

Национальный банк Республики Беларусь
УО «Полесский государственный университет»

Е.А. ХРУСЬ

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ
(в определениях, схемах и таблицах)

Учебно-методическое пособие

Пинск
ПолесГУ
2011

УДК 336.763(075.8)
ББК 65.264я73
Х95

Р е ц е н з е н т ы:
кандидат экономических наук Мальцевич Н.В.;
кандидат экономических наук Давыдова Н.Л.

У т в е р ж д е н о
научно-методическим советом ПолесГУ

Хрусь, Е.А.

Х95 Рынок ценных бумаг (в определениях, схемах и таблицах):
учеб.-методич. пособие / Е.А. Хрусь. – Пинск: ПолесГУ, 2011. –
90 с.

ISBN 978-985-516-134-0

Пособие направлено на формирование у слушателей ФПК и ПК, студентов экономических специальностей комплексного представления о сущности рынка ценных бумаг, основах его организации и регулирования, инструментах и возможностях их использования для решения конкретных экономических проблем.

УДК 336.763(075.8)
ББК 65.264я73

ISBN 978-985-516-134-0

© УО «Полесский государственный
университет», 2011

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	4
1. Экономическая сущность рынка ценных бумаг.....	5
2. Основы организации рынка ценных бумаг.....	11
3. Ценные бумаги и их характеристика.....	27
4. Рынок государственных ценных бумаг.....	45
5. Вексельное обращение.....	50
6. Производные финансовые инструменты на рынке ценных бумаг.....	54
7. Фондовая биржа и механизм ее функционирования.....	64
8. Биржевые операции с фондовыми инструментами.....	70
9. Формирование и управление портфелем ценных бумаг.....	77
Примерный перечень экзаменационных вопросов.....	82
Тематика рефератов.....	85
Список использованной литературы.....	87

ВВЕДЕНИЕ

Рынок ценных бумаг является неотъемлемой частью любой развитой экономической системы. Как часть финансового рынка, рынок ценных бумаг формирует механизмы перераспределения временно свободных денежных средств, содействует экономическому росту и повышению эффективности национальной экономики. Неоспоримо большое значение имеет рынок ценных бумаг и для решения различных вопросов на микроуровне субъектами хозяйствования.

Цель данного пособия – сформировать у студентов комплексное представление о сущности рынка ценных бумаг, основах его организации и регулирования, инструментах и возможностях использования ценных бумаг для решения конкретных экономических проблем. Для более эффективного усвоения учебного материала информация представлена в концентрированном виде: в форме таблиц, схем, ключевых дефиниций.

Содержание пособия основывается на законодательных и нормативных актах Республики Беларусь (по состоянию на 01.01.2010 г.), а также на изучении и анализе экономической литературы российских и белорусских авторов.

1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Финансовый рынок – экономический механизм, обеспечивающий эффективное распределение денежных капиталов между участниками воспроизводственных отношений; совокупность всех денежных капиталов, находящихся в постоянном движении под влиянием меняющегося соотношения спроса и предложения на эти ресурсы со стороны различных субъектов экономики.

Рынок ценных бумаг – сложное экономико-правовое явление, отражающее механизм правового регулирования общественных отношений по поводу мобилизации посредством ценных бумаг свободных денежных средств и капиталов в интересах производства и их последующего перераспределения через организацию обращения указанных бумаг.

Фиктивный капитал – капитал в ценных бумагах (акциях, облигациях и др.), дающий право их владельцам регулярно присваивать часть прибавочной стоимости в виде дивиденда или процента, т.е. под фиктивным капиталом следует понимать аккумуляцию денежного капитала путем выпуска и размещения ценных бумаг.

Первичный рынок ценных бумаг – это рынок, на котором происходит мобилизация свободных денежных средств и капиталов посредством выпусков ценных бумаг, реализация ценных бумаг первичным инвесторам.

Вторичный рынок ценных бумаг – это рынок, на котором происходит перераспределение ресурсов среди последующих инвесторов путем организации вторичного обращения ценных бумаг.

Биржевой рынок ценных бумаг – совокупность сделок с ценными бумагами, совершаемых на специализированных торговых площадках – биржах. Характеризуется постоянным местом и временем торговли, наличием правил торговли, гарантированным уровнем профессионализма участников торговли, строгой процедурой допуска ценных бумаг к торговле на данном рынке.

Внебиржевой рынок ценных бумаг – рынок ценных бумаг, организуемый дилерами вне биржи; на таком рынке обращаются

в основном ценные бумаги компаний, не зарегистрированные на бирже.

Глобализация рынка означает, что национальный капитал переходит границы стран, формирует мировой рынок ценных бумаг, по отношению к которому национальные рынки становятся второстепенными.

Секьюритизация – тенденция перехода денежных средств из своих традиционных форм в форму ценных бумаг.

Соотношение понятий «рынок ценных бумаг» и «фондовый рынок»



Подходы к определению понятия «фондовый рынок»



Структура рынка ценных бумаг



Основные классификации рынка ценных бумаг

Классификационный признак	Виды рынков
Территориальный	– международный – региональный – национальный
Срок предоставления средств	– краткосрочный – бессрочный – среднесрочный – денежный рынок – долгосрочный – рынок капиталов
Характер движения ценных бумаг	– первичный – вторичный
Форма организации	– стихийный – организованный
Принцип возвратности	– рынок долговых ценных бумаг – рынок долевых ценных бумаг
Организация торговли	– биржевой – внебиржевой – простой аукционный рынок – двойной аукционный рынок – онкольный – непрерывный аукцион – кассовый – срочный

Примечание. Классификация видов рынков ценных бумаг имеет большое сходство с общей классификацией ценных бумаг.



Сравнительная характеристика моделей формирования рынка ценных бумаг

	Преимущества	Недостатки
Американская модель	<p>1. Очень высокая степень мобилизации личных накоплений через фондовый рынок, легкость и быстрота перелива капитала между компаниями и отраслями.</p> <p>2. Значительная ориентация инвесторов на осуществление вложений в сферах, обеспечивающих получение высоких доходов, готовность ради этого к повышенным рискам, что стимулирует компании к проведению активной инновационной политики.</p> <p>3. Легкость «входа» в акционерный капитал компании и «выхода» из него с точки зрения инвесторов, включая иностранных.</p> <p>4. Высокая информационная прозрачность компаний.</p>	<p>1. Ориентация топ-менеджеров преимущественно на достижение краткосрочных целей.</p> <p>2. Крайне жесткие требования к доходности инвестиционных проектов.</p> <p>3. Возможность искажений фундаментальной стоимости активов фондовым рынком, опасность возникновения сильной переоценки или недооценки активов.</p> <p>4. Слишком высокий уровень вознаграждения топ-менеджеров, побуждающий их скрывать истинное положение дел.</p>
Европейская модель	<p>1. Терпимость инвесторов, способствующая реализации долгосрочной стратегии.</p> <p>2. Высокая финансовая устойчивость компаний.</p> <p>3. Достаточно тесная взаимосвязь между фундаментальной стоимостью компании и котировками ее акций.</p>	<p>1. Более сложный по сравнению с США и Великобританией «вход» в акционерный капитал компаний и «выход» из него с точки зрения инвесторов.</p> <p>2. Относительно невысокая степень информационной прозрачности корпораций.</p> <p>3. Недостаточное внимание к правам мелких инвесторов.</p>

Основные модели привлечения капитала на рынке ценных бумаг



2. ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Инвестор – юридическое или физическое лицо, осуществляющее вложение свободных денежных средств в ценные бумаги.

Эмитент – юридическое лицо, осуществляющее от своего имени выпуск ценных бумаг и обязующееся выполнить обязательства, вытекающие из условий выпуска ценных бумаг.

Фондовый посредник – это юридическое и (или) физические лица, которые являются связующим звеном рынка между покупателем и продавцом или между первичными владельцами денежных средств и их конечными пользователями.

Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг, являются профессиональные специализированные участники рынка ценных бумаг, обеспечивающие совершение сделок с ценными бумагами, их учет и хранение.

Саморегулируемая организация – это добровольное объединение профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг – юридическое лицо любой формы собственности, осуществляющее на основании лицензии один или несколько видов профессиональной деятельности по ценным бумагам.

Активные операции банка – это операции, направленные на размещение банковских ресурсов в ценные бумаги.

Пассивные операции банка – это операции, направленные на формирование банковских ресурсов, путем выпуска собственных ценных бумаг.

Брокерская деятельность – деятельность, направленная на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного (договор поручения) или комиссионера (договор комиссии).

Дилерская деятельность – совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки (или продажи) определенных ценных бумаг.

Депозитарная деятельность – это деятельность по учету и хранению ценных бумаг, а также осуществление расчетов по операциям с ценными бумагами.

Деятельность инвестиционного фонда – деятельность, связанная с формированием первоначального капитала путем выпуска акций, для дальнейшего его размещения на финансовом рынке.

Расчетно-клиринговая деятельность – деятельность, связанная с учетом взаимных обязательств операторов рынка ценных бумаг.

Лицензирование – это способ контроля государства за соблюдением проф. участниками рынка ценных бумаг требований к их деятельности.

Аттестация – это способ отбора специалистов, обеспечивающий квалификационное выполнение проф. участником рынка ценных бумаг своей деятельности.

Перспектив проспекта эмиссии – документ, содержащий информацию об эмитенте, характеристику выпускаемых ценных бумаг.

Структура участников рынка ценных бумаг

Органы регулирования и контроля

саморегулируемые организации

Инвесторы

- местонахождения
- статус
- цель
- стиль поведения
- направления вложений
- источники средств

Посредники

Брокер Дилер

- Инфраструктура рынка
- организаторы торговли
 - депозитарная система
 - расчетно-клиринговые организации
 - банковская система
 - реестродержатели
 - информационные организации

Эмитенты

- статус
- цель
- местонахождения

Классификация инвесторов

Классификационный признак	Группы инвесторов
Местонахождение	– резидент – нерезидент
Статус	– юридическое лицо – корпоративные – физическое лицо – коллективные – индивидуальные
Цель	– тактики – стратеги
Стиль поведения	– консервативные – изощренные – умеренно-агрессивные – нерациональные – агрессивные
Направления вложений	– прямые – портфельные
Источники средств для инвестирования	– институциональные – собственники

Взаимосвязь элементов обслуживающей инфраструктуры

Фондовые биржи обеспечивают возможность заключения сделок с ценными бумагами.

Расчетно-клиринговые центры выявляют позиции участников сделок и регулируют их, снижают издержки по расчетному обслуживанию, сокращают время расчетов.

Депозитарии обеспечивают движение ценных бумаг от продавца к покупателю.

Коммерческие банки обеспечивают движение денежных средств от покупателя ценных бумаг к продавцу.

Реестродержатели осуществляют учет и фиксацию прав собственности на ценные бумаги и переход его от одного лица к другому.

Классификация депозитарных систем

Централизованная депозитарная система

Представляет собой единственный депозитарий, единое управление и контроль.

Децентрализованная депозитарная система

Представляет собой сеть самостоятельных депозитариев, каждый из которых предоставляет набор индивидуальных услуг. Существует система лицензирования, государственного регулирования и контроля, но вследствие децентрализации полномасштабный контроль депозитарной системы затруднен.

Централизованно-распределенная депозитарная система (Двухуровневая депозитарная система) является совокупностью центрального депозитария и сети подчиненных ему депозитариев, связанных с центральными договорными отношениями и единой технологией. Характеризуется гибкой системой контроля, а достаточно высокий уровень централизации способствует координации действий.

ТИПЫ ДЕПОЗИТАРИЕВ

Центральные осуществляют прием на хранение выпусков ценных бумаг, прошедших государственную регистрацию, хранение глобальных сертификатов, решений о выпуске ценных бумаг, осуществляет контроль за общим количеством ценных бумаг каждого выпуска, ведение корреспондентских счетов уполномоченных депозитариев, ведение единых справочников и каталогов депозитарной системы, обеспечение взаимодействия между депозитариями, регулирование функционирования депозитарной системы, разработка методологической базы, осуществление контроля за деятельностью депозитариев.

Уполномоченные выполняют разнообразные поручения клиентов, совершают депозитарные операции.

Расчетные не предполагают индивидуального подхода к клиенту и предоставляют строго определенный круг услуг. Учредителями и клиентами таких депозитариев могут быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Кастодиальные предоставляют клиенту комплекс персонифицированных услуг в зависимости от его запросов. Клиентами могут быть любые иные стороны.

Государственное регулирование

это

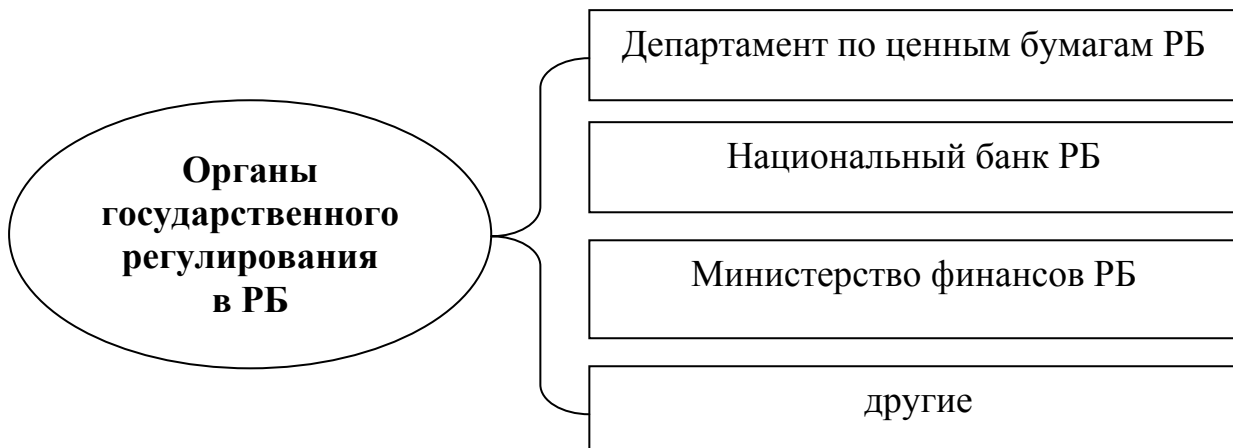
упорядочение деятельности на РЦБ всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных на эти действия.



Направления государственного регулирования:

1. Выработка отдельных правил, регулирующих эмиссию и обращение ценных бумаг, деятельность проф. участников РЦБ, а также контроль за соблюдением действующих в стране нормативных актов.

2. Выдача лицензий органами государственной власти на право заниматься каким-либо видом деятельности на РЦБ, а также аттестация специалистов, работающих с ценными бумагами.



Операции банков с ценными бумагами (с позиции банковского баланса)

АКТИВ	ПАССИВ
Активные операции – операции, связанные с размещением средств банка в ценные бумаги и другие финансовые инструменты	Пассивные операции – операции, связанные с привлечением средств юридических и физических лиц
1. Операции по формированию вторичного резерва ликвидности. Ценные бумаги, включаемые в данный резерв должны отвечать следующим требованиям: – активно обращаться на рынке; – иметь минимальные колебания цен и незначительный риск непогашения эмитентом	1. Эмиссия акций (для формирования и увеличения уставного фонда)
2. Кредитные операции: – учет векселей; – операции с переводными векселями; – операции «РЕПО»; – кредитование под залог векселей; – векселя с отсрочкой оплаты	2. Выпуск ценных бумаг (сертификатов, облигаций, векселей) (для увеличения ресурсного потенциала банка, эффективного управления пассивами и др.)
3. Операции по формированию портфеля ценных бумаг (торгового или инвестиционного)	

Операции банков с ценными бумагами (с позиции участника рынка)

<p>Профессиональный участник рынка ценных бумаг может занимать позицию:</p> <p>– <i>посредника</i>, выполняя</p> <ol style="list-style-type: none">1) бокерские операции на вторичном рынке;2) трастовые операции с ценными бумагами;3) депозитарный сервис для клиентов банка;4) андеррайтинговые операции по эмиссионной деятельности клиентов;5) коммерческую деятельность;6) формирование портфеля ценных бумаг	<p>Непрофессиональный участник рынка ценных бумаг может занимать позицию:</p> <p>– <i>эмитента</i>;</p> <p>– <i>инвестора</i>, выполняя</p> <ol style="list-style-type: none">1) формирование и увеличение уставного капитала;2) участие в уставном капитале юридических лиц
--	---

Аттестация специалистов рынка ценных бумаг (на основании нормативно-правовой базы РФ)

Аттестованный специалист рынка ценных бумаг

1-й категории:

- руководитель проф. участника, фондовой биржи
- сотрудник проф. участника, фондовой биржи
- осуществление всех видов работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность

2-й категории:

