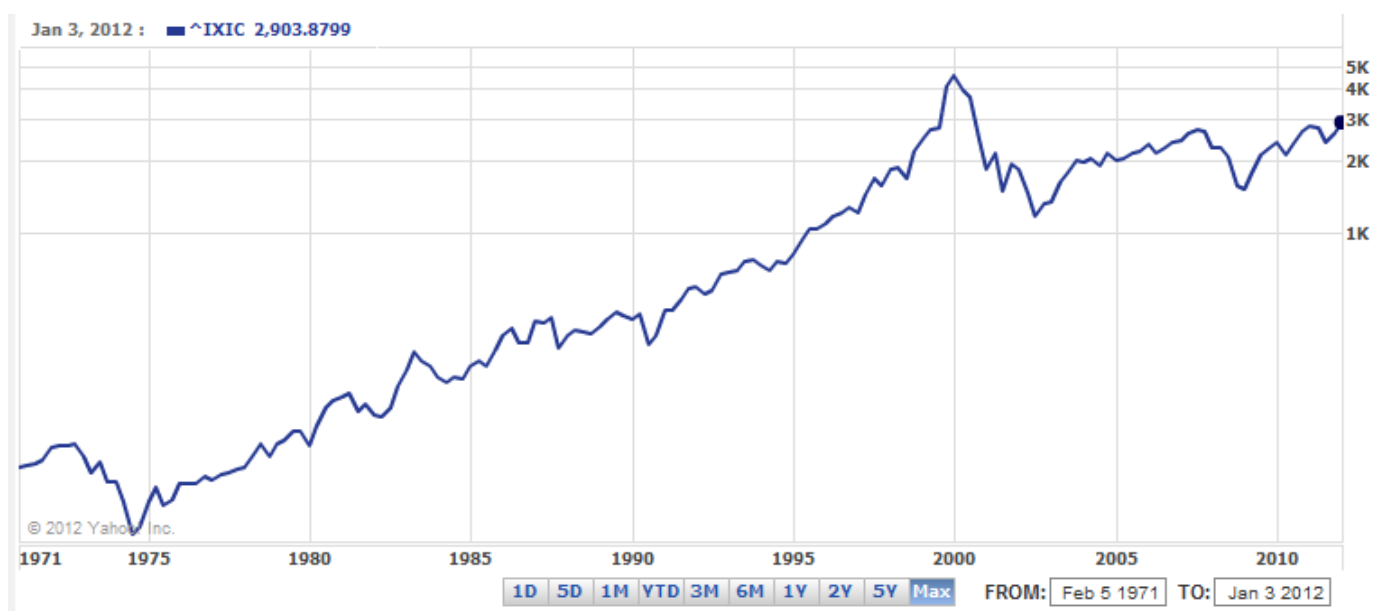


Рисунок №3. Индекс Nasdaq Composite

Биржевые крахи на фондовых рынках США

Состояние фондовых рынков сильно влияет на американскую экономику в целом. История фондовых рынков Америки насчитывает несколько масштабных обвала на фондовых площадках, которые в той или иной степени повлияли на жизнь в Америке и мире. Кризисом на фондовых рынках мы будем называть сильное падение котировок в определенный момент времени, обусловленной каким-либо событием или их последовательностью.

Первым и, пожалуй, самым известным кризисом стало снижение курсов акций начавшееся 24 октября и ускорившееся 28 и 29 октября 1929 года по индексу Доу Джонса. Падение составляло 12,8 и 11,7% соответственно. Крах на фондовом рынке положил начало большому экономическому кризису. Это был первый пример, когда крах фондового

рынка влечёт сильное замедление в реальной экономике. Стало ясным, что финансовая система в западном мире имеет очень высокое значение для рыночной экономики в целом и паника на ней может стать катализатором масштабных рецессий.

