

Рубцов Б.

Современные фондовые рынки: Учебное пособие для вузов. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. — 926 с.

Учебное пособие ориентировано прежде всего на студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит» и «Мировая экономика». При подготовке настоящей книги автор поставил перед собой цель создать продукт, который выполнял бы не только функции учебника, но также одновременно научного и справочного издания по современным фондовым рынкам. Книга Бориса Рубцова позволяет во всех деталях разобраться с системой функционирования мировых финансовых рынков, рассказывает об их основных инструментах и институтах.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие

Предисловие автора

Глава 1. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

1.1. О некоторых дефинициях

1.1.1. Понятие фондового рынка в отечественной и зарубежной литературе

1.1.2. Развитые и формирующиеся рынки

1.1.3. Место рынка ценных бумаг в системе финансовых рынков

1.1.3.1. Валютные рынки

1.1.3.2. Кредитные рынки

1.2. Из истории развития фондовых рынков и фондовых бирж

1.3. Объемы, динамика и структура мировых рынков ценных бумаг

1.3.1. Рынки акций

1.3.1.1. Степень развитости рынка акций

1.3.1.2. Структура собственности на акционерный капитал

1.3.1.3. Рост оборотов на мировых рынках акций

1.3.1.4. Цикличность динамики рынков акций

1.3.1.5. Приватизация и рынок акций

1.3.2. Рынки долговых инструментов

1.3.2.1. Коммерческие бумаги

1.3.2.2. Отраслевая структура эмитентов долговых бумаг

1.3.2.3. Долговые бумаги внутренних и внешних займов

1.3.3. Рынки производных финансовых инструментов (деривативов)

1.4. Институциональные изменения на фондовых рынках

1.4.1. Повышение роли институциональных инвесторов

1.5. Изменения в системах регулирования финансовых рынков

Вопросы для самопроверки

Глава 2. СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ АМЕРИКИ

- 2.1. Виды ценных бумаг и особенности их эмиссии
 - 2.1.1.Акции корпораций
 - 2.1.1.1Виды акций
 - 2.1.1.2.Структура собственности в акционерных компаниях
 - 2.1.1.3.Акции иностранных эмитентов в США
 - 2.1.2.Облигации корпораций
 - 2.1.2.1.Виды корпоративных облигаций
 - 2.1.2.2.Рынок корпоративных облигаций
 - 2.1.3. Особенности эмиссии акций и облигаций
 - 2.1.4. Прочие виды корпоративных ценных бумаг
 - 2.1.4.1.Коммерческие бумаги (commercial paper)
 - 2.1.4.2.Банковские акцепты (bankers acceptances)
 - 2.1.4.3.Депозитные сертификаты банков (certificates of deposit)
 - 2.1.5. Рейтинг корпоративных ценных бумаг
 - 2.1.6. Ценные бумаги правительства США
 - 2.1.6.1.Ценные бумаги федерального правительства
 - 2.1.6.2.Рыночные казначейские обязательства
 - 2.1.6.3.Облигации правительственных агентств
 - 2.1.7. Муниципальные облигации
 - 2.1.8. Уровень процентных ставок и доходность ценных бумаг
- 2.2. Профессиональные участники рынка ценных бумаг и особенности финансовой системы США
 - 2.2.1. Основные виды компаний по ценным бумагам
 - 2.2.2. Коммерческие банки на фондовом рынке США
 - 2.2.3. Институциональные инвесторы на фондовом рынке США
 - 2.2.3.1.Пенсионные фонды
 - 2.2.3.2.Страховые компании
 - 2.2.3.3.Инвестиционные компании
 - 2.2.3.4.Хедж-фонды (hedge-funds)
- 2.3.Организаторы торговли

2.3.1. Нью-Йоркская фондовая биржа: принципы организации и механизм торговли

2.3.1.1. Современная структура и требования листинга

2.3.1.2. Механизм торговли

2.3.2. Торговая система NASDAQ

2.3.3. Прочие торговые системы

2.3.4. Расчеты по сделкам. Депозитарно-клиринговая система

2.4. Основные фондовые индексы и принципы их расчета

2.5. Рынки производных финансовых инструментов (деривативов).