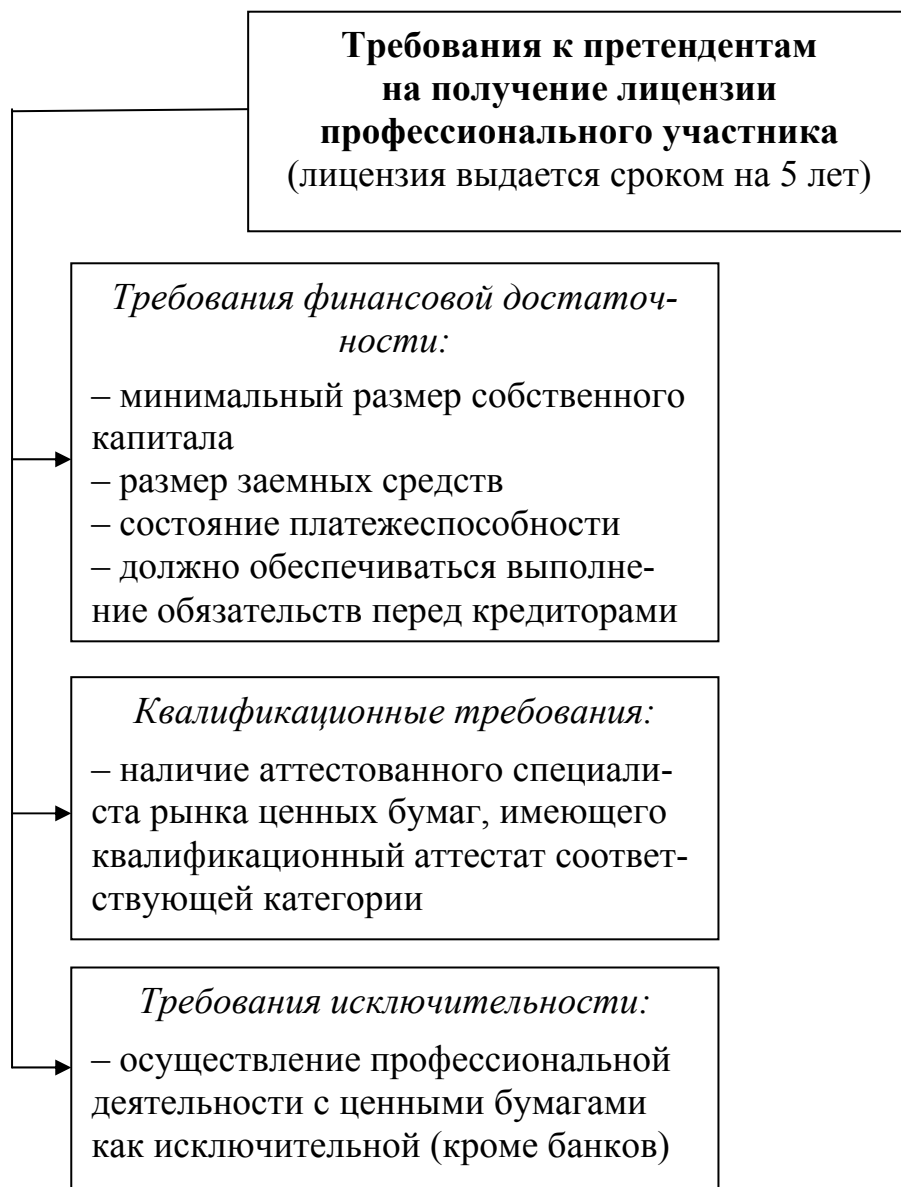
- сотрудник профучастника, фондовой биржи
- осуществление одного или нескольких (указаны в квалификационном аттестате) видов работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность

3-й категории:

- сотрудник эмитента или проф. участника
- выполнение работ, связанных с выпуском, размещением, обращением и погашением ценных бумаг

1. Наличие высшего экономического или юридического образования. Обучение на курсах по программе подготовки специалистов рынка ценных бумаг.
2. Базовый экзамен. Специализированный экзамен.
3. Квалификационный аттестат выдается сроком на 1 год с правом его последующего продления.

**Лицензирование профессиональных участников
рынка ценных бумаг
(на основании нормативной-правовой базы РБ)**



Государственная регистрация ценных бумаг включает:

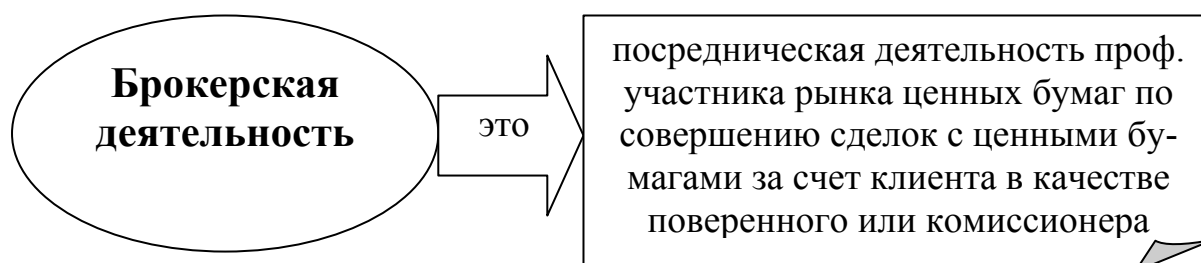
- 1) внесение соответствующих сведений в Государственный реестр ценных бумаг;
- 2) присвоение номера государственной регистрации ценных бумаг;
- 3) выдачу свидетельства о государственной регистрации ценных бумаг.



Структура проспекта эмиссии (на основании нормативно-правовой базы Республики Беларусь)

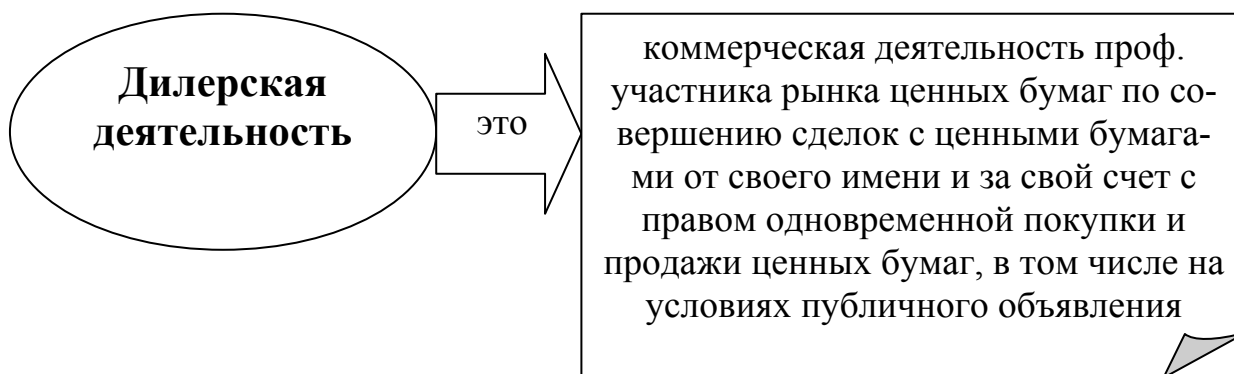
Разделы проспекта эмиссии	Содержание проспекта эмиссии
Титульный лист	наименование документа, наименование эмитента, отметка об утверждении
Общие данные об эмитенте	местонахождение эмитента, дата и номер гос. регистрации, органы управления эмитента и их характеристика, данные о депозитарии и проф. участнике рынка ценных бумаг, обслуживающих эмитента
Сведения о проведении предстоящей открытой подписки на акции	размер объявленного УФ, дата и номер протокола о принятии решения о проведении открытой подписки, планируемый объем эмиссии (количество, категории и типы привилегированных акций), номинальная стоимость акций, место и время проведения открытой подписки, срок и цель проведения подписки и др.

Разделы проспекта эмиссии	Содержание проспекта эмиссии
Обзор финансового положения деятельности эмитента	динамика финансово-хозяйственного состояния эмитента за последние три года, суммы основных средств, капитальных вложений, балансовой прибыли, чистой прибыли, дебиторской и кредиторской задолженности. Коэффициент текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами. Сведения о рынках сбыта, о филиалах и представительствах, об инвестициях в уставные фонды других лиц и др.
Планы развития	планы развития эмитента с освещением перспективы обеспечения ресурсами намечаемых проектов, анализом экономических, социальных, технических и экологических факторов риска, прогноз финансовых результатов



Права брокера	Обязанности брокера
Совершать сделки со всеми видами ценных бумаг, в том числе сделки РЕПО, в соответствии с законодательством с третьими лицами как на биржевом рынке (только по договору комиссии), так и на внебиржевом рынке	Сохранять коммерческую тайну обо всех сделках, совершенных во исполнение договора поручения или комиссии, а также сохранять в тайне сведения о таких сделках
Проводить размещение ценных бумаг эмитента	Требовать от представителей клиента подтверждения их полномочий на представление интересов клиента

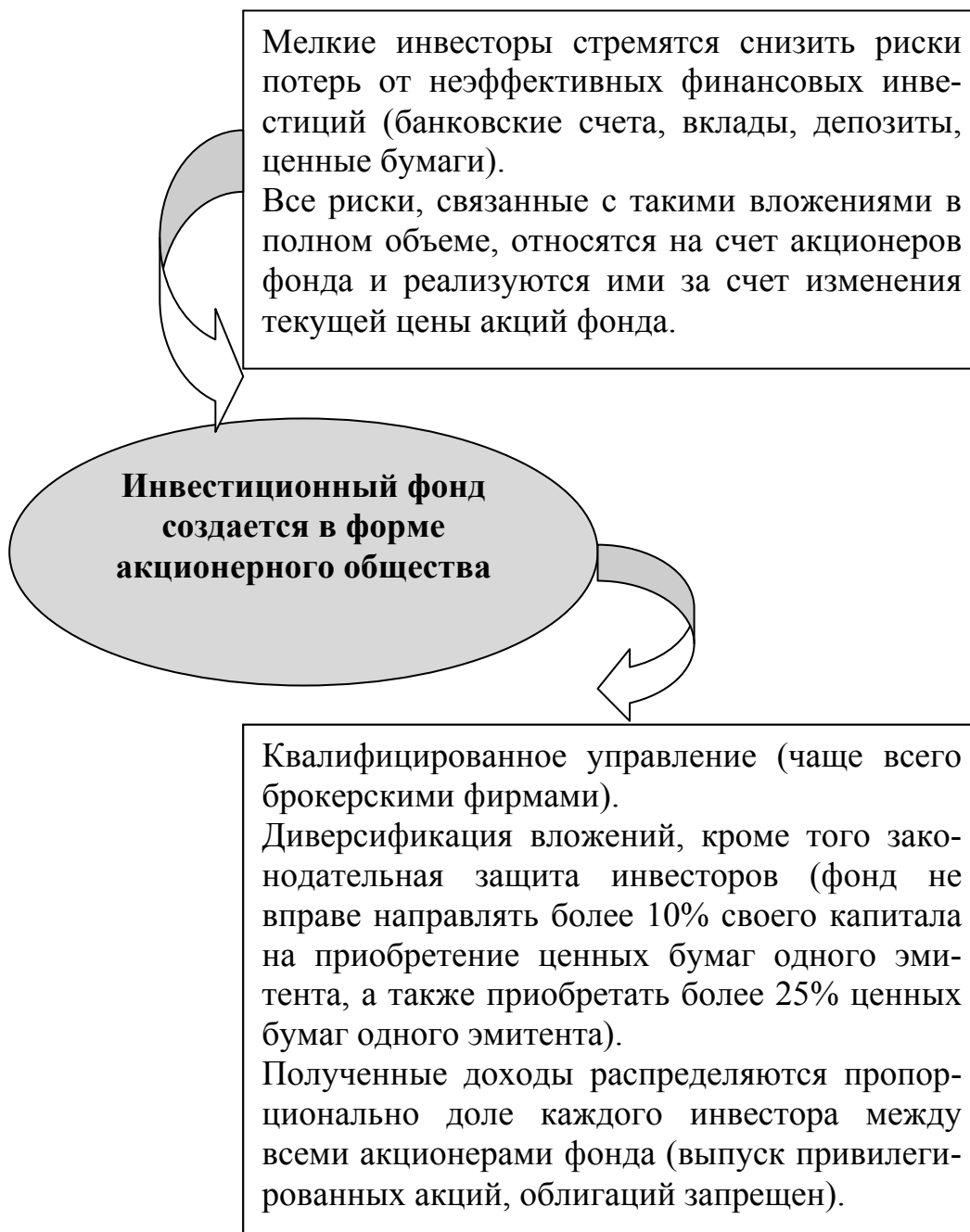
Права брокера	Обязанности брокера
Оказывать услуги по оформлению договоров и регистрации сделок с ценными бумагами	Действовать на наиболее выгодных для клиента условиях
Оказывать консультационные услуги по вопросам выпуска, размещения и обращения ценных бумаг, а также давать рекомендации по оценке ценных бумаг	Исполнять поручения клиента в порядке их поступления в полном соответствии с полученными от него указаниями
Проводить анализ и делать прогноз конъюнктуры рынка ценных бумаг	Уведомлять клиента о приостановлении действия лицензии или ее аннулировании в срок не позднее пяти рабочих дней с момента приостановления действия или аннулирования лицензии
Оказывать услуги по информационному обеспечению участников рынка ценных бумаг	В случае возникновения конфликта интересов (получение выгоды клиентом влечет обратный эффект для проф. участника либо наоборот), в том числе связанного с осуществлением брокером дилерской деятельности, немедленно уведомлять клиента о возникновении такого конфликта и предпринимать все необходимые меры для его разрешения в пользу клиента
Выполнять функции оператора счета «депо»	Совершать сделки с ценными бумагами по поручению клиента в приоритетном порядке по отношению к дилерской деятельности брокера
Выполнять прочие работы и услуги	Нести ответственность перед инвесторами в отношении качества ценных бумаг



Права дилера	Обязанности дилера
Совершать сделки со всеми видами ценных бумаг, в том числе сделки РЕПО, в соответствии с законодательством	По требованию контрагента до совершения сделки ознакомить его с лицензией и квалификационными аттестатами сотрудников
До совершения сделок с ценными бумагами на внебиржевом рынке делать публичное объявление в котировочной автоматизированной системе биржи и (или) в средствах массовой информации (право на одновременное публичное объявление фиксированных цен покупки и продажи ценных бумаг имеет только дилер)	Совершать сделки с ценными бумагами на условиях публичного объявления в течение указанного в нем срока
Оказывать консультационные услуги по вопросам выпуска, размещения и обращения ценных бумаг, а также давать рекомендации по оценке ценных бумаг	
Проводить анализ и делать прогноз конъюнктуры рынка ценных бумаг	
Выполнять прочие работы и услуги, связанные с осуществлением дилерской деятельности	



Характеристика деятельности инвестиционного фонда (на основании нормативно-правовой базы РБ)



Характеристика расчетно-клиринговой деятельности

Основные цели создания расчетно-клиринговых организаций:

- выявление позиций участников сделок и их урегулирование;
- снижение издержек по расчетному обслуживанию участников рынка;
- сокращение времени расчетов;
- снижение до минимального уровня всех видов рисков, которые имеют место при расчетах.

Расчетно-клиринговая деятельность – это деятельность по определению взаимных обязательств операторов на рынке ценных бумаг

Расчетно-клиринговая деятельность включает:

- сбор, сверку, корректировку информации;
- составление расписания расчетов, в соответствии с которыми денежные средства должны поступать в расчетно-клиринговую организацию;
- осуществление расчетов между участниками сделок;
- принятие к исполнению бухгалтерских документов при определении взаимных обязательств;
- формирование специальных фондов, служащих для снижения рисков неисполнения обязательств сторон при совершении сделок с ценными бумагами;
- контроль за перемещением ценных бумаг или других активов, лежащих в основе сделок

3. ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ИХ ХАРАКТЕРИСТИКА

Ценные бумаги – документы, удостоверяющие выраженные в них и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценных бумаг по отношению к эмитенту.

Акция – ценная бумага, свидетельствующая о вкладе в уставный фонд акционерного общества и удостоверяющая права

ее владельца на участие в управлении этим обществом, получение части его прибыли в виде дивидендов и части имущества, оставшегося после расчета с кредиторами, или его стоимости в случае ликвидации акционерного общества.

Облигация – ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между ее владельцем и лицом, выпустившим ее.

Банковский сертификат – письменное свидетельство банка-эмитента, удостоверяющее право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении срока суммы вклада и процентов по нему.

Чек – это ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю.

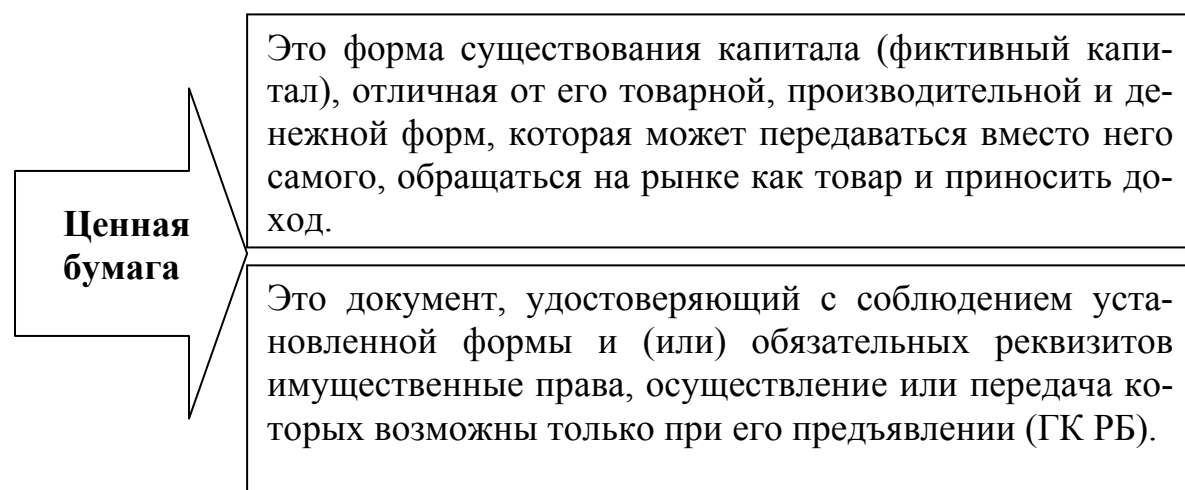
Коносамент – ценная бумага, удостоверяющая права владения перевозимым грузом, товаром.

