



**БРОКЕРЫ И РЕГИСТРАТОРЫ  
НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**



ПРОЕКТ ПОДДЕРЖАН ФОНДОМ "ЕВРАЗИЯ" ЗА СЧЕТ СРЕДСТВ  
АМЕРИКАНСКОГО АГЕНТСТВА ПО МЕЖДУНАРОДНОМУ РАЗВИТИЮ

# **БРОКЕРЫ И РЕГИСТРАТОРЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Учебное пособие  
для подготовки специалистов  
к государственной аттестации  
и студентов экономических специальностей  
высших и средних специальных учебных заведений

АЛМАТЫ - 2000

**ББК 65.5я73**  
**Б88**

**БРОКЕРЫ И РЕГИСТРАТОРЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.**

Пособие для подготовки специалистов к государственной аттестации. Коллектив авторов.  
Алматы: Информационное агентство финансовых рынков "ИРБИС", 2000. - 342 с.

Учебное пособие предназначено для слушателей курсов по рынку ценных бумаг и соискателей квалификационных свидетельств Национальной комиссии по ценным бумагам по специальностям "Брокерская и дилерская деятельность на рынке ценных бумаг" и "Регистрация сделок с ценными бумагами". Книга может быть использована при подготовке специалистов экономического профиля в высших и средних учебных заведениях, а также широким кругом лиц, интересующихся теоретическими и практическими вопросами рынка ценных бумаг.

Научный редактор Туркебаев Э.А., член-корреспондент НАН РК

Рецензенты:

**Кошанов А.К.**, академик НАН РК,

**Хусаинов Б.Д.**, кандидат экономических наук

**БК 65.5я.73**

**Б** 0604000000-00  
00(05)-99

**ISBN 9965-423-39-3**

© Информационное агентство финансовых рынков "ИРБИС", 1999

## Коллектив авторов

---

- Ефесов** Марат Равильевич Ассоциация финансистов Республики Казахстан, главный эксперт
- Жайлюбаев** Али Жумагулович ЗАО "Фондовый центр", президент
- Жакупов** Надир Кабирович Казахстанский институт менеджмента, экономики и прогнозирования при Президенте РК
- Казбеков** Бекет Кабдуович Интеграционный комитет Республики Беларусь, Республики Казахстан, Кыргызской республики, Российской Федерации и Республики Таджикистан, руководитель-консультант информационно-аналитического центра, к.э.н.
- Капышев** Бахытжан Хабдешевич ЗАО "Центральный депозитарий Казахстана", президент
- Косолапов** Геннадий Вячеславович Казахская государственная архитектурно-строительная академия, доцент кафедры "Предпринимательство и бизнес", к.э.н.
- Лашун** Лидия Гавриловна Аудиторская фирма "АЛМИР", ведущий специалист, к.э.н.
- Недужий** Александр Степанович ТОО "R.G. Securities", заместитель директора
- Омаров** Толеген Капсидарович Информационное агентство "ИРБИС", заместитель генерального директора, к.э.н.
- Шаламов** Виталий Васильевич Инвестиционно-консалтинговая фирма "Персонал управления", директор
- Цалюк** Андрей Юрьевич Информационное агентство "ИРБИС", генеральный директор

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Пусть, пройденный развитыми странами за сотни лет, Казахстану предстоит одолеть за существенно более короткий период. Со дня обретения независимости нашей страной значительная часть этого пути уже позади. Созданы основные институты рынка действует законодательство, регулирующее отношения участников рынка; завершается приватизация государственной собственности; постепенно входят в обычаи делового оборота нормы и традиции цивилизованного рынка. Всю недолгую историю рынка ценных бумаг (РЦБ) в Казахстане, можно условно подразделить на четыре характерных периода.

**ПЕРИОД "РЫНОЧНОЙ ИНИЦИАТИВЫ" (1990–1991 гг.).** На волне общественного подъема, вызванного процессами демократизации, появляются первые акционерные общества, которые выпустили первые в истории Казахстана акции. Создаются фондовые биржи - "Алматинская" и "Казахстанская". В 1991 г. введен в действие закон "Об обращении ценных бумаг и фондовой бирже в Казахской ССР", вслед за которым правительство утвердило разработанное Министерством финансов "Положение о ценных бумагах". Регистрация, выпуск и обращение ценных бумаг регулируются в 1992 г. вначале временными правилами, затем "Инструкцией о правилах выпуска и регистрации ценных бумаг акционерных обществ и инвестиционных фондов".

