

УДК 336.761(075.8)
ББК 65.262.2я73
Л97

Электронные версии книг
на сайте www.prospekt.org

Лялин В. А., Воробьев П. В.

Л97 Рынок ценных бумаг: учебник. — 2-е изд., перераб. и доп. —
Москва : Проспект, 2015. — 400 с.

ISBN 978-5-392-16391-5

Учебник является вторым, переработанным и дополненным изданием, которое написано в соответствии с требованиями Государственного образовательного стандарта по специальности «Финансы и кредит». Материал дает комплексное представление о функционировании рынка ценных бумаг, его структуре и участниках. В книге дается характеристика различных видов ценных бумаг, используемых в отечественной и зарубежной практике. Рассматриваются вопросы эмиссии и обращения ценных бумаг, принципы организации и функционирования фондовой биржи, процедура допуска ценных бумаг на биржу, виды сделок с ценными бумагами, методы расчета биржевых индексов, особенности осуществления инвестиций в ценные бумаги и принципы формирования портфеля ценных бумаг. Отдельный раздел книги посвящен вопросам создания и функционирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации. Издание подготовлено по состоянию законодательства на сентябрь 2009 г.

Для студентов и преподавателей экономических вузов, научных и практических работников, специализирующихся в области финансов и фондового рынка.

УДК 336.761(075.8)
ББК 65.262.2я73

Учебное издание

**Лялин Владимир Алексеевич,
Воробьев Павел Викторович**

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Учебник

Оригинал-макет подготовлен компанией ООО «Оригинал-макет»
www.o-maket.ru; тел.: (495) 726-18-84

Санитарно-эпидемиологическое заключение
№ 77.99.60.953.Д.004173.04.09 от 17.04.2009 г.

Подписано в печать 15.08.2014. Формат 60 × 90^{1/16}.
Печать цифровая. Печ. л. 25,0. Тираж 100 экз. Заказ №

ООО «Проспект»
111020, г. Москва, ул. Боровая, д. 7, стр. 4.

ISBN 978-5-392-16391-5

© В. А. Лялин, П. В. Воробьев, 2010
© ООО «Проспект», 2010

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие.....	7
------------------	---

РАЗДЕЛ I. ОСНОВНЫЕ ЧЕРТЫ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Глава 1. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ, ЕГО СТРУКТУРА И ФУНКЦИИ	9
1.1. Рынок ценных бумаг — источник финансирования экономики.....	9
1.2. Организационная система рынка ценных бумаг	13
1.3. Структура рынка ценных бумаг	15
1.4. Государственное регулирование рынка ценных бумаг	17
Материалы для самостоятельной работы.....	22
Литература.....	22
Глава 2. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ.....	24
2.1. Эмитенты, инвесторы и посредники на рынке ценных бумаг	24
2.2. Брокеры.....	27
2.3. Дилеры	29
2.4. Управляющие.....	31
2.5. Клиринговые организации	32
2.6. Депозитарии.....	33
2.7. Держатели реестра.....	36
2.8. Организаторы торговли	39
2.9. Лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг	40
Материалы для самостоятельной работы.....	41
Литература.....	42

РАЗДЕЛ II. ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

Глава 3. ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ИХ СУЩНОСТЬ И КЛАССИФИКАЦИЯ	43
3.1. Понятие ценной бумаги.....	43
3.2. Экономическое содержание ценных бумаг	48
3.3. Классификация ценных бумаг	52
Материалы для самостоятельной работы.....	56
Литература.....	56
Глава 4. АКЦИИ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ.....	58
4.1. Определение и сущность акции	58
4.2. Привилегированные акции	59
4.3. Обыкновенные акции.....	62
4.4. Депозитарные расписки.....	65
Материалы для самостоятельной работы.....	69
Литература.....	69
Глава 5. ЦЕНА И ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ	71
5.1. Стоимость акции.....	71
5.2. Доходность акции	81
Материалы для самостоятельной работы.....	82
Литература.....	83
Глава 6. ОБЛИГАЦИИ	84
6.1. Классификация облигаций	84
6.2. Государственные и муниципальные облигации	88
6.3. Корпоративные облигации	97
6.4. Международные облигации.....	103

