ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

ВСЕРОССИЙСКИЙ ЗАОЧНЫЙ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ

Кафедра денег, кредита и ценных бумаг

Контрольная работа

по дисциплине«Рынок ценных бумаг»

Вариант №13

Тема: Вторичный рынок ценных бумаг (фондовая биржа)

Калуга

Содержание

Введение

1. Назначение и особенности вторичного рынка ценных бумаг

2. Организационная структура фондовой биржи, субъекты фондовой биржи

3. Операционный механизм фондовой биржи

Заключение

Список используемой литературы

Введение

В условиях современного капитализма вложение денег в ценные бумаги остается актуальным. Положение на фондовой бирже, как правило, приковывает внимание различных слоев населения, частного сектора и правительства.

Биржа занимает видное место в структуре капиталистической экономики, особенно в сфере обращения, и служит важным источником поступления денежных средств в промышленность и другие отрасли хозяйства. Она отражает также конъюнктурное положение в экономике, частном секторе, психологический настрой населения.

Биржа представляет собой рынок, на котором продают свои ценные бумаги (главным образом акции), с одной стороны, корпорации, кредитно - финансовые учреждения, нуждающиеся в дополнительных денежных средствах, а с другой - физические лица, различные организации, стремящиеся выгодно вложить свои сбережения. Корпорации, как правило, продают вкладчикам (покупателям) часть доли или всю свою долю собственности. Особенность биржи состоит в том, что через нее осуществляются продажа и покупка акций прежних выпусков, т.е. переход уже существующих акций от одного владельца к другому. Подобного рода операции не приводят к образованию нового капитала, но создают так называемые ликвидные средства, позволяющие увеличить количество наличных денег. Без гарантии ликвидности вкладчики не стали бы покупать новые выпуски акций.

Покупка акций вкладчиком представляет собой приобретение не только доли собственности в каком-то предприятии, но также отвесности и определенного финансового риска предпринимателя. Покупатель акции будет вознагражден и получит дополнительный доход, если корпорация или компания получит прибыль. В противном случае акционер остается без дивиденда Он может и потерять свой вклад при банкротстве компании.

Акции привлекают вкладчиков тем, что их ценность может вырасти значительно быстрее вкладов в банках или государственных ценных бумаг. В условиях экономического бума и инфляционных процессов цена акции растет значительно быстрее. В то же время прибыль от такого роста носит чисто теоретический характер и может быть реально реализована только при продаже акций. Привлекательность этой формы вложения объясняется также определенными налоговыми льготами.

Все это свидетельствует о том, что биржа выполняет важную роль по аккумуляции и мобилизации денежного капитала, несмотря на то, что она представляет собой вторичный рынок, выполняющий функцию перераспределения.

Значение фондовой биржи велико также в связи с интернационализацией производства и капитала, что проявляется в деятельности крупных кредитно-финансовых институтов.

Через кредитно-финансовый и валютный механизм биржа в значительной степени связана с промышленным циклом, обусловливающим определенные колебания на бирже через изменение валютных курсов и процентных ставок, приводя к изменениям в торговых и платежных балансах, а также на рынке ссудных капиталов. Особое воздействие на биржу оказывает расстройство государственных финансов, которое выражается в огромных дефицитах бюджетов и росте государственного долга.

Процесс купли-продажи ценных бумаг в настоящее время полностью автоматизирован и компьютеризирован, что в значительной степени снижает издержки и повышает производительность сделок. С помощью ЭВМ разрабатываются специальные программы по наиболее выгодному размещению денег.

Государственная поддержка способствует усилению роли биржи, поскольку система законодательного регулирования не допускает грандиозных спекуляций и мошенничества. Бирже обеспечена кредитная поддержка государства и через систему кредитно-финансовых институтов.

Таким образом, с усилением роли банковских монополий экономическая роль биржи возрастает; здесь банки и другие кредитно-финансовые учреждения совершают операции с ценными бумагами мобилизуя денежные средства предприятий, компаний и населения.

1. Назначение и особенности вторичного рынка ценных бумаг

Вторичный рынок ценных бумаг обычно определяется как совокупность отношений по поводу отчуждения ценных бумаг между участниками рынка, возникающих после процесса их выпуска (размещения).