**ПЕРИОД "ДЕТСКИХ БОЛЕЗНЕЙ" (1993–1995 гг.).** В обществе возникает понимание неподготовленности как государства, так и хозяйствующих субъектов к работе с ценными бумагами (ЦБ). Начинается подготовка первой "волны" специалистов, призванных сыграть решающую роль в становлении инфраструктуры рынка ценных бумаг в целом и законодательной базы в особенности. Обучение происходит в известных высших учебных заведениях за рубежом, путем стажировок в институтах рынков ценных бумаг Японии, Великобритании, США, Турции, России и других стран. В Казахстан приглашаются эксперты международных организаций, с участием известных специалистов проводятся семинары.

**ПЕРИОД ОЖИДАНИЯ. (1996–1998 гг.)** В Национальную комиссию Республики Казахстан по ценным бумагам и правительство приходят специалисты первой волны. На этот период приходится выход в свет наиболее законченных документов – законов, постановлений правительства и НКЦБ, инструкций и иных документов Национального банка и других институтов, которые в совокупности впервые образовали конструктивную "оболочку" правовой и нормативной инфраструктуры рынка ценных бумаг Казахстана, позволяющую участникам РЦБ строить вполне цивилизованные отношения. В руководстве государства созрело понимание огромной роли рынка ценных бумаг в экономике. Источники наполнения бюджета либо скудеют и закрываются, либо их появление откладывается. Тормозится процесс приватизации, которая не дает бюджету ожидаемых доходов. Правительство как крупнейший собственник готовит план масштабного прорыва на РЦБ. Всю свою собственность оно разделяет на три категории: "голубые фишки" [24,25]<sup>1</sup>, "второй эшелон", прочие.

В числе "голубых фишек" находятся крупнейшие предприятия горнодобывающей промышленности, черной и цветной металлургии, нефтедобычи и нефтепереработки, энергетики и связи. Замысел состоял в том, что часть госпакетов акций этих компаний поступит в обращение на фондовой бирже. Хотя эта часть представляла небольшую долю собственности, ее общая номинальная стоимость была настолько велика, а компании настолько привлекательны для инвесторов, что обозреватели отмечали заметную концентрацию финансовых средств в ожидании залпового выброса акций в обращение. К декларированному правительством сроку (осень 1997 г.) НКЦБ, Национальным банком, Казахстанской фондовой биржей (КФБ), всеми профессиональными участниками РЦБ, другими государственными институтами была проделана огромная подготовительная работа в создании целевой технологии торговли, отвечающей высоким требованиям мирового РЦБ.

**ПЕРИОД АДАПТАЦИИ.** В 1998 г. стало ясно, что ожидания участников рынка были напрасны. "голубые фишки" не состоятся в обещанный срок. Начинается отток специалистов из рынка, прекращают деятельность некоторые компании, отзываются лицензии или приостанавливается действие лицензий в других. Рынок не в состоянии содержать всех своих участников. Среди издержек неопределенности и нерешительности правительства, которые оценить можно лишь в общем, можно отметить не совсем очевидную: моральное старение технологии торговли. Кроме издержек, есть очевидный плюс: участники рынка стали опытней и более готовыми к переменам на рынке ценных бумаг в Казахстане.

Как и любой национальный рынок, рынок Казахстана имеет свои особенности, обусловленные экономическим положением, темпами реформ, уровнем развития субъектов рынка. Эти особенности отражаются в правовой и институциональной инфраструктуре, знании которых, наряду с другими общими принципами, необходимо для успешной работы на рынке Казахстана. Благодаря этим обстоятельствам создание национального учебного пособия представляется чрезвычайно своевременным.

менным, и его публикация должна сыграть положительную роль в распространении знаний о рынке ценных бумаг Республики Казахстан.

