

УДК 346.7(075.8)  
ББК 65.26я73  
Ф59

**Рецензент**

**Е.В. Семенкова**, проф. кафедры управления рисками, страхованием и ценными бумагами Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова, д-р экон. наук

**Финансовые рынки + eПриложение: доп. материалы : учебник /**  
**Ф59** коллектив авторов ; под ред. С.В. Брюховецкой, Б.Б. Рубцова. — Москва : КНОРУС, 2018. — 462 с. — (Бакалавриат).

ISBN 978-5-406-06228-9

Каждая глава состоит из теоретического материала, который авторы постарались представить в наиболее понятной и интересной форме, а также из заданий для повторения и самостоятельной работы студентов.

Электронная версия учебника более полно раскрывает вопросы дисциплины и содержит вставки с примерами решения задач, статистикой рынка, интересными фактами

Соответствует ФГОС ВО последнего поколения.

*Для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению «Экономика» (уровень подготовки — бакалавр), а также для всех лиц, интересующихся проблематикой финансового рынка. Может использоваться в системе дополнительного образования в рамках повышения финансовой грамотности населения.*

УДК 346.7(075.8)  
ББК 65.26я73



Дополнительные материалы доступны на персональной странице издания в электронно-библиотечной системе BOOK.ru.

**ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ**

Изд. № 12704. Подписано в печать 19.09.2017. Формат 60×90/16.

Гарнитура «Newton». Печать офсетная.

Усл. печ. л. 29,0. Уч.-изд. л. 24,0. Тираж 500 экз.

ООО «Издательство «КноРус».

117218, г. Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2.

Тел.: 8-495-741-46-28.

E-mail: office@knorus.ru http://www.knorus.ru

Отпечатано в АО «Т8 Издательские Технологии».

109316, г. Москва, Волгоградский проспект, д. 42, корп. 5.

Тел.: 8-495-221-89-80.

ISBN 978-5-406-06228-9

© Коллектив авторов, 2018

© ООО «Издательство «КноРус», 2018

**Оглавление**

<b>Авторский коллектив</b> .....	7
<b>Введение</b> .....	8
<b>ЧАСТЬ I. РОЛЬ И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В ЭКОНОМИКЕ</b> .....	11
<b>Глава 1. Понятие финансового рынка</b> .....	12
1.1. Финансовый рынок как механизм перелива капитала .....	12
1.2. Модели финансового рынка .....	15
1.3. Тенденции развития мировых финансовых рынков .....	18
<b>Глава 2. Структура финансовых рынков</b> .....	25
2.1. Структура финансового рынка по видам активов .....	25
2.2. Структура финансового рынка по срокам обращения инструментов .....	31
2.3. Классификация рынков по степени развитости .....	33
<b>Глава 3. Риск и доходность финансовых активов на рынке</b> .....	34
3.1. Понятие риска и доходности инвестиций .....	34
3.2. Требуемая доходность с учетом риска (модель Шарпа) .....	38
3.3. Связь риска и доходности .....	40
3.4. Определение текущей стоимости актива. Концепция временной стоимости денег .....	45
<b>Глава 4. Анализ финансовых рынков</b> .....	49
4.1. Основные идеи анализа финансовых рынков .....	49
4.2. Фундаментальный анализ .....	52
4.3. Технический анализ .....	60
<b>ЧАСТЬ II. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	75
<b>Глава 5. Основные понятия рынка ценных бумаг</b> .....	76
5.1. Ценные бумаги и их свойства .....	76
5.2. Классификации ценных бумаг .....	78
5.3. Понятие, сущность и функции рынка ценных бумаг .....	84
5.4. Классификации рынков ценных бумаг .....	86
<b>Глава 6. Акции. Рынок акций</b> .....	91
6.1. Акции и их свойства .....	91
6.2. Классификация акций .....	92
6.3. Формирование капитала акционерного общества. Акционерные отношения в корпорации .....	95
6.4. Стоимостная оценка акций .....	110
6.5. Определение доходности акций .....	122
6.6. Инвестиционные качества акций .....	126
6.7. Производные от акций инструменты .....	126
6.8. Рынок акций. Состояние и тенденции развития российского рынка акций .....	131

