

УДК 336.763(100)(075.8)
ББК 65.262.2(0)я73-1
Р95

Р е ц е н з е н т:

доктор экономических наук, профессор *А.М. Тавасиев*
(зав. кафедрой управления банковской деятельностью
Государственного университета управления)

Главный редактор издательства *Н.Д. Эриашвили*,
кандидат юридических наук, доктор экономических наук, профессор,
лауреат премии Правительства РФ в области науки и техники

Рынок ценных бумаг: учебник для студентов вузов, обуча-
Р95 **ющихся по экономическим специальностям / под ред.**
Е.Ф. Жукова. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-
ДАНА, 2015. — 567 с.
И. Жуков, Евгений Федорович, ред.

ISBN 978-5-238-01495-1

Агентство СІР РГБ

Третье издание учебника существенно переработано и актуализировано.

На основе множества конкретных фактических и статистических данных проводится анализ основных тенденций развития рынков ценных бумаг западных стран, России, стран Восточной Европы и СНГ. Рассматривается широкий круг вопросов, связанных с выпуском и обращением разных видов ценных бумаг, с организацией функционирования рынков ценных бумаг, а также с системой их государственного регулирования.

Для студентов, аспирантов и преподавателей экономических вузов, а также практических работников, занятых в сфере кредита, финансов и ценных бумаг.

ББК 65.262.2(0)я73-1

ISBN 978-5-238-01495-1

© ИЗДАТЕЛЬСТВО ЮНИТИ-ДАНА, 2002, 2006, 2009
Принадлежит исключительное право на использование и распространение издания.
Воспроизведение всей книги или любой ее части любыми средствами или в какой-либо форме, в том числе в Интернет-сети, запрещается без письменного разрешения издательства.
© Оформление «ЮНИТИ-ДАНА», 2009

Оглавление

От авторов	3
Раздел I. Рынок ценных бумаг: сущность, структура, организация	5
Глава 1. Рынок ценных бумаг как дополнительный источник финансирования экономики	6
1.1. Общие аспекты самофинансирования	6
1.2. Самофинансирование на микроуровне: сущность и принципы	8
1.3. Самофинансирование и рынок ценных бумаг на макроуровне	12
Глава 2. Виды ценных бумаг	15
2.1. Классификация ценных бумаг	15
2.2. Корпоративные ценные бумаги	20
2.3. Государственные ценные бумаги	28
2.4. Производные ценные бумаги и финансовые инструменты	36
2.5. Международные ценные бумаги	43
2.6. Стоимостные характеристики ценных бумаг	49
Глава 3. Операции с производными ценными бумагами на срочном рынке	56
3.1. Сущность деривативов. Понятие «срочные рынки»	56
3.2. Форварды и фьючерсы	60
3.3. Опционы и свопы	66
3.4. Депозитарные расписки	70
3.5. Производные ценные бумаги в Российской Федерации	80
Глава 4. Структура современного рынка ценных бумаг	88
4.1. Общая характеристика рынка	88
4.2. Первичный (внебиржевой) рынок	91
4.3. Вторичный рынок (фондовая биржа)	96
4.4. Уличный рынок ценных бумаг	102

Глава 5. Механизм принятия решений на рынке ценных бумаг	106
5.1. Фундаментальный анализ фондового рынка	107
5.2. Технический анализ фондового рынка	111
5.3. Формирование портфеля ценных бумаг	117
Глава 6. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг	123
6.1. Общие аспекты регулирования	123
6.2. Органы контроля и надзора	126
6.3. Законодательно-правовая база	131
6.4. Регулирование деятельности участников рынка ценных бумаг	134
Раздел II. Биржевой фондовый рынок	141
Глава 7. Фондовая биржа: западная модель	142
7.1. Возникновение и развитие фондовой биржи	142
7.2. Организационная структура биржи	146
7.3. Биржевые операции	149
7.4. Национальные особенности фондовых бирж	154
7.5. Компьютеризация рынка ценных бумаг	165
Глава 8. Эволюция фондовой биржи	167
8.1. Биржа и кредитно-финансовые институты	167
8.2. Генезис биржевых спекуляций	173
Раздел III. Особенности национальных рынков ценных бумаг	181
Глава 9. Секьюритизация активов коммерческих банков	182
9.1. Секьюритизация активов: сущность и функции	182
9.2. Виды секьюритизируемых активов	185
9.3. Процесс секьюритизации активов: участники и этапы	189
9.4. Развитие секьюритизации активов в России	197
Глава 10. Рынок ценных бумаг США	201
10.1. Структура рынка	201
10.2. Ценные бумаги	210
10.3. Основные тенденции развития рынка ценных бумаг	223
Глава 11. Рынок ценных бумаг Японии	226
11.1. Структура рынка	226
11.2. Виды и особенности обращения ценных бумаг	227
11.3. Биржевой фондовый рынок: организация, регулирование, тенденции развития	232