Целью книги является ознакомление читателя с основами и важнейшими вопросами функционирования рынка ценных бумаг с точки зрения сложившейся мировой практики и применительно к условиям нашей страны. Она предназначена для подготовки к экзамену на соискание квалификационных свидетельств Национальной комиссии по ценным бумагам по специальностям "Брокерская и дилерская деятельность на рынке ценных бумаг" и "Регистрация сделок с ценными бумагами".

Учебное пособие также может быть использовано при подготовке специалистов экономического профиля в высших и средних учебных заведениях, а также широкого круга лиц, интересующихся теоретическими и практическими вопросами развития рынка ценных бумаг в Казахстане. Авторы старались максимально осветить все вопросы соответствующих программ профессиональной подготовки Национальной комиссии и соответствующих разделов учебных планов по экономическим специальностям высших и средних учебных заведений. Оно будет также полезно преподавателям и аспирантам, научным и практическим работникам, имеющим отношение к вопросам финансового рынка.

При создании пособия использовались материалы законодательства Казахстана, Национальной комиссии по ценным бумагам РК, информация Казахстанской фондовой биржи, а также отчетности, установленной НКЦБ для участников РЦБ, и другие официальные источники по состоянию на октябрь 1999 г. Работа над проектом проходила под доброжелательным вниманием руководства Национальной комиссии по ценным бумагам и Казахстанской фондовой биржи. Неоценимую помощь оказал президент Агентства по реорганизации и ликвидации предприятий А.Г. Нукушев, взявший на себя труд просмотреть всю книгу.

Авторами учебного пособия являются крупные ученые-экономисты и преподаватели вузов, известные специалисты и ведущие сотрудники организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг. Этот труд стал уникальным прецедентом успешного объединения знаний и опыта большого коллектива авторов в одном проекте, который состоялся благодаря поддержке фонда ЕВРАЗИЯ. Учитывая "голод" в учебном материале, испытываемый студентами, специалистами и организациями, подобный проект может быть повторен для издания серии книг, учебных и методических пособий по рынку ценных бумаг.

Агентство "ИРБИС" и редакционная коллегия выражают искреннюю признательность всем участникам настоящего проекта за добросовестный и самоотверженный труд. Все авторские права, равно как и обязанности, связанные с учебным пособием, настоящим и последующими его изданиями принадлежат агентству "ИРБИС". Вопросы издания и переиздания регулирует издательская коллегия. Заказы на поставку книги следует направлять в адрес агентства "ИРБИС". Отдельным изданием планируется выпустить электронное приложение к пособию, содержащее:

- собрание тестов, используемых при аттестации, и тестовая программа для компьютера (весьма полезна при самоподготовке и самоконтроле усвоения учебных материалов);
- нормативная база рынка ценных бумаг (электронный справочник, оснащенный средствами поиска, чтения, печати документов и другим инструментарием);
- терминологический словарь, построенный с использованием гипертекстовой технологии и содержащий общепринятые толкования терминов с переводами на английский язык и толкования терминов официальных нормативных документов;
- адресные книги с телефонами, адресами и другими данными банков, брокерских и дилерских компаний, акционерных компаний, ценные бумаги которых котируются на Казахстанской фондовой бирже, пенсионных фондов, компаний по управлению пенсионными активами, регистраторских компаний, страховых обществ и т.д.;
- финансовый калькулятор и другие полезные вещи.

Основным путеводителем настоящего издания служит его детализированное оглавление, содержащее все заголовки, соответствующие учебным программам Национальной комиссии или тематически дополняющие их. Фрагменты текста в книге, освещающие те или иные стороны проблемы, комментирующие статистические данные или приводящие исторические подробности, вынесены на поля в виде "врезок". Каждый параграф заканчивается перечнем ключевых слов, использованных в материале пособия и несколькими контрольными вопросами, с помощью которых читатель может закрепить знания, полученные им при изучении соответствующей темы. Список официальных документов в приложении для удобства пользования сгруппирован в четыре группы в соответствии с их иерархией. Всюду по тексту номера ссылок на официальные документы выделены полужирным шрифтом. В заключение редакционная коллегия желает читателям книги успехов в их деятельности на рынке ценных бумаг и выражает признательность за внимание к труду авторского коллектива. Агентство "ИРБИС" и издательская коллегия будут благодарны читателям за замечания по содержанию и оформлению.

