

Лидия Владимировна Щербина, Е. В.  
Гладышева

# Рынок ценных бумаг. Шпаргалка



**Е. В. Гладышева**  
**Лидия Владимировна Щербина**  
**Рынок ценных**  
**бумаг. Шпаргалка**

*Текст предоставлен правообладателем*

*[http://www.litres.ru/pages/biblio\\_book/?art=6151712](http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=6151712)*

*Рынок ценных бумаг. Шпаргалка / Л. В. Щербина, Е. В. Гладышева :  
Научная книга; Москва; 2009*

### **Аннотация**

Пособие содержит информативные ответы на вопросы экзаменационных билетов по учебной дисциплине «Рынок ценных бумаг». Доступность изложения, актуальность информации, максимальная информативность, учитывая небольшой формат пособия, – все это делает шпаргалку незаменимым подспорьем при подготовке к сдаче экзамена. Данное пособие не является альтернативой учебнику, но станет незаменимым помощником для студентов в закреплении изученного материала при подготовке к сдаче зачета и экзамена.

# Содержание

1. Понятие рынка ценных бумаг	4
2. Функции рынка ценных бумаг	7
3. Структура рынка ценных бумаг	10
4. Формирование рынка ценных бумаг в России	13
5. Пути совершенствования рынка ценных бумаг в Российской Федерации	16
6. Регулирование рынка ценных бумаг	19
7. Показатели торговли ценными бумагами	22
8. Биржевые индексы	25
9. Понятие ценных бумаг и их классификация	28
Конец ознакомительного фрагмента.	30

# Л. В. Щербина, Е. В. Гладышева Рынок ценных бумаг. Шпаргалка

## 1. Понятие рынка ценных бумаг

Существует множество определений понятию **рынка ценных бумаг**:

- 1) это место встречи покупателей и продавцов ценных бумаг;
- 2) это механизм, содействующий взаимодействию покупателей и продавцов или обмену финансовыми активами;
- 3) это своего рода совокупность экономических отношений, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг.

Все эти понятия можно свести воедино и дать следующее определение: **рынок ценных бумаг** – совокупность экономических отношений между продавцами и покупателями ценных бумаг – акций и облигаций.

Рынок ценных бумаг служит источником формирования денежного капитала, который в последующем используется для инвестирования производства какого-либо реального

товара или же приращения начального капитала.

**В зависимости от длительности периодов, на которые привлекаются временно свободные денежные средства, выделяют:**

1) **денежный рынок.** Привлекаются временно свободные денежные средства от населения на короткий период (до одного года);

2) **рынок капиталов, или финансовый рынок** (совокупность экономических отношений между продавцами и покупателями в валютно-финансовой сфере). На рынке капиталов обращаются ценные бумаги с более длительным периодом времени, чем на денежном рынке.

**Источники формирования денежного, или финансового рынка могут быть:**

1) **внутренними**, являющимися основой формирования денежного капитала, используемого для прибыльного инвестирования, производства товаров или предоставления услуг, приобретения ценностей, включая ценные бумаги. К ним относятся сбережения населения, амортизационные отчисления, чистая прибыль предприятия, средства негосударственных пенсионных фондов, страховых фондов, трастовых компаний;

2) **внешними.** К ним относятся ссуды банков и средства, полученные от продажи ценных бумаг различных эмитентов.

**Весь рынок ценных бумаг условно можно разделить на 2 рынка:**

1) **первичный рынок** ценных бумаг. На нем осуществляется продажа всех существующих видов ценных бумаг и включает в себя:

- а) рынок акций;
- б) рынок облигаций;
- в) рынок государственных краткосрочных облигаций (ГКО);
- г) рынок государственного сберегательного займа (ОГ-СЗ);
- д) рынок облигаций федерального займа (ОФЗ);
- е) рынок облигаций валютного займа;
- ж) рынок казначейских обязательств;
- з) рынок финансовых инструментов;
- и) рынок золотого сертификата;

2) **вторичный рынок** ценных бумаг. На нем осуществляется перепродажа ранее выпущенных ценных бумаг и финансовых инструментов и включает в себя:

- а) фондовые биржи;
- б) фондовые отделы товарных бирж.

## 2. Функции рынка ценных бумаг

**Рынок ценных бумаг** – совокупность экономических отношений между продавцами и покупателями ценных бумаг – акций и облигаций.

В соответствии с целями и задачами участников рынок ценных бумаг имеет целый ряд функций, которые условно можно разделить на 2 группы.