В юридическом смысле вторичный рынок представляет собой бесконечную череду переходов прав собственности на ранее размещенные (эмитированные) ценные бумаги, или их отчуждения.

Основу отношений на вторичном рынке составляют отношения между владельцами ценных бумаг (инвесторами). Однако на вторичном рынке могут иметь место и отношения между инвесторами и эмитентами. Такие отношения составляют суть отношений первичного рынка, на котором ценная бумага выпускается в обращение. На вторичном рынке отношения между эмитентом и инвестором представляют собой отношения по поводу прекращения существования ценной бумаги, поскольку исходное эмиссионное отношение перестает существовать. На практике такого рода отношения возникают в двух случаях:

1) при окончательном изъятии ценной бумаги из обращения. В этом случае имеет место процесс погашения ценной бумаги ее эмитентом. Такое возможно, например, когда истек срок существования облигации; когда по условиям эмиссии эмитент обязан выкупить ее досрочно по требованию инвестора; когда эмитент обязан выкупить часть своих акций на рынке при уменьшении уставного капитала акционерного общества;

2) при временном изъятии ценной бумаги из обращения. Временный выкуп эмитентом акций у акционеров возникает в случаях, предусмотренных законом. Но акции сразу не погашаются. В течение года эмитент может снова продать эти ранее выкупленные акции, а если это ему не удается, он обязан их погасить (т.е. изъять из обращения окончательно) и на величину номинальной их стоимости уменьшить свой уставный капитал.

Из этого следует, что вторичный рынок ценных бумаг есть не только рынок их обращения, но и рынок их изъятия в форме временного изъятия из обращения или полного погашения. Процесс погашения ценных бумаг постоянно присутствует на вторичном рынке в тех случаях, когда ценная бумага прекращает свой жизненный цикл. Однако основу данного рынка составляет, естественно, сам процесс их обращения.

Следовательно, более правильно, когда проводится различие между обращением ценной бумаги и ее вторичным рынком:

• обращение ценных бумаг - это единство процессов отчуждения и присвоения ценных бумаг между инвесторами;

• выбытие ценных бумаг из обращения - это прекращение (окончательное или временное) ссудных (долговых) отношений между эмитентами и инвесторами. Выбытие отличается от обращения тем, что при обращении ценная бумага отчуждается от одного владельца и переходит в собственность другого владельца, а при выбытии ценная бумага отчуждается от ее владельца, но не переходит в собственность ее эмитента, а перестает существовать в качестве ценной бумаги (временно до ее новой продажи инвестору изъятие или окончательно в случае ее погашения - гашение);

• вторичный рынок - это совокупность отношений по поводу обращения ценных бумаг их выбытия из обращения. Вторичный рынок охватывает сразу две стадии кругооборота ценной бумаги: стадию обращения и стадию выбытия как единство гашения и изъятия ценной бумаги. Неразрывность указанных стадий аналогична неразрывности первичного и вторичного рынков, поскольку на этих рынках чаще всего имеет место обмен ценной бумаги на деньги, и потому эти рынки предстают как единый рынок ценной бумаги.

Кругооборот ценных бумаг и место на нем вторичного рынка в целом, а также стадий обращения и гашения представлены на рис.1.

Рис.1 Кругооборот ценных бумаг

Вторичные и первичные рынки ценных бумаг неразрывно взаимосвязаны потому, что представляют собой единое целое - рынок ценных бумаг. Любая ценная бумага, прежде чем стать предметом купли-продажи между инвесторами, должна быть выпущена ее эмитентом, т.е. пройти процедуры первичного рынка. Но это не означает, что вторичный рынок обособлен от первичного и не оказывает на него никакого влияния. Эти рынки находятся в непрерывном процессе взаимодействия, взаимовлияния и взаимопроникновения, т. е. в ряде случаев внешние различия между ними настолько стираются, что без глубокого анализа невозможно сказать, какое рыночное отношение или какой рынок имеет место в соответствующей рыночной операции.