#### **Информационное агентство финансовых рынков "ИРБИС":**

480000, г. Алматы, а/я 160, ул. Айтеке би, 67  
тел. (3272) 632646, факс (3272) 638980  
e-mail: DistCourse@kase.kz  
http://www.pavlodar.com/foundr/irbis

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

- AFINEX** – ЗАО “Алматинская биржа финансовых инструментов”
- GEMM** – маркет–мейкеры по золотообрезным облигациям в Великобритании
- АБД** – Национальная ассоциация брокеров и дилеров
- АВМЕКАМ** – специальные валютные государственные облигации со сроком обращения пять лет
- АДР** – американские депозитарные расписки
- АМК** – антимонопольный комитет
- АО** – акционерное общество
- ВИФ** – взаимный инвестиционный фонд
- ГАК** – государственная акционерная компания
- ГДР** – глобальные депозитарные расписки
- ГК** – государственный концерн
- ГК** – Гражданский Кодекс
- ГКО** – государственные казначейские обязательства
- ГНПФ** – Государственный накопительный пенсионный фонд
- ГХК** – государственная холдинговая компания
- ГЦБ** – государственные ценные бумаги
- ЗАО** – закрытое акционерное общество
- ИД** – инвестиционная декларация
- ИК** – инвестиционная компания
- ИПФ** – инвестиционный приватизационный фонд
- ИУЦ** – информационно–учетный центр
- ИФ** – инвестиционный фонд
- KASE** – ЗАО “Казахстанская Фондовая Биржа”
- КР** – Кыргызская Республика
- КСБУ** – Казахстанские стандарты бухгалтерского учета
- КУПА** – компания по управлению пенсионными активами
- КЦБ** – корпоративные ценные бумаги
- МЕАКАМ** – долгосрочные государственные казначейские обязательства
- МЕИКАМ** – государственные индексированные казначейские обязательства со сроком обращения один год и более
- МЕКАВМ** – государственные краткосрочные казначейские валютные обязательства со сроком обращения три, шесть, девять и двенадцать месяцев
- МЕККАМ** – краткосрочные государственные казначейские обязательства
- МЕОКАМ** – среднесрочные государственные казначейские обязательства
- МКАБ** – Международная Казахстанская агропромышленная биржа
- МРП** – минимальный расчетный показатель. Устанавливается законом о бюджете на каждый квартал текущего года
- МФ** – министерство финансов
- МЮ** – министерство юстиции
- НАМИ** – Национальная ассоциация профессиональных участников рынка ценных бумаг
- НБРК** – Национальный Банк Республики Казахстан
- НД** – номинальный держатель
- НДС** – налог на добавленную стоимость
- НЗИ** – непрерывное зачетное исполнение, метод клиринга
- НИН** – национальный идентификационный номер, присваивается эмиссии ценных бумаг при ее регистрации
- НКЦБ РК** – Национальная комиссия Республики Казахстан по ценным бумагам
- ННПФ** – Негосударственный накопительный пенсионный фонд
- НСО** – национальные сберегательные облигации
- ОАО** – открытое акционерное общество
- ППП** – поставка против платежа
- ПУ** – профессиональный участник РЦБ, специалист
- РК** – Республика Казахстан
- РФ** – Российская Федерация
- РЦБ** – рынок ценных бумаг
- СБУ** – стандарты бухгалтерского учета
- СМИ** – средства массовой информации
- СРО** – саморегулируемая организация
- УК** – управляющая компания
- ФПГ** – финансово–промышленная группа
- ФРС** – Федеральная Резервная Система США
- ЦАФБ** – ЗАО “Центрально–азиатская фондовая биржа”
- ЦБ** – ценные бумаги
- ЦД** – центральный депозитарий

# Часть I. ПРАВОВАЯ ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В КАЗАХСТАНЕ

1

## Глава 1. ОСНОВЫ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

### 1.1. Общие понятия и иерархия законодательной и нормативной баз

**К**азахстанский рынок ценных бумаг регулируется гражданским правом, состоящим из совокупности правовых актов, издаваемых органами государственной власти в установленной форме с соблюдением определенной процедуры. Акты гражданского законодательства образуют иерархическую систему. На верхнем уровне находится Конституция. Остальные акты законодательства обязаны ей не противоречить. В Конституции определены пределы полномочий субъектов.

