

Институт экономики, управления и права (г. Казань)

Г.Т. Гафурова  
Р.И. Хикматов  
А.М. Фатыхова

# РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

*Учебное пособие*

Казань  
Познание  
2011

УДК 336.76 (075.8)  
ББК 65.264я73  
Г24

*Печатается по решению Ученого совета  
и редакционно-издательского совета  
Института экономики, управления и права (г. Казань)*

Научный редактор  
профессор **В.Г. Тимирясов**

Рецензенты:  
д-р экон. наук, доцент **Л.Н. Сафиуллин**;  
д-р экон. наук, профессор **Г.Р. Таишева**

**Гафурова, Г.Т.**

Г24 **Рынок ценных бумаг:** учеб. пособие / Г.Т. Гафурова, Р.И. Хикматов, А.М. Фатыхова; под общ. ред. В.Г. Тимирясова. – Казань: Изд-во «Познание» Института экономики, управления и права (г. Казань), 2011. – 256 с.

ISBN 978-5-8399-0361-6

Учебное пособие посвящено теоретическим и практическим вопросам функционирования рынка ценных бумаг в России. В нем изложены правовые основы организации выпуска и обращения корпоративных и государственных ценных бумаг, производных финансовых инструментов, а также особенности осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Рассматриваются особенности государственного регулирования рынка ценных бумаг и роль саморегулируемых организаций в этой области. Значительное место отводится вопросам организации первичного и вторичного рынков ценных бумаг и их российской специфике.

Предназначено для студентов и преподавателей экономических специальностей.

УДК 336.76 (075.8)  
ББК 65.264я73

ISBN 978-5-8399-0361-6

© **Институт экономики,**  
управления и права (г. Казань), 2011  
© Гафурова Г.Т., 2011  
© Хикматов Р.И., 2011  
© Фатыхова А.М., 2011

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	6
1. ПОНЯТИЕ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.....	9
1.1. Экономическое содержание и форма существования ценных бумаг.....	9
1.2. Понятие и виды экономических реквизитов.....	12
1.3. Классификация ценных бумаг.....	13
1.4. Основные виды ценных бумаг.....	16
2. КОРПОРАТИВНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ.....	21
2.1. Понятие и виды акций.....	21
2.2. Стоимостная оценка акций.....	25
2.3. Понятие и виды облигаций.....	29
2.4. Стоимостная оценка облигаций. Доходность облигаций.....	34
2.5. Понятие и виды векселей.....	37
2.6. Особенности обращения и погашения векселей.....	42
3. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ.....	47
3.1. Условия выпуска и обращения государственных ценных бумаг.....	47
3.2. Характеристика федеральных рублевых займов.....	50
3.3. Характеристика долговых ценных бумаг РФ в иностранной валюте.....	53
3.4. Понятие и цели размещения региональных и муниципальных займов.....	57
4. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФОНДОВОГО РЫНКА.....	63
4.1. Банковский сертификат.....	63
4.2. Чек.....	65
4.3. Коносамент.....	67
4.4. Складское свидетельство.....	70
4.5. Закладная.....	71
5. ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ.....	76
5.1. Фондовые варранты.....	76
5.2. Подписные права.....	78
5.3. Депозитарные расписки.....	80
5.4. Понятие производных финансовых инструментов.....	84
5.5. Форвардные контракты.....	87
5.6. Фьючерсные контракты.....	89
5.7. Опционные контракты.....	92

6. ПОНЯТИЕ О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.....	96
6.1. Сущность и функции рынка ценных бумаг.....	96
6.2. Классификация рынков ценных бумаг.....	99
6.3. Институциональная структура рынка ценных бумаг.....	102
6.4. История российского рынка ценных бумаг.....	105
7. ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.....	110
7.1. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.....	110
7.2. Брокеры и дилеры на фондовом рынке.....	113
7.3. Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами.....	119
7.4. Регистраторы.....	121
7.5. Депозитарии.....	126
7.6. Клиринговые организации на рынке ценных бумаг.....	132
8. БАНКИ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИНСТИТУТЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.....	141
8.1. Коммерческие банки на рынке ценных бумаг.....	141
8.2. Виды банковских операций с ценными бумагами.....	144
8.3. Инвестиционные фонды.....	147
8.4. Негосударственные пенсионные фонды.....	153
9. ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ.....	158
9.1. Экономическая сущность первичного рынка и цели его участников.....	158
9.2. Классификация эмиссии.....	162
9.3. Процедура эмиссии.....	164
9.4. Андеррайтинг.....	169
10. ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК И ФОНДОВАЯ БИРЖА.....	174
10.1. Цель, задачи и особенности вторичного рынка.....	174
10.2. Понятие и задачи фондовой биржи.....	175
10.3. Допуск ценных бумаг к торговле на фондовой бирже.....	178
10.4. Порядок проведения торгов.....	182
10.5. Котировка ценных бумаг.....	184
10.6. Виды клиентских приказов.....	187
10.7. Основные виды биржевых сделок и порядок их заключения.....	190
10.8. Маржинальная торговля.....	195
10.9. Интернет-трейдинг.....	198

11. ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.....	205
11.1. Инвестиционные риски на рынке ценных бумаг.....	205
11.2. Технический и фундаментальный анализ на рынке ценных бумаг.....	209
11.3. Индексы фондового рынка.....	211
11.4. Рейтинговая оценка ценных бумаг.....	213
11.5. Понятие портфеля ценных бумаг.....	216
11.6. Управление портфелем ценных бумаг.....	220
12. РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ.....	226
12.1. Понятие и цели регулирования рынка ценных бумаг.....	226
12.2. Государственное регулирование российского рынка ценных бумаг.....	229
12.3. Функции Федеральной службы по финансовым рынкам.....	233
12.4. Саморегулируемые организации рынка ценных бумаг.....	235
ТЕРМИНОЛОГИЧЕСКИЙ СЛОВАРЬ.....	242
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	249

## ВВЕДЕНИЕ

---

---

В современных условиях рынку ценных бумаг отводится одно из важнейших мест в финансовой системе страны. Он выступает источником инвестиций в основной капитал, способствует экономическому росту и повышению уровня технологического обеспечения российских предприятий. Рынок ценных бумаг выступает как важнейший механизм перераспределения денежных средств не только для хозяйствующих субъектов, но и для государства, которое является его активным участником. Развитие механизмов функционирования рынка ценных бумаг, повышение уровня защиты инвесторов, расширение числа инструментов, обращающихся на фондовом рынке России, определяют необходимость изучения категории «рынок ценных бумаг» с целью получения системных знаний в этой области.

Фондовый рынок является важнейшим механизмом рыночной экономики, предоставляющим возможность привлечения инвестиций и перераспределения капитала. Эффективно работающий фондовый рынок служит основным поставщиком инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики. При помощи этого рынка в развитых экономиках обеспечивается решение многих макроэкономических проблем, среди которых особое значение имеет проблема экономического роста.

В России нормативная база функционирования рынка ценных бумаг является достаточно подвижной и видоизменяющейся. Основная причина здесь – молодость отечественного фондового рынка и его попытки адаптироваться к основным мировым тенденциям в этой области. В последние годы со стороны органов государственной власти было сделано достаточно много для развития институтов коллективного инвестирования, расширения спектра обращающихся

инструментов, развития учетной и расчетной инфраструктуры фондового рынка, а также его интеграции в международную финансовую систему.

В учебном пособии отражены последние тенденции в сфере выпуска и обращения ценных бумаг, приводятся материалы, характеризующие особенности организации инфраструктуры рынка ценных бумаг, а также основные тенденции на первичном и вторичном рынке.

Структура учебного пособия логически делится на два раздела: ценные бумаги и организация рынка ценных бумаг.

В первой главе учебного пособия дается общая характеристика ценной бумаги с точки зрения законодательства, особенности ее обращения и виды.

Во второй главе пособия дана характеристика корпоративных ценных бумаг – акций, облигаций и векселей, приведены особенности выпуска и методы оценки.

Третья глава посвящена особенностям выпуска государственных ценных бумаг и их значению в финансовой системе страны. Кроме того, здесь также дана характеристика целей и особенностей выпуска региональных и муниципальных займов.

В четвертой главе учебного пособия изучены вопросы выпуска финансовых инструментов и ценных бумаг, обладающих признаками товарораспорядительных документов, – складских свидетельств, коносаментов и закладных.

В пятой главе рассматриваются вопросы выпуска и обращения производных финансовых инструментов, их виды и характерные особенности рынка деривативов. Также рассмотрены вопросы выпуска нового для российского рынка инструмента – российских депозитарных расписок.

В шестой главе изучены вопросы организации рынка ценных бумаг, его виды и субъектный состав.

Седьмая глава посвящена вопросам организации профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Дана характеристика лицензионных требований к профессиональным участникам, особенности организации деятельности брокерских, дилерских компаний и доверительных управляющих. Значительное место уделено вопросам функционирования учетной и расчетной инфраструктуры рынка ценных бумаг.

В восьмой главе раскрываются вопросы функционирования финансово-инвестиционных институтов на рынке ценных бумаг. Обозначена роль кредитных организаций на фондовом рынке, а также их операции, дана характеристика деятельности инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов на рынке ценных бумаг.

В девятой главе дана характеристика механизма организации первичного рынка ценных бумаг, порядка эмиссии ценных бумаг в соответствии с законодательством, а также деятельности финансовых посредников на первичном рынке.

Десятая глава посвящена вопросам организации вторичного обращения ценных бумаг и роли фондовой биржи в этом процессе. Изучены правовые аспекты проведения листинга и организации торгов на вторичном рынке, основы заключения сделок, в том числе маржинальных, и их исполнения, а также особенности организации системы Интернет-трейдинга.

В одиннадцатой главе изложены основные виды биржевой информации и информации фундаментального характера, учитываемой при принятии инвестиционных решений на рынке ценных бумаг: биржевые индексы, рейтинги долговых инструментов, основы технического и фундаментального анализа, а также вопросы организации портфельного инвестирования.

В заключительной части учебного пособия дана характеристика системы регулирования фондового рынка России как со стороны государства, так и саморегулируемых организаций.

В конце каждой главы учебного пособия приведены вопросы для самоконтроля, тесты для проверки полученных знаний, а в конце пособия – перечень основных терминов.