

Министерство образования и науки РФ
Нижекамский химико-технологический институт (филиал)
Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего профессионального образования
«Казанский национальный исследовательский технологический
университет»

А.М. Хисматуллина

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

ПРАКТИКУМ

**Нижекамск
2014**

УДК 336.763
X 51

Печатается по решению редакционно-издательского совета Нижнекамского химико-технологического института (филиала) ФГБОУ ВПО «КНИТУ».

Рецензенты:

Дырдонова А.Н., кандидат экономических наук, доцент;
Джано Джомая, кандидат экономических наук.

Хисматуллина, А.М.

X 51 Рынок ценных бумаг : практикум / А.М. Хисматуллина. - Нижнекамск : Нижнекамский химико-технологический институт (филиал) ФГБОУ ВПО «КНИТУ», 2014. – 93 с.

«Рынок ценных бумаг, практикум» – сборник самостоятельных и контрольных работ по дисциплине «Рынок ценных бумаг», представлен для студентов различных форм обучения, обучающихся по направлению 080100 «Экономика», профиль «Экономика предприятий и организаций», и по направлению 080200 «Менеджмент», профиль «Производственный менеджмент».

В пособии приведены задачи, упражнения, тесты по всем разделам дисциплины, предусмотренным государственным образовательным стандартом. Особое внимание уделено выработке у студентов практических навыков по работе с различными финансовыми инструментами, по решению задач, а также формированию научного подхода к анализу реальных проблем российского рынка ценных бумаг.

УДК 336.763

© Хисматуллина А.М., 2014
© Нижнекамский химико-технологический институт (филиал) ФГБОУ ВПО «КНИТУ», 2014

I раздел. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг.

Тема 1. Рынок ценных бумаг как сегмент финансового рынка.

Основные термины и определения.

Финансовый рынок — это особая форма денежных операций, где объектом купли - продажи выступают свободные денежные средства субъектов хозяйствования, государства и населения. Причем предоставление этих средств производится на основе выпуска и обращения различных видов ценных бумаг.

Фондовый рынок - это институт или механизм, сводящий вместе покупателей (предъявителей спроса) и продавцов (поставщиков) фондовых ценностей, т.е. ценных бумаг.

Главная цель функционирования рынка ценных бумаг - это обеспечить наличие механизма для привлечений инвестиций в экономику, путем установления необходимых контактов между инвесторами и эмитентами.

Рынок ценных бумаг выполняет ряд функций:

- учетная;
- контрольная;
- сбалансирования спроса и предложения;
- стимулирующая;
- перераспределительная;
- регулирующая.

Первичный рынок – часть рынка ценных бумаг, на которой происходит продажа ценных бумаг ее первым держателям.

Вторичный рынок - это рынок, на котором обращаются ранее эмитированные на первичном рынке ценные бумаги.

Задачами рынка ценных бумаг являются:

- мобилизация временно свободных финансовых ресурсов для осуществления конкретных инвестиций;
- формирование рыночной инфраструктуры, отвечающей мировым стандартам;
- развитие вторичного рынка;
- активизация маркетинговых исследований;

- трансформация отношений собственности;
- совершенствование рыночного механизма и системы управления;
- обеспечение реального контроля над фондовым капиталом на основе государственного регулирования;
- уменьшение инвестиционного риска;
- формирование портфельных стратегий;
- развитие ценообразования;
- прогнозирование перспективных направлений развития.

I Вопросы для обсуждения:

1. Какова структура финансового рынка в России?
2. Каковы особенности рынка капитала и денежного рынка?
3. Кто может выступать в качестве участников рынка капитала и денежного рынка?
4. Что такое рынок ценных бумаг? Какие для него характерны основные черты?
5. Раскройте исторические этапы развития рынка ценных бумаг в СССР и в условиях рыночных отношений.
6. Как происходит развитие рынка ценных бумаг на международном рынке (на примере других стран)? Каково в этом участие России?
7. Дайте определение и раскройте экономическую сущность финансового рынка.
8. Дайте определение и раскройте экономическую сущность рынка ценных бумаг.
9. Охарактеризуйте функции рынка ценных бумаг.
10. Сформулируйте основные проблемы развития российского рынка ценных бумаг.
11. Почему экономика и государство являются в основном потребителями капитала, а население – инвестором?
12. Раскройте особенности первичного и вторичного рынка ценных бумаг. Кто выступает в качестве основных участников на первичном и вторичном рынке ценных бумаг?

II Тест 1.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Финансовый рынок	А	Рынок ценных бумаг, на котором осуществляется перелив капиталов из одних стран в другие.
2	Рынок ценных бумаг	Б	Рынок ценных бумаг, на котором не происходит движение капиталов между странами.
3	Международный рынок ценных бумаг	В	Организованный рынок ценных бумаг, на котором операции совершают профессиональные участники.
4	Региональный рынок ценных бумаг	Г	Часть финансового рынка, где осуществляется выпуск и обращение ценных бумаг.
5	Национальный рынок ценных бумаг	Д	Специфическая сфера денежных операций, где объектом сделок являются свободные денежные средства, предоставляемые в виде ссуд или под ценные бумаги.
6	Рынок капиталов	Е	Рынок ценных бумаг с относительно замкнутым оборотом внутри определенной территории.
7	Биржевой рынок ценных бумаг	Ж	Рынок, на котором осуществляется движение краткосрочных (до 1 года) финансовых инструментов.
8	Стихийный рынок ценных бумаг	З	Рынок перераспределения финансовых инструментов от эмитентов к держателям.
9	Денежный рынок	И	Рынок, на котором осуществляется движение среднесрочных и долгосрочных (сроком более 1 года) финансовых инструментов.

10	Первичный рынок ценных бумаг	К	Рынок, на котором обращаются ценные бумаги после их размещения среди первых владельцев.
11	Вторичный рынок ценных бумаг	Л	Рынок без правил.

III Задания для самостоятельной работы.

1. Дайте определение и раскройте экономический смысл понятий:
 - глобализация;
 - секьюритизация;
 - дезинтермедиация.
2. Заполните таблицу, отражающую основные сферы применения различных видов рынков по видам применяемых технологий. Охарактеризуйте эти виды рынков и основные сферы применения.

<i>Виды рынков</i>	<i>Основные сферы применения</i>
Стихийный рынок	
Простой аукцион	
Голландский аукцион	
Онкольный рынок	
Двойной непрерывный аукцион	
Дилерский рынок	

- 1) Аукционы по торговле государственными ценными бумагами
- 2) Незрелые биржевые рынки
- 3) Незрелые внебиржевые рынки
- 4) Частный нерегулированный оборот ценных бумаг
- 5) Фондовые биржи
- 6) Развитые биржевые рынки
- 7) Развитые прибиржевые рынки
- 8) Компьютеризированные внебиржевые рынки

- 9) Первичное размещение ценных бумаг
- 10) Некомпьютеризированные, телефонные рынки
- 11) Вторичные внебиржевые рынки
- 12) Рынки тендерных предложений

3. *На примере Республики Татарстан охарактеризуйте региональный рынок ценных бумаг. При анализе рассмотрите следующие вопросы:*

- 1) роль регионального финансового рынка и рынка ценных бумаг в развитие экономики региона;
- 2) основные эмитенты региона;
- 3) основные инвесторы региона;
- 4) перспективы развития регионального финансового и фондового рынков.