Закладная – это именная ценная бумага, удостоверяющая права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке на получение денежного обязательства или указанного в нем имущества.

Складское свидетельство – ценная бумага, удостоверяющая принятие товара на хранение по договору складского хранения.

Доход по ценной бумаге – абсолютная величина, характеризующая сумму денежных средств, которую получит владелец ценной бумаги, сверх первоначальных затрат.

Доходность ценных бумаг – относительная величина (выраженная, как правило, в годовых процентах), характеризующая отдачу ценных бумаг, т.е. сколько дохода приносит каждая единица затрат.

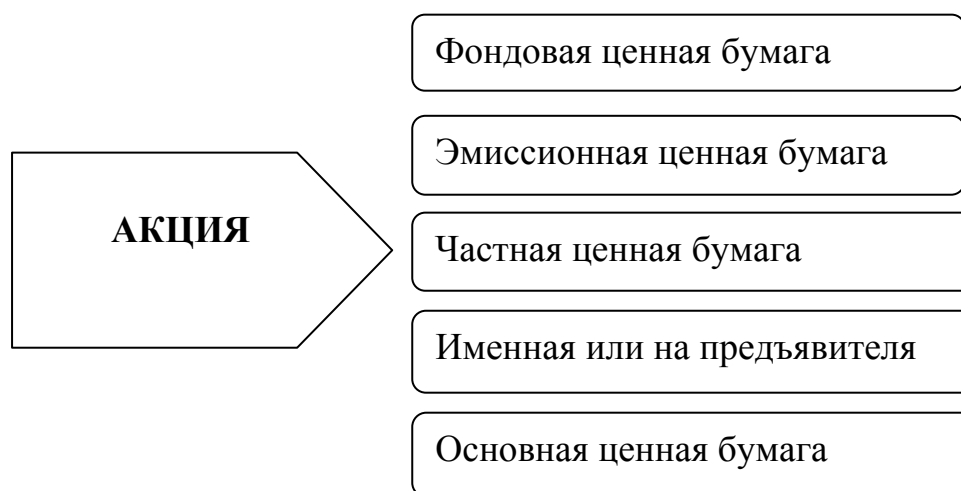


Классификация ценных бумаг

Классификационный признак	Виды ценных бумаг
Форма выпуска	– бумажные – безбумажные
Юридический статус эмитента	– государственные – корпоративные – муниципальные – прочие
Территория обращения	– региональные – национальные – международные
Способ выпуска	– эмиссионные – не эмиссионные
Цель выпуска	– коммерческие – фондовые
Срок обращения	– краткосрочные (денежный рынок) – среднесрочные – долгосрочные (рынок капиталов)
Способ выплаты дохода	– с фиксированным доходом – с плавающим доходом – процентные, купонные – дисконтные
Реализация прав владельцами	– именные – на предъявителя – ордерные
Экономическое содержание	– долевые – долговые – производные
В зависимости от актива, который обслуживают	– основные (1 порядка): окончательные – производные (2 порядка): обслуживают кассовые потоки (чеки, векселя) – прочие
Значение основания выдачи	– абстрактные (юридическая сила независимо от основания их выдачи – вексель) – обусловленные (имеют юридическую силу лишь при указании в них основания выдачи – банковский сертификат, основанием выдачи которого является размещение средств на счете)

Группы характеристик ценных бумаг

Временные	Пространственные	Рыночные
– срок существования – происхождение	– форма существования – национальная принадлежность – территориальная принадлежность	– тип актива, лежащего в основе ценной бумаги – порядок владения – форма выпуска – форма собственности и вид эмитента – характер обращаемости – уровень риска – наличие дохода – форма вложения средств



Этапы выпуска акций при учреждении акционерного общества в РБ:

- 1) формирование уставного фонда в соответствии с законодательством;
- 2) утверждение учредительным собранием решения о выпуске акций;
- 3) представление в регистрирующий орган документов для государственной регистрации акций;
- 4) государственная регистрация.

Этапы эмиссии акций при дополнительном выпуске в РБ:

- 1) принятие общим собранием акционеров решения о проведении открытой подписки;
- 2) утверждение проспекта эмиссии и краткой информации;
- 3) регистрация проспекта эмиссии и заверение краткой информации в регистрирующем органе;
- 4) проведение открытой подписки;
- 5) утверждение общим собранием акционеров результатов проведения открытой подписки, решения о выпуске акций, изменений в устав ОАО;
- 6) государственная регистрация изменений в устав ОАО;
- 7) представление в регистрирующий орган документов для государственной регистрации акций;
- 8) государственная регистрация акций.

Классификация акций

Классификационный признак	Группы акций
1) форма выпуска	– бумажные – безбумажные
2) объем прав, предоставляемых владельцу	– простые – привилегированные
3) вид передачи прав собственности	– простые – именные – винкулированные
4) способ выплаты дохода	– фиксированные – плавающие
5) с точки зрения размещения	– объявленные – размещенные – выкупленные
6) региональная принадлежность эмитента	– отечественные – зарубежные
7) наличие права голоса	– голосующие – не голосующие
8) прочие	– коллективные – народные и другие



Виды стоимости акций

Стадии жизненного цикла акции	Виды стоимости акции
1. Разработка нового выпуска ценных бумаг	<i>Номинальная стоимость</i> – официальная цена акции, указываемая на ее лицевой стороне, которая устанавливается создателями АО в момент утверждения устава АО. Номинальная стоимость может быть рассчитана как отношение суммы УФ к количеству выпущенных акций.
2. Первичное размещение	<i>Эмиссионная стоимость</i> – цена акции, по которой ее приобретает первый держатель. Она одинакова для всех инвесторов и не может быть ниже номинала.

Стадии жизненного цикла акции	Виды стоимости акции
3. Вторичное обращение	<p><i>Рыночная цена</i> – реальная цена акции при проведении большого числа сделок на вторичном рынке. Следует различать расчетную и практическую рыночную цену. Расчетная цена, как правило, включает первоначальные затраты инвестора и накопленный доход за период владения акцией. Практическая цена корректирует расчетную под влиянием спроса и предложения.</p> <p><i>Биржевой курс</i> – рыночная цена акции в расчете на 100 денежных единиц номинала (определяется как отношение рыночной цены акции к номинальной). Для привилегированных акций в расчет могут приниматься размер дивидендов и банковской ставки по депозитам.</p> <p><i>Экономическая стоимость</i> – денежное выражение величины потоков денег, которые в данный момент инвестор ожидает получить от акции в будущем.</p>
4. Выкуп и погашение (только для выкупных акций)	<p><i>Выкупная стоимость</i> – цена, по которой акции будут выкупаться у акционеров.</p> <p><i>Балансовая стоимость</i> – цена, характеризующая долю собственного капитала, приходящуюся на каждую выпущенную акцию.</p>

Основные факторы, влияющие на стоимость ценных бумаг

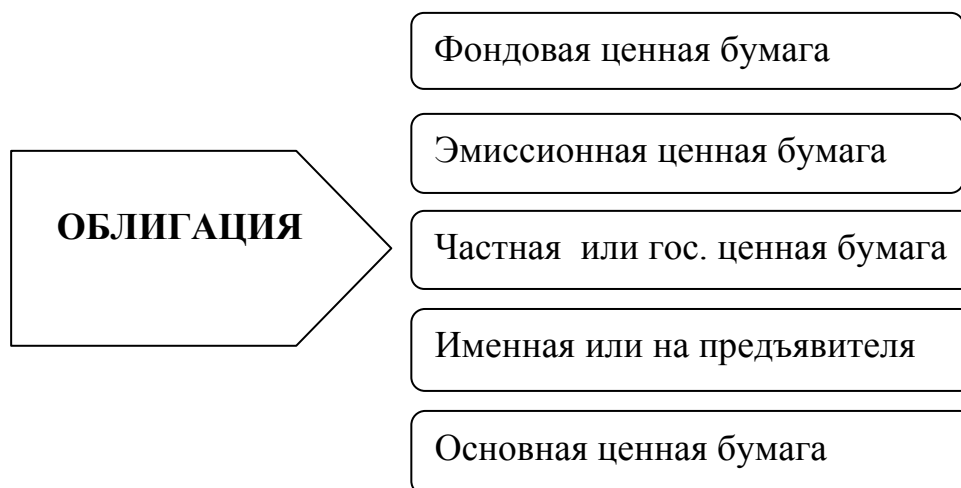
Группа факторов	Характеристика факторов
Внешние, не зависящие непосредственно от рынка ценных бумаг	Инфляция, конкуренция, политический и экономический кризисы
Внутренние, тесно связанные с развитием рынка	Соотношение спроса и предложения, процесс ценообразования (монопольное, свободная конкуренция), уровень экономической состоятельности эмитентов

Группа факторов	Характеристика факторов
Макроэкономические	Общие тенденции развития экономики, выбор модели развития рынка ценных бумаг, политика государства и конкретные действия его институтов
Микроэкономические	Уровень и направления развития регионального рынка ценных бумаг или отдельного отраслевого сегмента
Объективные	Влияние изменения фондовых индексов, изменения курса ценной бумаги из-за повышения или уменьшения инвестиционной привлекательности
Субъективные	Факторы, связанные с деятельностью эмитента или его контрагентов
Вероятные (ожидаемые), маловероятные (возможные), случайные (неожидаемые)	Факторы зависят от уровня инвестиционного риска вложений в ценные бумаги, который связан с возможностью неполучения прибыли и потери вложенных средств

Зависимость стоимости ценных бумаг от основных факторов

Вид стоимости ценной бумаги	Факторы, оказывающие определяющее влияние на стоимость
1. Номинальная	Тип, вид, разновидность ценной бумаги и срок ее обращения
2. Эмиссионная	Инвестиционные качества и управленческие возможности ценной бумаги
3. Инвестиционная	Рейтинг, деловая репутация, отраслевая принадлежность и территориальное местонахождение клиента

Вид стоимости ценной бумаги	Факторы, оказывающие определяющее влияние на стоимость
4. Рыночная	Вид ценной бумаги, статус эмитента, конъюнктура рынка, инвестиционный климат и инвестиционная емкость рынка региона
5. Биржевая	Конъюнктура рынка, вид фондовой операции, место, время и вид сделок



Сравнительные преимущества корпоративных облигаций в отношении других инструментов финансового рынка:

- 1) независимость от банка-кредитора;
- 2) привлечение инвестиций без размыва права прав собственности;
- 3) отсутствие риска одностороннего изменения условий займа;
- 4) возможность хеджирования риска при приобретении акций;
- 5) формирование публичной кредитной истории и имиджа заемщика;
- 6) низкая стоимость заемного капитала.

Выпуск облигаций включает следующие этапы в РФ:

- 1) принятие эмитентом решения о выпуске облигаций;
- 2) утверждение проспекта эмиссии и краткой информации (при открытой продаже облигаций);

3) регистрацию проспекта эмиссии и заверение краткой информации в регистрирующем органе (при открытой продаже облигаций);

4) представление в регистрирующий орган документов для государственной регистрации облигаций;

5) государственную регистрацию облигаций;

6) проведение открытой продажи облигаций, закрытого размещения облигаций путем их продажи.

Цели выпуска облигаций



Классификация корпоративных облигаций

Классификационные признаки	Виды облигаций
Характер обращения	– конвертируемые – неконвертируемые
Уровень обеспечения	– обеспеченные залогом – не обеспеченные залогом
Способ выплаты дохода	– дисконтные – процентные – купонные – доходные или реорганизационные
Метод погашения	– последовательное погашение – разовый платеж – распределенное по времени погашение
Цель выпуска	– рефинансирование задолженности эмитента – финансирование новых инвестиционных проектов
Форма выпуска	– бездокументарная, документарная – именные, на предъявителя
Статус эмитента	– иностранные и национальные – государственные и корпоративные
Срок займа	– оговоренная дата погашения (долгосрочные, среднесрочные, краткосрочные) – без фиксированного срока (с правом погашения, отсроченные, отзывные эмитентом, продлеваемые инвестором)

ДОХОДЫ ПО ОБЛИГАЦИЯМ

Дисконт – разница между номиналом и ценой приобретения.

Процент – доход, рассчитанный от номинальной стоимости облигации за период ее обращения с учетом объявленной доходности.

Сроки и периодичность выплаты доходов определяются в проспекте эмиссии АО.

Изменение курсовой стоимости облигации – это разница между ценой реализации облигации и ценой ее приобретения.

Данный вид дохода возникает в результате реализации ценной бумаги на вторичном рынке ценных бумаг.

Доход от реинвестирования полученных процентов имеет существенное значение только при покупке долгосрочных процентных облигаций.

Сумма дохода и произведенные затраты определяют показатель доходности:

1. Номинальная = сумма годового дохода/номинальная стоимость.

2. Текущая = сумма годового дохода/цена приобретения.

3. Конечная (к погашению) = совокупный доход за весь срок владения/цена приобретения.

Виды стоимости облигаций

Стадии жизненного цикла облигации	Виды стоимости облигации
Разработка нового выпуска ценных бумаг	Номинальная стоимость – официальная цена облигации, указываемая на ее лицевой стороне, которая устанавливается эмитентом исходя из общего объема эмиссии. Номинальная стоимость облигации не меняется на протяжении всего срока, в отличие от акции, стоимость которой условная (акции продают и покупают по цене, не привязанной к номинальной стоимости).
Первичное размещение	Эмиссионная стоимость – цена облигации, по которой ее приобретает первый держатель. Она может быть ниже номинала (дисконтная облигация), равна ему или быть выше номинала (процентная облигация).
Вторичное обращение	<p>Рыночная цена – реальная цена облигации при проведении большого числа сделок на вторичном рынке. Следует различать расчетную и практическую рыночную цену. Расчетная цена, как правило, включает первоначальные затраты инвестора и накопленный доход за период владения облигацией. Практическая цена корректирует расчетную под влиянием спроса и предложения.</p> <p>Биржевой курс – рыночная цена облигации в расчете на 100 денежных единиц номинала (определяется как отношение рыночной цены к номинальной).</p> <p>Экономическая стоимость – денежное выражение величины потоков денег, которые в данный момент инвестор ожидает получить от ценной бумаги в будущем.</p>
Выкуп и погашение	Конечная стоимость – цена, выплачиваемая эмитентом последнему инвестору, составляет номинальную стоимость (для дисконтной облигации), номинальную стоимость плюс процентный доход (для процентной облигации).