Взаимосвязь вторичного и первичного рынков может быть прослежена по следующим основным направлениям:

• размеры и структура вторичного рынка зависят от размеров и структуры первичного рынка. Первичный рынок обеспечивает вторичный рынок все новыми ценными бумагами в объемах их эмиссий. Вторичный рынок возрастает не только за счет первичного рынка, но и путем самовозрастания за счет роста рыночных цен на акции;

• высокий уровень цен на вторичном рынке позволяет осуществлять новые эмиссии по ценам, превосходящим номинальную стоимость выпуска ценных бумаг;

• размещение новых выпусков конкретных ценных бумаг эмитентами происходит тем успешнее, чем больше развит их вторичный рынок, т. е., чем активнее происходит торговля соответствующими ценными бумагами или ценными бумагами соответствующего эмитента;

• текущая конъюнктура рынка ценных бумаг оказывает сильнейшее влияние на размеры и условия размещения первичных и дополнительных выпусков любых видов ценных бумаг и любых их эмитентов;

• на вторичном рынке складывается не только цена обращающихся на нем конкретных ценных бумаг, но и рыночная цена акционерных обществ (и в какой-то мере других коммерческих организаций), как цена, существенно превышающая сумму цен выпущенных им акций.

Каждая ценная бумага или группы однородных ценных бумаг имеют свой собственный вторичный рынок. Наиболее развитыми в мире видами вторичного рынка являются:

• фондовый рынок;

• рынок государственных бумаг;

• вексельный рынок;

• рынок ипотечных бумаг.

Фондовый рынок - это рынок акций (преимущественно), облигаций и вторичных от них ценных бумаг. Он является самым развитым вторичным рынком ценных бумаг, имеет относительно обособленные рыночную инфраструктуру и законодательство.

Рынок государственных ценных бумаг всегда обособлен от рынка корпоративных ценных бумаг и по своей «площадке», и по участникам, и по законодательству. На данном рынке всегда руководит непосредственно государство, а не, например, фондовая биржа или другие профессиональные участники рынка.

Вексельный рынок в части их обращения есть рынок купли-продажи векселей, как правило, коммерческими банками (кредитными учреждениями), а потому он является банковским рынком векселей. Вексельное законодательство носит международный характер в отличие от законодательства по остальным видам ценных бумаг, поэтому данный рынок существует обособленно от рынков других ценных бумаг.

Рынок ипотечных ценных бумаг в нашей стране пока практически отсутствует, но, как и вексельный рынок, обычно он в значительной степени функционирует по своим специфическим законодательным нормам и не является биржевым рынком.

Отчуждение ценной бумаги есть процесс смены ее собственника (владельца). Данный процесс осуществляется в разнообразных юридических формах, основными из которых являются:

• купля-продажа;

• мена (обмен, конвертация);

• дарение;

• наследование;

• конфискация и др.

Купля-продажа ценной бумаги - это основной способ ее перехода от одного владельца к другому, так как в этом случае имеет место настоящее рыночное отношение между продавцом и покупателем - отношение равенства, или обмен эквивалентов. Мена есть тоже форма рыночного обмена, но поскольку в ней отсутствует обмен на деньги, постольку сфера ее распространения достаточно узкая (товарно-денежное отношение является результатом развития простого менового отношения товара на товар).

Следовательно, основу обращения ценных бумаг на вторичном рынке составляют сделки по их купле-продаже на биржевом или внебиржевом рынке. Биржевой рынок ценных бумаг охватывает фондовые биржи, а также биржи, на которых ведется торговля фьючерсными контрактами. Внебиржевой рынок - это рынок, организованный на основе компьютерных сетей торговли ценными бумагами.

Отчуждение ценных бумаг на рынке обычно имеет форму двусторонних сделок или осуществляется путем заключения договоров между участниками рынка. Договор в данном случае есть взаимное соглашение сторон, связанное с возникновением, прекращением или изменением имущественных прав относительно самой ценной бумаги, а не относительно имущественных прав, носителем которых становится ценная бумага. Предметом такого договора является ценная бумага как таковая, а не ее имущественные права.

В зависимости от срока исполнения договоры с ценными бумагами могут быть:

• кассовыми - договоры с немедленным исполнением (обычно в срок до двух дней);

• срочными - договоры с исполнением через определенный срок в будущем;

• комбинированными - пролонгационные договоры, представляющие собой сочетание двух противоположных договоров - кассового и срочного, но на один и тот же рыночный актив (ценную бумагу).