IV Тест 1.2. Укажите все правильные ответы.

1. *РЦБ представляет собой:*

- А. политические отношения между субъектами;
- Б. рынок, на котором производят ценные бумаги;
- В. куплю-продажу, обращение финансовых инструментов;
- Г. учет налогообложения ценных бумаг;
- Д. совокупность экономических отношений между участниками фондового рынка.

2. *Каковы главные цели функционирования РЦБ:*

- А. обеспечить наличие механизма для привлечения инвестиций в экономику;
- Б. свести на рынке покупателей и продавцов ценных бумаг;
- В. государственное регулирование движения ценных бумаг;
- Г. мобилизация ресурсов для развития производства;
- Д. учет движения финансовых потоков на территорию РФ.

3. *Что не входит в основные функции РЦБ:*

- А. финансирование государственного бюджета;
- Б. регулирование инвестиционных потоков;
- В. контроль над производственной деятельностью участников рынка ценных бумаг;
- Г. учет балансовой стоимости ценных бумаг эмитента;

Д. реализация структурной политики государства.

4. *На рынке капиталов осуществляется движение:*

- А. краткосрочных и среднесрочных накоплений;
- Б. валютных и национальных накоплений;
- В. среднесрочных и долгосрочных накоплений;
- Г. фондовых и инвестиционных накоплений;
- Д. долгосрочных и краткосрочных накоплений;

5. *Функции РЦБ можно разделить на:*

- А. организационные и общерыночные;
- Б. общерыночные и специфические;
- В. специфические и правовые;
- Г. ценовые и специфические;
- Д. учетные и ценовые.

6. *Какие из перечисленных особенностей не входят в характеристику вторичного рынка ценных бумаг:*

- А. контроль и учет движения ценных бумаг;
- Б. сведение на рынке эмитентов и инвесторов ценных бумаг;
- В. сведение на рынке покупателей и продавцов ценных бумаг;
- Г. определение рыночной цены ценных бумаг;
- Д. налогообложение ценных бумаг.

7. *Какие мероприятия входят в состав информационной функции РЦБ:*

- А. когда рынок обеспечивает процесс складывания рыночных отношений, их постоянное движение, прогнозирование;
- Б. когда рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками рынка, устанавливает приоритеты, органы управления и контроля;
- В. когда рынок доводит до участников сведения об объектах торговли и ее участниках;
- Г. когда рынок информирует налоговые органы о стоимости сделки и сведения о покупателях и продавцах финансовых инструментов;
- Д. когда публикуются справочники и биржевые бюллетени об объектах финансовых сделок.

8. *Кто из следующих представителей может выступать на первичном рынке в качестве эмитента:*
- А. государство и банки;
 - Б. банки и предприятия;
 - В. предприятия и местные органы власти;
 - Г. банки РФ и банки за пределами РФ;
 - Д. государство и физические лица.
9. *Может ли государство выступать участником на РЦБ:*
- А. только в качестве продавца ценных бумаг;
 - Б. только в качестве покупателя ценных бумаг;
 - В. только в качестве арбитража на РЦБ;
 - Г. все вышеперечисленные ответы верны;
 - Д. верного ответа нет.
10. *Какие из мероприятий характерны для вторичного РЦБ:*
- А. эмиссия ценных бумаг;
 - Б. сделки между эмитентами и инвесторами;
 - В. сделки между инвесторами и инвесторами;
 - Г. контроль над движением ценных бумаг;
 - Д. процедура допуска ценных бумаг в обращение.

Рекомендуемая литература:

1. ГК РФ 1, 2 часть. Принят ГД 21.10.1994 г.
2. ФЗ-39 «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г.
3. Бердникова Т.Б. рынок ценных бумаг и биржевое дело: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М. 2009. – 270 с.
4. Колесников В.И. Ценные бумаги: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб. – М.: Финансы и статистика. 2010. – 352 с.
5. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 2011. – 532 с.
6. Рынок ценных бумаг: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб./ Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 352 с.

Тема 2. Государственное регулирование рынка ценных бумаг.

Основные термины и определения.

Регулирование рынка ценных бумаг (РЦБ) - это упорядочение деятельности на нём всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия.

Регулирование участников рынка может быть внешним и внутренним.

Внешнее регулирование - это подчинённость деятельности данной организации нормативным актам государства, других организаций, международным соглашениям.

Внутреннее регулирование - это подчинённость деятельности данной организации её собственным нормативным документам: уставу, правилам и другим внутренним нормативным документам, определяющим деятельность этой организации в целом, её подразделений и её работников.

Государственное регулирование на РЦБ можно разделить на прямое и косвенное регулирование.

Прямое (административное государственное регулирование) осуществляется посредством установления обязательных требований, предъявляемых к участникам рынка ценных бумаг, лицензирование профессиональной деятельности на РЦБ, государственной регистрации выпусков ценных бумаг, обеспечения гласности и равной информированности участников рынка, поддержка правопорядка и т.п.

Косвенное (экономическое) государственное регулирование осуществляется такими методами, как, например, проведение определенной налоговой политики, денежной политики, политики в области формирования и использования средств государственного бюджета, политики в области управления государственной собственностью и т.п.

Регулирование рынка ценных бумаг обычно имеет следующие цели:

- поддержка порядка на рынке, создание нормальных условий для работы всех участников рынка;
- защита участников рынка от недобросовестности и мошенничества отдельных лиц или организаций, от преступных организаций;
- обеспечение свободного и открытого процесса ценообразования на ценные бумаги на основе спроса и предложения;
- создание эффективного рынка, на котором всегда имеются стимулы для предпринимательской деятельности, и на котором каждый риск адекватно вознаграждается;
- в определённых случаях создание новых рынков, поддержка необходимых обществу рынков и рыночных структур, рыночных начинаний и нововведений и т.п.;
- воздействие на рынок с целью достижения каких-то общественных целей (например, для повышения темпов роста экономики, снижения уровня безработицы и т.д.).

Процесс регулирования на рынке ценных бумаг включает:

- создание нормативной базы функционирования рынка, т.е. разработка законов, постановлений, инструкций, правил, методических положений и других нормативных актов, которые ставят функционирование рынка на общепризнанную и всеми соблюдаемую основу;
- отбор профессиональных участников рынка;
- контроль за соблюдением выполнения всеми участниками рынка норм и правил функционирования рынка;
- систему санкций за отклонение от норм и правил, установленных на рынке.