Привлекательность банковских сертификатов

Для банка	Для вкладчика (инвестора)
Оперативное привлечение временно свободных средств юридических лиц и граждан для увеличения ресурсного потенциала	Ликвидность вложения средств как за счет возможности их продажи на вторичном рынке, так и досрочного погашения банком, если это предусмотрено условиями выпуска и обращения
Регулирование ликвидности банка путем аккумуляции пассивов с фиксированным сроком обращения и доходностью	Использование ценных бумаг в качестве залога, отступное с использованием сертификата
Привлечение клиентов путем диверсификации предоставляемых услуг	Снижение риска вложений финансовых средств за счет осуществления инвестиций в сертификаты различных банков и их страхования путем отчисления банками части привлеченных средств в обязательные резервы и гарантийный фонд защиты вкладов и депозитов физических лиц

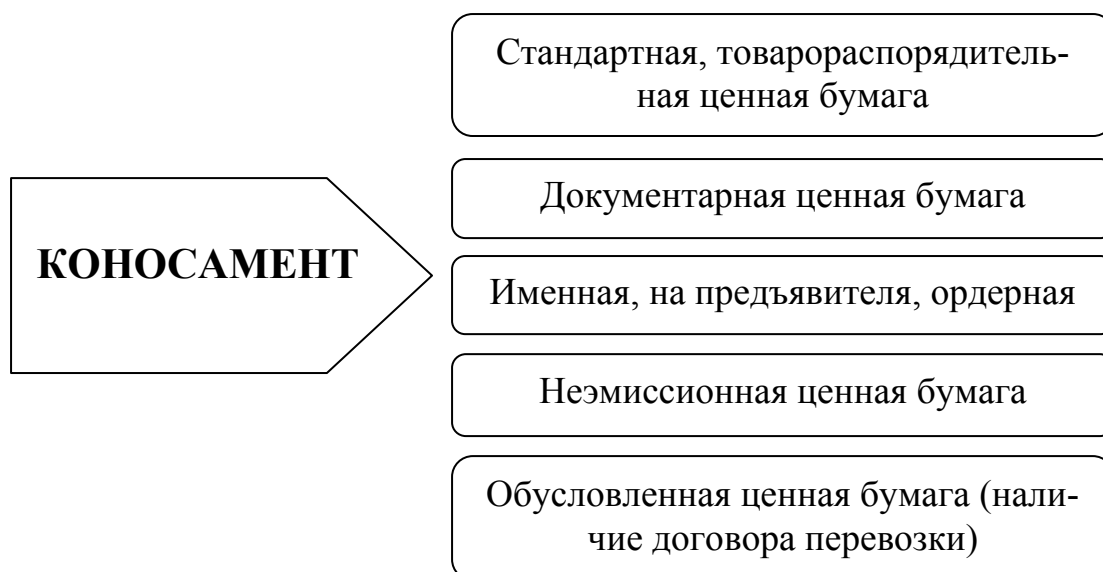
Виды сертификатов (на основании нормативно-правовой базы РБ)

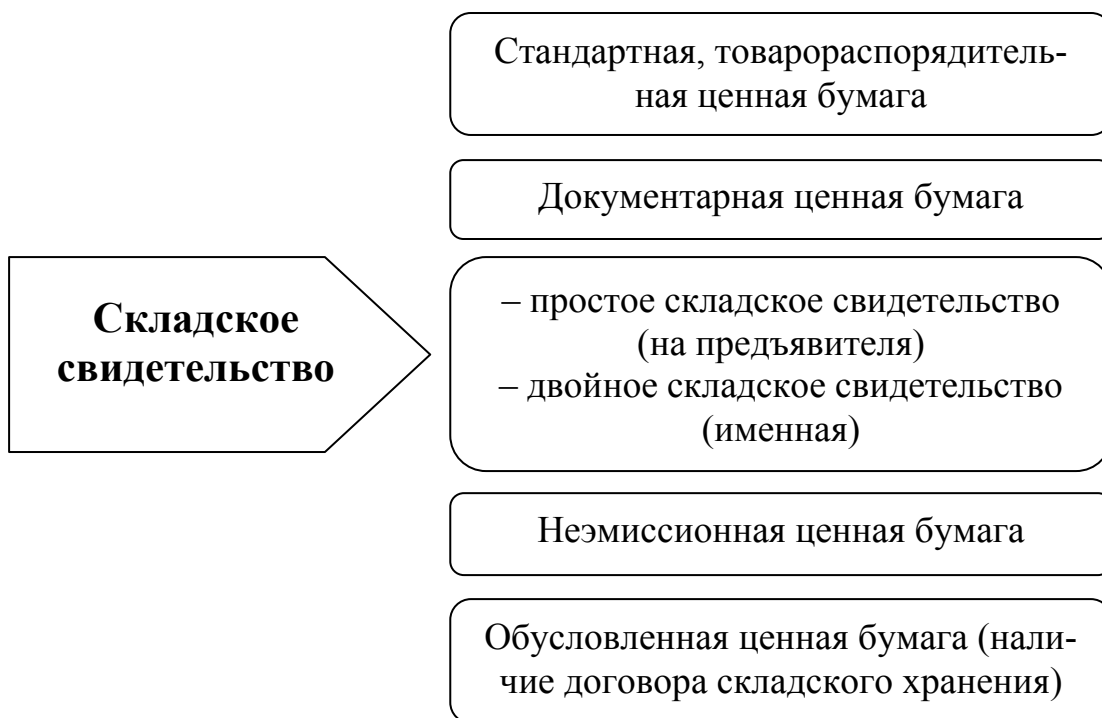
Признак разделения	Виды сертификатов
Форма выпуска	только в документарной форме
Реализация прав владельцем	– именной – на предъявителя
Валюта вклада	только в белорусских рублях
Статус вкладчика	– сберегательный – депозитный
Срок существования	срочные (выпуск сертификатов до востребования не допускается)
Способ передачи прав владельцем	ордерная ценная бумага (уступка требования третьему лицу называется цессия)
Способ выплаты дохода	– с фиксированным доходом – с плавающим доходом



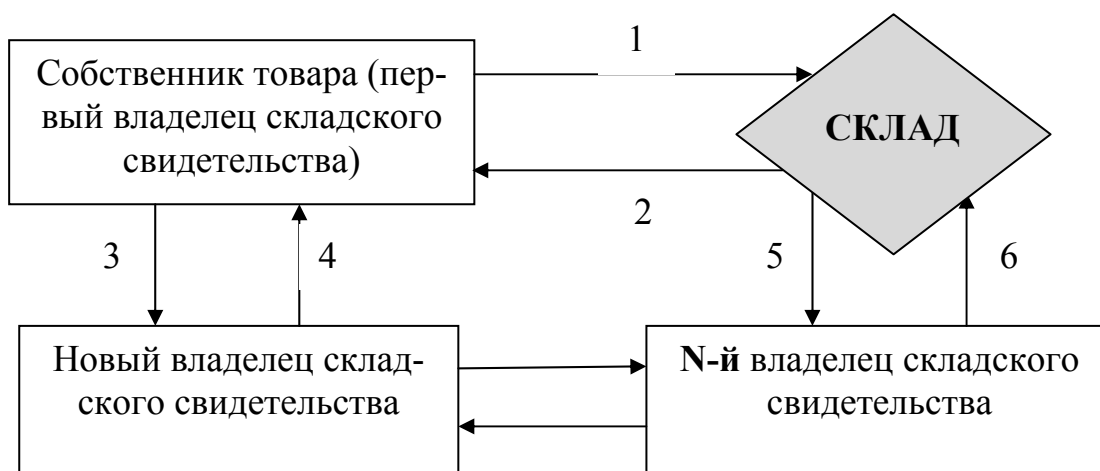
Классификация чеков

Признак	Виды чеков
Назначение (сфера использования)	– расчетный – денежный – дорожный
Реализация прав владельца	– именной – на предъявителя – ордерный
Основание (обеспечение) выданного чека	– покрытые – непокрытые
Статус эмитента	– банковский (расчетный, денежный) – фирмы эмитенты (дорожные) – приватизационные чеки
Срок существования	– 10 дней – 30 дней – бессрочные, если иное не установлено эмитентом





Обращения складских свидетельств



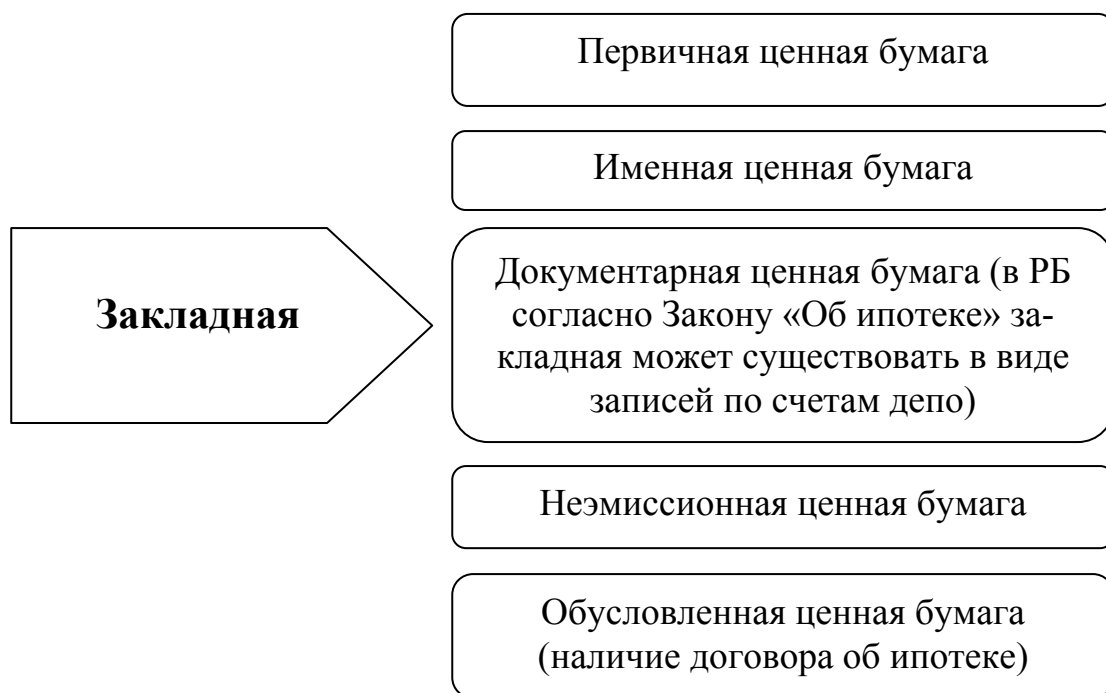
1) на основании договора складского хранения товар оформляется на склад;

2) склад выпускает складское свидетельство;

3) складское свидетельство служит средством оформления продажи товара (простое складское свидетельство) или обслуживает и сопровождает перемещение товара при его продаже и передаче в залог (двойное складское свидетельство);

4) складское свидетельство передается новому владельцу;

5) и 6) предъявив складское свидетельство можно получить товар со склада.



Обращение закладных



1) получение денежных средств на условиях возвратности, платности;

2) оформление закладной, обеспечивающей Первому Кредитору право на получение денежного обязательства или указанного имущества;

3) испытывая потребность в денежных средствах, Первый Кредитор может продать закладную на вторичном рынке;

4) права по закладной переходят к Новому Кредитору, ограничений по передаче закладных нет;

5) и 6) при погашении денежного обязательства закладная возвращается Кредитодателю (Залогодателю).

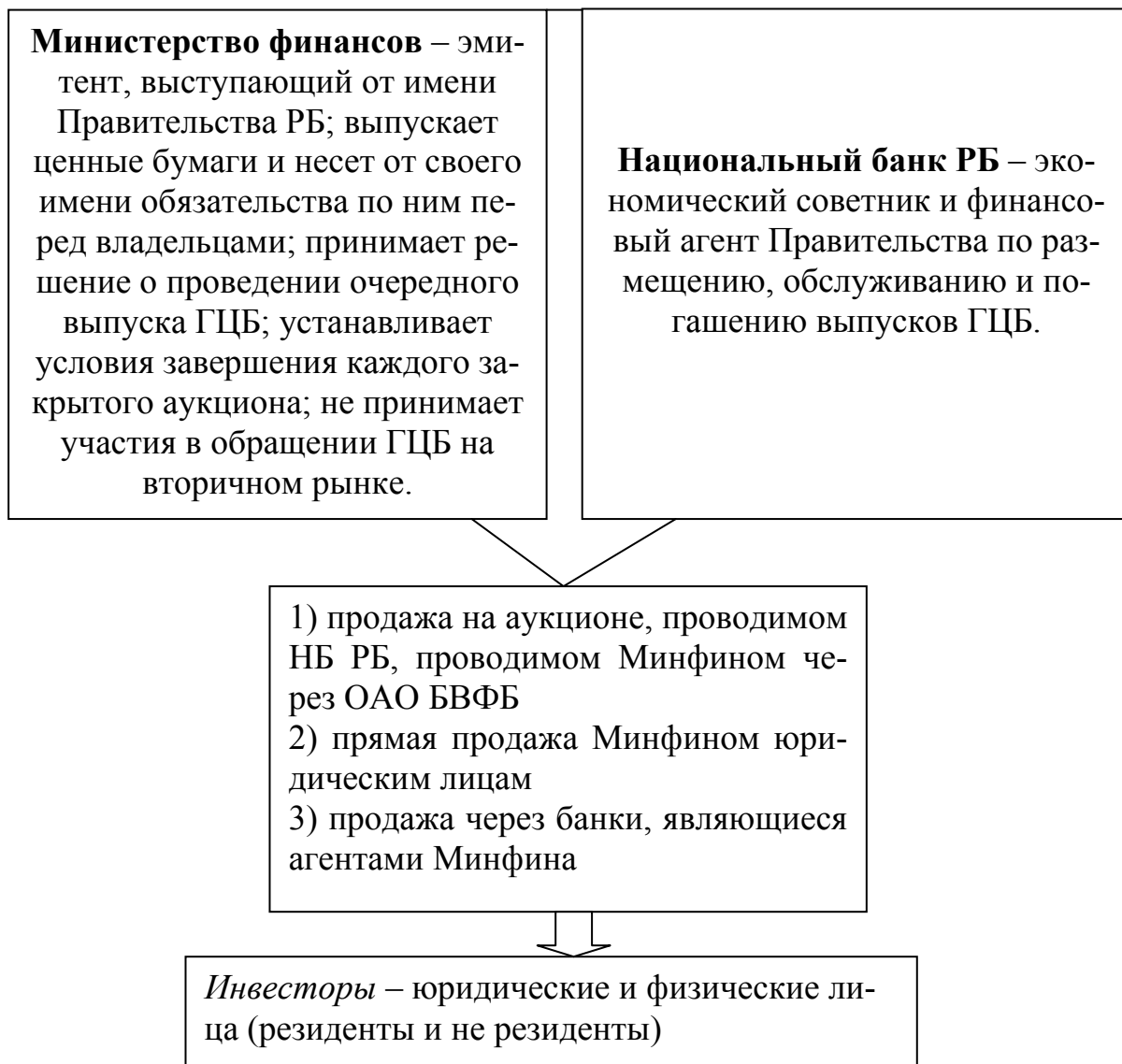
4. РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ



Классификация ГЦБ

Классификационный признак	Виды ГЦБ
по эмитентам	<ul style="list-style-type: none"> – центральное правительство – местные органы власти – гос. предприятия и др.
по виду валюты	<ul style="list-style-type: none"> – в национальной валюте – в иностранной валюте
по кругу обращения	<ul style="list-style-type: none"> – рыночные – нерыночные – рыночные с ограниченным кругом обращения
по способу передачи прав	<ul style="list-style-type: none"> – именные – на предъявителя
возможность досрочного погашения	<ul style="list-style-type: none"> – отзывные – безотзывные
по срокам обращения	<ul style="list-style-type: none"> – краткосрочные – среднесрочные – долгосрочные
по форме выплаты дохода	<ul style="list-style-type: none"> – процентные, купонные, дисконтные – с плавающей и фиксированной ставкой дохода
по характеру	<ul style="list-style-type: none"> – долговые – долевые
способ возмещения суммы основного долга и выплаты дохода	<ul style="list-style-type: none"> – денежными средствами – другим имуществом – имущественными правами

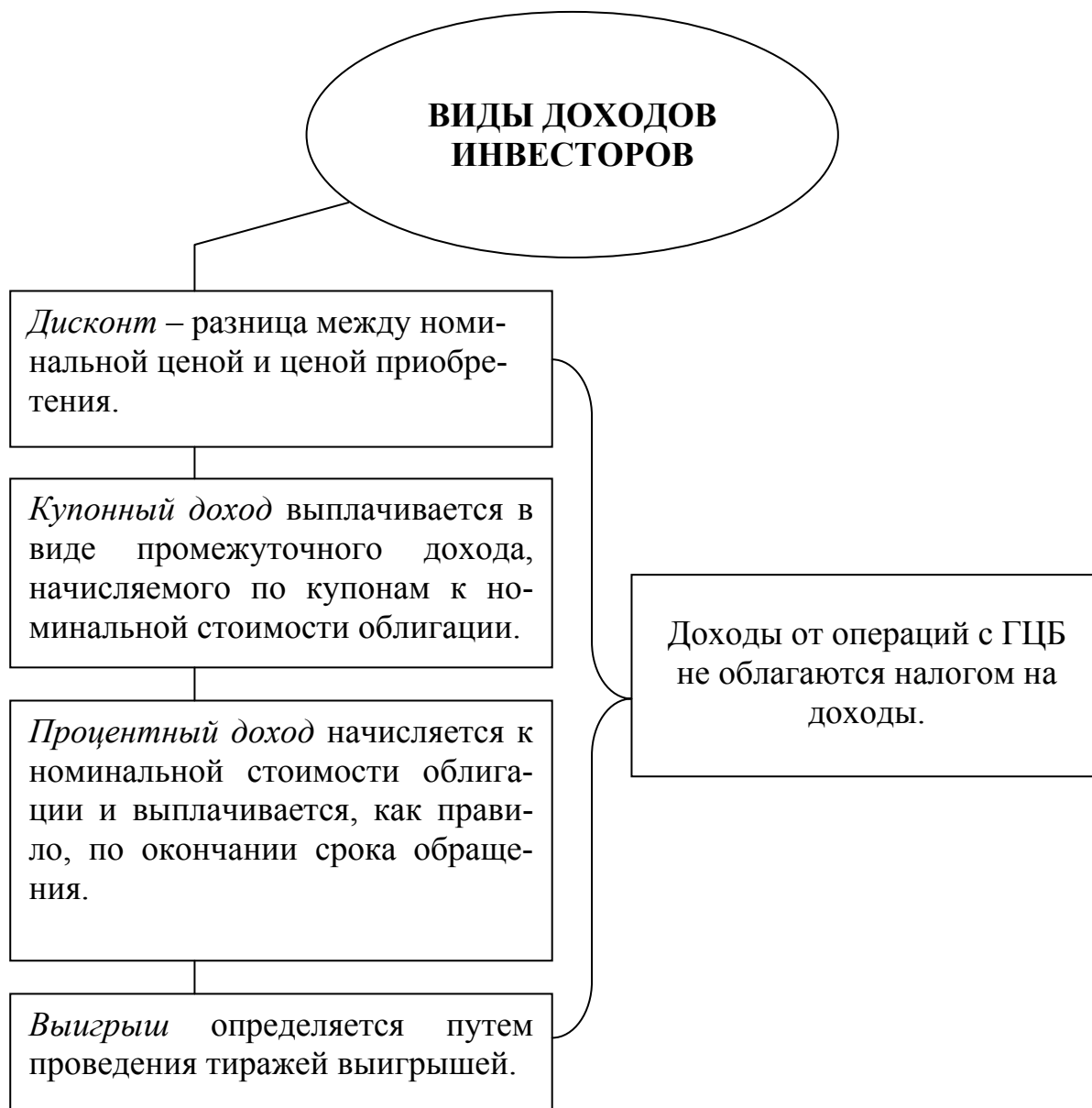
Субъекты первичного рынка ГЦБ в Республике Беларусь



Виды стоимости ГЦБ

Стадии жизненного цикла облигации	Виды стоимости облигации
1. Разработка нового выпуска ценных бумаг	Номинальная стоимость – официальная цена облигации, указываемая на ее лицевой стороне, которая устанавливается эмитентом исходя из общего объема эмиссии. Государственные краткосрочные облигации имеют постоянный номинал 100 000 рублей.
2. Первичное размещение	<p><i>Эмиссионная стоимость</i> – цена облигации, по которой ее приобретает первый держатель. Она может быть ниже номинала (дисконтная облигация), равна и выше номинала (процентная облигация). При аукционной форме размещения облигаций инвестор подает заявку, которая может включать конкурентное и неконкурентное предложение. В конкурентном предложении цена указывается в процентах от номинальной стоимости, неконкурентное предложение удовлетворяется по средневзвешенной цене.</p> <p><i>Цена отсечения (минимальная)</i> определяется при аукционной форме размещения, минимальная цена, по которой удовлетворяются конкурентные заявки.</p> <p><i>Средневзвешенная цена</i> рассчитывается по данным конкурентных заявок, включая цену отсечения.</p>
3. Вторичное обращение	<i>Рыночная цена</i> – реальная цена облигации при проведении большого числа сделок на вторичном рынке. Следует различать расчетную и практическую рыночную цену. Расчетная цена, как правило, включает первоначальные затраты инвестора и накопленный доход за период владения облигацией. Практическая цена корректирует расчетную под влиянием спроса и предложения.
4. Выкуп и погашение	<i>Конечная стоимость</i> – цена, выплачиваемая эмитентом последнему инвестору, составляет номинальную стоимость (для дисконтной облигации), номинальную стоимость плюс процентный доход (для процентной облигации).