Гражданское законодательство включает Гражданский кодекс (ГК), в котором описаны основные понятия и их взаимоотношения. Остальные законы и другие правовые акты, регулирующие гражданские правовые отношения, также обязаны не противоречить ему.

Следующий уровень составляют законы: "О рынке ценных бумаг", "О хозяйственных товариществах" и другие. Конституция, кодексы и законы относятся к законодательным актам. Однако законодательство ими не ограничивается: существует множество иных актов или подзаконных актов.

Указы Президента занимают следующий за законами уровень и не могут противоречить действующему законодательству.

Органы исполнительной власти (правительство, министерства и ведомства) вправе принимать свои нормативные акты на основании и во исполнение актов законодательства и указов Президента. Они должны ограничиваться областью компетенции издавшего их органа не противоречить законодательным актам, к которым относятся постановления правительства, письма, инструкции, правила, положения и т.п. В случае, если акт законодательства затрагивает права граждан или носит межведомственный характер, он подлежит регистрации в Министерстве юстиции, после которой и приобретает юридическую силу. Компетенция территориальных органов власти и управления, а значит и статус выпущенных ими правовых актов определяется законами, регулирующими их деятельность. Отметим, что законы обычно не имеют обратной силы, их действие не распространяется на правовые отношения, возникшие до вступления в силу соответствующего закона. Возможные исключения прямо оговариваются в законе.

В случаях, когда в актах гражданского законодательства явно не указаны какие-либо нормы, регулирующие те или иные правоотношения, используются так называемые обычаи делового оборота, или законодательство применяется по аналогии.

**ОБЫЧАЕМ ДЕЛОВОГО ОБОРОТА** признается сложившееся и широко применяемое в какой-либо области предпринимательской деятельности правило поведения, не предусмотренное законодательством или соглашением сторон, независимо от того, обусловлено ли оно каким-либо документом.

Обычаи делового оборота, противоречащие обязательным для участников соответствующего отношения положениям законодательства или договору, не применяются. Если предусмотренные ГК отношения прямо не урегулированы законодательством или соглашением сторон и отсутствует применимый к ним обычай делового оборота, то к ним, если это не противоречит их существу, применяется гражданское законодательство, регулирующее сходные отношения (аналогия закона). При невозможности использования аналогии закона права, и обязанности сторон определяются исходя из общих начал и смысла гражданского законодательства (аналогия права) и требований добросовестности, разумности и справедливости.

Международные договоры, которые заключил Казахстан так же как и общепризнанные нормы международного права, считаются частью законодательства и обязательны к исполнению. Более того, в случае разночтений международного и внутреннего гражданского законов приоритет отдается международному. Иногда международный договор действует не непосредственно, но обязывает Республику Казахстан принять, соответствующий внутренний закон. Типичный пример Женевская конвенция 1930 г., предписывающая принять соответствующий закон о простом и переводном векселях. Советский Союз, следовательно и Казахская ССР, присоединились к ней в 1936 г., а в 1937 г. был издан соответствующий акт.

Гражданское законодательство содержит два крупных раздела: вещное и обязательственное право. **Вещное право** отражает отношения субъектов права (физических и юридических лиц, органов государственной или местной власти), возникающие по поводу того или иного объекта, как правило, вещи. Право собственности устанавливает отношения собственника со всеми прочими субъек-



# ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ .....	4
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ .....	6
1. ПРАВОВАЯ ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В КАЗАХСТАНЕ .....	7
1.1. ОСНОВЫ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	7
основные понятия и иерархия законодательной и нормативной баз .....	7
субъекты и объекты гражданского права и их правоотношения .....	8
ответственность в гражданском праве .....	10
полномочия, представительство и доверенности в гражданском праве .....	12
закладное право .....	14
ипотека, понятие и виды, распоряжение и пользование заложенным имуществом, обращение .....	16
залог, понятие и виды, распоряжение и пользование заложенным имуществом, обращение .....	16
предпринимательство: понятие, виды, учредительные документы, юридические лица, .....	17
реорганизация, реструктуризация и прекращение деятельности юридического лица .....	17
банкротство, ликвидация, процедура, применяемые к должнику .....	18
приоритетность удовлетворения требований кредиторов .....	18
ценные бумаги в гражданском праве и законодательство о ценных бумагах .....	19
1.2. РЕГУЛЯТИВНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ .....	23
НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМИССИЯ .....	23
основные принципы, задачи и объекты регулирования .....	23
функции и права Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам .....	26
нерегулируемые организации .....	28
обеспечение исполнения законодательства .....	30
2. ОСНОВЫ КОРПОРАТИВНОГО ПРАВА .....	33
организационно-правовые формы предприятий .....	33
сущность и факторы корпоративного управления .....	36
образование, преобразование и ликвидация акционерного общества .....	38
права акционеров .....	40
компетенция органов управления .....	41
3. ОСНОВЫ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ .....	45
ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ .....	45
сбережения и инвестиции .....	45
финансовые заемщики и поставщики капитала на рынке ценных бумаг .....	47
инструменты денежного рынка .....	50
инструменты рынка ценных бумаг .....	52
первичные и вторичные рынки .....	54
функция посредников .....	56
инвестиционные цели и решения .....	59
4. ЭМИССИЯ И ОБРАЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	61
планирование эмиссии ценных бумаг .....	61
обращение ценных бумаг и учет прав собственности .....	62
защита прав собственности на ценные бумаги .....	65
5. ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ .....	69
понятие инфраструктуры. Виды торговли и классификация рынков ценных бумаг .....	69
функции и механизмы инфраструктуры рынка ценных бумаг .....	70
как работают элементы инфраструктуры .....	73
6. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	75
7. ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	79
основные понятия профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг .....	79
функции и порядок лицензирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг .....	80
основные виды профессиональной деятельности .....	82
дилерская, дилерская деятельность .....	83
брокерская, брокерская деятельность .....	83
депозитарная, депозитарная деятельность .....	83
агентская, агентская деятельность .....	86

8.4.3. Сделки брокерско–дилерских компаний .....	90
8.4.4. Биржевые сделки .....	95
8.4.5. Фьючерсные контракты и опционы по фьючерсам .....	106
8.5. Андеррайтинг .....	108
8.5.1. Инвестиционные компании и функции андеррайтинга .....	108
8.5.2. Процесс новой эмиссии и андеррайтинг .....	110
8.6. Кастодиан .....	117
8.7. Центральный депозитарий .....	118
8.7.1. Понятие депозитария, задачи и функции .....	118
8.7.2. Центральный депозитарий: образование, структура управления, органы контроля и регулирования .....	119
8.7.3. Функционирование Центрального Депозитария .....	123
8.7.4. Риски депозитарной деятельности .....	128
8.8. Регистратор .....	130
8.8.1. Основы деятельности регистратора .....	130
8.8.2. Выбор специализированного регистратора .....	134
8.8.3. Выбор программного обеспечения для ведения реестра держателей ценных бумаг .....	136
8.9. Фондовая биржа .....	138
8.10. Управляющий портфелем ценных бумаг .....	143
8.11. Основные этапы проведения сделок с ценными бумагами. Системы клиринга и расчетов .....	145
8.12. Платежные системы .....	150
<b>ГЛАВА 9. РЫНКИ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ .....</b>	<b>157</b>
9.1. Государственные долговые инструменты .....	157
9.2. Основные участники .....	159
9.3. Доходность облигаций .....	162
9.4. Международные рынки государственных облигаций .....	165
9.5. Рынок государственных ценных бумаг Казахстана .....	167
9.6. Корпоративные облигации .....	177
9.7. Взаимоотношения с государственными облигациями .....	179
9.8. Конвертируемые облигации .....	181
<b>ГЛАВА 10. РЫНКИ АКЦИЙ .....</b>	<b>185</b>
10.1. Виды акций .....	185
10.2. Основные участники рынка .....	187
10.3. Доходность и прирост капитала .....	190
10.4. Международные рынки акций .....	193
10.5. Рынок акций в Казахстане .....	197
10.6. Депозитарные расписки .....	198
10.7. Индексы цен на акции .....	199
<b>ГЛАВА 11. ПРОИЗВОДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ .....</b>	<b>201</b>
11.1. Виды производных инструментов .....	201
11.2. Основы ценообразования производных финансовых инструментов .....	202
11.3. Основные направления использования производных инструментов .....	205
<b>ГЛАВА 12. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ .....</b>	<b>209</b>
12.1. Понятие и особенности коллективного инвестирования .....	209
12.2. Инвестиционные фонды .....	210
12.3. Негосударственные пенсионные фонды .....	211
12.4. Коллективные инвестиционные фонды за рубежом .....	212
12.5. Юридическая и операционная структура фонда .....	213
12.6. Определение стоимости акций и паев инвестиционных фондов .....	214
12.7. Основы управления портфелем ценных бумаг .....	215
12.8. Накопительные пенсионные фонды в Казахстане .....	217
12.8.1. Теоретические аспекты развития пенсионной системы .....	217
12.8.2. Организационно–правовая основа пенсионной реформы в Казахстане .....	219
12.8.3. Государственная система гарантий сохранности пенсионных накоплений .....	222
<b>ЧАСТЬ III. ОСНОВЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ, БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА, ФИНАНСОВЫХ ВЫЧИСЛЕНИЙ .....</b>	<b>225</b>
<b>ГЛАВА 13. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ .....</b>	<b>225</b>
<b>ГЛАВА 14. ОСНОВЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА .....</b>	<b>227</b>

