



## **КАЗУС**

**ПО МВАМ 740D „БОРСИ И БОРСОВИ ОПЕРАЦИИ“**

**Сравнителен анализ на борсовите правила на два различни функциониращи високоорганизирани пазара**

**Изготвил:**

**Проверил:**

## **УВОД**

Пазарите на ценни книжа играят решаваща роля за икономическия растеж и финансовата стабилност. Основната цел на пазарите на ценни книжа е да служат като механизъм за трансформиране на спестяванията във финансов ресурс за реалния сектор, като по този начин те представят алтернатива на банковото финансиране. Пазарите осигуряват най-добрия (макар и понякога несъвършен) механизъм за ценообразуване на активите. Също така, пазари са механизъм, чрез който се прехвърля и диверсифицира риска – това позволява на фирмите да освободят капиталов ресурс за нови инвестиции<sup>1</sup>. Пазарът позволява на финансовите институции, като банки и застрахователни компании, да управляват риска по-ефективно, поради което пазарите могат да работят като буфер за смущения в банковата система и следователно допринасят за финансовата стабилност.

В настоящата разработка ще бъде извършен сравнителен преглед на борсовите правила на Шанхайската и Ню Йоркската фондови борси. Ню-Йоркската фондова борса е от голяма важност както на световно ниво, така и за самата държава, тъй като на нея се извършва около 80% от операциите на ценни книжа в САЩ. На NYSE се търгуват повече от 3060 акции на 2570 компании от цял свят и над 200 чужди компании от седем страни.

### **1. Особенности на Шанхайска фондова борса.**

Ценните книжа, предлагани в ШФБ включват трите основни категории акции, облигации и фондове. Облигации, търгувани на ШФБ включват държавни съкровищни облигации, корпоративни облигации и конвертируеми облигации. ШФБ Пазарът на държавни облигации на борсата е най-активния по рода си пазар в Китай. Има два вида акции, които се издават на Шанхайската фондова борса: акции А и В. Акции А се оценяват в местната ренминби юана валута, а В акциите се котира в щатски долари. Първоначално, търговията на акции А е била позволена само за местни инвеститори, докато В акциите са достъпни както за местни домакинства така и за чуждестранни инвеститори. Въпреки това, след реформите от 2002г., на чуждестранните инвеститори

---

<sup>1</sup> Richard Herring and Anthony Santomero, 2000, "What is Optimal Regulation?" (Pennsylvania: Financial Institution Center, University of Pennsylvania).