**1. Общерыночные функции** (присущи каждому рынку):

1) **коммерческая функция**, т.е. функция получения прибыли от операций на данном рынке;

2) **ценовая функция**, т.е. рынок обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их постоянное движение и т.д.;

3) **информационная функция**, т.е. рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках четкой и бесперебойной системой приема, передачи и обработки данных, поступающих от участников сделок;

4) **организационная функция**, т.е. рынок имеет свою инфраструктуру, включающую в себя систему специальных организаций, обслуживающих клиентов (это депозитарии, расчетно-денежные, клиринговые и регистрационные центры и т.п.);

5) **регулирующая функция**, т.е. рынок создает правила

торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля или даже управления и т.д.

**2. Специфические функции** (отличают данный рынок от других рынков):

1) **перераспределительная функция.** Ее можно разделить на 3 подфункции:

а) перераспределение денежных средств, что осуществляется между отраслями и сферами рыночной деятельности;

б) перевод сбережений (прежде всего населения) из непроизводительной в производительную форму;

в) финансирование дефицита государственного бюджета на неинфляционной основе, т.е. без выпуска в обращение дополнительных денежных средств;

2) **функция страхования рыночных или финансовых рисков, или хеджирование** (страхование снижения риска финансовых потерь). Стала возможной благодаря появлению класса производных ценных бумаг (фьючерских или опционных контрактов).

Следовательно, рынок ценных бумаг должен обеспечивать оптимальные условия для взаимодействия внутри него покупателей и продавцов.

**В соответствии с целями инвесторов рынок ценных бумаг выполняет следующие функции:**

1) **коммерческую**, т.е. получение максимальной прибыли;



- 2) **страховую**, т.е. сохранение и приращение капитала;
- 3) **функцию спекулятивной игры**;
- 4) **перераспределительную**, т.е. расширение сферы влияния.

Выполнение указанных функций должно строго соответствовать нормам закона и базироваться на требованиях всех нормативных актов, регламентирующих деятельность рынка ценных бумаг

### 3. Структура рынка ценных бумаг

**Рынок ценных бумаг классифицируется по нескольким признакам:**

**1) по географическим признакам и общественному признанию:**

- а) международные и национальные рынки ценных бумаг;
- б) местные и региональные (территориальные) рынки;

**2) по организации торговли ценными бумагами:**

а) на первичном рынке размещаются ценные бумаги, впервые выпускаемые корпорациями, правительством и муниципальными органами;

б) на вторичном рынке ценные бумаги, приобретенные инвесторами при эмиссии, могут быть в дальнейшем перепроданы.

Концепция 4 рынков.

В качестве **первого рынка** выступает фондовая биржа, на которой осуществляются сделки с зарегистрированными на ней ценными бумагами.

**Второй рынок** называется внебиржевым рынком, на котором осуществляются операции с незарегистрированными на бирже ценными бумагами.

**Третий рынок** – внебиржевой рынок, на нем происходит купля-продажа ценных бумаг, которые регистрируются через посредников в обход фондовых бирж.

На **четвертом рынке** (или компьютеризированном) торговля ведется через компьютерные сети, объединяющие соответствующих фондовых посредников.

**Кроме перечисленных, существуют еще следующие виды рынков:**

1) **кассовый рынок** (на нем сделки по купле-продаже ценных бумаг осуществляются в течение 1—2 рабочих дней);

2) **срочный рынок** (на нем сделки по сроку исполнения носят разнообразный характер – от 2 рабочих дней до 3 месяцев);

3) **простой аукционный рынок** (функционирует при наличии большого числа покупателей, предъявляющих высокий спрос на ценные бумаги, и нескольких продавцов);

4) **голландский аукционный рынок** (покупатели заранее подают заявки с указанными в них ценами, которые анализируются эмитентом или посредником. После рассмотрения заявок устанавливается единая официальная цена на ценные бумаги);

5) **двойной аукционный рынок** (в торговле участвует большое количество продавцов и покупателей, которые соревнуются между собой за право покупки или продажи ценных бумаг);

6) **онкольный рынок** (используются в тех случаях, когда концентрация спроса и предложения на ценные бумаги невелика. Происходит накопление заявок на покупку или прода-

жу ценной бумаги и приоритет отдается тем заявкам, в которых указывается согласие на любую цену при заключении сделок);

7) **непрерывный аукционный рынок** (заявки на покупку или продажу ценных бумаг исполняются немедленно после их поступления);

8) **дилерский рынок** (организовывается дилерами, которые имеют средства для приобретения или продажи ценных бумаг за свой собственный счет).