Виды доходов по ГЦБ в РБ



Характеристика основных видов государственных ценных бумаг в Республике Беларусь



5. ВЕКСЕЛЬНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

Вексель – составленное по установленной законом форме безусловное письменное долговое денежное обязательство одной стороны (векселедателя) безоговорочно уплатить в определенном месте сумму денег, указанную в векселе, другой стороне – владельцу векселя (векселедержателю) – при наступлении срока выполнения обязательства (платежа) или по его требованию.

Трассат – плательщик по переводному векселю.

Трассант – векселедатель переводного векселя.

Ремитент – получатель платежа по переводному векселю.

Индоссамент – способ передачи векселя третьему лицу, представляющий собой передаточную надпись на оборотной стороне векселя.

Индоссант – лицо, передающее свое право получения денег по векселю другому посредством передаточной надписи на обороте векселя.

Индоссат – лицо, к которому по передаточной надписи переходит право получения вексельного долга.

Акцепт – это согласие плательщика оплатить переводный вексель.

Акцептант – лицо, поставившее на переводном векселе согласие на его оплату.

Аваль – вексельное поручительство, в результате которого какое-либо третье лицо или любое лицо, подписавшее вексель, берет на себя обязательство по оплате данного векселя.

Авалист – лицо, гарантирующее платеж по векселю (вексельный поручитель).

Основные характеристики векселя



Характеристика индоссамента

Вид индоссамента	Реквизиты	Права индоссата
Именной	«платите приказу...» Подпись индоссанта Наименование индоссата	Все права собственника
Препоручительный	«на инкассо», «в залог» или др. поручение с указанием, кому поручается то или иное действие, подпись индоссанта, указание индоссата	Права по распоряжению, которое может передать другому только в порядке перепоручения
Бланковый	Достаточно одной подписи индоссанта	Может сделать индоссамент именованным и получить права именованного индоссамента или использовать как предъявительскую ценную бумагу

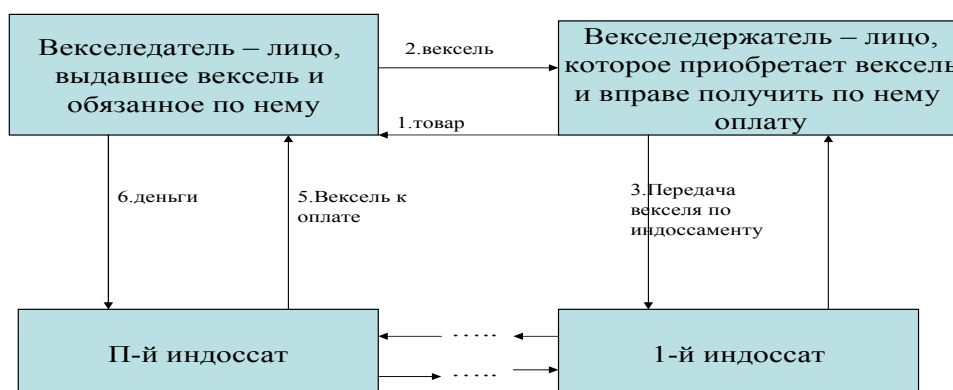


Классификация векселей

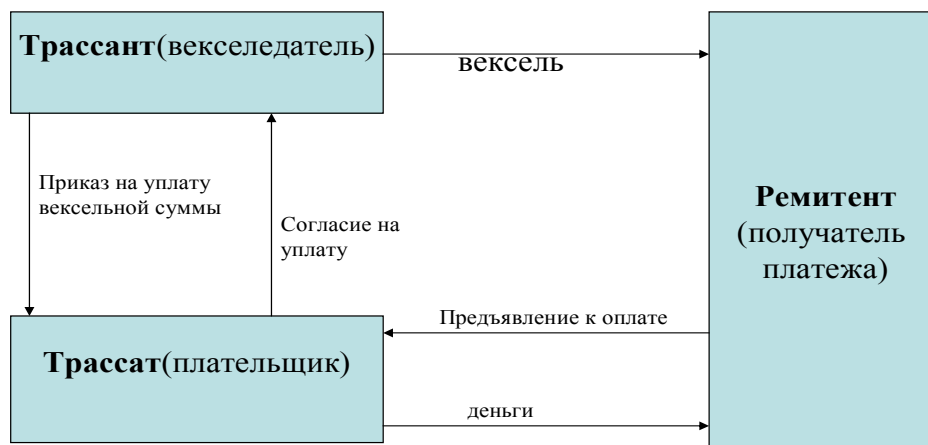
Классификационный признак	Виды векселей
1. Статус эмитента	Казначейские, частные, муниципальные
2. Предмет обслуживаемой сделки	Финансовые, товарные

Классификационный признак	Виды векселей
3. Способ выплаты дохода	Процентные, дисконтные
4. Срок платежа	Срочные, по предъявлению
5. Возможность индоссации	Индоссируемые, не индоссируемые
6. Субъект, оплачивающий вексельную сумму	Простой, переводной

Простой вексель – безусловное обязательство векселедателя уплатить определенную сумму денег в установленный срок или по предъявлении (регулирует вексельные отношения двух сторон).



Переводной вексель – адресованное плательщику ничем не обусловленное предложение уплатить вексельную сумму в установленный срок или по предъявлении remitente (регулирует вексельные отношения трех сторон).



6. ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Производные ценные бумаги – это ценные бумаги, выполнение обязательств по которым предполагает осуществление операций с базисным активом.

Базисный актив – предмет срочного договора (валюта, товар, сырье и т.д.).

Особенности производных финансовых инструментов:

1. Цена производных финансовых инструментов.
2. Форма обращения.
3. Период существования.
4. Размер первоначальных инвестиций.

Основные функции производных финансовых инструментов:

1. Удостоверение прав владельцев и обеспечение оборота основных ценных бумаг.
2. Предоставление льгот владельцам ценных бумаг при их приобретении.
3. Страхование рисков неблагоприятного изменения конъюнктуры рынка.
4. Использование в спекулятивных операциях.

Классификация производных ценных бумаг

Классификационный признак	Виды производных ценных бумаг
По времени исполнения	– срочные (фьючерсы, форварды, опционы) – не срочные (депозитарные расписки, конвертируемые облигации)
По виду базового актива	– товарные (готовая продукция, сырье) – финансовые (валютные, процентные, фондовые) – ирреальные (экономические показатели, индексы)

Классификационный признак	Виды производных ценных бумаг
По характеру договорных отношений между сторонами	<ul style="list-style-type: none"> – прямые контракты, в результате которых оба участника принимают на себя определенные обязательства (форварды, фьючерсы) – контракты, в результате которых одна сторона получает право выбора, а другая сторона принимает на себя обязательства по выполнению условий договора (опционы)
По уровню стандартизации и в зависимости от сегмента рынка	<ul style="list-style-type: none"> – индивидуализированные (обращаются на внебиржевом рынке) – стандартные (торгуются на бирже)
По порядку деривативного продукта	<ul style="list-style-type: none"> – производные первого порядка – производные второго порядка – производные ценные бумаги третьего порядка

Основные виды производных ценных бумаг:

- 1) форвардный контракт;
- 2) фьючерсный контракт;
- 3) опционный контракт;
- 4) своп – соглашение, представляющее собой обмен обязательствами между контрагентами на условиях, установленных данным документом;
- 5) стрип – ценная бумага, образованная в результате отделения купонов от купонной облигации;
- 6) депозитарная расписка – выпущенный депозитарием сертификат, подтверждающий право на определенное количество депонированных ценных бумаг некоторого (иностранного) эмитента;
- 7) права на покупку акций нового выпуска;
- 8) инструменты секьюритизации;
- 9) кредитные деривативы – производные инструменты, предназначенные для управления кредитными рисками, отделяют обладание и управление кредитным риском от других количественных и качественных аспектов владения финансовыми активами. Таким образом, они дают возможность участникам рынка торговать кредитным риском и активами по отдельности.

Форвардный контракт – это контракт (соглашение) об обязательной покупке (продаже) базисного актива в день, установленный контрактом, по фиксированной цене.

ФОРВАРДНЫЙ КОНТРАКТ	
Преимущества	Недостатки
<p>Возможность страхования от неблагоприятного изменения цен на активы</p> <p>Снижение расходов на транспортировку</p> <p>Обеспечение регулярности поставок</p> <p>Увеличение емкости рынка</p>	<p>Нет полной гарантии выполнения контракта</p>

Характеристика форвардного контракта

Основные характеристики форвардного контракта	Существенные условия контракта
<p>1. Заключается в целях перемещения базисного актива.</p> <p>2. Исполнение контракта производится в соответствии с условиями контракта в назначенный срок (одна фиксированная дата поставки).</p> <p>3. Цена определяется в процессе переговоров и уплачивается в дату поставки.</p> <p>4. Контракт не покупается (продается) готовым, а заключается.</p> <p>5. Форвардный контракт не стандартен по своему содержанию, а вторичный рынок – узок или отсутствует.</p>	<p>– реквизиты покупателя и продавца</p> <p>– наименование контракта</p> <p>– базисный актив</p> <p>– цена покупки (продажи) базисного актива</p> <p>– срок исполнения контракта</p> <p>– форма обеспечения обязательств</p>

Фьючерсный контракт – это контракт (соглашение) об обязательной покупке (продаже) базисного актива в день, установленный контрактом, по фиксированной цене.

Основные характеристики фьючерсного контракта	Существенные условия фьючерсного контракта
1. Фиктивный характер 2. Приобретается в целях получения дохода от правильно спрогнозированного изменения курсовой цены базисного актива 3. Пути исполнения: а) в соответствии с условиями контракта в назначенный срок; б) прекращение обязательств сторон путем обратной операции – офсетной сделки с выплатой разницы в ценах 4. Условия контракта полностью унифицированы 5. Может содержать не одну, а ряд возможных дат поставки 6. Не заключается, а покупается готовым 7. Имеет широкий вторичный рынок	– вид – базовый актив – минимальный лот – срок обращения – дата исполнения – последний день торговли – исполнение – окончательная расчетная цена – минимальное изменение цены за одну сессию – биржевой сбор

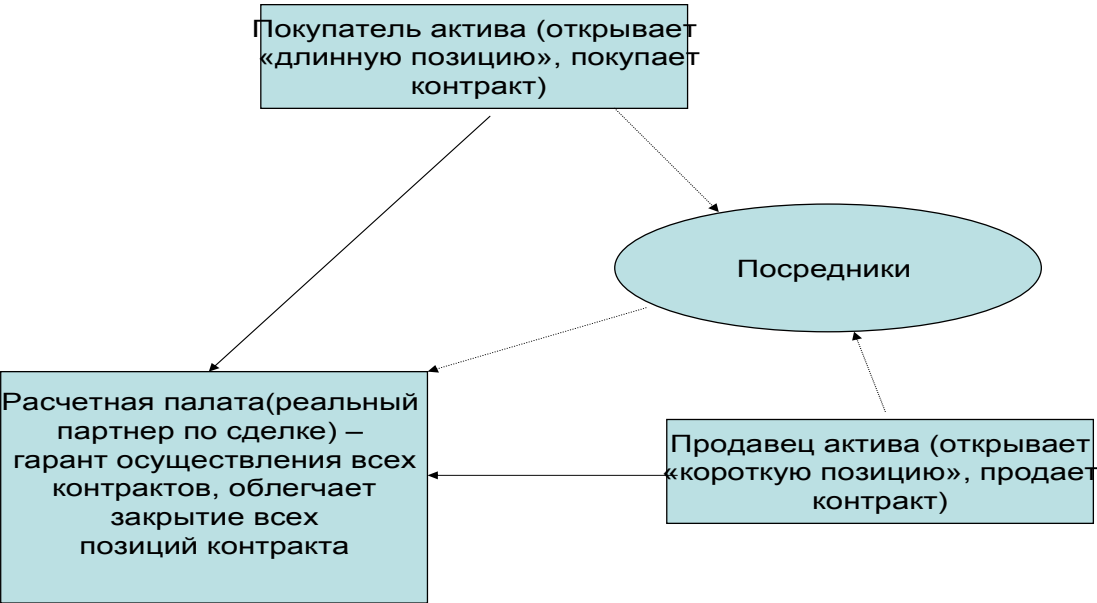
Фьючерсная цена – стоимость актива на момент заключения сделки, указанная в контракте.

Цена-спот – цена, по которой этот же товар может быть приобретен в данный момент времени.

Факторы, влияющие на величину стоимости контракта



Торговля фьючерсными контрактами



Порядок проведения торгов фьючерсными контрактами на ОАО БВФБ

Этап 1

Внесение обеспечения (депозитная маржа (ДМ)) – специальный возвратный взнос, производимый каждым членом для обеспечения исполнения его обязательств:

- ставка ДМ определяется в размере двухдневных лимитов изменения цены
- ДМ вносится только в белорусских рублях
- ДМ вносится предварительно, т.е. до открытия позиций

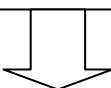


Этап 2

Торговая сессия:

- торги проводятся в электронной форме
- участие в торгах принимают с рабочих мест, расположенных в торговом зале Биржи
- сделки заключаются при пересечении заявок на покупку и на продажу в режиме анонимного непрерывного аукциона

Цена расчетная (закрытия) рассчитывается биржей самостоятельно по периоду максимального количества сделок



Этап 3

Клиринговая сессия – определение обязательств для каждого члена:

- по вариационной марже
- оплате поставки
- до внесению/возврату ДМ в бел. р.
- биржевым сборам

Опцион – договор, в соответствии с которым один из его участников приобретает право покупки или продажи какого-либо товара по фиксированной цене в течение некоторого периода времени или на определенный момент времени. Второй участник означенного договора за денежное вознаграждение (опционную премию) принимает на себя обязательство при необходимости обеспечить реализацию указанного права.