I Вопросы для обсуждения:

1. Рассмотрите структуру и функции органов государственного управления, регулирующих рынок ценных бумаг в России на федеральном и региональном уровне их статус, интересы, сферы ответственности, права.
2. Что такое раскрытие информации на рынке ценных бумаг?
3. Кто из участников фондового рынка обязан раскрывать информацию? Какую именно информацию? Что она должна содержать?
4. Проанализируйте традиции предпринимательства, которые сложились до 1917 года в России. Какие из них сохранились, а какие утрачены?
5. Что входит в понятие «регулирование рынка ценных бумаг»? Какие методы регулирования предложены?
6. Что представляет собой регулятивная инфраструктура? Какие компоненты она включает?
7. Охарактеризуйте прямое и косвенное государственное регулирование рынка ценных бумаг.
8. Какие функции выполняет государство на рынке ценных бумаг в качестве регулирующего органа?
9. Как выступает государство в качестве участника рынка ценных бумаг?
10. Как саморегулируемые организации (СРО) регламентируют деятельность рынка ценных бумаг?
11. Какие виды СРО существуют на современном этапе в отечественной и международной практике?
12. Раскройте сущность и значение таких терминов как:
 - добросовестная деятельность на рынке ценных бумаг;
 - манипулирование рынком ценных бумаг со стороны спроса и со стороны предложения;
 - фиктивные сделки с ценными бумагами.

II. Тест 2.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Регулятивные органы на РЦБ	А	Добровольное объединение профессиональных участников РЦБ, учреждаемое для обеспечения условий профессиональной деятельности на РЦБ.
2	Законодательная инфраструктура на РЦБ	Б	Целенаправленное распространение сведений в целях стимулирования спроса или предложения на ценные бумаги.
3	Операции Центрального Банка РФ на открытом рынке	В	Государственные органы, регулирующие функционирование финансового и фондового рынков, и СРО на РЦБ
4	Саморегулируемые организации (СРО) на РЦБ	Г	Одновременная покупка и продажа ценных бумаг для создания видимости активности на рынке.
5	Утечка информации о ценных бумагах	Д	Регулятивные нормы, действующие на РЦБ, определяемые законодательством по финансовому и фондовому рынку и иными нормативными актами.
6	Добросовестная деятельность на РЦБ	Е	Операции по купле-продаже государственных и муниципальных ценных бумаг, влияющих на динамику предложения денег в макроэкономике.
7	Фиктивные сделки с ценными	Ж	Любая техника искусственного вмешательства на РЦБ с целью

	бумагами		снижения или увеличения цен на ценные бумаги.
8	Манипулирование рынком ценных бумаг	3	Профессиональная деятельность на РЦБ, основанная на общечеловеческих моральных и нравственных нормах, необходимости обеспечения правопорядка и справедливости.

III Задания для самостоятельной работы.

1. Охарактеризовать функции органов государственного регулирования на рынке ценных бумаг.

<i>№</i>	<i>Органы регулирования</i>	<i>Осуществляемые функции</i>
1	Федеральное собрание РФ	
2	Президент РФ	
3	Администрация Президента РФ	
4	Федеральная комиссия РФ по рынку ценных бумаг	
5	Министерство финансов РФ	
6	Центральный банк РФ	
7	Министерство имущественных отношений РФ	
8	Российский фонд федерального имущества	
9	Государственный комитет РФ по антимонопольной политике	
10	Министерство экономического развития и торговли	
11	Министерство по налогам и сборам	
12	Министерство социальной защиты населения	
13	Государственный таможенный	

комитет РФ	
------------	--

2. Дайте сравнительную характеристику регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг России, США, Франции, Германии, Великобритании. Заполните таблицу и прокомментируйте.

<i>Критерий сравнения</i>	<i>Страна</i>
Степень жесткости	
Субъект регулирования	
Модель регулятивной инфраструктуры (банковская, небанковская, смешанная)	
Основной орган, регулирующий РЦБ	
Состояние законодательства по ценным бумагам	
Основные функции государства	
Саморегулируемые организации и их функции	
Основные регулирующие функции и процедуры	
Роль профессиональной этики как элемента регулятивной инфраструктуры	
Роль традиций и обычаев как элемента регулятивной инфраструктуры РЦБ.	

3. Инсайдерская торговля – это проблема для биржевой и внебиржевой торговли ценными бумагами. Инсайдер – это любое лицо, имеющее доступ к конфиденциальной информации о делах фирмы и ее клиентах, благодаря своему служебному положению или родственным отношениям.

Рассмотрите суть этого явления со следующих точек зрения:

- в какой степени страдает российский РЦБ от инсайдерской торговли;
- как эти проблемы регулируются российским законодательством;

- сравните методы борьбы с инсайдерской торговлей в России и в странах с развитыми финансовыми рынками.

IV Тест 2.2. Укажите все правильные ответы.

1. *К регулятивной инфраструктуре рынка ценных бумаг относятся:*

- А. традиции и обычаи;
- Б. законы и нормативные акты;
- В. принципы ведения бизнеса, утверждаемые саморегулируемыми организациями;
- Г. Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг;
- Д. верного ответа нет.

2. *Кто разрешает споры, возникающие в связи с торговлей ценными бумагами на фондовой бирже:*

- А. биржевой совет;
- Б. арбитражный суд;
- В. саморегулируемые организации;
- Г. Министерство финансов РФ;
- Д. Президент РФ.

3. *Какая организация регистрирует выпуск ценных бумаг и допускает их к обращению:*

- А. Банк России;
- Б. Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг;
- В. Министерство финансов РФ;
- Г. саморегулируемые организации;
- Д. биржевой совет.

4. *Какой орган государственной власти выступает эмитентом государственных ценных бумаг:*

- А. Центральный Банк РФ;
- Б. Министерство финансов РФ;
- В. Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг;
- Г. биржевой комитет;
- Д. все ответы верны.

5. *Какие свойства характерны образованию и функционированию саморегулируемым организациям на РЦБ:*

- А. добровольное объединение участников РЦБ;
- Б. имеет статус государственной организации;
- В. имеет статус коммерческой организации;
- Г. оказывает консультативную помощь на РЦБ;
- Д. верного ответа нет.

Рекомендуемая литература:

1. ГК РФ 1, 2 часть. Принят ГД 21.10.1994 г.
2. ФЗ-39 «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г.
3. Бердникова Т.Б. рынок ценных бумаг и биржевое дело: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М. 2009. – 270 с.
4. Колесников В.И. Ценные бумаги: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб. – М.: Финансы и статистика. 2010. – 352 с.
5. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 2011. – 532 с.
6. Рынок ценных бумаг: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб./ Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 352 с.

II Раздел. Эмиссия ценных бумаг.

Основные термины и определения.

Термин «**эмиссия ценных бумаг**» имеет два значения:

- выпуск ценных бумаг, т.е. совокупность ценных бумаг одного эмитента данного вида, класса, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия первичного размещения;
- выпуск ценных бумаг в обращение, т.е. процесс, установленная законом последовательность действий эмитента по первичному размещению ценных бумаг.

Эмитент ценных бумаг – юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

Конструирование ценных бумаг – это аналитический, логически последовательный процесс по разработке и созданию

новых финансовых продуктов или модификации уже имеющихся в целях достижения оптимального сочетания доходности, ликвидности, уровня рискованности и других индивидуальных свойств и характеристик конкретного выпуска ценных бумаг, обоюдно выгодных эмитенту и инвестору.