Материалы для самостоятельной работы	105
Литература	106
Глава 7. ЦЕНА И ДОХОДНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ	108
7.1. Цена облигаций	108
7.2. Доходность облигаций	117
Материалы для самостоятельной работы	127
Литература	128
Глава 8. КРАТКОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ	130
8.1. Депозитные и сберегательные сертификаты	130
8.2. Цена и доходность депозитных и сберегательных сертификатов	134
8.3. Коммерческие ценные бумаги	136
8.4. Векселя	139
8.5. Цена и доходность векселя	142
Материалы для самостоятельной работы	145
Литература	146
Глава 9. КОНВЕРТИРУЕМЫЕ И ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ	147
9.1. Конвертируемые ценные бумаги	147
9.2. Права на подписку и варранты	150
9.3. Опционы	154
9.4. Фьючерсные контракты	162
Материалы для самостоятельной работы	169
Литература	170
РАЗДЕЛ III. ВЫПУСК И ОБРАЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ	
Глава 10. ЭМИССИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ	171
10.1. Процедура эмиссии	171
10.2. Решение о размещении ценных бумаг	172
10.3. Решение о выпуске ценных бумаг	174
10.4. Государственная регистрация выпуска ценных бумаг	178
10.5. Размещение ценных бумаг	182
10.6. Отчет об итогах выпуска ценных бумаг	185
Материалы для самостоятельной работы	186
Литература	187
Глава 11. ФОНДОВАЯ БИРЖА	188
11.1. Понятие биржи	188
11.2. Участники биржевой торговли	192
11.3. Листинг	193
11.4. Сделки с ценными бумагами. Хеджирование и спекуляция	198
11.5. Типы биржевых приказов	201
11.6. Способы проведения биржевых торгов	203
11.7. Этапы прохождения сделки с ценными бумагами	205
Материалы для самостоятельной работы	210
Литература	211
Глава 12. БИРЖЕВАЯ ИНФОРМАЦИЯ	212
12.1. Биржевые бюллетени	212
12.2. Биржевые индексы	215
12.3. Сделки с биржевыми индексами	222

Материалы для самостоятельной работы	224
Литература	225
Глава 13. ВНЕБИРЖЕВОЙ ОБОРОТ ЦЕННЫХ БУМАГ	226
13.1. Внебиржевые системы торговли ценными бумагами	226
13.2. Интернет-трейдинг	231
Материалы для самостоятельной работы	237
Литература	238

РАЗДЕЛ IV. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Глава 14. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.	239
14.1. Основные цели банков на фондовом рынке	239
14.2. Банки как эмитенты ценных бумаг	240
14.3. Кредитные и комиссионные операции банков с ценными бумагами	242
14.4. Инвестиционные операции банков	247
14.5. Банки как профессиональные участники фондового рынка	251
Материалы для самостоятельной работы	251
Литература	252
Глава 15. ФИНАНСОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО И КОНТРАКТНОГО ТИПА.	253
15.1. Инвестиционные банки, компании и фонды: основные определения	253
15.2. Формирование инвестиционных фондов в России	257
15.3. Страховые компании и негосударственные пенсионные фонды	264
Материалы для самостоятельной работы	268
Литература	269

РАЗДЕЛ V. ИНВЕСТИЦИИ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Глава 16. РИСК ВЛОЖЕНИЙ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ	270
16.1. Риск и его виды	270
16.2. Измерение риска	274
16.3. Соотношение риска и доходности ценных бумаг	285
16.4. Рейтинги ценных бумаг	287
Материалы для самостоятельной работы	290
Литература	290
Глава 17. ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ	291
17.1. Понятие инвестиционного портфеля	291
17.2. Доходность портфеля	294
17.3. Риск портфеля	295
17.4. Модель «доходность-риск» Марковица	302
17.5. Использование безрисковых займов и кредитов	306
17.6. Модель Шарпа	309
17.7. Принципы формирования портфеля	321
Материалы для самостоятельной работы	329
Литература	330

РАЗДЕЛ VI. СТАНОВЛЕНИЕ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Глава 18. СОЗДАНИЕ УСЛОВИЙ ДЛЯ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА.	331
18.1. Состояние российской экономики в начале 1990-х гг. и первые аналоги российских ценных бумаг.	331
18.2. Зарождение нормативно-правовой базы для развития российского фондового рынка и «малая приватизация» в первой половине 1992 г.	338
Материалы для самостоятельной работы.	348
Литература.	349
Глава 19. ПРИВАТИЗАЦИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ И ФОРСИРОВАННОЕ СОЗДАНИЕ РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ.	350
19.1. Программа приватизации государственных и муниципальных предприятий.	350
19.2. Роль российских приватизационных чеков в создании фондового рынка.	357
19.3. Создание системы государственного регулирования фондового рынка и развитие вторичного рынка акций.	364
Материалы для самостоятельной работы.	373
Литература.	374
Глава 20. КРИЗИСНЫЕ ЭТАПЫ И СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА.	375
20.1. Кризис российского фондового рынка 1998 г.	375
20.2. Мировой финансовый кризис и современные проблемы развития российского фондового рынка.	384
Материалы для самостоятельной работы.	393
Литература.	394
Библиография.	395