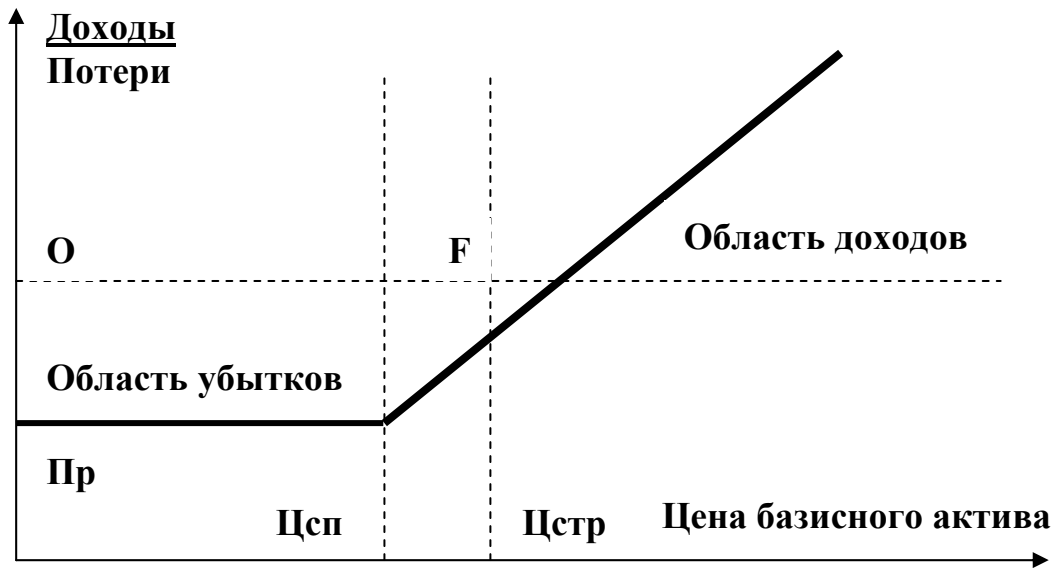
Взаимодействие сторон опционного контракта



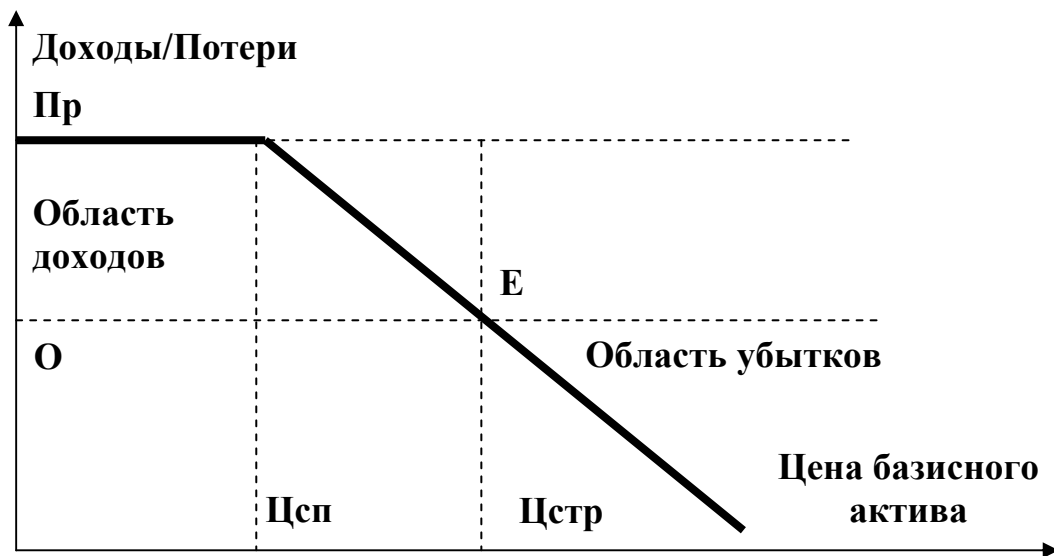
Классификация опционов

Классификационный признак	Виды опционов
Характер прав держателя	– опцион колл – опцион пут
Порядок и время исполнения опциона	– европейский – американский
Форма реализации опциона	– с физической поставкой – с расчетом наличными на условиях СПОТ
Характер базисного актива	– ценные бумаги – валюта – долговые – индексы – опционы гибкой конструкции Опционы на один и тот же базовый актив формируют класс опционов , опционы с одинаковыми условиями исполнения формируют серию опционов .
В зависимости от цены исполнения	– с выигрышем (внутренние) – без выигрыша (рыночные) – с проигрышем (внешние)
В зависимости от наличия базового актива	– покрытые – непокрытые

Позиция держателя опциона колл



Позиция надписателя опциона колл

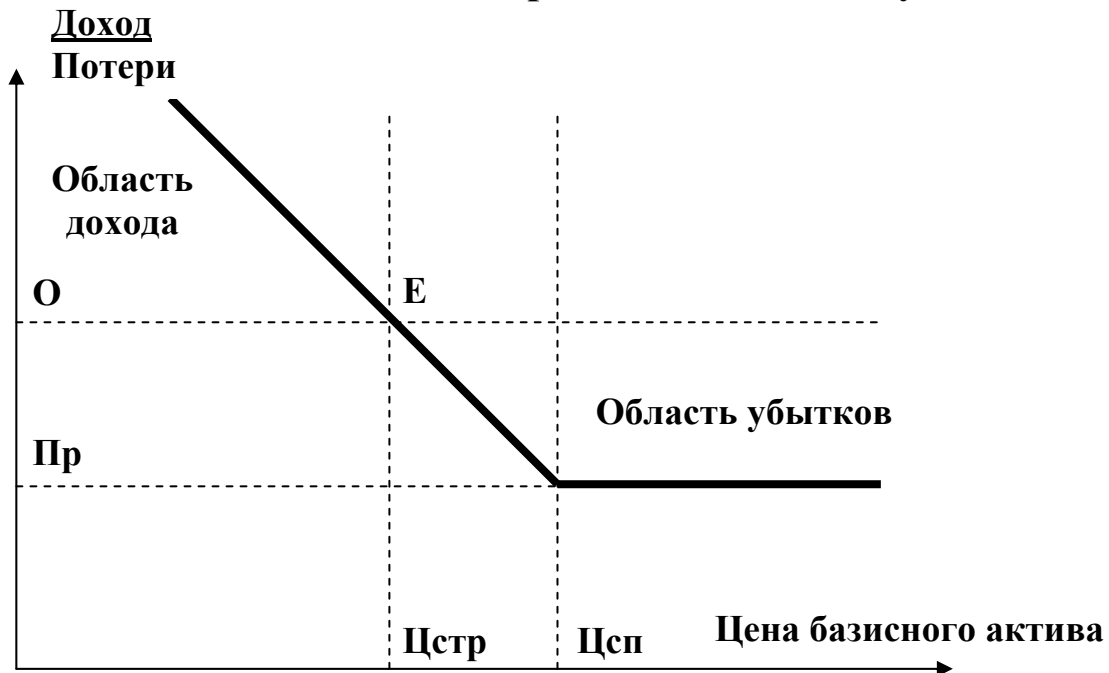


Пр – размер опционной премии; **Е** – цена равновесия (точка безубыточности); **Цсп** – спотовая цена; **Цстр** – страйковая цена.

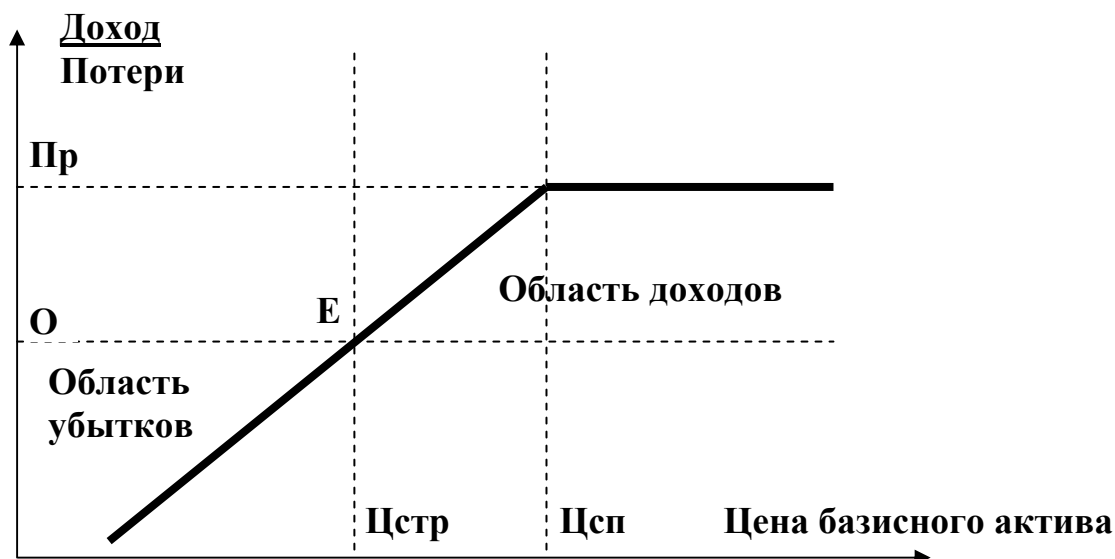
Цели участников рынка опционов

Держатель опциона колл	Надписатель опциона колл
получение прибыли на повышении цен базисного актива	получение прибыли на понижении цены базисного актива
страхование (хеджирование) при продаже взятых в займы активов	стремление хеджировать длинную позицию, занятую на спотовом рынке
обеспечение возможности приобретения на рынке по приемлемым ценам активов, на немедленную оплату которых в данный момент нет денежных средств	получение дополнительного дохода на имеющиеся в инвестиционном портфеле бумаги
экономия на портфельных инвестициях	

Позиция держателя опциона пут



Позиция надписателя опциона пут



Цели участников рынка опционов

Держатель опциона пут	Надписатель опциона пут
получение прибыли на понижении цены базисного актива	спекулятивный доход на росте цены базисного актива, не имея покрытия короткой позиции по опциону
хеджирование длинной позиции, занятой на спотовом рынке, на случай понижения цены актива	увеличение доходности активов, находящихся на балансе
	стремление купить актив на льготных условиях

Опционные характеристики



7. ФОНДОВАЯ БИРЖА И МЕХАНИЗМ ЕЕ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

Фондовая биржа – 1) финансово-посредническое учреждение с регламентированным режимом работы, где совершаются торговые сделки между продавцами и покупателями фондовых ценностей с участием биржевых посредников по официально закрепленным правилам; 2) организационно оформленный рынок, где совершаются сделки с определенными видами товаров; 3) централизованный рынок с наличием торговой площадки, где существует процедура отбора ценных бумаг, отвечающих требованиям массовости, четким колебанием цены, финансовой устойчивостью, подкрепленной надежностью эмитента.

Биржевые правила – свод положений, регулирующих отношения участников торгов по поводу купли-продажи биржевого товара, которые пересматриваются в зависимости от законодательства, внедрения новых технологий, состояния рынка.

Биржевое поручение – это конкретная инструкция клиента через брокера, поступающая к месту торговли.

Листинг – совокупность процессов, связанных с допуском ценных бумаг на фондовую биржу для соответствующей проверки и изучения финансового состояния фирм, предлагающих эти фондовые ценности для последующего совершения с ними различных операций.

Делистинг – исключение ценных бумаг из котировальных листов биржи (из списка обращающихся на бирже).

Котировка – это механизм выявления цены, ее фиксация и публикация в биржевых бюллетенях.

Биржевые индексы – инструмент оценки поведения рынка ценных бумаг, который отражает происходящие макроэкономические процессы, это некоторое число, которое характеризует качественное состояние рынка.

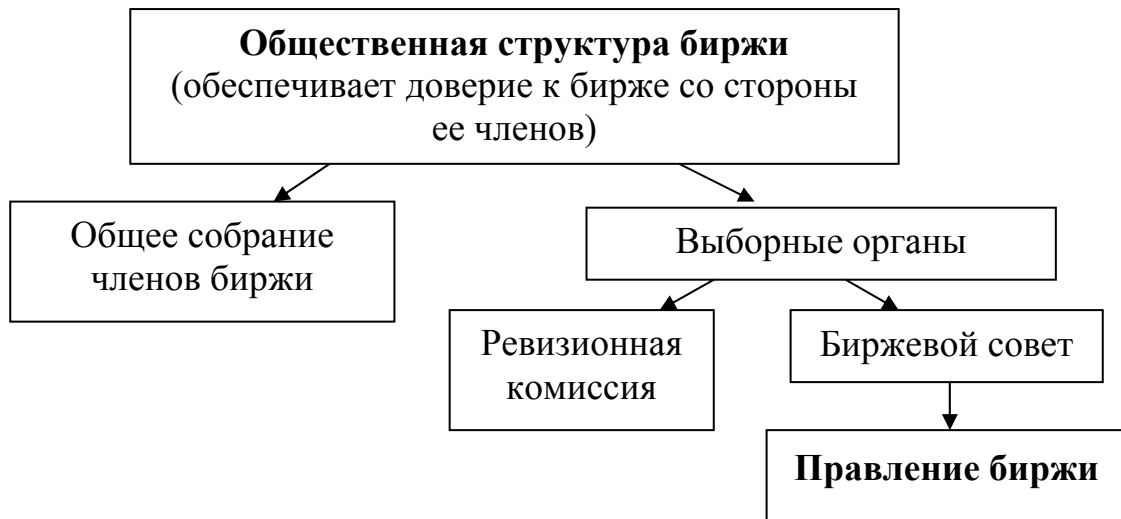
Классификация фондовых бирж

Классификационный признак	Разновидности бирж
Способ осуществления биржевых контрактов	– биржи присутствия (голосующие) – компьютерные биржи
Срок исполнения сделок	– биржи кассовых сделок – биржи фьючерсных сделок
Объект биржевой торговли	– биржи основных ценных бумаг – биржи производных ценных бумаг и т.д.
Членство на бирже	– биржи с ограниченным числом членов биржи – биржи с неограниченным числом членов биржи
Территориальная значимость	– региональные биржи – национальные биржи – международные биржи
Правовой статус	– публично-правовые биржи – частные биржи – смешанная
Форма организации	– открытое акционерное общество – закрытое акционерное общество – и др.

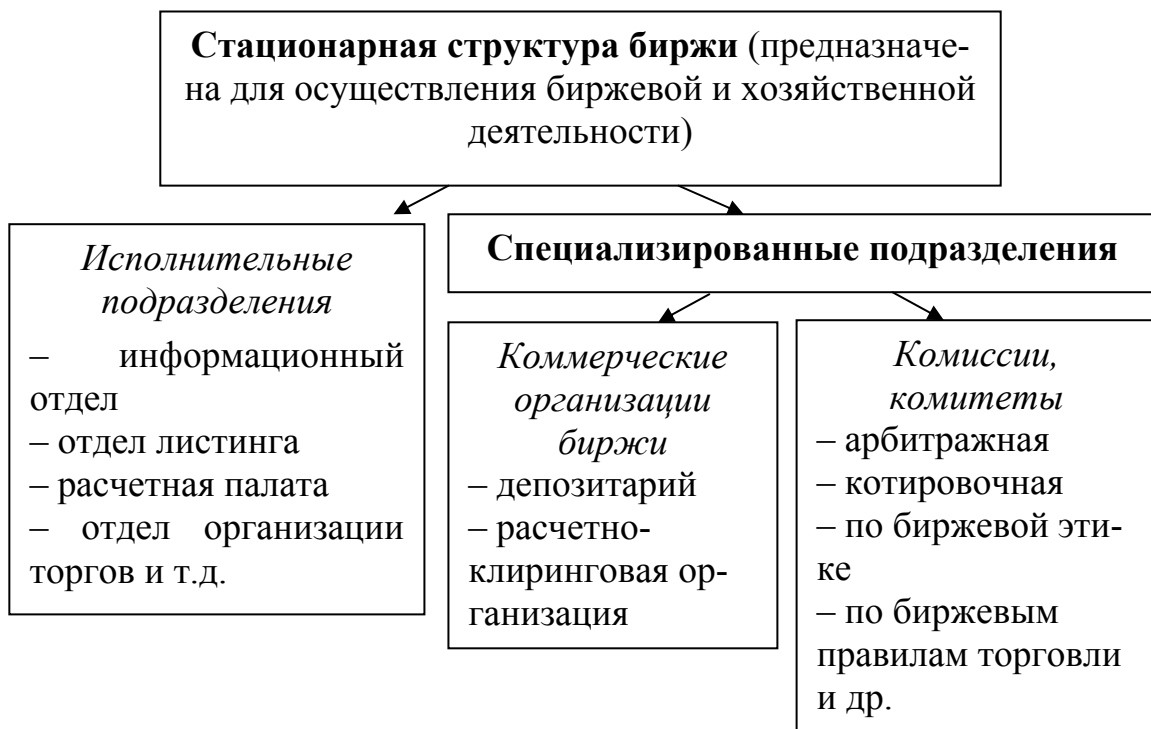
Сфера деятельности биржи

<p>Цель деятельности – содействие развитию биржевого рынка, росту профессионального уровня его участников, установление справедливых правил, эффективных стандартов проведения биржевых операций.</p>	
<p>Задачи:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) мобилизация финансовых ресурсов; 2) обеспечение ликвидности финансовых вложений; 3) регулирование рынка ценных бумаг. 	<p>Функции:</p> <ul style="list-style-type: none"> – посредническая – ценообразовательная – регулирующая – страховая – информационная и др.