Концепция бухгалтерского учета .....	227
Учет финансовых инвестиций .....	231
Классификация финансовых инвестиций .....	231
Показатели оценки ценных бумаг .....	232
Оценка финансовых инвестиций .....	234
Организация бухгалтерского учёта финансовых инвестиций .....	238
Отражение в отчетности денежных средств и краткосрочных ценных бумаг по GAAP .....	240
<b>15. ОСНОВЫ ФИНАНСОВЫХ ВЫЧИСЛЕНИЙ</b> .....	<b>243</b>
Риск. Диверсификация. Хеджирование .....	243
Доход и доходность ценных бумаг .....	248
Основы технического и фундаментального анализа .....	251
Финансовые коэффициенты .....	256
Стоимость денег во времени .....	265
Оценка инвестиционных проектов и эмиссионных ценных бумаг .....	267
<b>БИОГРАФИЯ</b> .....	<b>271</b>
<b>СОЖЕНИЯ</b> .....	<b>272</b>
<b>СНЕНЬ НОРМАТИВНЫХ И ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ</b> .....	<b>272</b>
1. Будущие значения единицы стоимости .....	279
2. Текущие (настоящие) значения единицы стоимости .....	279
4. Текущая (настоящая) стоимость единичного аннуитета .....	280
3. Будущая стоимость единичного аннуитета .....	280
5. БАЛАНС АО "ААА" (тыс.тенге) .....	281
6. Финансово-хозяйственная деятельность АО "ААА" на 01.01.99 г. ....	282

## **БРОКЕРЫ И РЕГИСТРАТОРЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Учебное пособие для подготовки специалистов  
к государственной аттестации и студентов экономических специальностей  
высших и средних специальных учебных заведений

Научный редактор	Туркебаев Э.А., член-корр. НАН РК
Редактор	Корикова Л.Е.
Корректор	Цыренжапова Г.Г.
Верстка	Суходольцев А.А.
Дизайн	Деев Д.А.
Обложка	Василенко М.А.
Оригинал-макет	Нуртаев Е.Ж.
Маркетинг	Иванов В.В.
Бухгалтер проекта	Оспанова Ш.Ж.
Редакционная коллегия	Егорченко А.Н.
	Мун Л.Х., к.э.н.
	Цалюк А.Ю.
Директор проекта	Омаров Т.К., к.э.н.

В печать 20.04.2000 г. Формат 60x84 1/8. Бумага типографская. Печать высокая. Усл.печ.л.  
изд. л. 21,1. Тираж 2000 экз. Заказ № 1400. Цена договорная.  
Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС", 480091, г.Алматы, ул.Айтеке би, 67.  
В ТОО "Типография "КОМПЛЕКС", 480021, г.Алматы, ул.Курмангазы, 29.