Подписка ценных бумаг – это размещение ценных бумаг на основании договоров, в том числе договоров купли-продажи, мены.

Различают открытую подписку и закрытую подписку.

Размещение ценных бумаг путем открытой подписки (публичное размещение, публичная эмиссия) – это размещение ценных бумаг среди неограниченного круга потенциальных инвесторов, юридических и физических лиц, состав которых заранее неизвестен. Другими словами, в этом случае ценные бумаги предлагаются всем желающим, широкой публике.

Размещение ценных бумаг путем закрытой подписки (частное размещение) – это продажа ценных бумаг заранее известному ограниченному кругу лиц.

Проспект эмиссии ценных бумаг – это документ, составленный по установленной форме, содержащий необходимые сведения об эмитенте и ценных бумагах эмитента.

I Вопросы для обсуждения:

1. Дайте понятие и рассмотрите этапы эмиссии ценных бумаг.
2. Дайте понятие и рассмотрите этапы конструирования ценных бумаг.
3. Рассмотрите особенности размещения ценных бумаг по открытой (публичное размещение) и закрытой (частное размещение) подписке.
4. Дайте определение и раскройте сущность ценной бумаги.
5. Каковы фундаментальные свойства ценных бумаг?
6. Раскройте классификацию ценных бумаг.

II Тест 1.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Эмиссия ценных бумаг	А	Совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия размещения
2	Конструирование ценных бумаг	Б	Частное размещение, размещение ценных бумаг среди заранее оговоренного круга лиц
3	Выпуск ценных бумаг	В	Присвоение выпуску ценных бумаг государственного регистрационного номера
4	Размещение ценных бумаг по открытой подписке	Г	Документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой
5	Размещение ценных бумаг по закрытой подписке	Д	Любые имущественные и неимущественные права, закрепленные в документарной и бездокументарной форме независимо от их наименования, размещаемые выпусками и имеющие равные объем и сроки существования прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения
6	Проспект эмиссии ценных бумаг	Е	Процесс определения индивидуальных свойств и характеристик конкретного выпуска ценных бумаг (стандартного финансового инструмента) данного эмитента
7	Государственная регистрация	Ж	Ценные бумаги, не выпускаемые на массовой основе, выпуск в

	выпуска ценных бумаг		обращение которых не связан с процедурой государственной регистрации
8	Решение о выпуске ценных бумаг	З	Документ установленной формы, содержащий необходимые сведения об эмитенте и ценных бумагах эмитента
9	Эмиссионная ценная бумага	И	Публичное размещение, размещение ценных бумаг среди неограниченного круга лиц
10	Неэмиссионная ценная бумага	К	Установленная законодательством последовательность действий эмитента по первичному размещению ценных бумаг

III Задания для самостоятельной работы.

Определите, верны (+) или неверны (-) следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа.

1. Государственной регистрации подвергаются все ценные бумаги.

2. Размещение ценных бумаг по открытой подписке обязательно сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг.

3. В случае размещения ценных бумаг по закрытой подписке регистрация проспекта ценных бумаг необязательна.

4. Неэмиссионные ценные бумаги не подвергаются процедуре государственной регистрации.

5. Эмитент, разместивший выпуск эмиссионных ценных бумаг с регистрацией проспекта ценных бумаг, обязан раскрывать информацию в формах, предусмотренных законодательством.

IV Тест 1.2. Укажите правильный ответ.

1. *Ценные бумаги иностранных эмитентов к обращению на российском РЦБ допускаются по разрешению:*

- А. ЦБ РФ;
- Б. Мин Фин РФ;
- В. Федеральной комиссии по РЦБ;
- Г. Президента РФ.

2. *Цена размещения эмиссионных ценных бумаг устанавливается эмитентом:*

- А. до начала размещения;
- Б. в день начала размещения;
- В. в течение двух недель со дня начала размещения;
- Г. в течение 30 дней с момента размещения.

3. *Эмитент обязан обеспечить любым потенциальным владельцам ценных бумаг возможность доступа к раскрываемой информации, содержащейся в проспекте эмиссии:*

- А. до приобретения ценных бумаг;
- Б. в момент приобретения ценных бумаг;
- В. после приобретения ценных бумаг;
- Г. не обязан.

4. *Имеет ли право эмитент проводить рекламную кампанию ценных бумаг до регистрации выпуска ценных бумаг:*

- А. не имеет;
- Б. имеет в случае открытой подписки (ОАО);
- В. имеет в случае закрытой и открытой подписки (ОАО, ЗАО);
- Г. на собственное усмотрение эмитента, независимо от его юридического статуса.

5. *Может ли выпуск акций освободиться от процедуры государственной регистрации:*

- А. может;
- Б. не может;
- В. может, если они размещаются по закрытой подписке;
- В. может, если они размещаются по открытой подписке.

Рекомендуемая литература:

1. Федеральный закон от 22.04.96 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
2. Федеральный закон от 29.07.98 г. №136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг».
3. Федеральный закон от 05.03.99 г. №46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».
4. Игнатов И., Филимошин П. Эмиссия ценных бумаг: Практика и нормативные документы. – М.: Акционер, 2009.
5. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Финансы и статистика, 2010.
6. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика: Учеб. – М.: Перспектива; ИНФРА-М, 2009.

III раздел. Инструменты фондового рынка.

Тема 1. Акция. Виды и свойства акций.

Основные термины и определения.

Акция - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Обыкновенная акция - это ценная бумага, дающая право голоса на собрании акционеров и на участие в распределении чистой прибыли после пополнения резервов, выплаты процентов по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям.

Привилегированными (преференциальными) акциями называются акции, дающие право на получение закрепленного в проспекте эмиссии дивиденда - процента от номинальной стоимости акции - вне зависимости от ее курсовой стоимости. Привилегированными они называются потому, что

владельцы этих акций, в отличие от держателей обыкновенных акций, имеют ряд привилегий - своеобразная компенсация за лишение владельцев соответствующих акций права голоса.

Различают следующие **виды цены акций**:

- номинальная;
- эмиссионная;
- курсовая;
- балансовая;
- ликвидационная.

I Вопросы для обсуждения:

1. Каковы основные виды акций? В чем основные отличия обыкновенных и привилегированных акций?
2. Назовите типы привилегированных акций и дайте им характеристику.
3. В чем заключается совокупность имущественных и неимущественных прав акционера?
4. В каких случаях владельцы привилегированных акций получают право голоса на собрании акционеров?
5. Каким образом происходит размещение уставного капитала в эмиссии обыкновенных и привилегированных акций?
6. Дайте определение видов цен акции:
 - номинальная;
 - эмиссионная;
 - курсовая (рыночная);
 - балансовая;
 - ликвидационная.
7. Дайте определение и охарактеризуйте термин «Золотая акция». Какова доля «Золотой акции» в уставном капитале акционерного общества?