Глава 12. Рынок ценных бумаг Германии	237
12.1. Тенденции развития рынка ценных бумаг Германии	237
12.2. Структура рынка ценных бумаг	240
12.3. Виды ценных бумаг	254
12.4. Государственное регулирование рынка ценных бумаг	264
Глава 13. Рынок ценных бумаг Великобритании	270
13.1. Структура рынка	270
13.2. Обращение ценных бумаг	271
13.3. Биржевой фондовый рынок	276
13.4. Регулирование рынка	281
Глава 14. Рынок ценных бумаг Канады	284
Глава 15. Фондовый рынок Китайской Народной Республики	298
15.1. Формирование рынка ценных бумаг Китая	298
15.2. Первичный рынок ценных бумаг	302
15.3. Вторичный рынок	304
15.4. Регулирование рынка ценных бумаг КНР	308
15.5. Тенденции развития рынка ценных бумаг Китая	311
Глава 16. Рынок ценных бумаг Франции и Италии	319
16.1. Рынок ценных бумаг Франции	319
16.2. Рынок ценных бумаг Италии	322
Глава 17. Фондовые рынки стран Восточной Европы и СНГ	328
17.1. Рынок ценных бумаг стран Восточной Европы	328
17.2. Рынок ценных бумаг стран СНГ	336
Раздел IV. Рынок ценных бумаг России	349
Глава 18. Становление рынка ценных бумаг	350
18.1. Рынок ценных бумаг Российской Империи	350
18.2. Обращение ценных бумаг в советский период	355
Глава 19. Российские ценные бумаги в докризисный период	362
19.1. Государственные и региональные ценные бумаги	362
19.2. Корпоративные ценные бумаги	371
Глава 20. Вексельное обращение	374
20.1. Вексель: история возникновения и развитие	374
20.2. Понятие «вексель». Функции векселя	382
20.3. Форма векселя	386

20.4. Виды векселей	388
20.5. Выпуск, обращение и погашение векселя	391
Глава 21. Операции с ценными бумагами в России	397
21.1. Виды операций с ценными бумагами	397
21.2. Эмиссионные операции	399
21.3. Инвестиционные операции	403
21.4. Дилерские операции	406
21.5. Брокерские операции	408
21.6. Операции по доверительному управлению	413
Глава 22. Современный рынок ценных бумаг	417
22.1. Структура и информационное обеспечение рынка	417
22.2. Организация фондовой торговли	423
22.3. Порядок эмиссии ценных бумаг в РФ	429
22.4. Профессиональная деятельность на российском рынке ценных бумаг	431
22.5. Брокерские компании фондового рынка России	433
22.6. Становление и перспективы развития российских брокерских компаний	452
22.7. Листинг в системе фондовой торговли	465
22.8. Развитие рынка IPO в Российской Федерации	469
22.9. Отраслевые аспекты рынка ценных бумаг на примере электроэнергетики	488
22.10. Развитие рынка ценных бумаг в России	502
<i>Приложения к гл. 22</i>	511
Глава 23. Государственное регулирование рынка ценных бумаг в России	516
23.1. Регулирование рынка ценных бумаг: цели и принципы	516
23.2. Нормативные документы, регулирующие рынок ценных бумаг	519
23.3. Органы контроля и надзора	520
23.4. Саморегулируемые организации рынка ценных бумаг	525
23.5. Налоговое регулирование рынка ценных бумаг в РФ	528
23.6. Сравнительная эффективность налогового стимулирования инвестиций в ценные бумаги в РФ	530
Глава 24. Ценные бумаги как объект гражданского права	533
24.1. Борьба с преступностью на рынке ценных бумаг	533
24.2. Защита прав владельцев ценных бумаг	545
Глоссарий	550
Библиографический список	562