2.5.1. Опционные биржи

2.5.2. Фьючерсные биржи

2.6. Регулирование рынка ценных бумаг

2.6.1. Из истории регулирования рынка ценных бумаг

2.6.2. Закон о ценных бумагах 1933 г. и Закон о фондовых биржах 1934 г.

2.6.2.1. Закон о ценных бумагах 1933 г.

2.6.2.2. Закон о фондовых биржах 1934 г.

2.6.3. Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC)

2.6.3.1. Процедура воздействия на нарушителей законодательства

2.6.4. Роль NASD и фондовых бирж как регуляторов рынка

2.6.5. Регулирование рынка производных финансовых инструментов.

2.6.6. Банковское регулирование в США

Вопросы для самопроверки

Глава 3. ВЕЛИКОБРИТАНИЯ

3.1. Виды ценных бумаг

3.1.1. Акции и облигации компаний

3.1.1.1. Акции

3.1.1.2. Инструменты, производные от акций

3.1.1.3. Структура собственности на акционерный капитал

3.1.3.1. Облигации компаний

- 3.1.2. Прочие виды корпоративных ценных бумаг
- 3.1.3. Особенности организации первичного и вторичного рынка акций и облигаций
- 3.1.4. Государственные долговые обязательства
 - 3.1.4.1. Виды государственных облигаций
 - 3.1.4.2. Порядок выплаты процентов
 - 3.1.4.3. Механизм эмиссии
 - 3.1.4.4. Механизм торговли гилтами
 - 3.1.4.5. Особенности налогообложения
 - 3.1.4.6. Прочие виды государственных обязательств
- 3.2. Структура финансовой системы и профессиональные участники рынка ценных бумаг
 - 3.2.1. Лондон как международный финансовый центр
 - 3.2.2. Виды финансовых учреждений
- 3.3. Вторичный рынок акций. Фондовая биржа
 - 3.3.1. Из истории Лондонской фондовой биржи
 - 3.3.2. Механизм заключения и исполнения сделок. Принципы работы систем SEAQ и SETS
 - 3.3.3. Прочие рынки акций
 - 3.3.4. Урегулирование сделок. Депозитарно-клиринговая система...
 - 3.3.5. Наиболее ликвидные акции английских и иностранных эмитентов
- 3.4. Основные фондовые индексы
- 3.5. Рынок фьючерсов и опционов
 - 3.5.1. Euronext.LIFFE — структура и механизм функционирования ..
 - 3.5.1.1. Основные виды финансовых фьючерсов и опционов
 - 3.5.2. Прочие деривативные биржи
- 3.6. Регулирование рынка ценных бумаг Великобритании
 - 3.6.1. Развитие системы регулирования
 - 3.6.2. Современная система регулирования

3.6.3. Антиинсайдерское законодательство

3.6.3.1. Лица, на которых распространяется законодательство об инсайдерах

3.6.4. Закон о компаниях 1985/1989 гг.

3.6.5. Лондонский Совет по вопросам слияний и поглощений .

Вопросы для самопроверки

Глава 4. ЯПОНИЯ

4.1. Особенности акционерного капитала

4.2. Особенности первичного и вторичного рынка акций

4.3. Рынок долговых инструментов

4.4. Производные финансовые инструменты (деривативы) ..

4.5. Особенности финансовой системы и профессиональные участники рынка ценных бумаг ...