II Тест 1.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Акция	А	Акция, предоставляющая преимущественные права при распределении чистой прибыли АО.
2	Обыкновенная акция	Б	Ценная бумага, при предоставлении которой реализуются права ее держателя.
3	Привилегированная акция	В	Акция, сведения держателя которой фиксируются в реестре и в сертификате акции.
4	Ценная бумага на предъявителя	Г	Ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на долю в уставном капитале АО, на получение части дохода от деятельности АО и на участие в управлении АО.
5	Акция именная	Д	Вид привилегированной акции, которая может быть обменена ее держателем на другие виды акций по соответствующим условиям.
6	Размещенные акции	Е	Акция, предоставляющая ее владельцу все права предусмотренные ФЗ «Об акционерных обществах».
7	Кумулятивная акция	Ж	Вид привилегированной акции (эмитированная дочерней компанией), выплата дивидендов по которой обеспечивает вышестоящая организация.
8	Гарантированная акция	З	Вид привилегированной акции, невыплаченные дивиденды по которым накапливаются и выплачиваются впоследствии.
9	Конвертируемая акция	И	Акции, приобретенные акционерами.

10	Объявленные акции	К	Акции, которые АО вправе размещать дополнительно к ранее размещенным.
----	-------------------	---	---

III Задания для самостоятельной работы.

3.1. Представьте сравнительную характеристику обыкновенных и привилегированных акций.

<i>Критерий сравнения</i>	<i>Обыкновенные акции</i>	<i>Привилегированные акции</i>
Содержание ценной бумаги		
Право голоса		
Право на получении дивиденда		
Право на получение имущества АО после его ликвидации		
Преимущественное право покупки акций последующих выпусков до их размещения среди публики		
Право на участие в органах управления АО		
Право на получение информации об АО		

3.2. Заполните таблицу, указав положительные и отрицательные стороны обыкновенных и привилегированных акций.

<i>Акции</i>	<i>Плюсы</i>	<i>Минусы</i>
	<i>С точки зрения инвестора:</i>	
Обыкновенные Привилегированные		
	<i>С точки зрения эмитента:</i>	

Обыкновенные Привилегированные		
-----------------------------------	--	--

3.3. В мировой практике фондового рынка используются такие понятия, как:

- акции типа «А» и типа «Б»;
- акции старшие и младшие;
- голубые фишки.

Дайте определения каждому из них и раскройте их экономическую сущность.

IV Тест 1.2. Укажите правильный ответ.

1. *Имеют ли акции конкретный срок погашения к номиналу:*

- А. имеют;
- Б. не имеют;
- В. имеют, если АО учреждено на определенный срок;
- Г. имеют, если на титуле ценной бумаге установлен срок ее погашения;
- Д. верного ответа нет.

2. *Какую ответственность несет акционер за деятельность АО:*

- А. ограниченную;
- Б. неограниченную;
- В. солидарную;
- Г. все ответы верны;
- Д. верного ответа нет.

3. *Может ли АО размещать привилегированные акции, предоставляющие разные права их владельцам:*

- А. может;
- Б. не может.

4. *Может ли ОА размещать акции различного номинала:*

- А. может;
- Б. не может;

- В. может только привилегированные;
 Г. может только обыкновенные;
 Д. может и обыкновенные, и привилегированные.
5. По российскому законодательству акции могут выпускаться как ценные бумаги:
- А. на предъявителя;
 Б. именные;
 В. ордерные;
 Г. приватизационные;
 Д. все ответы верны.

Тема 2. Экономическая оценка акций.

I Вопросы для обсуждения:

1. Раскрыть понятия: «дивиденд», «ставка дивиденда».
2. Охарактеризовать виды оценочных показателей акций.
3. Раскрыть принципы и ставки налогообложения при эмиссии акций Акционерным обществом.
4. Раскрыть принципы и ставки налогообложения при инвестировании капитала в акции.
5. Отличительные особенности выплаты дивидендов при эмиссии обыкновенных акций и привилегированных акций.
6. Отличительные особенности определения рыночных цен акций входящих в состав привилегированных.
7. В каких случаях эмитент имеет право установления «фиксированного дохода» при эмиссии акций?

II Тест 2.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Масса дивидендов	А	Отношение суммы дивидендных выплат, приходящихся на акцию, к номинальной стоимости акции, выраженное в процентах
2	Ставка	Б	Цена, по которой акция продается

	дивиденда		их первым владельцам
3	Номинальная стоимость акции	В	Показатель, характеризующий стоимость активов АО, рассчитанную по данным финансовой отчетности, приходящуюся на 1 акцию
4	Эмиссионная стоимость акции	Г	Часть чистой прибыли АО, которая направляется на выплату дивидендов
5	Курсовая стоимость акции	Д	Величина, характеризующая вклад акции в уставный капитал АО
6	Балансовая стоимость акции	Е	Цена акции на вторичном рынке
7	Ликвидационная стоимость акции	Ж	Стоимость акции в зависимости от стоимости самой компании
8	Внутренняя стоимость акции	З	Стоимость имущества АО в фактических ценах реализации в момент ликвидации АО, приходящаяся на 1 акцию

III Задания для самостоятельной работы.

3.4. *Определите, верны (+) или неверны (-) следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа.*

1. В случае ликвидации АО ликвидационная цена акций всегда равна их балансовой стоимости.
2. Номинальная цена акции устанавливается независимо от объема уставного капитала АО.
3. Рыночная цена акции зависит от дивидендной политики АО.

4. Эмиссионная цена акции всегда равна номинальной цене акции.
 5. Политическая ситуация страны не влияет на курсовую оценку акции.
- 3.5. *Решите задачи.*

Задача 1.

Номинальная стоимость акции АО 1 000 руб., ее текущая рыночная цена 6 000 руб. Компания выплачивает квартальный дивиденд 200 руб. на акцию. Какова текущая доходность акций АО в годовом исчислении?

Задача 2.

Курс акции вырос за год на 15%, дивиденд выплачивается раз в квартал в размере 2 500 руб. за акцию. Какова полная доходность акции за год, если в конце года курс составил 11 500 руб.? Налогообложение не учитывать.

Задача 3.

Инвестор купил, а затем продал акции, получив при этом доходность 9%. Какую доходность получил бы инвестор, если бы цена покупки акций была на 8% больше?

Задача 4.

Акция номиналом 1 000 руб. куплена по курсу 250, и по ней выплачивается дивиденд 50% годовых. Определите текущую доходность инвестированных средств.

Задача 5.

Инвестор приобрел привилегированную акцию АО номиналом 2 000 руб. с фиксированным размером дивиденда 15% годовых. Через 5 лет (в течение которых дивиденды регулярно выплачивались) акция была продана за 2 500 руб. Определить полную (конечную) доходность данной акции.

Задача 6.

Инвестор (юридическое лицо) приобрел акцию по рыночному курсу за 1 300 руб. при номинальной стоимости 800 руб. Определить текущую доходность акции с учетом налогообложения, если размер дивиденда составляет 20% на акцию.

Задача 7.

