

УДК 336.76(091)(075.8)
ББК 65.264-03я73-1
К89

Рецензенты:

доктор экономических наук, профессор *Л.П. Гончаренко*
(зав. кафедрой менеджмента инвестиций и инноваций РЭА им. Г.В. Плеханова)
доктор экономических наук, профессор *Д.Т. Новиков*

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

Кузнецов, Борис Тимофеевич.

К89 Рынок ценных бумаг: учеб. пособие для студентов вузов,
обучающихся по специальности «Финансы и кредит» / Б.Т.
Кузнецов. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 288 с.

ISBN 978-5-238-01945-1

Агентство СІР РГБ

Рассматриваются история появления фондовых бирж, их задачи и функции. Раскрывается организация работы на фондовом рынке. Приводятся методы формирования портфелей ценных бумаг.

Книга дает исходные знания для выхода на фондовый рынок в качестве инвестора.

Для студентов и аспирантов экономических специальностей, а также для аналитиков и управляющих портфелями ценных бумаг.

ББК 65.264-03я73-1

ISBN 978-5-238-01945-1

© ИЗДАТЕЛЬСТВО ЮНИТИ-ДАНА, 2011

Принадлежит исключительное право на использование и распространение издания (ФЗ № 94-ФЗ от 21 июля 2005 г.).

© Оформление «ЮНИТИ-ДАНА», 2011

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|--|-----------|
| Введение | 3 |
| РАЗДЕЛ I. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ОРГАНИЗАЦИЯ РАБОТЫ НА НЕМ | 7 |
| Глава 1. Основы рынка ценных бумаг | 8 |
| 1.1. Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики | 8 |
| 1.2. История появления фондовых бирж | 9 |
| 1.3. Понятие биржи. Виды бирж | 11 |
| 1.4. Задачи и функции фондовой биржи | 13 |
| 1.5. Эмитенты и инвесторы фондового рынка | 14 |
| 1.6. Международные финансовые рынки | 15 |
| Упражнения | 24 |
| Глава 2. Организационная структура и функции фондовой биржи | 25 |
| 2.1. Основы организации биржевой торговли | 25 |
| 2.2. Участники рынка ценных бумаг | 28 |
| 2.3. Паевые инвестиционные фонды | 35 |
| 2.4. Участники рынка ценных бумаг с точки зрения преследуемых целей | 38 |
| 2.5. Информационное обеспечение | 39 |
| 2.6. Государственное регулирование рынка ценных бумаг | 40 |
| 2.7. Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг | 42 |
| 2.8. Брокерские компании | 44 |
| 2.9. Торговые системы | 48 |
| РАЗДЕЛ II. МЕХАНИЗМЫ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ | 51 |
| Глава 3. Методы анализа характеристик ценных бумаг | 52 |
| 3.1. Принцип неравноценности денег во времени | 52 |
| 3.2. Процентные ставки, используемые при анализе инструментов фондового рынка | 53 |
| 3.3. Потоки платежей, аннуитеты | 59 |
| 3.4. Характеристики потоков платежей | 67 |
| Упражнения | 71 |
| Глава 4. Модели для принятия решений | 74 |
| 4.1. Технический и фундаментальный анализ | 74 |
| 4.2. Индексы деловой активности | 81 |

| | |
|---|----|
| 4.3. Биржевые крахи и потрясения и их влияние на политику инвестора | 87 |
| Упражнение | 88 |

РАЗДЕЛ III. КЛАССИЧЕСКИЕ ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ И ИХ ХАРАКТЕРИСТИКИ 89

| | |
|--|-----|
| Глава 5. Классические ценные бумаги | 90 |
| 5.1. Акции | 90 |
| 5.2. Доходность акций | 92 |
| 5.3. Оценка стоимости обыкновенных акций | 94 |
| 5.4. Понятие облигации | 105 |
| 5.5. Корпоративные облигации | 105 |
| 5.6. Определение цены облигации | 106 |
| 5.7. Доходность облигаций | 110 |
| 5.8. Учет налогов и комиссионных платежей при определении доходности облигаций | 112 |
| 5.9. Дюрация и изгиб | 114 |
| 5.10. Учет дюрации при хеджировании портфеля облигаций | 119 |
| 5.11. Государственные ценные бумаги | 122 |
| Упражнения | 124 |
| Глава 6. Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг | 126 |
| 6.1. Векселя | 126 |
| 6.2. Доходность при операциях с векселями | 129 |
| 6.3. Депозитные и сберегательные сертификаты | 130 |
| 6.4. Доходность при операциях с сертификатами | 131 |
| 6.5. Секьюритизация | 133 |
| Упражнения | 135 |

РАЗДЕЛ IV. ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ 137

| | |
|--|-----|
| Глава 7. Форвардные и фьючерсные контракты | 138 |
| 7.1. Понятие форвардного контракта | 138 |
| 7.2. Спотовые и форвардные процентные ставки | 140 |
| 7.3. Цена форвардного контракта на активы, не выплачивающие дивидендов | 146 |
| 7.4. Форвардный контракт на валюту | 148 |
| 7.5. Понятие фьючерсного контракта | 150 |
| 7.6. Основные характеристики фьючерсного контракта и фьючерсного рынка | 151 |
| 7.7. Будущая цена спот и цена доставки | 155 |
| 7.8. Фьючерсные стратегии | 156 |
| Упражнения | 161 |

| | |
|---|------------|
| Глава 8. Опционные контракты | 164 |
| 8.1. Основные характеристики опционов | 164 |
| 8.2. Опционные стратегии | 169 |
| 8.3. Активы с чертами опционов | 188 |
| Упражнения | 190 |
| Глава 9. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ОПЦИОНА | 192 |
| 9.1. Биномиальная модель цены европейского однопериодного опциона колл | 192 |
| 9.2. Модель цены опциона Блэка—Шоулза | 193 |
| 9.3. Методы оценки среднего квадратичного отклонения цены акции | 195 |
| 9.4. Хеджирование портфеля акций и опционов | 197 |
| Упражнения | 202 |
| РАЗДЕЛ V. РИСКИ И МЕТОДЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ | 203 |
| Глава 10. Риски фондового рынка | 204 |
| 10.1. Виды рисков | 204 |
| 10.2. Методы анализа рисков | 206 |
| 10.3. Хеджирование | 209 |
| 10.4. Меры риска | 211 |
| 10.5. Риски портфеля | 225 |
| 10.6. Оценка характеристик ценных бумаг | 227 |
| Глава 11. Доходность и риск портфеля ценных бумаг | 229 |
| 11.1. Характеристики портфеля ценных бумаг | 229 |
| 11.2. Портфель из двух типов ценных бумаг | 233 |
| 11.3. Оптимальный портфель | 236 |
| 11.4. Оптимальный портфель с добавлением безрисковых ценных бумаг | 248 |
| Упражнения | 257 |
| Глава 12. Управление портфелем ценных бумаг | 260 |
| 12.1. Рыночный портфель | 260 |
| 12.2. Эффективный рынок ценных бумаг | 262 |
| 12.3. Разработка инвестиционной политики | 263 |
| 12.4. Финансовый анализ и формирование портфеля | 264 |
| 12.5. Пересмотр портфеля, свопы | 268 |
| 12.6. Измерение доходности портфеля | 271 |
| 12.7. Коэффициенты «доходность — изменчивость» и «доходность — разброс» | 274 |
| 12.8. Выбор времени операции | 277 |
| 12.9. Оптимальный портфель из российских акций | 278 |