

Криничанский, Константин Владимирович.

Рынок ценных бумаг : учебное пособие / К.В. Криничанский. — М.: Дело и Сервис, 2007. - 512 с.

*В работе предлагается исчерпывающее описание начал теории рынка ценных бумаг, приводятся развернутая классификация и характеристика основных видов ценных бумаг, обращающихся на российском, зарубежных и в т. ч. международных рынках. Работа включает значительный перечень основных понятий, используемых в теории и практике рынка ценных бумаг. Содержание учебного пособия сочетает экономико-функциональный подход с юридическим. В работе приводится подробное описание механизмов работы различных сегментов рынка ценных бумаг (первичного и вторичного рынков, отдельных инфраструктурных институтов) и функций его участников, подкрепленное указанием правовых регламентов их действий. Работа содержит самостоятельную часть, посвященную изложению основ инвестиционного анализа рынка ценных бумаг.*

*Книга богата ссылками на источники важнейшей и специальной информации в области рынка ценных бумаг. Читатель найдет в книге описание основных технологий и приемов, используемых при совершении сделок с ценными бумагами, которое сопровождается решением практических примеров и их анализом.*

*Учебное пособие предназначено для студентов вузов, аспирантов, преподавателей, ученых, специалистов компаний — профессиональных участников рынка ценных бумаг, коммерческих банков, самостоятельных трейдеров и для всех лиц, интересующихся проблемами становления и развития российского и мирового рынков ценных бумаг, вопросами правового регулирования рынка, его экономической эффективности, практическими аспектами работ на фондовом рынке.*

## СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие

ЧАСТЬ ПЕРВАЯ. ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ И ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА  
ЦЕННЫХ БУМАГ

ТЕМА 1. ОСНОВЫ ТЕОРИИ И ОРГАНИЗАЦИИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Категориальное и функциональное рассмотрение финансового рынка и его сегментов.

1.2. Место рынка ценных бумаг в институционально-функциональной структуре финансового рынка

1.3. Понятие и признаки ценной бумаги

1.4. Структура и инфраструктура рынка ценных бумаг

ТЕМА 2. ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ И ИХ  
КЛАССИФИКАЦИЯ

2.1. Виды и основные характеристики ценных бумаг

2.1.1. Акции

2.1.2. Облигации

2.1.3. Векселя

2.1.4. Депозитные и сберегательные сертификаты

2.1.5. Жилищные сертификаты

2.1.6. Складские свидетельства

2.1.7. Коносаменты

2.1.8. Закладные

2.1.9. Опционы

2.2. Классификация ценных бумаг

Приложение 1. Акции: Типы и разновидности

Приложение 2. Порядок выплаты дивидендов в акционерных обществах.

Основы дивидендной политики

Приложение 3. Виды и классификация облигаций

Приложение 4. Сертификат ценной бумаги

Приложение 5. Обращение векселей и его особенности

Приложение 6. Образец простого векселя

Приложение 7. Ценные бумаги, не имеющие перспектив хождения на российском рынке ценных бумаг

Приложение 8. Образец коносамента

### ТЕМА 3. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

3.1. Функции государственных ценных бумаг. Государственное регулирование рынка государственных ценных бумаг

3.2. Федеральные государственные ценные бумаги в Российской Федерации

3.2.1. Участники рынка федеральных государственных ценных бумаг

3.2.2. Виды федеральных государственных ценных бумаг

3.3. Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации

3.4. Муниципальные ценные бумаги

3.5. Порядок эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг

3.6. Обслуживание государственного внутреннего долга

3.7. Особенности исполнения обязательств по государственным и муниципальным ценным бумагам

3.8. Порядок размещения, обращения и погашения облигаций на ОРЦБ

3.8.1. Порядок размещения государственных облигаций

3.8.2. Порядок обращения государственных облигаций

3.8.3. Порядок погашения государственных облигаций, выплаты купонного дохода по облигациям

Приложение. Алгоритм расчета доходности к погашению по выпускам государственных облигаций

### ТЕМА 4. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ. ДЕПОЗИТАРНЫЕ АКЦИИ И РАСПИСКИ. ЕВРООБЛИГАЦИИ

4.1. Международные финансовые инструменты и российское право

- 4.2. Понятие и история депозитарных расписок
- 4.3. Классификация ADR
- 4.4. Техническая инфраструктура рынка ADR и функции ее элементов
- 4.5. Примерная программа организации и выпуска ADRI уровня
- 4.6. Еврооблигации
  - 4.6.1. Понятие еврооблигации как инструмента рынка международных ценных бумаг
  - 4.6.2. Формы и методы размещения еврооблигаций
  - 4.6.3. Особенности российских евроэмиссий
  - 4.6.4. Организация обращения российских еврооблигаций

Приложение. Размещение ADR. Российский опыт

## ТЕМА 5. ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

- 5.1. Фьючерсный контракт как инструмент финансового рынка
  - 5.1.1. Определение фьючерса, фьючерсной сделки и фьючерсного контракта
  - 5.1.2. Операции с фьючерсами. Структура и инфраструктура фьючерсного рынка
  - 5.1.3. Хеджирование, спекуляция и арбитраж
  - 5.1.4. Разновидности фьючерсных контрактов и их понятия
- 5.2. Опцион как производный финансовый инструмент
  - 5.2.1. Определение и сущность опциона, разновидности опционов, цели участников контракта
  - 5.2.2. Опционы «колл» и «пут»

Приложение 1. Рынок Forbs — торговля фьючерсами и опционами

Приложение 2. Организация срочного рынка ММВБ

## ЧАСТЬ ВТОРАЯ. ПРАВОВЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАЧАЛА ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПЕРВИЧНОГО И ВТОРИЧНОГО РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