4.5.1. Институциональная структура финансовой системы

4.5.2. Компании по ценным бумагам

4.5.3. Причины кризиса японской финансовой системы в 1990-е годы и ее перестройка

4.6. Фондовые биржи

4.6.1. История развития фондовых бирж

4.6.2. TSE: механизм торговли

4.6.2.1. Маржинальные сделки

4.6.2.2. Послесессионная торговля

4.6.2.3. Фондовые индексы

4.6.2.4. Депозитарно-клиринговая система

4.6.2.5. Рынок деривативов TSE

4.7. Регулирование фондового рынка

Вопросы для самопроверки

Глава 5. ГЕРМАНИЯ

5.1. Особенности рынка акций

- 5.2. Облигации
 - 5.2.1. Государственные облигации
 - 5.2.2. Банковские облигации
- 5.3. Финансовые институты и профессиональные участники рынка ценных бумаг
 - 5.3.1. Структура банковской системы
 - 5.3.2. Инвестиционные компании (фонды)
- 5.4. Фондовые биржи
 - 5.4.1. Механизм торговли
 - 5.4.2. Фондовые индексы
 - 5.4.3. Депозитарно-клиринговая система
- 5.5. Производные финансовые инструменты (деривативы)
- 5.6. Система регулирования
 - Вопросы для самопроверки

Глава 6. ФРАНЦИЯ

- 6.1. Долевые ценные бумаги
 - 6.1.1. Инструменты, производные от акций
 - 6.1.2. Структура собственности
 - 6.1.3. Инструменты коллективного инвестирования
- 6.2. Долговые ценные бумаги
 - 6.2.1. Виды долговых бумаг
 - 6.2.2. Государственные долговые обязательства
 - 6.2.3. Краткосрочные инструменты частных эмитентов
- 6.3. Финансовая система Франции и участники рынка ценных бумаг
 - 6.3.1. Банки
 - 6.3.2. Компании по ценным бумагам
 - 6.3.3. Париж как центр управления активами
- 6.4. Фондовая биржа
 - 6.4.1. Из истории биржевого дела

- 6.4.2. Структура биржевого рынка Франции
- 6.4.3. Принципы работы электронной системы NSC (CAC)
- 6.4.4. Депозитарно-клиринговая система
- 6.4.5. Фондовые индексы
- 6.5. Рынок производных финансовых инструментов
- 6.6. Регулирование рынка ценных бумаг
 - Вопросы для самопроверки

Глава 7. ФОНДОВЫЕ РЫНКИ СТРАН ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКИ

- 7.1. Мексика
 - 7.1.1. Виды ценных бумаг
 - 7.1.1.1. Акции
 - 7.1.1.2. Долговые инструменты
 - 7.1.2. Финансовые институты и профессиональные посредники на рынке ценных бумаг
 - 7.1.3. Фондовые биржи
 - 7.1.3.1. Депозитарно-клиринговая система
 - 7.1.4. Система регулирования
 - 7.2. Бразилия
 - 7.2.1. Виды ценных бумаг
 - 7.2.1.1. Долевые ценные бумаги
 - 7.2.1.2. АДР на акции бразильских эмитентов
 - 7.2.1.3. Бразильские депозитарные расписки
 - 7.2.1.4. Долговые инструменты
 - 7.2.2. Финансовая система и профессиональные участники рынка ценных бумаг
 - 7.2.2.1. Банки
 - 7.2.2.2. Институты коллективного инвестирования
 - 7.2.3. Биржи
 - 7.2.3.1. Фондовые индексы

7.2.3.2. Депозитарно-клиринговая система

7.2.3.3. Товарно-фьючерсная биржа VM&F

7.2.4. Система регулирования

7.2.4.1. Регулирование иностранных инвестиций

Вопросы для самопроверки

Глава 8. ФОНДОВЫЕ РЫНКИ СТРАН ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ

8.1. Польша

8.1.1. Виды ценных бумаг

8.1.1.1. Акции

8.1.1.2. Долговые инструменты

8.1.2. Финансовая система и профессиональные участники рынка

8.1.2.1. Банковская система

8.1.3. Организаторы торговли. Варшавская фондовая биржа

8.1.3.1. Механизм торговли на WSE

8.1.3.2. Торговля производными финансовыми инструментами

8.1.3.3. Внебиржевой рынок

8.1.4. Система регулирования

8.1.4.1. Польская Комиссия по ценным бумагам и биржам

8.2. Чехия

8.2.1. Виды ценных бумаг

8.2.1.1. Акции

8.2.1.2. Облигации

8.2.1.3. Краткосрочные ценные бумаги

8.2.1.4. Производные инструменты

8.2.2. Профессиональные участники рынка

8.2.2.1. Банки и компании по ценным бумагам

8.2.2.2. Институты коллективного инвестирования

8.2.3. Фондовая биржа

8.2.3.1. Механизм торговли

8.2.3.2. Индикаторы динамики рынка

8.2.3.3. Урегулирование биржевых сделок

8.2.3.4. Внебиржевой рынок

8.2.4. Регулирование рынка ценных бумаг

8.3. Венгрия

8.3.1. Виды ценных бумаг

8.3.1.1. Акции

8.3.1.2. Корпоративные облигации

8.3.1.3. Долговые обязательства правительства Венгрии

8.3.2. Финансовая система Венгрии и профессиональные посредники на рынке ценных бумаг..

8.3.2.1. Банки

8.3.2.2. Компании по ценным бумагам

8.3.2.3. Инвестиционные фонды

8.3.2.4. Пенсионные фонды

8.3.3. Будапештская фондовая биржа

8.3.4. Система регулирования фондового рынка

Вопросы для самопроверки

Глава 9. ИНДИЯ

9.1. Виды ценных бумаг

9.1.1. Акции

9.1.2. Долговые бумаги

9.1.2.1. Государственные долговые обязательства

9.1.3. Особенности эмиссии корпоративных ценных бумаг

9.2. Институциональная структура финансовой системы Индии и профессиональные участники фондового рынка

9.2.1. Брокеры/дилеры (stock brokers)

9.2.2. Торговые (инвестиционные) банки

9.2.3. Институциональные инвесторы

9.3. Вторичный рынок. Фондовые биржи

9.3.1. Организационное устройство

9.3.2. Листинг

9.3.3. Объем и структура торговли

9.3.4. Механизм торговли на биржах

9.3.5. Фондовые индексы

9.3.6. Депозитарно-клиринговая система

9.3.7. Рынок производных инструментов

9.4. Регулятивная структура

Вопросы для самопроверки

Глава 10. КИТАЙСКАЯ НАРОДНАЯ РЕСПУБЛИКА

10.1. Рынок акций

10.1.1. Особенности акционирования предприятий в Китае

10.1.2. Виды акций

10.1.3. Организация вторичного рынка акций

10.1.4. Требования листинга

10.1.5. Частичное открытие рынка Л-акций для иностранцев

10.1.6. Преодоление сегментации рынка

10.2. Долговые инструменты

10.2.1. Размещение облигаций

10.2.2. Вторичная торговля

10.3. Структура финансовой системы и профессиональные участники рынка ценных бумаг

10.3.1. Из истории развития банковской системы КНР

10.3.2. Реформы банковского сектора 1990-х годов

10.3.3. Проблема плохих кредитов

10.3.4. Изменения в преддверии прихода иностранных банков

10.3.5. Компании по ценным бумагам

10.3.5. Инвестиционные фонды

10.3.6. Вступление КНР в ВТО влияние на финансовый сектор

70.4. Организаторы торговли

70.5. Система регулирования фондового рынка

Вопросы для самопроверки

Глава 11. РЕСПУБЛИКА КОРЕЯ

11.1. Особенности акционерного капитала

11.1.1. Структура собственности

11.1.2. Инструменты производные от акций

11.1.3. Финансово-промышленные группы Кореи — чеболи

11.2. Облигации

11.2.1. Корпоративные облигации

11.2.2. Государственные облигации (ГО)