По решению общего собрания акционеров ликвидируется АО с уставным капиталом 560 млн.руб. численностью 120 человек. В ходе ликвидации АО выполнило обязательства на сумму 150 млн.руб. Сколько денег получит каждый из участников АО после его ликвидации?

IV Тест 2.2. Укажите правильный ответ.

- Номинальная стоимость акций АО должна быть одинаковой для акций:*
 - привилегированных;
 - обыкновенных;
 - и обыкновенных, и привилегированных.
- Дивидендная доходность по привилегированным акциям по сравнению с обыкновенными акциями в среднем:*
 - выше;
 - ниже.
- Дивиденды на собственные акции АО, находящиеся в его распоряжении:*
 - начисляются;
 - не начисляются.
- Может ли АО размещать акции различного номинала:*
 - может;
 - не может.
 - может только привилегированные;
 - может только обыкновенные;
 - может обыкновенные и привилегированные.
- Номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами, составляет:*
 - собственный капитал АО;
 - уставный капитал АО;
 - объявленный капитал АО.
- По российскому законодательству АО выпуск акций в размере 25% от уставного капитала приходится на:*
 - привилегированные акции;

- Б. обыкновенные акции;
- В. Объявленные акции;
- Г. размещенные акции.

7. Консолидация акций АО соответствует:

- А. увеличению номинальной стоимости акций при одновременном пропорциональном уменьшении количества акций;
- Б. дроблению акций, при котором уменьшается номинал акций с одновременным пропорциональным увеличением числа акций;
- В. уменьшению номинальной стоимости уже выпущенных акций, сопровождается уменьшением уставного капитала;
- Г. увеличению номинальной стоимости уже выпущенных акций, сопровождается увеличением уставного капитала.

8. Сплит акций:

- А. увеличение номинальной стоимости акций при одновременном пропорциональном уменьшении количества акций;
- Б. дробление акций, при котором уменьшается номинал акций с одновременным пропорциональным увеличением числа акций;
- В. уменьшение номинальной стоимости уже выпущенных акций, сопровождается уменьшением уставного капитала;
- Г. увеличение номинальной стоимости уже выпущенных акций, сопровождается увеличением уставного капитала.

9. Может ли АО размещать привилегированные акции, предоставляющие разные права их владельцам:

- А. может;
- Б. не может.

10. Размер дивиденда по обыкновенным акциям зависит от:

- А. чистой прибыли АО;
- Б. рыночной стоимости;
- В. биржевых котировок;
- Г. все ответы верны.

Рекомендуемая литература:

1. ФЗ от 26.12.95 г. «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ.
2. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Финансы и статистика, 2010.
3. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика: Учеб. – М.: Перспектива; ИНФРА-М, 2009.
4. Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки. – М.:ИНФРА – М, 2008.
5. Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и закономерности развития . – М.: Изд-во Финансовой академии при Правительстве РФ, 2010.
6. Рынок ценных бумаг: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб./ Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. – М.: Финансы и статистика , 2010. – Гл.2.

Тема 3. Облигации. Общая характеристика облигаций. Основные термины и определения.

Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.

Облигация – это долговая ценная бумага, поэтому она обладает приоритетом по сравнению с акциями с точки зрения очередности выполнения обязательств по ценным бумагам.

Облигации могут погашаться:

- деньгами;
- товарами;
- услугами;
- ценными бумагами.

По методу выплаты дохода инвесторам выделяют два основных вида облигаций:

- процентные, или купонные⁴
- дисконтные, или бескупонные (зеро-купоном).

I Вопросы для обсуждения:

1. Основные условия выпуска и обращения облигаций в российской практике.
2. Особенности конвертируемых облигаций. Условия конвертации.
3. Назовите признаки классификации облигаций.
4. Что такое рейтинг облигации?
5. Представьте отличительные особенности облигаций от долевых ценных бумаг.
6. В чем сущность обеспеченных и необеспеченных облигаций в современной экономике?

II Тест 3.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Облигация	А	Облигация, в условиях выпуска которой предусмотрена периодическая выплата дохода владельцам облигации
2	Процентная облигация	Б	Контракт, заключаемый между эмитентом и держателем облигации
3	Облигационное соглашение	В	Представитель и защитник интересов держателей облигаций, банк или иной финансовый институт
4	Доверенное лицо по облигационному займу	Г	Облигации, дающие право не только на получение фиксированного процента, но и на участие в прибыли в виде получения экстра-процента
5	Отзывные облигации	Д	Эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая отношения займа, где эмитент является заемщиком, а инвестор – кредитором
6	Участвующие облигации	Е	Облигация, которая по условиям выпуска выкуплена эмитентом
7	Облигации выигрышного	Ж	Облигации, которые по условиям выпуска могут быть обменены на

	о займа		другие эмиссионные ценные бумаги – чаще всего на обыкновенные акции
8	Конвертируемые облигации	3	Облигации, доход владельцев которых формируется в виде выигрыша по данной облигации

III Задания для самостоятельной работы.

3.1. Охарактеризуйте режим выпуска и обращения облигаций в РФ. Заполните таблицу.

Законодательные акты, регламентирующие выпуск и обращение облигаций	
Эмитенты облигаций	
Размер и валюта, в которой выражен номинал	
Круг инвесторов	
Характер владения (именные, на предъявителя, ордерные)	
Срок обращения	
Форма погашения	
Способ размещения	
Возможность обращения	
Методы выплаты дохода	
Финансовые ограничения в выпуске облигаций	
Виды облигаций с точки зрения обеспеченности обязательств	

3.2. С точки зрения сленга фондового рынка, охарактеризуйте следующие виды облигаций:

- мягкие облигации;
- детские облигации;
- облигации гейша;
- облигации слоны;
- облигации бульдог.

3.3. Российское законодательство позволяет выпускать все разновидности облигаций с точки зрения их инвестиционных качеств. Заполните таблицу, используя виды облигаций, перечисленные ниже.

<i>Облигации, обеспеченные залогом имущества</i>	<i>Облигации, не обеспеченные залогом имущества</i>

1. Гарантированные облигации.
2. Бланковые залладные облигации.
3. Застрахованные облигации.
4. Облигации с переданной ответственностью.
5. Облигации, выпущенные под залог ценных бумаг.
6. Облигации, выпущенные под конкретный вид дохода эмитента.
7. Необеспеченные облигации.
8. Облигации, выпущенные на конкретный инвестиционный проект.
9. Облигации под залог оборудования.
10. Облигации, обеспеченные первой залладной.
11. Бросовые облигации.
12. Облигации, обеспеченные пулом залладных (ипотек).
13. Совместные облигации.
14. Облигации, обеспеченные второй залладной.
15. Залладные облигации.
16. Облигации с трастовым управлением обеспечением.
17. Облигации, выпущенные «под доброе имя эмитента».

3.4. Определите, верны (+) или неверны (-) следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа.

1. Облигации могут погашаться деньгами, товарами, имущественными и неимущественными правами.
2. Облигации – это эмиссионные ценные бумаги, поэтому они никогда не могут освобождаться от процедуры государственной регистрации.