### ТЕМА 6. ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ

## ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

- 6.1. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг:  
основные понятия и базовые требования
- 6.2. Организаторы торговли на рынке ценных бумаг
  - 6.2.1. Роль и сущность фондовой биржи
  - 6.2.2. Регулирование деятельности организаторов торговли в Российской Федерации
- 6.3. Деятельность профессиональных операторов рынка
  - 6.3.1. Брокерская и дилерская деятельность на рынке ценных бумаг
  - 6.3.2. Деятельность по управлению ценными бумагами
- 6.4. Учет движения и фиксация права собственности на ценные бумаги
  - 6.4.1. Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг).
  - 6.4.2. Депозитарная деятельность
  - 6.4.3. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг

Приложение 1. Типы биржевых аукционов

Приложение 2. Требования к расчету размера собственного капитала профессионального участника рынка ценных бумаг

Приложение 3. Коэффициенты ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности организации — профессионального участника рынка ценных бумаг

Приложение 4. Котировальные списки I уровня Московской межбанковской валютной биржи

Приложение 5. Принципы организации и функционирования паевых инвестиционных фондов.

Приложение 6. Мировой и российский опыт развития и совершенствования депозитарной системы

## ТЕМА 7. ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

- 7.1. Базовые документы и предмет регулирования
- 7.2. Особенности и характеристики некоторых типов эмиссий

### 7.3. Процедура эмиссии корпоративных ценных бумаг

Приложение 1. Институциональные механизмы размещения ценных бумаг

Приложение 2. Российский опыт осуществления IPO

## ТЕМА 8. МЕХАНИЗМ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РОЗНИЧНОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

8.1. Понятие об операциях покупки и продажи ценных бумаг через брокера

8.2. Типы клиентских поручений (приказов)

8.3. Сделки с использованием активов, предоставляемых клиенту с отсрочкой их возврата. Американская практика

8.3.1. Покупки с использованием маржи

8.3.2. Продажи ценных бумаг «без покрытия»

8.3.3. Агрегирование маржинальных операций

8.4. Регулирование маржинальных сделок в рамках требований российского законодательства

8.4.1. Общие положения

8.4.2. Расчет уровня маржи

8.4.3. Нормативы для брокерских компаний

Приложение 1. Рейтинги компании розничного рынка ценных бумаг

Приложение 2. Извлечение из регламента ЗАО «ФИНАМ». О порядке осуществления действий на рынке ценных бумаг (договор присоединения)

## ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ. МОДЕЛИ И МЕТОДОЛОГИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

### ТЕМА 9. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА АКЦИЙ

9.1. Оценка доходности и стоимости инвестиций в акции

9.2. Информационные показатели инвестиционной привлекательности акций. Рейтинги акций

9.3. Модель DDM оценки обыкновенных и привилегированных акций

9.3.1. Модель нулевого роста дивидендов

9.3.2. Модель постоянного роста

9.3.3. Смешанная модель: модель переменного роста

9.3.4. Оценка акций с учетом конечного срока владения

9.3.5. Модели, ориентированные на выявление «недо- и «переоцененных»  
акций на основе прогноза уровня коэффициента P/E

9.4. Оценка риска инвестиций на рынке акций

9.5. Применение модели CAPM для оценки обыкновенных акций

Приложение. Профиль эмитента в информационной системе «скрин-эмитент»

## ТЕМА 10. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

10.1. Первичные параметры и рейтинг облигаций

10.2. Характеристики облигаций

10.3. Измерение доходности облигаций

10.4. Измерение риска инвестиций в облигации

10.4.1. Риск неплатежа по облигации

10.4.2. Средний срок и дюрация как параметры измерения риска  
облигации

10.5. Параметрический анализ облигаций

10.6. Анализ портфеля облигаций

10.6.1. Доходность портфеля

10.6.2. Средняя продолжительность платежей портфеля

10.7. Управление (оптимизация) портфелем облигаций

10.7.1. Метод иммунизации

10.7.2. Эффект, достигаемый посредством иммунизации

Приложение 1. Классификация облигаций согласно рейтинговой системе Standard&Poor's

Приложение 2. Рейтинг корпоративных облигаций Агентства Moody s Investors Service, Inc.,

Приложение 3. Шкала рейтингов элементов Агентства Moody's Interfax Rating Agency

## ТЕМА 11. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

11.1. Инвестиционный анализ: понятие и виды. Сравнение

Фундаментального и технического подходов

11.2. Фундаментальный анализ рынка ценных бумаг

11.3. Состав и классификация фундаментальных факторов

11.4. Фундаментальный анализ по схеме top-down forecasting approach

Приложение 1. Состав и характеристики основных макроэкономических фундаментальных факторов

Приложение 2. Образец «базовой страницы» стандарта распространения метаданных Банком России

## ТЕМА 12. ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

12.1. История технического анализа

12.2. Методологические предпосылки технического анализа

12.3. Инструменты и методы технического анализа

12.4. Графическое представление рынка

12.4.1. Правила построения и некоторые примеры анализа ценовых фигур

12.4.2. Обратные модели на основе японских свечей

12.5. Анализ трендов. Скользящие средние

12.6. Осцилляторы в техническом анализе

12.7. Индикаторы изменчивости

12.8. Анализ индикаторов объема

Приложение 1. Использование технического подхода при анализе рынка акций (на примере курса акций РАО «ЕЭС России»)

Приложение 2. Использование технического подхода при анализе рынка акций (на примере курса акции РАО «Газпром»)

Заключение

Основная литература

Дополнительная литература

Рекомендуемые периодические издания

Перечень нормативных правовых документов

Техническое обеспечение проведения учебных занятий