

ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Б.В. СРЕБНИК

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Рекомендовано УМО по образованию в области финансов,
учета и мировой экономики
в качестве **учебного пособия** для студентов,
обучающихся по специальности 080105 «Финансы и кредит»



МОСКВА
2009

УДК 336.076(075.8)

ББК 65.262.29я73

С75

Рецензенты:

А.М. Годин, проф. ФГОУ ВПО «Всероссийская государственная налоговая академия Министерства финансов Российской Федерации», д-р экон. наук,

А.М. Матлин, проф. ГОУ ВПО «Академия народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации», д-р экон. наук,

Е.И. Шохин, заведующий кафедрой финансового менеджмента ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации», канд. экон. наук, проф.

Сребник Б.В.

С75 Рынок ценных бумаг : учебное пособие / Б.В. Сребник. — М. : КНОРУС, 2009. — 288 с.

ISBN 978-5-406-00022-9

Излагаются экономическая сущность, фундаментальные свойства, особенности отдельных видов ценных бумаг, структура рынка ценных бумаг и характеристика его участников, операции с ценными бумагами, совершаемые профессиональными участниками рынка, виды финансовых рисков, связанные с вложением средств в финансовые инструменты, а также другие аспекты функционирования фондового рынка. В пособии содержатся тесты и обширный круг вопросов для самопроверки полученных знаний, большое число схем, иллюстрирующих важнейшие положения излагаемого учебного материала. Приведенные контрольные вопросы, тесты и иллюстративный материал будут особенно полезны для студентов, обучающихся по системе заочного и дистанционного образования.

Для студентов экономических специальностей вузов.

УДК 336.076(075.8)

ББК 65.262.29я73

Сребник Борис Владимирович

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Санитарно-эпидемиологическое заключение
№ 77.99.60.953.Д.000035.01.08 от 09.01.2008 г.

Изд. № 665. Подписано в печать 27.03.2009.

Формат 60×90/16. Гарнитура «PetersburgC». Печать офсетная.

Усл. печ. л. 18,0. Уч.-изд. л. 11,05. Тираж 3000 (1-й завод — 1—1000) экз. Заказ №

ООО «Издательство КноРус». 129110, Москва, ул. Большая Переяславская, 46, стр. 7.

Тел.: (495) 680-7254, 680-0671, 680-1278.

E-mail: office@knotorus.ru <http://www.knotorus.ru>

Отпечатано в ОАО «Тверской полиграфический комбинат».
170024, г. Тверь, пр-т Ленина, д. 5.

© Сребник Б.В., 2009

© ЗАО «МЦФЭР», 2009

© ООО «Издательство КноРус», 2009

ISBN 978-5-406-00022-9

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|--|----|
| ВВЕДЕНИЕ | 6 |
| ГЛАВА 1. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПОНЯТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ | |
| 1.1. Ценные бумаги | 8 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 16 |
| <i>Тесты</i> | 17 |
| 1.2. Рынок ценных бумаг | 21 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 31 |
| <i>Тесты</i> | 32 |
| ГЛАВА 2. ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ | |
| 2.1. Долевые ценные бумаги | 37 |
| 2.1.1. <i>Акции</i> | 37 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 43 |
| <i>Тесты</i> | 44 |
| 2.1.2. <i>Паи паевых инвестиционных фондов</i> | 49 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 53 |
| <i>Тесты</i> | 54 |
| 2.2. Долговые ценные бумаги | 59 |
| 2.2.1. <i>Облигации</i> | 59 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 70 |
| <i>Тесты</i> | 72 |
| 2.2.2. <i>Вексель</i> | 79 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 84 |
| <i>Тесты</i> | 85 |
| 2.2.3. <i>Банковские сберегательные и депозитные сертификаты</i> | 90 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 91 |
| <i>Тесты</i> | 91 |
| 2.2.4. <i>Закладная</i> | 93 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 95 |
| <i>Тесты</i> | 95 |
| 2.2.5. <i>Ипотечный сертификат участия</i> | 97 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 98 |
| <i>Тесты</i> | 98 |

| | |
|--|-----|
| 2.2.6. Чек | 99 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 102 |
| <i>Тесты</i> | 102 |
| 2.3. Определение курсовой стоимости и доходности сделок с ценными бумагами | 104 |
| 2.3.1. Расчет курсовой стоимости и доходности акций | 104 |
| 2.3.2. Определение курсовой стоимости и доходности облигаций | 107 |
| 2.3.3. Расчет курсовой стоимости и доходности векселя | 118 |
| 2.3.4. Расчет курсовой стоимости и доходности по банковским сертификатам | 122 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 123 |
| <i>Практические задания</i> | 123 |
| 2.4. Товарораспорядительные ценные бумаги | 125 |
| 2.4.1. Складские свидетельства | 125 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 128 |
| <i>Тесты</i> | 128 |
| 2.4.2. Коносамент | 131 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 132 |
| <i>Тесты</i> | 133 |
| 2.5. Производные финансовые инструменты | 134 |
| 2.5.1. Основные понятия | 134 |
| 2.5.2. Фьючерсный контракт | 136 |
| 2.5.3. Форвардный контракт | 137 |
| 2.5.4. Опционный контракт | 137 |
| 2.5.5. Опцион эмитента | 138 |
| 2.5.6. Свопы | 140 |
| 2.5.7. Подписное право | 141 |
| 2.5.8. Варрант | 141 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 142 |
| <i>Тесты</i> | 143 |
| 2.6. Депозитарные расписки | 152 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 158 |
| <i>Тесты</i> | 159 |