## **4. Формирование рынка ценных бумаг в России**

В формировании рынка ценных бумаг можно выделить несколько этапов.

1. В **1991 – 1992 гг.** в России открываются первые фондовые биржи и фондовые отделы товарных бирж, где первоначально центральное место занимала покупка и продажа опционов, депозитных, сберегательных и инвестиционных сертификатов.

**Положительными моментами развития фондовых бирж были:**

1) внедрение наиболее крупными фондовыми биржами – Московской центральной, Московской международной, Санкт-Петербургской и Сибирской метода листинга – предпродажной проверки акций на обеспеченность активами;

2) рост профессионализма кадров фондовых бирж и брокерских компаний, освоение новых видов ценных бумаг, а также улучшение технической оснащенности фондовых бирж;

3) создание государственных органов, регулирующих деятельность рынка ценных бумаг;

4) создание Федерации фондовых бирж, объединяющей фондовые биржи и фондовых отделы всех регионов Российской Федерации.

ской Федерации.

2. В **1992 г.** произошел массовый выпуск нового вида ценных бумаг – государственных приватизационных чеков, рассчитанных на все население России с целью вложить их в акции предприятий.

3. Наиболее активно рынок ценных бумаг начал развиваться в период с **1993—1996 гг.**

**На рынке появляются новые виды ценных бумаг:**

1) крупные предприятия, на которых произошло акционирование, стали выпускать свои облигации с целью финансирования проектов по созданию новой конкурентной продукции;

2) выпускаются государственные краткосрочные облигации для покрытия дефицита федерального бюджета. Однако государство получает доход лишь при первой продаже, затем они приносят многократные доходы банкам и другим кредитным учреждениям;

3) Министерство финансов приступило к выпуску золотого сертификата, содержащего 10 кг золота с пробой 0,9999 в **1993 г.**

4. С апреля **1995 г.** началась широкомасштабная продажа акций приватизированных предприятий на денежных аукционах и конкурсах, что явилось шагом к формированию цивилизованного рынка ценных бумаг.

**22 апреля 1996 г.** был принят **Федеральный закон № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»**. Для данного Закона

## **характерно следующее:**

- 1) учет особенностей российского рынка ценных бумаг и нормативных актов, изданных за время развития рынка органами исполнительной власти;
- 2) непротиворечивость другим законодательным актам;
- 3) признание смешанной модели фондового рынка, включающей в себя как коммерческие банки, так и небанковские инвестиционные учреждения;
- 4) усиление государственного надзора над рынком ценных бумаг;
- 5) единство государственного регулирования рынка ценных бумаг.

## **5. Пути совершенствования рынка ценных бумаг в Российской Федерации**

В настоящее время рынок ценных бумаг в РФ еще не до конца сформирован.

Он представлен в основном фондовыми и товарными биржами, и пока нет четкого разграничения между первичным и вторичным рынками.

**Развертывание первичного рынка ценных бумаг** возможно при:

1) развитию приватизации предприятий, компаний и ассоциаций;

2) возникновении условий для развития облигаций компаний и предприятий. Так, на Западе основу первичного рынка ценных бумаг составляют облигации, выпущенные корпорациями и компаниями, а главными посредниками при их размещении выступают инвестиционные банки. Такой рынок в РФ почти отсутствует;

3) выступлений инвестиционных банков главным посредником при размещении облигаций на первичном рынке ценных бумаг. Посреднические фирмы широко развиты в мировой практике и успешно функционируют в США, Канаде, Англии, Японии. Хотя в России и имеются инвестиционные



банки, но они выполняют совсем иные функции. Характерная черта этих банков – выполнение функции долгосрочно-го кредитования, а не посредничество при размещении ценных бумаг.

**В мировой практики все инвестиционные банки выполняют 2 основные задачи:**

1) размещение ценных бумаг (в США, Канаде, Англии, Японии);

2) предоставление среднесрочных и долгосрочных кредитов (в странах Западной Европы и развивающихся странах).

**Развитие фондовых бирж** во многом зависит от массы поступления ценных бумаг. В мировой практике фондовые биржи являются вторичным рынком, и поступление ценных бумаг на них происходит после прохождения первичного рынка. В России же зачастую ценные бумаги поступают на фондовые биржи, минуя первичный рынок. Они же должны специализироваться на «переработке» старых выпусков ценных бумаг.