Кассовые договоры (кассовые сделки) в свою очередь подразделяются на:

• сделки за счет собственных средств клиента (инвестора) или с принадлежащими ему ценными бумагами;

• маржинальные сделки (сделки с маржой) - это сделки с собственными и заемными активами, т. е. покупка ценных бумаг за счет собственных средств клиента и заемных средств или одновременная продажа ценных бумаг собственных и взятых в долг.

Срочные договоры с ценными бумагами подразделяются на:

• форвардные;

• опционные;

• фьючерсные;

• своповые.

Форвардный контракт (договор) - это договор купли-продажи ценной бумаги через определенный срок в будущем, все условия которого являются предметом соглашения его сторон. В отличие от обычных кассовых договоров ценная бумага передается ее новому владельцу не при заключении договора (или в ближайшее время после его заключения), а лишь через промежуток времени, установленный условиями самого договора.

Опционный контракт - это договор, в соответствии с которым одна из его сторон получает право выбора: купить (или продать) ценную бумагу по установленной цене через определенный срок в будущем или отказаться от покупки (продажи) с уплатой за это право выбора другой стороне договора при его заключении определенной суммы денег, называемой премией. В соответствии с опционом на покупку, или опционом «колл», покупатель колла получает право купить ценную бумагу у продавца колла, например, через З месяца по цене исполнения опциона или не покупать ее вообще, если это окажется ему невыгодно.

В соответствии с опционом на продажу, или опционом «пут», покупатель пута получает право продать ценную бумагу продавцу пута, например, через З месяца по цене исполнения опциона или не продавать ее вообще, если это окажется ему невыгодно.

Опционы могут исполняться на установленную дату в будущем или в течение всего срока своего действия на любую дату.

Фьючерсный контракт - это стандартный биржевой договор купли-продажи ценной бумаги через определенный срок в будущем по цене, согласованной сторонами сделки в момент ее заключения. В отличие от форвардного контракта фьючерсный контракт заключается только входе биржевой торговли и является полностью стандартизированным, т. е. стороны фьючерсного контракта договариваются лишь о его цене, а все остальные его условия остаются неизменными от сделки к сделке. Фьючерсные контракты на ценные бумаги заключаются не непосредственно на фондовом рынке, а на его фьючерсном сегменте. Поскольку по фьючерсным контрактам в основном выплачивается разница в ценах, постольку данного рода сделки не имеют прямого отношения к обращению (перемещению) ценных бумаг.

Своп - контракт - это внебиржевое соглашение, в котором продавец и покупатель ценной бумаги обязуются выплачивать друг другу только разницу между ценой бумаги, фиксированной в договоре, и ее рыночной ценой на установленный момент (моменты) расчетов в будущем. Поскольку по своп - контрактам, как и по фьючерсным контрактам, выплачивается только разница в ценах, а никакого перемещения ценных бумаг от одних участников рынка к другим не происходит, постольку данного рода сделки тоже не имеют прямого отношения к действительному обращению (перемещению) ценных бумаг.

В совокупности рынок фьючерсных контрактов и своп - контрактов на ценные бумаги представляет собой рынок мнимого обращения ценных бумаг.

Комбинированные, или пролонгационные, договоры называются в практике сделками репо. Сделка репорт состоит в продаже ценной бумаги на условиях кассовой сделки и одновременно ее покупке по форвардному контракту через необходимый срок в будущем. Сделка депорт состоит в покупке ценной бумаги на условиях кассовой сделки и одновременно ее продаже по форвардному контракту через определенный срок в будущем.

2. Организационная структура фондовой биржи, субъекты фондовой биржи

В период позднего средневековья в результате Великих географических открытий расширились области международной торговли, что потребовало крупных денежных сумм. Это привело к созданию акционерных обществ (английских и голландских торговых компаний), которые стали первыми крупными эмитентами ценных бумаг.

Фондовая биржа возникла в эпоху первоначального накопления капитала.

Первоначально развитие биржи было связано с ростом государственного долга, так как вложенные в облигации займов капиталы могли быть в любое время превращены в деньги.

Значение фондовой биржи возросло во второй половине XIX в. в связи с массовым созданием акционерных обществ и ростом выпуска ценных бумаг. Более интенсивное накопление денежных капиталов по сравнению с ростом производства определили огромный спрос на ценные бумаги, что привело к увеличению биржевых оборотов; главное место на фондовой бирже заняли акции и облигации частных компаний и предприятий.