ГЛАВА 3. ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

| | |
|---|-----|
| 3.1. Понятие профессионального участника рынка ценных бумаг ... | 168 |
| 3.2. Виды профессиональной деятельности | 169 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 184 |
| <i>Тесты</i> | 188 |

ГЛАВА 4. ЭМИССИЯ И ОБРАЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

| | |
|--|-----|
| 4.1. Понятие эмиссии (выпуска) ценных бумаг | 201 |
| 4.2. Формы удостоверения и перехода права собственности на эмиссионные ценные бумаги | 203 |

| | |
|---|-----|
| 4.3. Процедура эмиссии и ее этапы | 204 |
| 4.4. Проспект ценных бумаг | 210 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 214 |
| <i>Тесты</i> | 216 |

ГЛАВА 5. ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ, ЕГО ФОРМИРОВАНИЕ И УПРАВЛЕНИЕ

| | |
|--|-----|
| 5.1. Понятие портфеля ценных бумаг и его типы | 224 |
| 5.2. Показатели уровня риска и доходности инвестиционного портфеля | 227 |
| 5.3. Стратегии управления портфелем ценных бумаг | 230 |
| 5.4. Оценка эффективности управления портфелем | 232 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 235 |
| <i>Тесты</i> | 236 |

ГЛАВА 6. ОСНОВЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

| | |
|--|-----|
| 6.1. Понятие и цели регулирования рынка | 243 |
| 6.2. Государственное регулирование рынка ценных бумаг | 244 |
| 6.3. Саморегулирование на рынке ценных бумаг | 249 |
| 6.4. Ответственность за нарушения законодательства Российской Федерации о ценных бумагах | 250 |
| <i>Контрольные вопросы</i> | 251 |
| <i>Тесты</i> | 252 |

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

ПРИЛОЖЕНИЯ

| | |
|--|-----|
| 1. Схемы секьюритизации активов | 260 |
| 2. Акция именная обыкновенная | 263 |
| 3. Примеры деклараций паевых инвестиционных фондов | 264 |
| 4. Образцы облигаций | 270 |
| 5. Образец ипотечного сертификата, выпущенного до принятия Закона об ипотечных ценных бумагах № 152-ФЗ ... | 272 |
| 6. Идентификация государственных ценных бумаг | 273 |
| 7. Образцы простых векселей | 277 |
| 8. Образец банковского депозитного сертификата | 282 |
| 9. Образец чека | 284 |
| 10. Образцы складских свидетельств | 285 |
| 11. Образец коносамента | 287 |
| 12. Образец квалификационного аттестата | 288 |

ВВЕДЕНИЕ

Изучение базовой дисциплины «Рынок ценных бумаг» в настоящее время обязательно для студентов всех экономических специальностей. Такая необходимость обусловлена переходом страны к рыночной экономике, положившей начало формированию фондового рынка, представляющего систему экономических отношений, связанную с эмиссией, размещением и обращением ценных бумаг.

Ценные бумаги — важный финансовый инструмент рыночной экономики. Назначение и основная задача рынка ценных бумаг (фондового рынка) состоит в обеспечении нормального функционирования всего хозяйственного механизма путем инвестирования в экономику средств и их перераспределения с использованием финансовых инструментов — ценных бумаг.

Успешное изучение дисциплины возможно лишь при условии систематической самостоятельной работы студента над учебным материалом. Цель учебного пособия — оказать помощь учащимся в изучении основ функционирования рынка ценных бумаг, глубже изучить экономические процессы на финансовом рынке в целом, чтобы использовать полученные теоретические знания в своей профессиональной деятельности. В учебном пособии излагаются экономическая сущность ценных бумаг, их фундаментальные свойства, особенности конкретных видов, правила эмиссии и обращения, структура рынка, система регулирования и характеристика его участников, сделки, совершаемые участниками рынка ценных бумаг, организация инвестирования и виды финансовых рисков, связанных с вложением средств в финансовые инструменты, а также другие аспекты функционирования фондового рынка.

В учебном пособии приведены основные законодательные акты по рынку ценных бумаг и рекомендуемые для изучения учебники и учебные пособия.

Более широкий объем дополнительной информации по вопросам фондового рынка, а также оперативной информации о конъюнктуре

рынка ценных бумаг можно получить из публикаций в периодической печати и в сети Интернет.

Для лучшего усвоения учебного материала пособие снабжено тестами, обширным кругом вопросов для самопроверки и большим числом схем (рисунков), иллюстрирующих важнейшие положения излагаемого учебного материала, что будет особенно полезно для учащихся, получающих экономические знания по системе заочного и дистанционного образования.