Общественная структура биржи



Стационарная структура биржи



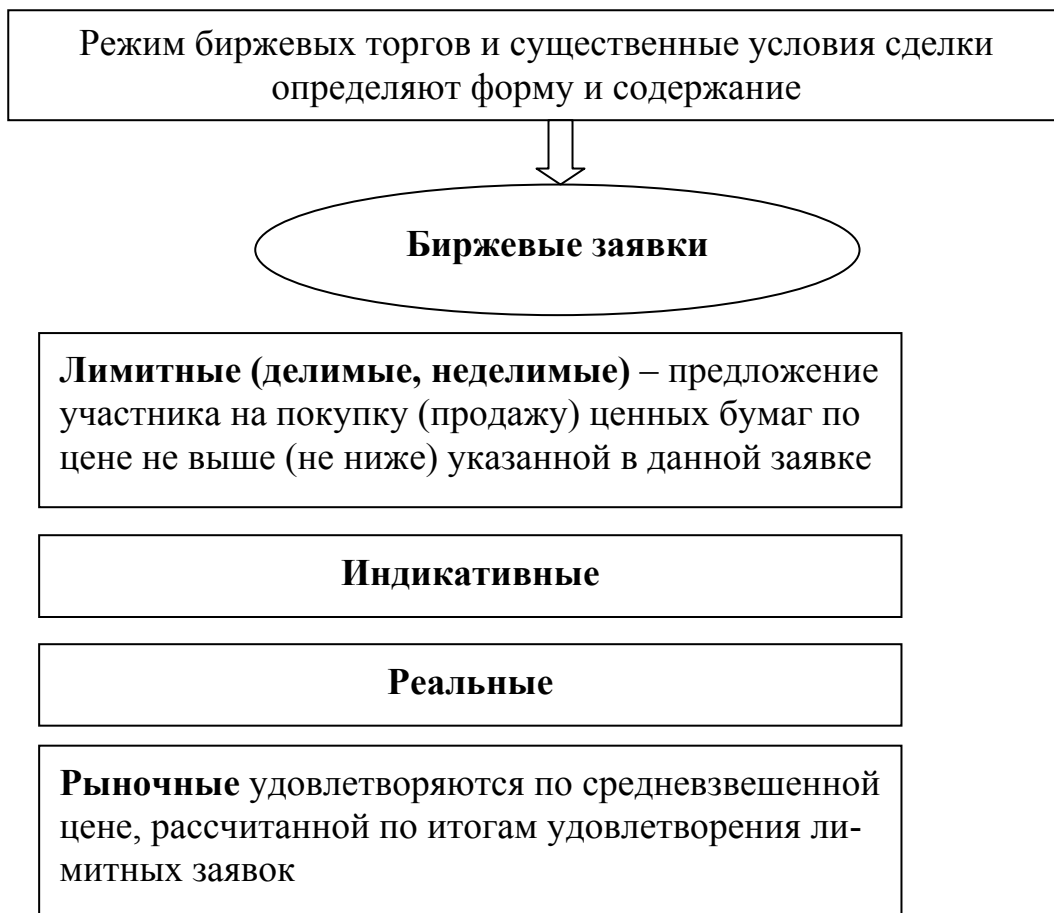
Характеристика статуса члена биржи

Член биржи – профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий в собственности акции биржи (хотя бы 1 акцию) либо субъект, наделенный данными полномочиями, специальным органом.	
Права	Обязанности
<ul style="list-style-type: none">– участвовать в общем собрании членов биржи и управлении ее делами– избирать и быть избранным в органы управления и контроля– пользоваться имуществом биржи, информацией, любыми услугами– торговать в зале– участвовать в разделе оставшегося после ликвидации биржи имущества	<ul style="list-style-type: none">– соблюдать устав и другие внутрибиржевые нормативные документы– вносить вклады и дополнительные взносы в порядке, размере и способами, предусмотренными уставом– оказывать бирже содействия в осуществлении ее деятельности

**Общая схема взаимодействия участников торгов
негосударственными ценными бумагами
на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»**



Виды биржевых заявок в соответствии с нормативными правовыми документами РБ



Основные характеристики биржевой заявки

Вид биржевой заявки	На покупку или продажу, основание для выдачи заявки и др.
Объем заявки	Лот – минимально допустимое количество ценных бумаг в одной заявке
Срок исполнения	Тип сделки, условия продления сроков, перенос сроков и др.
Уровень цены	Рыночные, лимитные и др. Шаг цены – минимально возможная разница между ценами, указанными в заявках на покупку-продажу ценных бумаг (цена должна быть кратна шагу цены)
Дополнительные распоряжения	«Связанный заказ», «лучший приказ», «выполнить по возможности», «все или ничего», «приму в любом виде», «проявить внимание» и др.

Общая характеристика индексов фондового рынка

Индексы фондового рынка

В зависимости от значения:

- индексы, характеризующие рынок в целом (индексы фондового рынка, сырьевого, и т.д.)
- индексы, характеризующие рынок группы ценных бумаг (корпоративных ценных бумаг, государственных ценных бумаг и т.д.)

В зависимости от базы расчета

индексы разрабатываются для различных финансовых инструментов (акций, долговых обязательств, валюты, производных финансовых инструментов и др.)

В зависимости от метода расчета:

- индексы, рассчитанные как простые средние величины (промышленный индекс Доу-Джонса, транспортный индекс Доу-Джонса, коммунальный индекс Доу-Джонса);
- индексы, рассчитанные как средневзвешенные величины (составной индекс Доу-Джонса, индекс «S&P 500», индекс «S&P 100», FT-30, FT-100, всемирный, индекс РТС, индекс DAX, индекс NIKKEY и др.)

8. Биржевые операции с фондовыми инструментами

Сделка с ценными бумагами – действия участников операций с ценными бумагами, направленные на установление, прекращение или изменение прав и обязанностей в отношении ценных бумаг.

Биржевая спекуляция – способ получения прибыли в процессе биржевой торговли.

Спредер – разновидность биржевых спекулянтов, которые

используют разницу цен на различные, но взаимосвязанные фьючерсные контракты.

Скалпер – биржевой спекулянт, который получает прибыль от незначительных, быстрых изменений цен за счет большого торгового оборота.

Позиционер – биржевой спекулянт, который опирается на долгосрочную динамику цен и не интересуется незначительными изменениями.

Хеджирование – биржевое страхование от неблагоприятного изменения цены.



Общая классификация операций с ценными бумагами

Классификационный признак	Виды операций
По способу заключения	<ul style="list-style-type: none"> – утвержденные – не утвержденные
Роль ценных бумаг в схеме сделки	<ul style="list-style-type: none"> – сделки с ценными бумагами – сделки, опосредуемые ценными бумагами
Место сделок в системе жизненного цикла ценной бумаги	<ul style="list-style-type: none"> – операции, связанные с ЖЦ – операции, сопутствующие ЖЦ
Период исполнения	<ul style="list-style-type: none"> – кассовые: – покупка ценных бумаг с частичной оплатой заемными средствами – продажа ценных бумаг, взятых в займы – срочные: – твердые сделки – сделки с премией (опционы) – стеллажные сделки – арбитражные сделки

Классификационный признак	Виды операций
Дата исполнения	<ul style="list-style-type: none"> – сделки «на медио» – сделки «на ультимо»
Место совершения	<ul style="list-style-type: none"> – биржевые – не биржевые <p>Сделки на внебиржевом рынке – совокупность операций по вторичному обращению ценных бумаг, совершаемых вне фондовой биржи. Сделки заключаются напрямую и с участием посредников, могут заключаться оптовые и розничные сделки купли/продажи ценных бумаг.</p> <ul style="list-style-type: none"> – операции на первичном рынке – операции на вторичном рынке
Механизм исполнения	<ul style="list-style-type: none"> – традиционные – пролонгированные <p>«РЕПОРТ» – финансовая операция, при которой одна сторона продает ценную бумагу другой стороне и одновременно берет на себя обязательство выкупить ее в определенный момент или по требованию другой стороны. Причем обратная покупка ценной бумаги осуществляется по цене, отличной от первоначальной продажи. Разница – доход, который должна получить сторона, выступающая в качестве покупателя.</p> <p>«ДЕПОРТ» – обратная операция.</p> <p>«РЕПОРТ» – операция, основанная на прогнозе понижения курса ценной бумаги. Современное название сделки – РЕПО.</p>

Классическая схема организации сделок купли-продажи финансовых инструментов на бирже



Особенности совершения сделок купли-продажи ценных бумаг в РБ

Сделки купли-продажи при обращении ценных бумаг

Совершаются только на биржевом рынке, если:

- 1) обеими сторонами сделки являются профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- 2) сделки являются частями сделки РЕПО;
- 3) предметом сделки являются акции открытых акционерных обществ, если иное не предусмотрено законодательными актами (за исключением размещения акций, сделок, стороной по которым выступает Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица; сделок, совершаемых в связи с выкупом акционерным обществом акций собственного выпуска по требованию акционеров; сделок по приобретению акционерным обществом акций собственного выпуска по решению общего собрания акционеров; продажи акционерным обществом акций собственного выпуска инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом эмитента; сделок, совершаемых по решению Президента Республики Беларусь).

Обращение акций и облигаций на внебиржевом рынке осуществляется с обязательной регистрацией совершаемой сделки профучастником, осуществляющим депозитарную и (или) брокерскую деятельность, за исключением случаев:

- наследования;
- изменения или прекращения прав и (или) обязанностей по решению суда или по решению ликвидационной комиссии;
- обмена акций открытых акционерных обществ, созданных в процессе разгосударствления и приватизации, на именные приватизационные чеки «Имущество», а также при льготной продаже государством акций за денежные средства по цене на 20 % ниже номинальной стоимости;
- пропорционального распределения акций среди акционеров;
- иных случаев, предусмотренных законодательством.

**Режимы биржевых сделок
на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»**

Режим сделки	Краткая характеристика
Дискретный аукцион	Проводится путем последовательного повторения процедур сбора и удовлетворения заявок.
Непрерывный двойной аукцион	В ходе непрерывного двойного аукциона участник вправе подавать в торговую систему лимитные заявки с сохранением в котировках и без сохранения в котировках.
Форвардные сделки	Сделка по продаже (покупке) ценных бумаг, подлежащая исполнению через установленный участниками в момент заключения сделки срок и на определенных условиях.
Сделки РЕПО	Сделка по продаже (покупке) ценных бумаг с обязательством для покупателя последующей продажи для продавца последующей покупки тех же ценных бумаг, в том же количестве, через срок и по цене, определенной участниками в момент заключения сделки.
Простой аукцион	Простой аукцион по ценным бумагам является режимом торгов, в котором заявки на продажу (простой аукцион по продаже ценных бумаг) или на покупку (простой аукцион по покупке ценных бумаг) может подавать только один участник.

Виды биржевого хеджирования



9. ФОРМИРОВАНИЕ И УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ

Портфель ценных бумаг – это совокупность ценных бумаг, управляемая как единое целое.

Фундаментальный анализ – метод изучения рынка ценных бумаг, при помощи которого устанавливаются причинно-следственные связи общеэкономической ситуации с событиями на рынке ценных бумаг.

Технический анализ – совокупность методов исследования исторически сложившихся закономерностей развития рынка ценных бумаг в целом и его отдельных сегментов.

Пассивные стратегии управления портфелем ценных бумаг – это такое управление инвестиционным портфелем, которое приводит к формированию диверсифицированного портфеля и сохранению его в течение продолжительного времени.

Активные стратегии управления портфелем ценных бумаг – это такое управление, которое связано с постоянным мониторингом рынка ценных бумаг, приобретением наиболее эффективных ценных бумаг и максимально быстрым избавлением от низкодо-

ходных ценных бумаг.

Общие характеристики портфельного инвестирования:

- 1) целостность объекта управления;
- 2) определенный срок инвестирования;
- 3) улучшение условий инвестирования;
- 4) оценка и контроль конечных результатов деятельности на рынке ценных бумаг;
- 5) возможность решения специфических инвестиционных задач.

Классификация портфелей ценных бумаг

Классификационный признак	Виды портфелей ценных бумаг
Источник получения дохода	– портфель роста (портфель агрессивного роста, портфель консервативного роста, портфель среднего роста) – портфель роста и дохода (портфель двойного назначения, сбалансированный портфель) – портфель дохода (портфель регулярного дохода, портфель доходных бумаг)
Вид активов, входящих в портфель	– портфель основных ценных бумаг – портфель производных ценных бумаг – смешанный портфель
Степень диверсификации портфелей	– слабо диверсифицированный – сильно диверсифицированный – не диверсифицированный
По принадлежности инвестору	– портфель собственных ценных бумаг – портфель ценных бумаг клиента
Срок создания	– долгосрочные – среднесрочные – краткосрочные
Региональная принадлежность эмитентов	– региональные – портфели иностранных ценных бумаг и др.

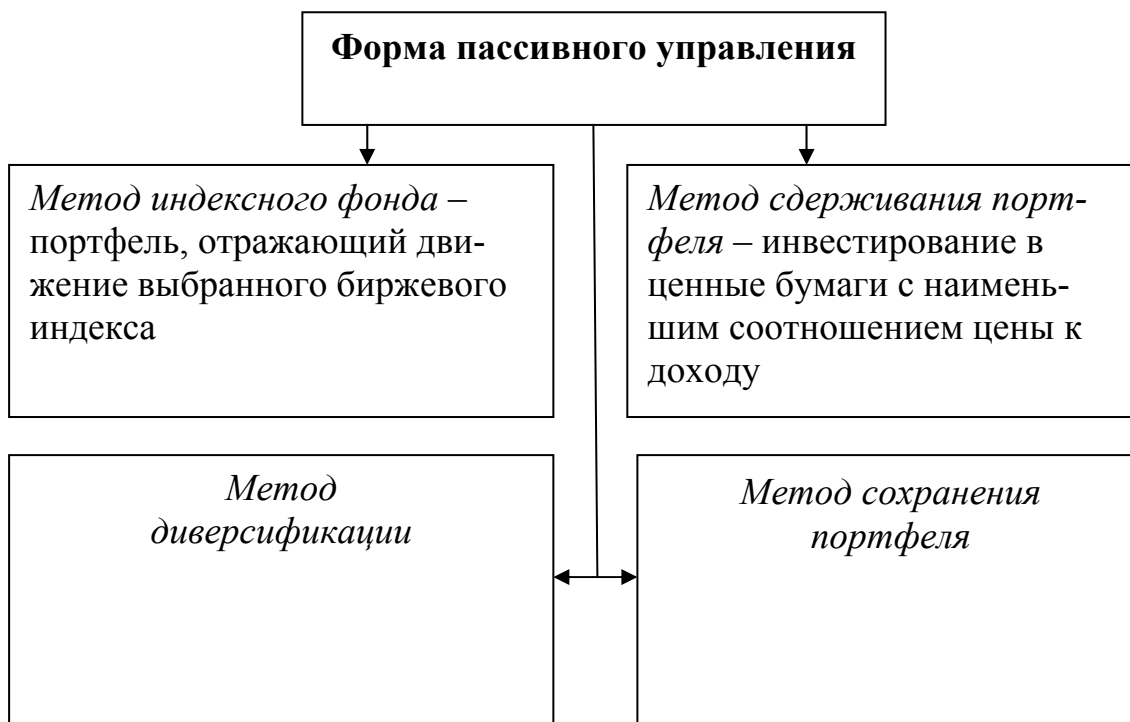
Система управления портфелем ценных бумаг



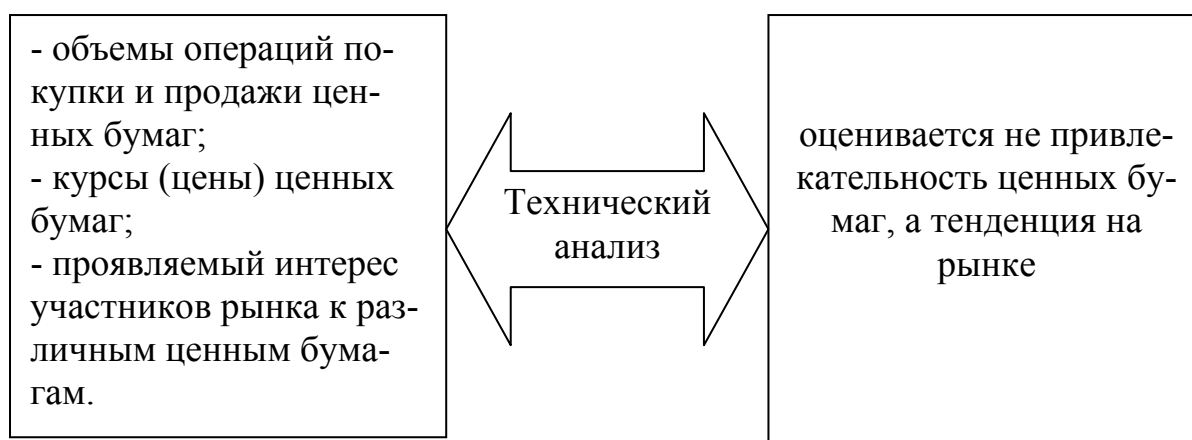
Методы активного управления портфелем ценных бумаг