Посредством биржи стали осуществлять долгосрочные вложения денежных капиталов как в акции и облигации частных компаний, так и в ценные бумаги государства. Биржевой механизм превратился в инструмент мобилизации денежных капиталов не только для долгосрочных вложений, но и для краткосрочных кредитов. Для покупки ценных бумаг на бирже стали использовать не только собственные средства, но и ссудные капиталы, взятые у банков. В таких условиях биржа предъявляет тем больший спрос на ссудный капитал, чем больше сам биржевой оборот и чем выше курсы ценных бумаг. Как правило, в период промышленного подъема биржевой оборот возрастает как за счет роста эмиссии ценных бумаг, так и повышения их курсов.

Долгое время ряд экономистов подчеркивали, что роль фондовой биржи будет снижаться, так как мощные кредитно-финансовые институты будут доминировать на рынке ценных бумаг, однако крупные банки и другие кредитно-финансовые институты потеснили индивидуальных вкладчиков, и ее роль возросла, Расширение участия этих учреждений в торговле ценными бумагами через биржу укрепило ее роль как важного элемента национальных рынков ссудных капиталов.

Фондовые биржи организуют либо в форме частных корпораций - акционерных обществ (Англия и США), либо в форме публично - правовых институтов (Германия и Франция). При акционерной форме организации биржевые дельцы являются акционерами биржи. Прием в члены биржи ограничен; самостоятельная торговля на бирже является монополией ее членов.

Во главе биржи стоит биржевой комитет или совет управляющих. В США членами фондовой биржи, являются брокеры - физические лица либо брокерские компании, выполняющие посреднические функции от имени своих клиентов (состоятельных физических лиц, торгово - промышленных корпораций и кредитно - финансовых учреждений). На бирже действуют также дилеры и джобберы (спекулянты), которые ведут операции в основном за свой счет. Они проводят операции с конкретным видом ценных бумаг, заключая сделки с брокерами или между собой.

Биржа - это, прежде всего торговый зал, в котором брокеры исполняют заказы на куплю - продажу ценных бумаг. Для того чтобы иметь своих трейдеров на бирже, инвестиционный дилер должен стать ее членом. Эта сложная процедура, призванная установить профессиональную, финансовую и моральную пригодность дилера к биржевой работе, начинается с подачи заявления о приеме в члены биржи. Руководство биржи может потребовать, например, чтобы не менее 40% директоров фирмы активно участвовали в инвестиционном бизнесе, а лица, не имеющие к нему отношения, владели бы не более 10% акций фирмы.

Заявитель должен доказать, что на ключевых постах фирмы находятся люди, прошедшие требуемую профессиональную подготовку. После этого публикуется извещение о подаче заявления. Окончательно вопрос решается либо руководителями биржи, либо всеми ее членами путем голосования (за должно быть подано не менее 2/3 голосов).

Став членом биржи, брокер должен приобрести «место» на ней, т.е. получить право на торговлю, право иметь в торговой зоне биржи своего трейдера и совершать операции с ценными бумагами, внесенными в биржевой список.

Управление, разработка и осуществление политики биржи - прерогатива ее руководящего органа - биржевого комитета или совета управляющих, который формируется из нескольких служащих биржи (резидента, например) и опытных брокеров, которые становятся управляющими биржи на определенный срок. В руководство входят также внешние управляющие, которые избираются или назначаются из числа опытных лиц, не связанных с брокерским бизнесом. Внешние управляющие представляют интересы широкой инвестирующей публики и компаний, акции которых котируются на бирже. Главное должностное лицо на бирже - президент, назначаемый правлением (советом управляющих).

Из представителей, фирм - членов биржи создаются различные комитеты: аудиторской, бюджетный, по системам (компьютерным), биржевым индексам, опционам. Число и состав комитетов меняются; постоянны только два комитета: по листингу (рассматривает заявки на включение акций в биржевой список) и по процедурам торгового зала, который совместно с администрацией определяет режим торговли и следит за соблюдением инструкций, регламентирующих поведение в торговых залах.