11.2.3. Институт первичных дилеров

11.2.4. Муниципальные облигации

11.3. Финансовые институты и профессиональные участники рынка

11.3.1. Банки

11.3.2. Небанковские учреждения

11.4. Организаторы торговли. Фондовая биржа

11.4.1. Механизм торговли

11.4.2. Индексы

11.4.3. Прочие организаторы торговли

77.5. Система регулирования

Вопросы для самопроверки

Глава 12. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

12.1. Интернационализация рынков капитала

12.2. Экспорт капитала и фондовый рынок

12.2.1. Прямые инвестиции

12.2.2. Портфельные инвестиции

12.3. Масштабы и способы привлечения финансовых ресурсов
на международном рынке

12.3.1. Международные облигации

12.4. Рынок еврооблигаций как основной элемент международного рынка
ценных бумаг

12.4.1. История развития рынка еврооблигаций

12.4.2. Участники рынка еврооблигации

12.4.2.1. Заемщики

12.4.2.2. Профессиональные участники

12.4.3. Механизм эмиссии евробумаг

12.4.3.1. Особенности налогообложения

12.4.3.2. Листинг

12.4.3.3. Механизм подписки

12.4.3.4. Синдикат андеррайтеров

12.4.3.5. Комиссионные

12.4.3.6. Традиционная схема размещения займа

12.4.4. Вторичный рынок еврооблигаций Депозитарно-клиринговая
система

12.4.5. Регулирование рынка

Вопросы для самопроверки

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1 Основные показатели мировой экономики (данные МВФ)

Приложение 2 ВВП в текущих ценах (млрд. долл. США по валютному
курсу)

Приложение 3 Соотношение показателей ВВП в текущих ценах по
валютному курсу и паритету покупательной способности (ППС) валют в
2005 г

Приложение 4 Экономическая классификация Международного валютного

фонда стран и территории мира

- Приложение 5 Доля основных групп стран в совокупном мировом ВВП экспорте и населении в 2005 г
- Приложение 6 Капитализация мировых рынков акции на конец года (млн. долл.)
- Приложение 7 Оборот торговли акциями (млн. долл.)
- Приложение 8 Коэффициент «цена/прибыль» (P/E)
- Приложение 9 Дивидендная доходность акции (%)
- Приложение 10 Общая доходность акции (%)
- Приложение 11 А Динамика фондовых индексов в 1990-2005 гг.
(значение на конец года) Б Динамика фондовых индексов в 1990-2005 гг. (% за год)
- Приложение 12 Количество национальных компании чьи акции торгуются на биржах
- Приложение 13 Структура финансовых активов домашних хозяйств (%)
- Приложение 14 Выручка от приватизации за 1990-2001 гг (млрд долл)
- Приложение 15 Объем мировых рынков долговых ценных бумаг (общий объем задолженности на конец года (млрд долл)
- Приложение 16 Удельный вес отдельных стран в мировой задолженности по ценным бумагам (%)
- Приложение 17 Структура мировых рынков долговых ценных бумаг по видам заимствования (общий объем задолженности на конец года) (млрд долл)
- Приложение 18 Структура задолженности по ценным бумагам внутреннего долга по видам эмитентов на конец года
- Приложение 19 Ведущие национальные рынки коммерческих бумаг
- Приложение 20 Стоимость чистых активов открытых инвестиционных фондов на конец года (млн долл)

Приложение 21 Количество открытых инвестиционных фондов на конец
года

Приложение 22 Стоимость чистых активов открытых инвестиционных
фондов (% к ВВП)

Приложение 23 Активы пенсионных фондов Приложение 24
Активы страховых компании

Приложение 25 Крупнейшие банки стран мира 2004 г

Приложение 26 Справочные сведения об основных фондовых биржах
мира за 2006 г

Приложение 27 Источники в Интернете по проблемам финансовых
рынков

Приложение 28 Валютные курсы денежных единиц стран мира
(национальная валюта за 1 доллар США по состоянию на конец
года)

Библиографический список

Список таблиц и иллюстраций