В будущем планируется создать крупный акционерный корпоративный и мелкий акционерный сектора внутри самих фондовых бирж. Акции крупных российских компаний будут котироваться на основном рынке биржи, а средних и мелких компаний – на вторичном и третичном рынках из-за их низкой конкурентоспособности. Причина отсутствия такой структуры в настоящее время обусловлена низким объемом выпуска ценных бумаг.

**Развитие эффективной законодательно-правовой базы на рынке ценных бумаг.** Рынок ценных бумаг в течение первых 5 лет своего существования фактически функционировал на основании 14 инструкций, выпущенных Минфином от имени Правительства.

И только **22 апреля 1996 г.** был принят Федеральный закон № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

## **6. Регулирование рынка ценных бумаг**

Рынок ценных бумаг регулируется органами, упорядочивающими деятельность всех участников торговли: эмитентов, инвесторов, профессиональных фондовых посредников, организаций инфраструктуры рынка. Регулирование осуществляется с целью выполнения требований законов и других нормативных актов, определяющих права и обязанности основных профессиональных участников рынка ценных бумаг.

**Регулирование участников рынка ценных бумаг может быть:**

- 1) **внешним** (регулирование основывается на законах и нормативных актах страны);
- 2) **внутренним** (на принятых непосредственно участниками рынка собственных нормативных документах – уставах, правилах, положениях, должностных инструкциях). Основные правила по регулированию отражены в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг». Закон в первую очередь регламентирует виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

**Государственными органами, регулирующими рынок ценных бумаг, являются:**

- 1) Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовым рынкам при Правительстве РФ;
- 2) Министерство финансов;
- 3) Федеральное казначейство;
- 4) государственный комитет по управлению государственным имуществом;
- 5) Центральный банк РФ;
- 6) Российский фонд имущества;
- 7) Государственный комитет РФ по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур.

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» в **задачи органов государственного регулирования** входят:

- 1) установление обязательных требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг;
- 2) регистрация выпусков эмиссионных ценных бумаг и контроль за соблюдением правил, предусмотренных в них;
- 3) лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- 4) запрещение занятий предпринимательской деятельностью на рынке ценных бумаг без соответствующих лицензий;
- 5) защита прав владельцев ценных бумаг и контроль за соблюдением их эмитентами и профессиональными участниками рынка.

Существует 2 **модели регулирования рынка ценных бумаг**:

1) регулирование фондового рынка осуществляется государственными органами управления, и лишь небольшая часть полномочий передается объединениям профессиональных участников рынка ценных бумаг. Такая система существует во Франции;

2) максимальный объем полномочий по регулированию рынка передается государством саморегулирующим организациям – объединения профессиональных участников рынка ценных бумаг. Но государство сохраняет за собой основную контрольную функцию. Такая система существует в Великобритании, Японии и развивается в России.

## 7. Показатели торговли ценными бумагами

Анализ в торговле ценными бумагами имеет немаловажное значение. Показателями торговли пользуются инвесторы, экономисты, специалисты бирж, научные сотрудники для анализа и прогнозирования ситуации в стране и выявления тенденций изменения. Также результаты анализа важны для участников рынка ценных бумаг. С учетом полученных показателей формируется тактика поведения на рынке.

**Показатели торговли ценными бумагами, подвергающиеся анализу:**

**1) валовой национальный продукт страны** – показатель объема производства страны, представляющий собой сумму всех товаров и услуг произведенных всеми предприятиями страны за год;

**2) валовой внутренний продукт** – совокупная стоимость конечной продукции отраслей материального производства и сферы услуг;

**3) национальный доход** – показатель экономического развития, представляющий собой сумму зарплаты, процента, ренты и прибыли;

**4) личный доход граждан** представляет собой весь доход, заработанный или полученный отдельными лицами;

5) **ставка рефинансирования** – процентная ставка, по которой Банк России предоставляет кредит коммерческим банкам с целью дать им возможность кредитовать предприятия, коммерческие фирмы, предпринимателей;

6) **темп инфляции** – кризисное состояние денежной системы государства.

Большой интерес для специалистов по анализу фондовых рынков представляют устойчивые значения этих показателей на протяжении длительного периода времени. Однако устойчивость показателей еще ни о чем не говорит. Для достоверного прогноза необходима дополнительная информация как о самих фондовых рынках, так и об обстановке в экономике страны в целом. Но, несмотря на это, на основании полученной информации биржевики и специалисты по анализу ценных бумаг пытаются делать определенные заключения и строить некоторые прогнозы.