Во многих странах закон наделяет биржи значительными правами, что превращает их в эффективный механизм саморегулирования инвестиционного процесса. Так, биржи сами устанавливают минимальные размеры капитала и стандарты поведения для компаний, желающих включить свои акции в биржевой список, разрабатывают процедуры листингов, торговли списочными ценностями, следят за отчетностью компаний, прошедших листинг.

Обычно биржи представляют собой бесприбыльные ассоциации, освобожденные от уплаты корпоративного подоходного налога. Основные статьи их дохода:

•акциз (налог на сделку), взимаемый с биржевых фирм за каждый заказ, исполненный в торговом зале;

• плата компаний за включение их акций в биржевой список;

• ежегодные взносы компаний, расходуемые биржей на поддержание, их листинга в хорошем состоянии;

• плата компаний за изменёния в листинге в связи, например, с изменениями в структуре их капитала;

• эпизодические взносы биржевых фирм на покрытие текущих убытков или создание необходимых резервов;

• вступительные взносы новых членов.

Акции нового выпуска обычно проходят подписку у посредников инвестиционных банков, брокеров, дилеров и первоначально реализуются либо через первичный, либо через уличный рынки. Только после того как акции были распроданы посредниками и получены доказательства их удовлетворительного размещения, они попадут в котировочный список («лист») одной из нескольких бирж. Процедура включения акций в этот список называется листингом.

Листинг дает компании определенные преимущества:

• повышает престиж и расположение инвесторов к компании, выпустившей акции;

• компания, прошедшая через листинг, получает лучшие условия кредитования;

• акционеры по листингу могут легко следить за сделками и котировками;

• облегчается облигационное финансирование, так как в дальнейшем листинг позволяет компании осуществлять выпуск, как новых конвертируемых облигаций, так и других облигаций, которые будет легче продать;

• отличается оценка акций в целях налогообложения.

Процедура листинга выглядит следующим образом. Сначала компания заполняет бланк заявки на листинг. Это, по существу, анкета, с помощью которой биржа получает детальную информацию о заявителе и его операциях. Заявитель должен сообщить все факты материального характера его бизнеса. К заявлению прилагаются копии устава, последнего проспекта эмиссии, финансовых сводок, включая сводку прибылей и убытков за последние годы, образцов акционерных сертификатов, годовых отчетов и заключения юрисконсульта фирмы по всем вопросам организации фирмы и выпуска ее акций.

Представив эти документы, компания подписывает официальное соглашение о листинге и тем самым берет на себя обязательство поддерживать листинг в хорошем состоянии, т.е. выполнять указанные в соглашении инструкции по передаче бирже:

• сведений о полиграфическом исполнении акционерных сертификатов;

• годовых и промежуточных отчетов;

• сведений о трансфер - агенте и регистре компании;

• заполненной анкеты, рассылаемой биржёй ежегодно для получения общей информации о компании;

• сведений о предстоящих изменениях в ордерах и правах компании;

• сведений о дивидендах и иных распределяемых доходах;

• планов андеррайтинга, выпуска опционов, продажи и выпуска акций;

• сведений о предстоящих изменениях в делах компании.

Одновременно компания уплачивает бирже единовременный сбор за листинг, размеры которого зависят от числа акций, включаемых в биржевой список. Кроме того, ей предстоит ежегодно вносить определенную сумму в требуемом состоянии. После первого листинга взимается сбор за листинг дополнительных акций, за любое изменение в капитализации (расщепление акций, например) за изменение названия фирмы и другие изменения, затрагивающие биржу.

Комитет бирж по листингу, рассмотрев заявление и прочие документы, выносит решение и устанавливает дату включения, акций в торговлю на бирже.

Члены биржи (брокеры или дилеры) за свое посредничество получают комиссионные (брокерские, или куртаж).

В организации биржевых сделок очень важным техническим элементом служат электронные табло, на которых указываются корпорации и котировка курсов их акций. Как правило, крупные биржи располагают пятиколоночными табло, где фиксируются курсы: открытия, минимальный, максимальный (в течение дня), текущий и единый.

Список используемой литературы

1. Рынок ценных бумаг под ред. Е.Ф.Жукова 2007 год.

2. Рынок ценных бумаг В.А.Галанов 2006 год.

3. Рынок ценных бумаг Т.Б.Бердникова 2002 год.

4. Рынок ценных бумаг под ред. Е.Ф.Жукова 2002 год.