Второй по масштабности обвал, случившийся на фондовых рынках Америки в 1987 году, имел куда менее серьёзные последствия, несмотря на то, что падение в один день было масштабнее 28 и 29 октября 1929 года. 19 октября 1987 года индекс DJIA обвалился на 22,6%. Последствия резкого падения котировок были сглажены тем, что власти учли уроки 1929 года и ввели приостановку торгов в случае быстрого и неконтролируемого роста или падения. Этот обвал во многом носил нерациональный характер и не был вызван каким-либо существенными экономическими причинами.¹⁹

Обвал конца марта 2000 года на бирже NASDAQ был назван крахом доткомов или интернет-пузырём.²⁰ Этот пузырь образовался в секторе высокотехнологичных и IT-компаний ввиду их завышенной капитализации по всем индикаторам. Произошло это ввиду того, что курсы акций компаний росли много быстрее их оборота и прибылей, а порой размещавшиеся по заоблачным ценам компании и вовсе не имели устойчивой чистой прибыли. Коэффициенты P/E достигали 100 и более.²¹ Последствиями стало банкротство многих компаний сектора и развенчание мифа о появлении «новой» экономики.

¹⁹ Чёрный понедельник (1987), [Wikipedia](#)

²⁰ Пузырь доткомов, [Wikipedia](#)

²¹ Правила игры, [«Коммерсантъ» № 52 от 26.03.2010](#)

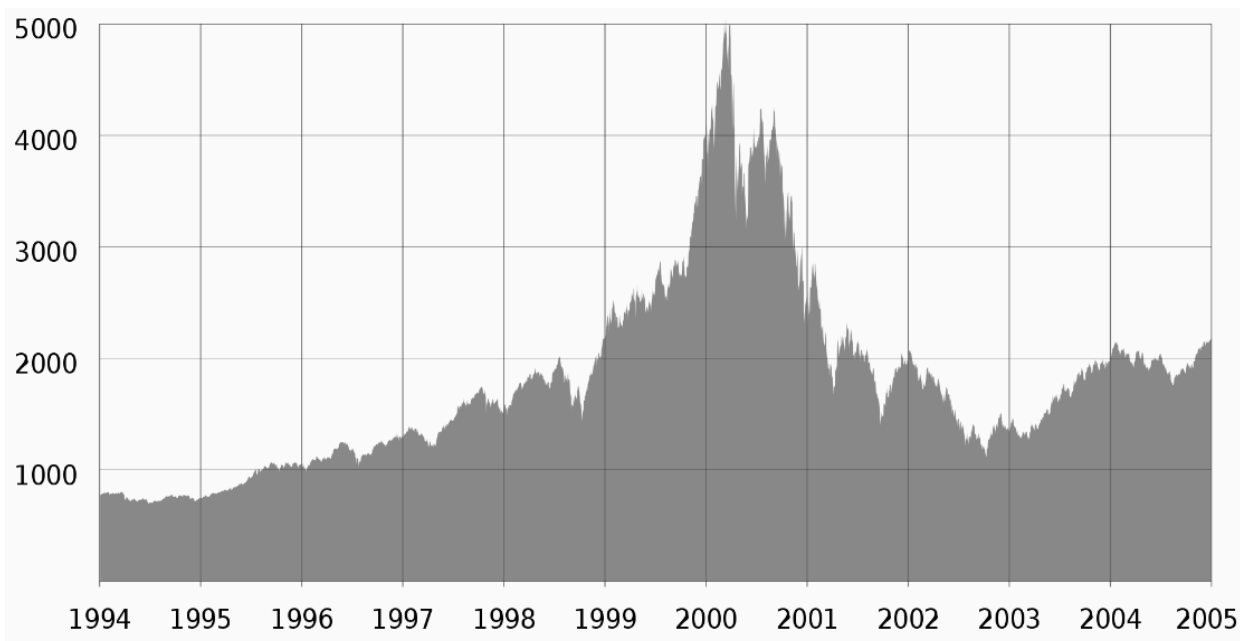


Рисунок №4. Крах доткомов.

