

Икромов Ф.Н., Мирзоев С.С.

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК



Душанбе - 2021

УДК: 336.76 (075.8)

ББК: 65.9 (2) 26

И-42

Рецензенты: д.э.н., профессор Султонов З.С.
д.э.н., профессор Курбонов А.

**Икромов Ф.Н., Мирзоев С.С. Финансовый рынок. Душанбе,
«Типография ТНУ», 2021. - 298 с.**

В учебном пособии представлены материалы по основным видам ценных бумаг фондового рынка. Особое внимание уделено выработке у обучающихся практических навыков по работе с различными инструментами, решению задач в области научного анализа реальных проблем финансового рынка. Приведены типовые задачи, которые должен уметь решать каждый продавец и покупатель ценных бумаг, чтобы избежать возможных убытков и потерь своих сбережений, а также теоретическое разъяснение возникающих на рынке ценных бумаг ситуаций, рекомендуемые для расчетов формулы и их интерпретация.

Рекомендовано для студентов, аспирантов, преподавателей высших экономических учебных заведений, научно-практических работников, занимающихся финансово-экономическими вопросами.

Рекомендовано к печати научно-методическим советом Таджикского национального университета (Протокол №07 от 30.03.2021 г.)

ISBN 978-99985-58-14-4

© Икромов Ф.Н., Мирзоев С.С., 2021

Оглавление

	Ст.
Введение.....	7
ТЕМА 1. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЕГО ЗНАЧЕНИЕ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ.....	9
1.1. Понятие, сущность и структура финансового рынка... 9	9
1.2. Эффективность и индикаторы финансового рынка..... 14	14
1.3. Основные модели организации финансовых рынков... 19	19
ТЕМА 2. РИСК И ДОХОДНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ.....	20
2.1. Инвестиционный портфель: понятие, виды, принципы формирования..... 20	20
2.2. Классификация портфелей ценных бумаг по целям формирования..... 21	21
2.3. Оценка доходности и риска инвестиционного портфеля..... 24	24
2.3. Оценка сформированного инвестиционного портфеля..... 33	33
ТЕМА 3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ.....	39
3.1. Эволюция методов прогнозирования движения финансовых рынков..... 39	39
3.2. Фундаментальный анализ..... 48	48
3.3. Технический анализ..... 52	52
ТЕМА 4. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ	61
4.1. Ценные бумаги и их свойства..... 61	61
4.2. Классификация ценных бумаг..... 63	63
4.3. Понятие, сущность и функции рынка ценных бумаг..... 65	65
4.4. Классификация рынка ценных бумаг..... 71	71
4.5. Рынок ценных бумаг в Республике Таджикистан..... 77	77
ТЕМА 5. АКЦИИ.....	106
5.1. Общая характеристика и классификация акций..... 106	106
5.2. Разновидности обыкновенных акций..... 108	108

5.3. Разновидности привилегированных акций.....	109
5.4. Дивиденд и формы его выплаты.....	112
5.5. Модели оценки акций.....	113
5.6. Оценка надежности эмитента акций.....	120
ТЕМА 6. ОБЛИГАЦИИ.....	123
6.1. Облигации и их характеристика.....	123
6.2. Классификация основных видов облигаций.....	125
6.3. Стоимостная оценка и доходность облигаций.....	130
ТЕМА 7. ВЕКСЕЛЯ.....	133
7.1. История возникновения векселя, его развитие.....	133
7.2. Понятие о векселе: его свойства.....	137
7.3. Анализ доходности финансовых векселей.....	143
ТЕМА 8. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ.....	147
8.1. Понятие и виды производных финансовых инструментов.....	147
8.2. Рынок производных инструментов.....	152
8.3. Биржевой и внебиржевой рынок производных финансовых инструментов.....	163
8.4. Участники рынка производных финансовых инструментов и их цели.....	166
8.5. Организация опционных и фьючерсных бирж.....	167
ТЕМА 9. ФОРВАРДНЫЕ И ФЬЮЧЕРСНЫЕ КОНТРАКТЫ.....	170
9.1. Форвардные сделки.....	170
9.2. Фьючерсный контракт.....	179
9.3. Финансовые фьючерсы.....	187
9.3.1. Краткосрочный процентный фьючерс.....	188
9.3.2. Долгосрочный процентный фьючерс.....	194
9.4. Валютные фьючерсы.....	196
9.5. Хеджирование контрактов.....	198
ТЕМА 10. ОПЦИОНЫ.....	205
10.1. Понятие и экономическая сущность опционов.....	205
10.2. Виды опционов.....	206
10.3. Опцион как инструмент страхования от убытков.....	208