3. В случае невыполнения эмитентом своих обязательств по облигациям кредиторы – владельцы облигаций получают право управлять предприятием-должником.
4. АО не может одновременно выпускать акции и облигации.
5. Все облигации, находящиеся в обращении и выпущенные АО, должны иметь одинаковую номинальную стоимость.

IV Тест 3.2. Укажите правильный ответ.

1. *Разрешает ли российское законодательство эмитировать конвертируемые облигации:*

- A. разрешает;
- B. запрещает.

2. *При ликвидации АО старшинством в удовлетворении обязательств обладают:*

- A. акции перед облигациями;
- B. облигации перед акциями.

3. *В РФ облигации могут выпускаться:*

- A. только именные;
- B. только на предъявителя;
- B. именные и на предъявителя.

4. *АО могут выпускать облигации:*

- A. сразу после государственной регистрации АО;
- B. только после полной оплаты уставного капитала;
- B. выпускать акции и облигации АО может одновременно в одном проспекте эмиссии;
- Г. все ответы верны.

5. *При прочих равных условиях инвестиции в облигации по сравнению с инвестициями в акции обеспечивают доходность:*

- A. большую;
- B. меньшую;
- B. примерно одинаковую.

6. *Облигация – это ценная бумага:*

- A. эмиссионная;
- B. неэмиссионная;

В. эмиссионная или неэмиссионная, в зависимости от вида эмитента и условий выпуска.

7. Эмитентами облигаций могут быть:

- А. коммерческие организации;
- Б. индивидуальные предприниматели;
- В. юридические и физические лица;
- Г. все ответы верны.

8. Могут ли в РФ выпускаться облигации без срока погашения:

- А. могут;
- Б. не могут.

9. Эмитент, выпускающий долгосрочные облигации по сравнению с краткосрочными, процентный риск (при прочих равных условиях):

- А. повышает;
- Б. понижает;
- В. эмитенты не несут процентного риска.

10. Инвестор, приобретающий долгосрочные облигации по сравнению с краткосрочными, процентный риск инвестиционного портфеля (при прочих равных условиях):

- А. повышает;
- Б. понижает;
- В. процентный риск не зависит от срока обращения облигации.

Рекомендуемая литература:

1. ФЗ от 26.12.95 г. № 208-ФЗ. «Об акционерных обществах».
2. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 2010. – Гл. 5.
3. Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки. – М.:ИНФРА – М, 2008.
4. Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и закономерности развития . – М.: Изд-во Финансовой академии при Правительстве РФ, 2010.

5. Рынок ценных бумаг: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб./ Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. – М.: Финансы и статистика, 2010. – Гл.2.
6. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика: Учеб. – М.: Перспектива; ИНФРА-М, 2009.

Тема 4. Экономическая оценка облигаций.

I Вопросы для обсуждения:

1. Представьте экономическую сущность облигаций и их фундаментальные свойства.
2. Каковы разновидности облигаций по методу выплаты дохода, по способу обеспечения обязательств?
3. Каковы инвестиционные качества облигаций?
4. Раскройте понятия: купон, ставка купона, дисконт, ставка дисконта.
5. От чего зависит рыночная цена облигаций?

II Тест 4.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Дисконт	А	Регулярно выплачиваемый доход по облигации
2	Купон	Б	Годовой доход по облигации, выраженный в процентах к ее номиналу
3	Ставка дисконта	В	Доход по облигации, который закреплен в условиях выпуска
4	Ставка купона	Г	Скидка с цены облигации, выраженная в процентах к номиналу
5	Плавающий купон	Д	Разница между текущей ценой облигации и ценой ее погашения
6	Фиксированный купон	Е	Доход по облигации, который зависит от изменения инфляции, ставки рефинансирования или других

			рыночных факторов
7	Расчёт курса облигаций	Ж	$\frac{D}{Kp} * 100\%$
8	Расчёт ставки дисконтирования	З	$\frac{Dсп + P}{Kp * П} * 100\%$
9	Расчет текущей доходности	И	$\frac{Kp}{Hст} * 100\%$
10	Расчет конечной доходности	К	$Hст * \frac{1}{(1 + TC)/100\%}$

III Задания для самостоятельной работы.

3.1. Дайте сравнительную характеристику инвестиционного качества акций и облигаций. Результаты анализа занесите в таблицу.

<i>Критерий сравнения</i>	<i>Обыкновенные акции</i>	<i>Привилегированные акции</i>	<i>Корпоративные облигации</i>
Риск			
Доходность			
Потенциал роста курсовой стоимости			
Колебания доходности и курсовой стоимости			

3.2. Решите задачи.

Задача 1

Облигация, выпущенная на 3 года, с купоном 80% годовых, продается с дисконтом 15%. Какова ее доходность до погашения без учета налогообложения?

Задача 2

Каков суммарный доход (с учетом налогообложения) на одну облигацию номиналом 1 000 000 рублей, приобретенную

по цене 97% от номинала, если за период обращения по ней будет выплачен купонный доход в размере 150 000, 120 000, 100 000 и 100 000 руб.? Владелец облигации юридическое лицо.

Задача 3

АО приобрело облигацию другого АО по цене 19 000 руб., номинальной стоимостью 10 000 руб. Срок погашения наступает через 5 лет. Доход (200% годовых) выплачивается ежегодно по купонам. Какая сумма разницы между номинальной и покупной стоимостью облигации ежегодно списывается со счета?

Задача 4.

АО «А» приобрело облигацию другого АО по первоначальной цене X, номинальной стоимостью 20 000 руб. Срок погашения 10 лет. Доход (10% годовых) выплачивается ежегодно. Через 6 лет эта облигация отражается на балансе АО «А» по цене 16 800 руб. Определить первоначальную цену X.

Задача 5.

АО «А» приобрело облигацию другого АО по первоначальной цене X, номинальной стоимостью 10 000 руб. Срок погашения 10 лет. Доход (10% годовых) выплачивается ежегодно. Через 7 лет эта облигация отражается на балансе АО «А» по цене 9 670 руб. Определить первоначальную цену X.

IV Тест 4.2. Укажите правильный ответ.

1. *Эмиссионная цена облигации может быть:*

- А. равна, выше или ниже курсовой стоимости;
- Б. равна, выше или ниже дисконта по облигации;
- В. равна, выше или ниже номинальной стоимости;
- Г. все ответы верны.

2. *Стоимость облигации может быть:*

- А. ликвидационная;
- Б. курсовая;
- В. купонная;
- Г. все ответы верны.

3. *Облигации могут погашаться:*

- А. в денежной форме;
- Б. деньгами и имуществом;
- В. в денежной форме, имуществом и имущественными правами;
- Г. верного ответа нет.

4. *Облигациями наиболее высокого инвестиционного качества являются облигации:*

- А. купонные;
- Б. дисконтные;
- В. обеспеченные залогом имущества;
- Г. все ответы верны.

5. *Величина купонных выплат по облигации зависит от:*

- А. номинала облигации;
- Б. срока до погашения;
- В. курсовой стоимости;
- Г. от всех перечисленных условий.