Последний обвал, повлекший за собой глубочайшую общемировую рецессию, случился в сентябре-октябре 2008 года после объявления о банкротстве Lehman Brothers.²² Этот обвал характерен тем, что потащил за собой вниз все мировые фондовые рынки, а затем и экономики (за исключением Китая). Этот обвал также как и обвал 1929 года стал спусковым крючком уже для развивающегося ипотечного кризиса в экономике США.

Похоже, что последний кризис собрал все отрицательные моменты, которые только могут быть: ипотечный и кризис на рынке недвижимости, высокие цены на нефть, обвал фондовых площадок, «дешевые» деньги, провалы властей в принятии мер по борьбе с кризисом и т.д.²³

²² Обвал на фондовых рынках, [Wikipedia](#)

²³ Глобальный финансовый кризис: причины и последствия / Хасбулатов Р.И., -М.: Век глобализации 2/2008, стр.30-45

Биржевые опасности

Фондовый рынок всегда считался местом, где можно заработать неплохие деньги. Повальное увлечение населения биржевыми спекуляциями приводит к неадекватному росту котировок компаний, необеспеченные их фундаментальными показателями. Технологическая доступность биржевой торговли в последнее время также способствовала вовлечению широких масс в финансовые операции. Надувались пузыри, которые лопаюсь, тянули за собой ко дну не только финансовые компании и население, но и кредитовавшие их банки, что только усугубляло последствия.

Еще одной опасностью можно назвать разросшийся за последнее время рынок деривативов. Эти производные от базовых активов инструменты имеют меньше связи с реальностью, но при этом являются популярным инструментом для ценовых спекуляций.

Фондовый рынок не должен терять своей изначальной роли как места для купли/продажи ценных бумаг по их рыночной стоимости. Фондовый рынок как часть финансового всегда должен оставаться позади реального сектора экономики, быть инструментом обслуживающим его реальные потребности, а не спекулятивные интересы. Объёмы сделок по деривативам превосходит объёмы сделок по базовым активам. [6, стр.14-15] Современная открытость границ для движения капиталов создаёт опасность для локальных рынков, поскольку они могут стать жертвой большого движения как вовнутрь, так и наружу, дестабилизируя финансовые рынки отдельных стран и регионов.

Заключение

Фондовые рынки – одна из важнейших составляющих финансовой системы США. Объемы торгов и капитализация компаний на площадках США самые высокие в мире.

С начала расчёта основные индексы американских бирж выросли в десятки раз. Сравнительную динамику можно увидеть на следующем графике:

