

Н.Л. МАРЕНКОВ, Н.Н. КОСАРЕНКО

# РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ

*Учебное пособие*

*6-е издание, стереотипное*

Москва  
Издательство «ФЛИНТА»  
2021

УДК 336.7(075.8)  
ББК 65.262.2я73  
М25

**Маренков Н.Л.**

М25 Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Н.Л. Маренков, Н.Н. Косаренко. — 6-е изд., стереотип. — М. : ФЛИНТА, 2021. — 240 с.

ISBN 978-5-89349-538-6

В пособии приведены нормативные и правовые основы действия рынка ценных бумаг в России и за рубежом. Широко рассмотрены экономические требования к различным видам ценных бумаг и их влияние на развитие экономики страны. Кратко освещены вопросы теории и практики операций с ценными бумагами на фондовом рынке со стороны предпринимателей, коммерческих банков и их регулирование государством.

Для студентов, аспирантов и преподавателей экономических факультетов вузов.

УДК 336.7(075.8)  
ББК 65.262.2я73

ISBN 978-5-89349-538-6

© Маренков Н.Л., 2016  
© Издательство «ФЛИНТА», 2016

## ОГЛАВЛЕНИЕ

---

Введение .....	5
Глава 1. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ .....	19
1.1. Структура рынка ценных бумаг .....	19
1.2. Виды рынков ценных бумаг .....	22
1.3. Функции фондовой биржи .....	25
1.4. Внебиржевой рынок .....	27
Глава 2. ПОНЯТИЕ И ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	30
2.1. Краткая характеристика нормативной базы российского рынка ценных бумаг .....	30
2.2. Определение ценной бумаги .....	32
2.3. Функции ценных бумаг .....	34
Глава 3. ВИДЫ И РАЗНОВИДНОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	38
3.1. Ценные бумаги Российской Федерации .....	38
Глава 4. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ .....	51
4.1. Участники рынка ценных бумаг .....	51
4.2. Фондовая биржа .....	65
4.3. Государственное регулирование .....	67
Глава 5. ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ. ДИВИДЕНДЫ, ДИСКОНТЫ И ПРОЦЕНТЫ .....	71
5.1. Акции .....	72
5.2. Облигации .....	78
5.3. Государственные ценные бумаги .....	81
5.4. Векселя .....	83
5.5. Производные ценные бумаги .....	95
5.6. Цены и доходность ценных бумаг .....	103
Глава 6. УЧЕТ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ .....	111
6.1. Корпоративные ценные бумаги .....	112
6.2. Учет собственных акций акционерного общества .....	113
6.3. Учет операций по возврату эмитенту собственных акций .....	121
6.4. Возврат акций, не оплаченных акционером .....	121
6.5. Выкуп акций по требованию акционеров .....	124
6.6. Учет операций по выпуску векселей .....	126
6.7. Операции с векселями других предприятий .....	127

6.8. Учет доверительных (трастовых) операций с ценными бумагами .....	130
6.9. Учет прав по ценным бумагам .....	159
Глава 7. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	165
7.1. Эмиссионные операции .....	167
7.2. Банковские операции с векселями .....	175
7.3. Операции под залог ценных бумаг .....	190
7.4. Инвестиционные операции .....	195
Глава 8. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	201
Глава 9. СТРАТЕГИЯ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	207
Глава 10. ЗАПАДНОЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК И ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА .....	215
Глава 11. РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ПРАВО ЗАЩИТЫ ИНФОРМАЦИИ .....	220
11.1. Проблемы защиты и раскрытия информации на рынке ценных бумаг России .....	220
11.2. Защита государственной и коммерческой тайны .....	221
11.3. Проблемы российского рынка ценных бумаг .....	224
Заключение .....	232
Рекомендуемая литература .....	233
Глоссарий .....	235

## Введение

Функционирование рыночной экономики невозможно без развитого финансового рынка, регулирующего инвестиционные потоки и обеспечивающего оптимальную для предприятий и общества в целом структуру использования ресурсов. Финансовый рынок состоит из денежного рынка и рынка капиталов. Разделение финансового рынка на эти две части определяется особым характером обращения финансовых ресурсов, обслуживающих основной и оборотный капитал. На денежном рынке обращаются средства, которые обеспечивают движение краткосрочных ссуд (сроком до одного года). На рынке капиталов осуществляется движение долгосрочных накоплений (сроком более одного года).

Внутри финансового рынка функционирует рынок ценных бумаг, или фондовый рынок. Это рынок, на котором торгуют специфическим товаром — ценными бумагами, ценность которых определяется стоящими за ними активами.

Рынок ценных бумаг обслуживает как денежный рынок, так и рынок капиталов.

Движение средств на финансовом рынке идет от сберегательной функции к пользователям. В определенных секторах экономики возникает избыток финансовых средств, в других — недостаток. В связи с этим происходит перелив капитала из одного сектора в другой. Движение средств может происходить через финансовых посредников: банки, страховые и инвестиционные компании либо напрямую (от заимодавца к заемщику). С одной стороны, финансовые посредники способствуют более активному движению капитала, с другой стороны, они увеличивают затраты, связанные с привлечением капитала. Например, предприятие, испытывающее недостаток финансовых ресурсов для приобретения поточной линии, может обратиться в банк за кредитом либо выпустить облигации. Так как банк за свои услуги берет определенную плату, которая в условиях инфляции достаточно высока, предприятию может быть выгоднее продать свои облигации непосредственно инвесторам и таким образом снизить транзакционные издержки.

Рынок ценных бумаг возникает тогда, когда появляется необходимость в привлечении дополнительных финансовых ресурсов для предприятия, корпорации, государства и существуют физические и юридические лица, обладающие свободными денежными