

# **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

**Д о п у щ е н о**

**Министерством образования Республики Беларусь  
в качестве учебного пособия  
для студентов учреждений высшего образования  
по специальности «Финансы и кредит»**

**Под общей редакцией  
кандидата экономических наук Е. В. Берзинь,  
кандидата экономических наук С. С. Осмоловец**

**Минск БГЭУ 2024**

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>Предисловие</b> .....	8
<b>Раздел I. ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	10
<b>1. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА</b> .....	10
1.1. Понятие рынка ценных бумаг, его место в системе финансового рынка .....	10
1.2. Функции рынка ценных бумаг, его роль в экономике .....	14
1.3. Структура рынка ценных бумаг.....	20
1.4. Индикаторы рынка ценных бумаг. Фондовые индексы .....	26
<i>Термины и их определения</i> .....	34
<b>2. ЦЕННАЯ БУМАГА КАК ОБЪЕКТ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	37
2.1. Понятие ценной бумаги, ее экономическая сущность и юридический статус.....	37
2.2. Фундаментальные и потребительские свойства ценной бумаги .....	42
2.3. Классификация ценных бумаг .....	47
<i>Термины и их определения</i> .....	53

<b>3. ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК И ЭМИССИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	54
3.1. Понятие и цели эмиссии .....	54
3.2. Классификация эмиссии .....	58
3.3. Способы и процедура эмиссии корпоративных ценных бумаг в Республике Беларусь.....	60
3.4. Листинг ценных бумаг .....	66
<i>Термины и их определения</i> .....	72
<b>4. РАЗМЕЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ НА МЕЖДУНАРОДНОМ РЫНКЕ</b> .....	72
4.1. Открытое публичное предложение акций, его значение.....	72
4.2. Этапы и механизм проведения открытого публичного предложения акций.....	76
4.3. Андеррайтинг ценных бумаг, его виды.....	84
4.4. Еврооблигации, условия их размещения на международном рынке.....	88
<i>Термины и их определения</i> .....	97
<b>5. ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	98
5.1. Понятие и виды профессиональной деятельности по ценным бумагам.....	98
5.2. Лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.....	108
5.3. Брокерская деятельность .....	113
5.4. Доверительное управление ценными бумагами.....	128
<i>Термины и их определения</i> .....	137
<b>6. ФОНДОВАЯ БИРЖА И ВНЕБИРЖЕВОЙ РЫНОК</b> .....	139
6.1. Понятие и функции фондовой биржи .....	139
6.2. Организация торговли и котировка ценных бумаг...	153

6.3. Белорусская валютно-фондовая биржа .....	165
6.4. Внебиржевой рынок.....	170
<i>Термины и их определения</i> .....	176
<b>7. РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	177
7.1. Понятие и цели регулирования рынка ценных бумаг .....	177
7.2. Государственное регулирование рынка ценных бумаг в Республике Беларусь .....	185
7.3. Саморегулируемые организации .....	187
<i>Термины и их определения</i> .....	191
<b>Раздел II. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ</b> .....	192
<b>8. АКЦИИ</b> .....	192
8.1. Организационные основы деятельности акционерного общества. Понятие и виды акций ...	192
8.2. Корпоративные действия эмитента с акциями .....	198
8.3. Доход и доходность акций.....	203
8.4. Стоимостная оценка акций. Мультипликаторы ....	205
<i>Термины и их определения</i> .....	209
<b>9. ОБЛИГАЦИИ</b> .....	211
9.1. Понятие, экономическая сущность облигаций.....	211
9.2. Классификация и виды облигаций.....	214
9.3. Стоимостная оценка и доходность облигаций.....	222
<i>Термины и их определения</i> .....	231
<b>10. ЦЕННЫЕ БУМАГИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ ВЛАСТИ И УПРАВЛЕНИЯ</b> .....	233
10.1. Понятие государственных ценных бумаг, цели их эмиссии .....	233

10.2. Виды государственных облигаций Республики Беларусь, их размещение на первичном рынке ...	238
10.3. Вторичный рынок государственных ценных бумаг в Республике Беларусь .....	243
10.4. Облигации Национального банка Республики Беларусь .....	250
<i>Термины и их определения</i> .....	257
<b>11. ФЬЮЧЕРСЫ И ФОРВАРДЫ</b> .....	258
11.1. Понятие и значение производных финансовых инструментов.....	258
11.2. Фьючерс, его сущность и виды.....	263
11.3. Форвардный контракт .....	274
<i>Термины и их определения</i> .....	283
<b>12. ОПЦИОНЫ</b> .....	285
12.1. Сущность и характеристики опциона .....	285
12.2. Ценообразование опционов .....	293
12.3. Хеджирование опционами. Опционные стратегии.....	296
<i>Термины и их определения</i> .....	305
<b>13. ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ И ОПЦИОНЫ ЭМИТЕНТА</b> .....	307
13.1. Понятие и виды депозитарных расписок .....	307
13.2. Варрант и подписное право. Опцион эмитента ...	318
<i>Термины и их определения</i> .....	326
<b>14. ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ</b> .....	327
14.1. Понятие коллективного инвестирования и виды инвестиционных фондов .....	327
14.2. Торгуемые на бирже фонды .....	332
14.3. Классификация торгуемых на бирже фондов.....	338
<i>Термины и их определения</i> .....	342

<b>15. КОММЕРЧЕСКИЕ, БАНКОВСКИЕ И ЗАЛОГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ .....</b>	<b>344</b>
15.1. Вексель .....	344
15.2. Коносамент .....	349
15.3. Сберегательный и депозитный сертификаты. Чек.....	352
15.4. Закладная .....	357
<i>Термины и их определения .....</i>	<i>361</i>

### **Раздел III. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ .....**

**363**

<b>16. ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ.....</b>	<b>363</b>
16.1. Понятие, типы и виды портфеля ценных бумаг... 363	
16.2. Доходность и риск портфеля ценных бумаг..... 374	
16.3. Управление портфелем ценных бумаг .....	379
16.4. Налогообложение доходов по ценным бумагам... 388	
<i>Термины и их определения .....</i>	<i>396</i>

<b>17. АНАЛИЗ ЦЕННЫХ БУМАГ.....</b>	<b>397</b>
17.1. Фундаментальный анализ ценных бумаг, его этапы.....	397
17.2. Технический анализ, его принципы и основ- ные методы.....	409
<i>Термины и их определения .....</i>	<i>421</i>

<b>Литература .....</b>	<b>422</b>
-------------------------	------------