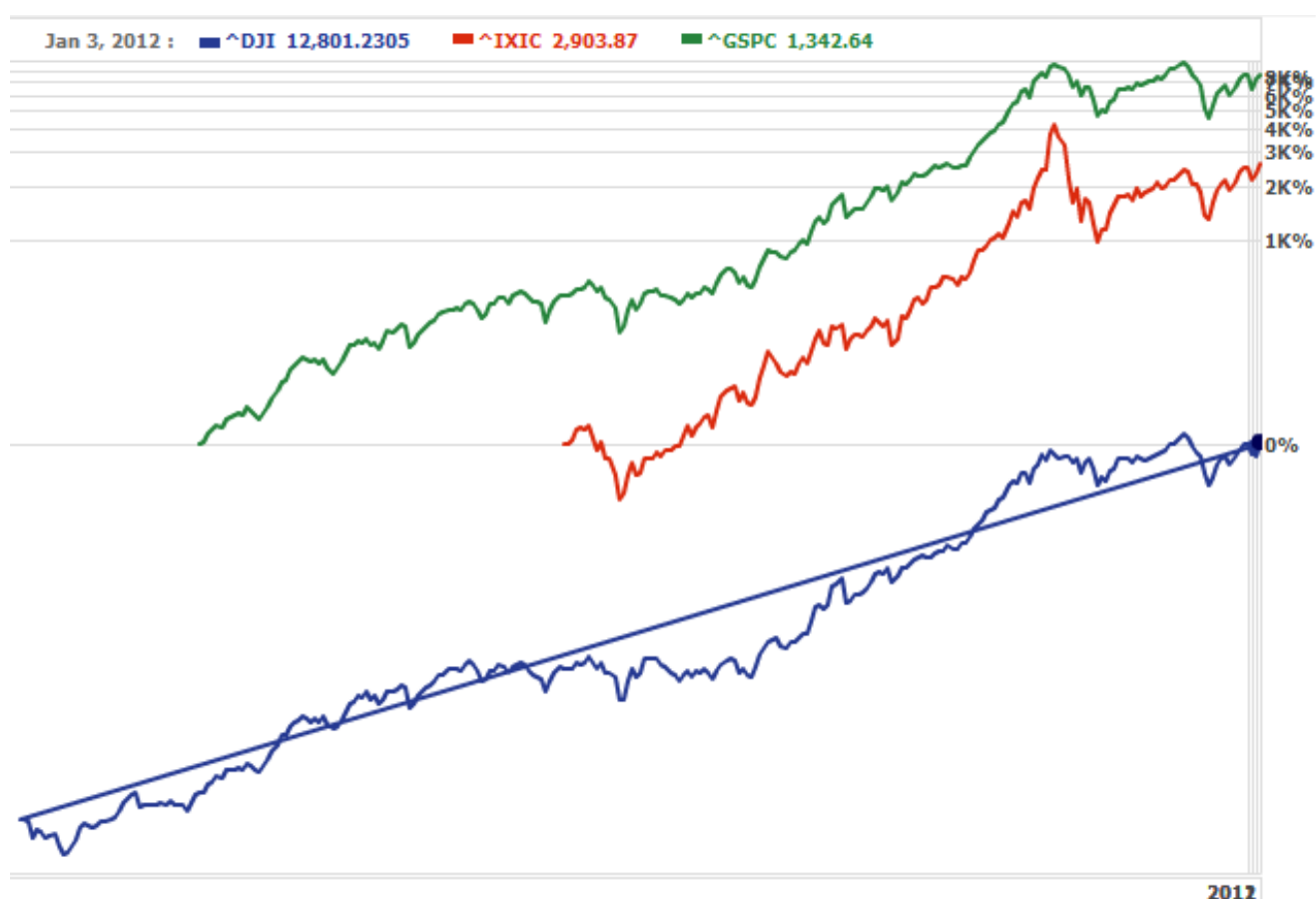


Рисунок №5. Сравнительная динамика трёх основных индексов

Для объективного анализа поведения рынков индексы DJIA и S&P500 зачастую используют в паре.

Фондовые рынки в США не только место, где торгуются ценные бумаги и определяется их рыночная стоимость, но и место для привлечения капитала, как кредитного, так и с целью развития бизнеса.

Список использованной литературы

- 1) 2011 WFE Market Highlights
- 2) Базовый курс по рынку ценных бумаг: учебное пособие / О.В. Ломтатидзе, М.И. Львова, А.В. Болотин и др. - М.: КНОРУС, 2010
- 3) Тенденции развития мировых фондовых рынков / Рубцов Б.Б., -М.: ИМЭМО РАН 2003
- 4) Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. - 3-е изд., перераб. и доп. -М.: Финансы и статистика, 2005
- 5) Курс лекций «Рынок ценных бумаг» / Воронова Н.С., стр.10
- 6) Глобальный финансовый кризис: причины и последствия / Хасбулатов Р.И., -М.: Век глобализации 2/2008

Интернет-ресурсы

<http://ru.wikipedia.org>

<http://corporate.nyx.com>

<http://finance.yahoo.com>

<http://www.standardandpoors.com>

<http://www.kommersant.ru>

<http://www.izvestia.ru>