Показателями для статистического измерения, исследования и прогнозирования положения в фондовой торговле являются **биржевые индексы**. Биржевые индексы содержат информацию, которая формируется за определенный период времени и анализируется в динамике.

**Индексы рассчитываются средневзвешенными и среднеарифметическими величинами:**

1) **средневзвешенная** величина индекса напрямую зависит от суммы акционерного капитала, и в качестве отсчета принимается показатель базисной рыночной стоимости об-

рашающихся на рынке акций;

2) **среднеарифметическая** величина индекса складывается из цены акций всех эмитентов, принимающих участие в торгах, и делится на число акций, входящих в расчет, вне зависимости от цены и размера корпораций. Чем выше их цена, тем сильнее изменяется индекс.



## 8. Биржевые индексы

1. **Биржевые индексы** содержат информацию, которая формируется за определенный период времени и анализируется в динамике.

2. Рассмотрим основные российские и зарубежные индексы.

3. К российским фондовым индексам относятся:

1) **индекс «Скейт-пресс»**. Данные по этому индексу включают в себя анализ наиболее крупных ведущих компаний, на основе результатов которого рассчитываются средние отраслевые индексы;

2) **индекс агентства «АК&М»**. Индекс рассчитывается на основе минимального набора компаний, котирующих акции анализируемого предприятия как на покупку, так и продажу. Текущая цена акции определяется на основе средневзвешенной величины между средней ценой покупки и средней ценой продажи;

3) **индексы Интерфакса**. На основании индекса Интерфакса рассчитывают изменения средней цены акции определенного набора компаний, котирующихся на вторичном рынке, в текущем периоде по сравнению с базисным. Он применяется в банковской деятельности, на предприятиях нефтегазового комплекса и цветной металлургии;

4) **фондовый индекс журнала «Коммерсант»**. Явля-

ется показателем деятельности 17 российских приватизированных предприятий разных отраслей промышленности;

5) **индексы ДЭК.** Характерной чертой индекса является высокая чувствительность ко всем рыночным изменениям. Для прогноза выбирается небольшое количество ценных бумаг, имеющих наибольшее количество заявок на их покупку-продажу;

6) **индексы финансового центра «Грант».**

Индекс на определенную дату рассчитывается из отношения суммарной рыночной капитализации эмитентов, включенных в список для расчета индекса, к суммарной рыночной капитализации этих же эмитентов на предыдущую дату;

7) **индекс Российской торговой системы (РТС).** Индекс дает ежедневную информацию и рассчитывается аналогично индексу финансового центра «Грант».

Основным фондовым индексом, используемым в зарубежной практике, является **индекс Доу-Джонса**. В его состав входят 4 индекса:

1) **промышленный индекс Доу-Джонса** представляет собой простой показатель движения курсов акций 30 крупных промышленных корпораций;

2) **транспортный индекс Доу-Джонса.** Это средний показатель, характеризующий движение цен на акции 20 транспортных корпораций;

3) **коммунальный индекс Доу-Джонса.** Это средний показатель движения курсов акций 15 компаний, занимаю-

щихся газо– и электроснабжением;

4) **составной индекс Доу-Джонса** рассчитывается на основе промышленного, транспортного и коммунального индексов Доу-Джонса. Также к основным зарубежным индексам можно отнести:

1) **индекс «Стендард энд Пуэрз»** (средневзвешенный индекс по стоимости 500 акций крупных компаний: 400 промышленных, 20 транспортных, 40 финансовых и 40 коммунальных);

2) **всемирный индекс** основывается на 2,5 тыс. акций из 24 стран мира и отражает состояние мирового инвестиционного процесса.

## 9. Понятие ценных бумаг и их классификация

**Ценная бумага** — это документ, выражающий связанные с ним имущественные и неимущественные права, может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи и других сделок, служит источником получения разового или регулярного дохода.

Ценная бумага является юридическим документом, удостоверяющим право ее владельца на долю в имущественной части предприятия, выпустившего и продавшего эту ценную бумагу, и на часть дохода от этого имущества.

**Ценные бумаги обладают такими экономическими характеристиками, как:**

- 1) **ликвидность** — способность ценной бумаги к реализации;
- 2) **доходность** — отношение дохода, полученного от ценной бумаги, к инвестициям в нее;
- 3) **надежность** — способность выполнять возложенные на нее функции в течение определенного промежутка времени и в условиях изменяющегося рынка;
- 4) **наличие самостоятельного оборота** — существование специфических стадий в процессе обращения ценной бумаги.

Все ценные бумаги делятся на определенные виды.

**1. Денежные ценные бумаги**

# Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.