10.4. Определение цены опциона.....	211
10.5. Модель ценообразования <i>Black – Scholes</i>	212
10.6. Применение теории опционов к корпоративным финансам.....	213
ТЕМА 11. СВОПЫ.....	215
11.1.1. Понятие свопа.....	215
11.2. Виды свопов.....	217
11.3. Основы организации рынка свопов.....	227
ТЕМА 12. ГИПОТЕЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА.....	231
12.1. Рыночный портфель.....	231
12.1.1. Модель оценки капитальных активов <i>Capital Asset Pricing Model, CAPM</i>	233
12.1.2. Линия рынка ценных бумаг <i>Security Market Line, SML</i>	236
12.1.3. Линия рынка капиталов <i>Capital Market Line, CML</i>	239
12.2. Гипотеза эффективного рынка.....	243
12.3. Формы эффективности рынка.....	245
12.4. Паритет процентных ставок.....	246
ТЕМА 13. УЧАСТНИКИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ.....	250
13.1. Участники финансового рынка.....	250
13.2. Инвестиционное и финансовое консультирование. Андеррайтинг.....	252
13.3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.....	258
13.4. Функции и обязанности брокера – дилера.....	260
ТЕМА 14. ИНФРАСТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО РЫНКА. ОРГАНИЗОВАННАЯ ТОРГОВЛЯ.....	263
14.1. Понятие и виды организованной торговли.....	263
14.2. Основы биржевой деятельности.....	265
14.2.1. Товарная биржа.....	268
14.2.2. Фондовая биржа.....	272

14.2.3. Валютная биржа.....	275
14.2.4. Фьючерсная биржа. Опционная биржа.....	276
14.2.5. Биржа труда. Биржа ставок.....	278
14.3. Расчетно-клиринговая инфраструктура рынка ценных бумаг.....	280
Словарь терминов.....	283
Список литературы.....	293

ВВЕДЕНИЕ

Одним из важнейших аспектов перехода к современной модели рыночной экономики является изучение новых закономерностей и тенденций развития институтов рыночной экономики. Важнейшим институтом является финансовый рынок. Курс посвящен изучению различных сегментов финансового рынка, закономерностей его функционирования, связи с положением в экономике страны. Изучаются основные виды ценных бумаг и особенности купли-продажи, факторы, влияющие на цену и доходность. Изучается влияние состояния финансового рынка на экономику страны, особенности рынка ценных бумаг Республики Таджикистан, рынок заемного капитала и рынок валют.

Новые тенденции требуют постоянного анализа, которые позволят определить собственные подходы к решению проблем развивающейся экономики. Изучение и анализ мирового опыта функционирования финансового рынка и всех его составных элементов имеют важное значение для понимания механизмов функционирования современной экономики.

Переход к рыночным отношениям для Республики Таджикистан создал новые проблемы, одной из которых является формирование и устойчивое развитие институтов финансового рынка – определитель эффективности реальной экономики. Развитие финансовых институтов, являясь неделимой и формирующейся частью диверсификации экономики, дает возможность экономике каждого государства с меньшими потерями пережить последствия процесса кризиса мировой экономики, снизить влияние кризисов на важнейшие сектора экономики. Одним из подобных финансовых институтов, непосредственно олицетворяющим формирование инвестирования, является рынок ценных бумаг, главной задачей которого является накопление и перераспределение финансовых ресурсов на территории страны.

Необходимость институтов рынка ценных бумаг в современном периоде обусловлена тем, что реальная стоимость большей части

национального богатства всей страны определяется посредством специально сформированного института рынка ценных бумаг - фондовой биржей.

Мировая практика показывает, что совершенствование ступеней перехода на рыночную экономику невозможно без организации и развития рынка ценных бумаг в стране. Следует напоминать, что Республика Таджикистан при переходе на рыночные отношения столкнулась с очень серьезными экономическими проблемами, для устранения которых, на наш взгляд, необходимо, прежде всего, выстроить новое инвестиционное пространство для внутренних и иностранных инвесторов посредством финансового рынка.

Следовательно, финансовый рынок это и место купли-продажи финансовых ресурсов, и совокупность институтов, которые обеспечивают их обращение, т. е. совокупность социально-экономических отношений в сфере трансформации бездействующих денежных средств в ссудный капитал через кредитно-финансовые институты на основе спроса и предложения.

ISBN: 9789998558144



9 789998 558144