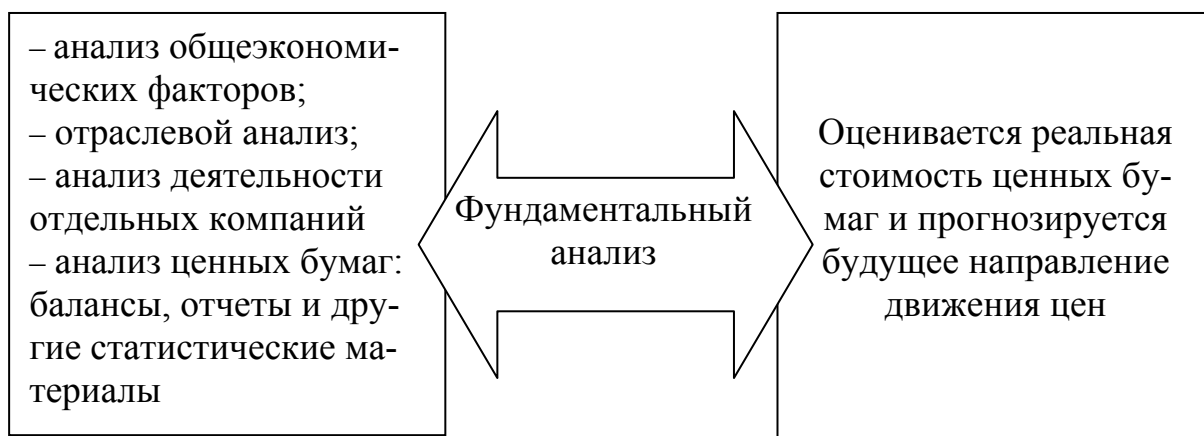
Методы пассивного управления портфелем ценных бумаг



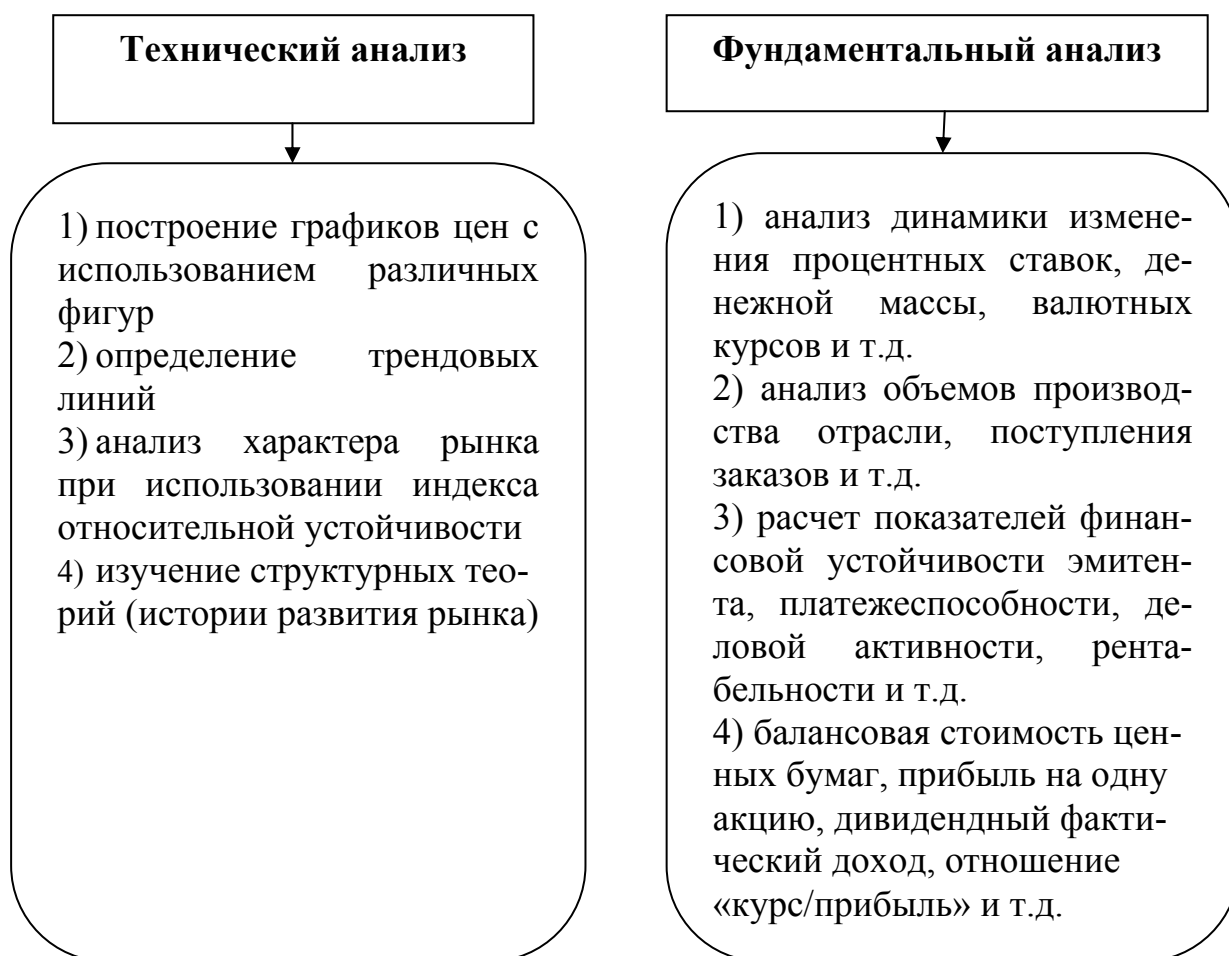
Сущность технического анализа на финансовом рынке



Сущность фундаментального анализа на финансовом рынке



Методы и способы технического и фундаментального анализа на финансовом рынке



ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ЭКЗАМЕНАЦИОННЫХ ВОПРОСОВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

1. Рынок ценных бумаг как составная часть финансового рынка.
2. Функции рынка ценных бумаг.
3. Классификация рынка ценных бумаг, характеристика первичного и вторичного рынка ценных бумаг.
4. Современные тенденции развития рынка ценных бумаг.
5. Модели развития рынка ценных бумаг. Этапы формирования рынка ценных бумаг в РБ.
6. Рынок ценных бумаг РБ на современном этапе.
7. Роль и функции Центрального банка на рынке ценных бумаг. Операции Центрального банка с ценными бумагами.
8. Инвесторы на рынке ценных бумаг.
9. Роль фондовых посредников на рынке ценных бумаг.
10. Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг.
11. Регулирование и саморегулирование рынка ценных бумаг.
12. Деятельность банков на рынке ценных бумаг.
13. Роль операций с ценными бумагами в формировании активов и пассивов банка.
14. Понятие и виды профессиональной деятельности с ценными бумагами.
15. Характеристика основных видов профессиональной деятельности с ценными бумагами.
16. Лицензирование и аттестация профессиональных участников рынка ценных бумаг.
17. Эмиссия ценных бумаг. Проспект эмиссии и его характеристика.
18. Правила регистрации и выпуска ценных бумаг на территории РБ.
19. Понятие ценной бумаги, ее функции и свойства.
20. Классификация ценных бумаг.
21. Акции: инвестиционные свойства, цели и порядок эмиссии.
22. Классификация акций, характеристика основных видов акций.

23. Доходы по акциям: источники, порядок выплаты и расчета. Доходность акций.
24. Стоимость акции: виды, характеристика и порядок расчета.
25. Облигации: свойства, цели и порядок эмиссии.
26. Классификация облигаций.
27. Доходы по облигациям: источники, порядок выплаты и расчета. Доходность облигаций.
28. Стоимость облигации: виды, характеристика и порядок расчета.
29. Банковские сертификаты: свойства, условия, порядок выпуска и обращения. Выплаты по сертификатам.
30. Характеристика прочих основных ценных бумаг (чек, складная, складское свидетельство, коносамент).
31. Рынок государственных ценных бумаг в системе отношений финансового рынка.
32. Общая характеристика государственных ценных бумаг.
33. Характеристика основных видов государственных ценных бумаг в РБ.
34. Порядок размещения государственных ценных бумаг.
35. Организация расчетов по государственным ценным бумагам (стоимость, доходность, доход).
36. Характеристика векселя как ценной бумаги.
37. Классификация векселей, основные виды векселей.
38. Авально-акцептные операции с векселями.
39. Банковские операции с векселями.
40. Понятие производных ценных бумаг, особенности и функции.
41. Классификация и основные виды производных ценных бумаг.
42. Характеристика форвардных контрактов.
43. Общая характеристика фьючерсных контрактов.
44. Организация торговли фьючерсными контрактами.
45. Оценка фьючерсных контрактов.
46. Общая характеристика и виды опционов.
47. Основные опционные позиции и их характеристика.
48. Оценка опционных контрактов.

49. Фондовая биржа как форма организации рынка ценных бумаг.
50. Структура и функции органов управления биржей.
51. Организация биржевых торгов, их участники.
52. Листинг (делистинг) ценных бумаг на бирже.
53. Биржевые индексы, их назначение и роль на рынке ценных бумаг.
54. Котировка ценных бумаг на фондовой бирже.
55. Понятие и классификация биржевых сделок.
56. Хеджирование и биржевая спекуляция.
57. Инвестиционный капитал: источники, поставщики, потребители. Финансовые инвестиции.
58. Фундаментальный анализ инвестиционной ситуации, его содержание и этапы.
59. Технический анализ инвестиционной ситуации, его содержание и методы.
60. Портфель ценных бумаг: цели и принципы формирования, виды.
61. Портфельные риски и методы управления ими.
62. Активные стратегии управления портфелем ценных бумаг.
63. Пассивные стратегии управления портфелем ценных бумаг.

ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ РЕФЕРАТОВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

1. Возникновение и развитие рынка ценных бумаг.
2. Роль и место рынка ценных бумаг в системе финансового рынка.
3. Рынок ценных бумаг как неотъемлемый элемент рыночной экономики.
4. Роль рынка ценных бумаг в макро- и микроэкономике.
5. Виды рынков ценных бумаг и подходы к выделению классификационных групп.
6. Основные модели привлечения капитала на рынке (англо-американская, германская).
7. Современные элементы инфраструктуры рынка ценных бумаг и их характеристика.
8. Основные этапы развития акционирования и их характеристика.
9. Сравнительная оценка свойств разных видов акций.
10. Сравнительная оценка свойств акций и облигаций с позиции эмитента (инвестора).
11. Рынок депозитарных расписок.
12. Роль и значение профессиональных участников на рынке ценных бумаг, требования к их компетенции.
13. Виды профессиональной деятельности и особенности ее осуществления.
14. Институт профессиональных участников как неотъемлемое условие развития рынка ценных бумаг.
15. Деятельность банков на рынке ценных бумаг.
16. Фондовая биржа и ее значение в развитии рынка ценных бумаг.
17. Фондовая биржа и механизмы ее функционирования.
18. Биржевые операции, порядок их осуществления.
19. Этапы развития белорусского рынка ценных бумаг.
20. Становление ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», анализ ее деятельности на современном этапе.
21. Инструментарий рынка ценных бумаг и его характеристика.

22. Рынок эмиссионных корпоративных ценных бумаг в РБ: этапы становления, проблемы и перспективы развития.
23. Рынок государственных ценных бумаг в Республике Беларусь.
24. Производные финансовые инструменты на рынке ценных бумаг: понятие, виды, функции.
25. Производные финансовые инструменты в системе управления рисками.
26. Риски на рынке ценных бумаг: оценка и способы управления ими.
27. Фундаментальный анализ фондового рынка.
28. Технический анализ фондового рынка.
29. Портфельное инвестирование как направление работы на рынке ценных бумаг.
30. Портфель ценных бумаг и управление им.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Барздов, Г.А. Рынок ценных бумаг и фондовые биржи: учеб.-методич. пособие для студентов экономич. специальностей / Г.А. Барздов. – Минск: Изд. центр БГУ, 2006. – 104 с.
2. Батяева, Т.А. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / Т.А. Батяева, И.И. Столяров; под ред. Т.А. Батяевой. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 304 с.
3. Бердникова, Т.Б. Оценка ценных бумаг: учеб. пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2005. – 144 с.
4. Блехмантович, М. Успех на бирже. Покупка акций через Интернет [Электронный ресурс]: научно-популярная литература / М. Блехмантович. – СПб.: Траст-Инвест, 2001. – 248 с.
5. Килячков, А.А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учеб. пособие / А.А. Килячков, Л.А. Чалдаева. – М.: Юристъ, 2000. – 704 с.
6. Коваленко, Н.Н. Правовое регулирование рынка ценных бумаг в Республике Беларусь в определениях и схемах: учеб. пособие / Н.Н. Коваленко. – Минск: Новое знание, 2001. – 167 с.
7. Колтынюк, Б.А. Рынок ценных бумаг: учебник для студентов вузов / Б.А. Колтынюк. – СПб.: Изд-во Михайлова, 2001. – 352 с.
8. Кравцова, Г.И. Рынок ценных бумаг: практикум / Г.И. Кравцова, О.И. Корчагин, О.А. Морозевич; под ред. Г.И. Кравцовой. – Минск: БГЭУ, 2005. – 74 с.
9. Лялин, В.А. Рынок ценных бумаг: учебник / В.А. Лялин, П.В. Воробьев. – М.: Проспект, 2006. – 384 с.
10. Маманович, П.А. Рынок ценных бумаг / П.А. Маманович. – Минск: Медисонт, 2009. – 420 с.
11. Маренков, Н.Л. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: курс лекций по специальностям «Финансы и кредит» и «Бухгалтерский учет и аудит» / Н.Л. Маренков. – 2-е изд. – М.: Едиториал УРСС, 2004. – 456 с.
12. Маренков, Н.Л. Ценные бумаги: учеб. пособие / Н.Л. Маренков. – 2-е изд. – М.: Феникс: Московский экономико-финансовый институт, 2005. – 602 с.

13. Мельников, А.В. Риск-менеджмент: Стохастический анализ рисков в экономике финансов и страхования / А.В. Мельников. – М.: Анкил, 2001. – 112 с.

14. Мельников, Н.К. Международный рынок ценных бумаг: учеб.-методич. пособие / Н.К. Мельников. – Минск: Частный институт управления и предпринимательства, 2007. – 54 с.

15. Мороз, Л.Н. Правовые основы рынка ценных бумаг: учеб. пособие / Л.Н. Мороз. – Минск: ТетраСистема, 1996. – 144 с.

16. Овсянников, Ю.Н. Внутрдневной интернет-трейдинг на фондовых рынках: рекомендации для частных инвесторов: производственное издание / Ю.Н. Овсянников. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 320 с.

17. Овчинников, О.Г. Игры на рынке валютных фьючерсов: основные факторы курса фьючерсов, оптимизация принятых решений / О.Г. Овчинников: М.: Анкил, 1995. – 64 с.

18. Пупликов, С.И. Фондовый рынок: операции с ценными бумагами: учебно-методический комплекс / С.И. Пупликов. – Минск: Издательство МИУ, 2006. – 172 с.

19. Пупликов, С. Рынок ценных бумаг и валютный рынок: Банковский портфель 2005 года: учеб.-методич. комплекс / С. Пупликов. – Минск: Тонпик, 2005. – 236 с.

20. Рудык, Н.Б. Рынок корпоративного контроля: слияния, жесткие поглощения и выкупы долговым финансированием: производственно-практич. издание / Н.Б. Рудык, Е.В. Семенкова. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 456 с.

21. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / Е.М. Шелег, Л.Г. Колпина, Т.Н. Кондратьева; под ред. Е.М. Шелег. – Минск: БГЭУ, 2000. – 188 с.

22. Рынок ценных бумаг: курс лекций: в 2-х кн. / Л.П. Черныш [и др.]; под ред. А.Ю. Семенова. – Минск: РИВШ, 1998. – 196 с.

23. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 399 с.

25. Рынок ценных бумаг: учебник / под ред. В. А. Галанова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 448 с.

26. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / под ред. В.С. Золотарева. – Ростов н/Д: Феникс, 2000. – 352 с.

27. Синявская, О.А. Оценка инвестиционной привлекательности ценных бумаг: методики и модели: научное издание / О.А. Синявская, Л.П. Володько. – Минск: Мисанта, 2008. – 126 с.
28. Скуратов, В.Г. Правовое обеспечение функционирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь: учеб. пособие / В.Г. Скуратов. – Минск: УП «ИВИЦ Минфина», 2005. – 214 с.
29. Тихонов, Р.Ю. Рынок ценных бумаг: научное издание / Р.Ю. Тихонов. – Минск: Армита-Маркетинг, Менеджмент, 1999. – 208 с.
30. Фабоцци, Ф.Дж. Рынок облигаций: анализ и стратегии: учебник / Ф.Дж. Фабоцци; пер. с англ. А. Левинзон. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 876 с.
31. Фондовый рынок: учеб. пособие / Г.И. Кравцова [и др.]; под ред. Г.И. Кравцовой. – Минск: БГЭУ, 2008. – 327 с.
32. Ческидов, Б.М. Модели рынков ценных бумаг: научное издание / Б.М. Ческидов. – СПб.: ПИТЕР, 2006. – 416 с.
33. Ческидов, Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: курс лекций / Б.М. Ческидов. – М.: Экзамен, 2002. – 224 с.

Учебное издание

Хрусь Елена Александровна

**Рынок ценных бумаг
(в определениях, схемах и таблицах)**

Учебно-методическое пособие

Ответственный за выпуск *П.С. Кравцов*

Редактор *Ю.Л. Купченко*

Корректор *Т.Т. Шрамук*

Компьютерный дизайн *А.А. Пресный*

Подписано в печать 11.10.2010 г. Формат 60x84/16.

Бумага офсетная. Гарнитура «Таймс». Ризография.

Усл. печ. л. 5,23. Уч.-изд. л. 1,63.

Тираж 85 экз. Заказ № 1281.

Отпечатано в редакционно-издательском отделе

Полесского государственного университета.

225710, г. Пинск, ул. Днепровской флотилии, 23.