<b>Глава 7. Облигации. Рынок облигаций.</b> . . . . .	136	13.3. Основные и прикладные функции производных финансовых инструментов . . . . .	232
7.1. Понятие и классификация облигаций . . . . .	136	13.4. История производных финансовых инструментов . . . . .	235
7.2. Классификация облигаций . . . . .	138	13.5. Биржевой и внебиржевой рынок производных финансовых инструментов. . . . .	236
7.3. Рынок облигаций . . . . .	145	13.6. Участники рынка производных финансовых инструментов и их цели. . . . .	239
7.4. Рейтинг облигаций. . . . .	146	13.7. Организация опционных и фьючерсных бирж . . . . .	239
7.5. Стоимостная оценка облигаций . . . . .	147	13.8. Государственное регулирование рынка производных финансовых инструментов в международной практике и в России . . . . .	242
7.6. Доходность облигаций. . . . .	153		
7.7. Дюрация облигаций . . . . .	156		
<b>Глава 8. Государственные и муниципальные ценные бумаги. Рынок государственных и муниципальных ценных бумаг</b> . . . . .	159	<b>Глава 14. Форвардные и фьючерсные контракты. Рынок фьючерсных контрактов</b> . . . . .	245
8.1. Понятие и основные характеристики государственных ценных бумаг. . . . .	159	14.1. Понятие форвардного контракта. . . . .	245
8.2. Виды государственных ценных бумаг в России . . . . .	163	14.2. Расчет форвардной цены для различных видов базисных активов . . . . .	249
8.3. Механизм выпуска и обращения государственных ценных бумаг. . . . .	168	14.3. Понятие и виды фьючерсных контрактов. . . . .	253
8.4. Облигации субъектов Федерации и органов местного самоуправления. Облигации Банка России. . . . .	173	<b>Глава 15. Опционы. Рынок опционов</b> . . . . .	260
<b>Глава 9. Евробумаги. Рынок евробумаг</b> . . . . .	175	15.1. Сущность опционов. . . . .	260
9.1. Общая характеристика еврооблигаций. . . . .	175	15.2. Виды опционов . . . . .	262
9.2. Размещение еврооблигаций и вторичный рынок . . . . .	177	15.3. Ценообразование опционов . . . . .	268
9.3. Расчетно-клиринговые системы и регулирование рынка еврооблигаций . . . . .	181	<b>Глава 16. Свопы</b> . . . . .	273
9.4. Участие российских эмитентов на рынке еврооблигаций. . . . .	182	16.1. Понятие свопа. . . . .	273
<b>Глава 10. Ипотечные ценные бумаги. Рынок ипотечных ценных бумаг</b> . . . . .	184	16.2. Виды свопов . . . . .	275
10.1. Понятие ипотечных ценных бумаг и их виды . . . . .	184	16.3. Основы организации рынка свопов . . . . .	285
10.2. Ипотечный рынок: организация, состояние, тенденции и проблемы развития . . . . .	190	<b>Глава 17. Экзотические производные финансовые инструменты</b> . . . . .	288
<b>Глава 11. Векселя. Вексельный рынок</b> . . . . .	202	17.1. Бинарный опцион . . . . .	288
11.1. История развития векселя . . . . .	202	17.2. Азиатский опцион . . . . .	291
11.2. Понятие о векселе: его свойства . . . . .	205	17.3. Барьерный опцион . . . . .	292
11.3. Составление и реквизиты векселя . . . . .	210	17.4. Опцион «с оглядкой назад». . . . .	294
11.4. Платеж по векселю . . . . .	212	17.5. Другие виды экзотических опционов . . . . .	295
11.5. Операции с векселями: . . . . .	213	<b>ЧАСТЬ IV. ИНСТИТУТЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ</b> . . . . .	297
11.6. Коммерческие бумаги . . . . .	214	<b>Глава 18. Участники финансового рынка и профессиональные участники рынка ценных бумаг</b> . . . . .	298
11.7. Вексельный рынок . . . . .	215	18.1. Участники финансового рынка . . . . .	298
<b>Глава 12. Чеки. Депозитные и сберегательные сертификаты. Товарораспорядительные ценные бумаги</b> . . . . .	216	18.2. Инвестиционное и финансовое консультирование. Андеррайтинг . . . . .	301
12.1. Сущность чеков . . . . .	216	18.3. Требования к профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг . . . . .	302
12.2. Банковские сберегательные и депозитные сертификаты . . . . .	219	18.4. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг . . . . .	306
12.3. Складские свидетельства. . . . .	220	18.5. Совмещение отдельных видов профессиональной деятельности. . . . .	317
12.4. Коносамент . . . . .	223	<b>Глава 19. Инфраструктура финансового рынка. Организованная торговля. Биржа</b> . . . . .	318
<b>ЧАСТЬ III. РЫНОК ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ</b> . . . . .	221	19.1. Понятие и виды организованной торговли . . . . .	318
<b>Глава 13. Понятие и сущность производных финансовых инструментов.</b> . . . .	228	19.2. Биржа . . . . .	321
13.1. Понятие и сущность производных финансовых инструментов. . . . .	228	19.3. Признаки биржи. . . . .	323
13.2. Свойства производных финансовых инструментов . . . . .	231		

19.4. Расчетно-клиринговая инфраструктура биржевого рынка . . . . .	332
<b>Глава 20. Учетная система на рынке ценных бумаг . . . . .</b>	<b>336</b>
20.1. Понятие «учетная система» рынка ценных бумаг . . . . .	336
20.2. Экономические основы депозитарной деятельности . . . . .	338
20.3. Экономические основы деятельности по ведению реестра . . . . .	342
<b>Глава 21. Эмитенты. Эмиссия и андеррайтинг ценных бумаг . . . . .</b>	<b>347</b>
21.1. Сущность эмиссии и эмиссионные ценные бумаги . . . . .	347
21.2. Первичный рынок ценных бумаг . . . . .	350
21.3. Особенности процедуры эмиссии отдельных ценных бумаг . . . . .	352
21.4. Этапы эмиссии ценных бумаг . . . . .	356
21.5. Первичное публичное размещение акций . . . . .	367
21.6. Андеррайтинг ценных бумаг . . . . .	371
<b>Глава 22. Инвесторы на финансовых рынках. Институциональные инвесторы . . . . .</b>	<b>375</b>
22.1. Виды и типы инвесторов на рынке ценных бумаг . . . . .	375
22.2. Коллективные инвесторы на финансовом рынке . . . . .	381
22.3. Негосударственные пенсионные фонды . . . . .	393
22.4. Кредитные союзы . . . . .	395
<b>Глава 23. Инвестирование на финансовых рынках. Основы портфельного управления . . . . .</b>	<b>398</b>
23.1. Основы портфельной теории . . . . .	398
23.2. Развитие портфельной теории. Подход У. Шарпа . . . . .	407
<b>Глава 24. Информационная инфраструктура финансовых рынков . . . . .</b>	<b>412</b>
24.1. Понятие информационной инфраструктуры финансовых рынков. Раскрытие информации на рынке ценных бумаг . . . . .	412
24.2. Рейтинги компаний и ценных бумаг . . . . .	417
24.3. Фондовые индексы . . . . .	423
24.4. Инсайдерская информация . . . . .	425
<b>Глава 25. Регулятивная инфраструктура финансовых рынков . . . . .</b>	<b>427</b>
25.1. Система регулирования финансового рынка . . . . .	427
25.2. Государственное регулирование финансового рынка . . . . .	430
25.3. Защита прав и законных интересов инвесторов . . . . .	435
25.4. Саморегулируемые организации . . . . .	440
25.5. Этика финансового рынка . . . . .	444
<b>Заключение. Инновации на финансовых рынках. Финансовый инжиниринг . . . . .</b>	<b>448</b>
<b>Постскриптум . . . . .</b>	<b>450</b>
<b>Литература . . . . .</b>	<b>451</b>
Основная . . . . .	451
Дополнительная . . . . .	452
Web-ресурсы . . . . .	453
<b>Авторы учебника . . . . .</b>	<b>458</b>
<b>eПриложение: дополнительные материалы . . . . .</b>	<b>www.book.ru</b>

<b>К.Р. Адамова</b> — глава 20.
<b>Л.Н. Андрианова</b> — главы 22 (совместно с М.В. Чернышовой), 25.
<b>Н.Е. Анненская</b> — глава 18 (совместно с А.П. Чигринской).
<b>Е.Р. Безсмертная</b> — главы 13, 15.
<b>С.В. Брюховецкая</b> — главы 1, 2 (совместно с А.П. Чигринской), 3, 4, 6, 9 (совместно с М.В. Пак), 10 (совместно с И.А. Гусевой, М.В. Чернышовой), 23 (совместно с Н.М. Ребельским).
<b>М.Ю. Глухов</b> — глава 17, заключение.
<b>И.А. Гусева</b> — главы 5 (совместно с М.В. Чернышовой), 10 (совместно с С.В. Брюховецкой, М.В. Чернышовой).
<b>М.М. Кудинова</b> — глава 19 (совместно с А.П. Чигринской).
<b>Е.И. Куликова</b> — глава 24.
<b>А.В. Макеев</b> — глава 11.
<b>П.Ю. Мальшев</b> — глава 14.
<b>А.В. Напольнов</b> — глава 21 (совместно с А.П. Чигринской).
<b>М.В. Пак</b> — глава 9 (совместно с С.В. Брюховецкой).
<b>Н.М. Ребельский</b> — глава 23 (совместно с С.В. Брюховецкой).
<b>Б.Б. Рубцов</b> — главы 7, 8.
<b>П.Ю. Соловьев</b> — глава 16.
<b>Б.В. Сребник</b> — глава 12.
<b>М.В. Чернышова</b> — главы 5 (совместно с И.А. Гусевой), 10 (совместно с С.В. Брюховецкой, И.А. Гусевой), 22 (совместно с Л.Н. Андриановой).
<b>А.П. Чигринская</b> — главы 2 (совместно с С.В. Брюховецкой), 18 (совместно с Н.Е. Анненской), 19 (совместно с М.М. Кудиновой), 21 (совместно с А.В. Напольновым).