6. *Инвестор, приобретающий долгосрочные облигации по сравнению с краткосрочными, процентный риск инвестиционного портфеля (при прочих равных условиях):*

- А. повышает;
- Б. понижает;
- В. процентный риск не зависит от срока обращения облигации;
- В. верного ответа нет.

7. *Эмиссионная цена дисконтной облигации может быть:*

- А. равна номиналу;
- Б. выше номинала;
- В. ниже номинала;
- Г. все ответы верны.

8. *Цена погашения облигации может быть:*

- А. выше номинала;
- Б. равна номиналу;
- В. ниже номинала;
- Г. равна курсовой стоимости.

9. *При прочих равных условиях инвестиции в облигации по сравнению с инвестициями в акции обеспечивают доходность:*

- А. меньшую;

- Б. большую;
- В. равную;
- Г. не обеспечивают.

10. *Доходность облигации к погашению зависит от:*

- А. номинала облигации и срока до погашения;
- Б. рыночной процентной ставки и ставки купона;
- В. курсовой стоимости облигации и рыночной процентной ставки;
- Г. ликвидационной стоимости и номинала облигации.

Рекомендуемая литература:

1. ФЗ от 26.12.95 г. № 208-ФЗ. «Об акционерных обществах».
2. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 2010. – Гл. 5.
3. Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки. – М.:ИНФРА – М, 2008.
4. Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и закономерности развития . – М.: Изд-во Финансовой академии при Правительстве РФ, 2010.
5. Рынок ценных бумаг: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб./ Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. – М.: Финансы и статистика , 2010. – Гл.2.
6. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика: Учеб. – М.: Перспектива; ИНФРА-М, 2009.

Тема 5. Государственные ценные бумаги.

Основные термины и определения.

Государственные долговые обязательства – это любые ценные бумаги, удостоверяющие отношение займа, в которых должником выступают государство, органы государственной власти или управления.

Среди современных российских облигаций наибольшее распространение получили такие государственные облигации:

1. Государственная краткосрочная облигация (ГКО), эмитентом которой является Министерство финансов РФ. Это бескупонная именная облигация, выпускаемая в бездокументарной форме. Эти облигации выпускаются сроком на 3 месяца, 6 месяцев и год.

2. Облигации федерального займа (ОФЗ). Они представляют собой семейство облигаций с фиксированным доходом (ранее на рынке присутствовали ОФЗ с переменным доходом, эмитированные в настоящий момент ОФЗ с переменным доходом на рынке фактически не обращаются), эмитированных Министерством Финансов РФ. Данная бумага погашается в полном объёме в дату погашения, а в течение срока обращения с годовым или полугодовым интервалом выплачивается определённый при эмиссии купонный доход

I Вопросы для обсуждения:

1. Раскройте понятия: внутренний и внешний государственный долг, секьюритизация долга, государственные ценные бумаги.
2. Раскройте понятия: федеральные государственные ценные бумаги, государственные ценные бумаги субъектов РФ, муниципальные ценные бумаги.
3. Виды государственных и муниципальных ценных бумаг по эмитентам, по сроку обращения, по технологии выпуска и обращения.
4. Проанализировать инвестиционное качество государственных и муниципальных ценных бумаг и риски, присутствующие на этом рынке.
5. Методы регулирования рынка государственных и муниципальных ценных бумаг.
6. Технология регистрации и размещения еврооблигаций, особенности функционирования рынка еврооблигаций.

II Тест 5.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Государственные ценные бумаги	А	Сумма задолженности по выпущенным и непогашенным государственным займам (включая начисленные по ним проценты), размещенным на внутреннем и внешнем рынке, а так же по полученным и непогашенным государственным кредитам
2	Эмитенты государственных ценных бумаг	Б	Облигация любых, в т.ч. кредитно-финансовых учреждений, находящихся в федеральной или иной собственности, но пользующихся финансовой поддержкой правительства
3	Муниципальные облигации	В	Доход от купли-продажи государственных ценных бумаг, доход, полученный от оказания услуг по размещению государственных ценных бумаг, от услуг по их хранению и других услуг, связанных с выпуском и обращением государственных ценных бумаг, не определенный в условиях выпуска как доход по государственным ценным бумагам
4	Государственный внешний и внутренний долг	Г	Юридические и физические лица, которые в соответствии с законодательством и условиями выпуска могут приобретать государственные ценные бумаги от своего имени и за свой счет
5	Облигации	Д	Купон, дисконт или иной вид дохода,

	специализированных правительственных учреждений		определенный в условиях выпуска конкретной государственной ценной бумаги как доход по этой ценной бумаге
6	Федеральные государственные ценные бумаги	Е	Облигации, выпускаемые от имени администраций муниципальных образований и погашаемые за счет доходов муниципального бюджета
7	Доход по государственным ценным бумагам	Ж	Правительства, министерства, ведомства, местные органы власти, государственные учреждения и агентства, осуществляющие мобилизацию финансовых ресурсов путем выпуска обращаемых денежных документов
8	Доход от операций с государственными ценными бумагами	З	Превращение необращаемой задолженности государства в обращаемые государственные долговые обязательства (ценные бумаги)
9	Инвесторы в государственные ценные бумаги	И	Облигации, выпущенные от имени РФ
10	Секьюритизация государственного долга	К	Облигации и другие государственные обязательства, выпускаемые центральными правительствами, местными органами власти, в целях размещения займов и мобилизации денежных ресурсов

Рекомендуемая литература:

1. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 2010. – Гл. 5.
2. Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки. – М.:ИНФРА – М, 2008.
3. Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и закономерности развития . – М.: Изд-во Финансовой академии при Правительстве РФ, 2010.
4. Рынок ценных бумаг: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб./ Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. – М.: Финансы и статистика , 2010. – Гл.2.
5. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика: Учеб. – М.: Перспектива; ИНФРА-М, 2009.
6. ФЗ РФ от 13.11.92 г. № 3877-1 « О государственном внутреннем долге РФ».
7. ФЗ от 29.07.98 г. № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг».

Тема 6. Вексель, чек.

Основные термины и определения.

Вексель – это денежный документ со строго определенным набором реквизитов. Это значит, что векселем является только тот документ, который содержит все необходимые реквизиты векселя, сформулированные в соответствии с Положением о переводном и простом векселе. При этом, если не будет хотя бы одного обязательного вексельного реквизита, то вексель теряет свою вексельную силу, а все другие реквизиты, которые написаны сверх обязательных, считаются ненаписанными. Совокупность надлежащим образом оформленных реквизитов векселя составляет форму векселя, а отсутствие либо неверное оформление хотя бы одного из них может привести к дефекту формы векселя.

Дефект формы векселя – это термин, определяющий несоответствие представленного как вексель документа формальным требованиям вексельного права. Дефект формы векселя ведет к потере документом вексельной силы, безусловности изложенного в документе текста, абстрактности вексельного долга и солидарной ответственности всех обязанных по векселю лиц.

Переводной вексель (тратта) представляет собой письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя плательщику уплатить определенную сумму денег в установленный срок и в конкретном месте векселедержателю или его приказу. Таким образом, переводной вексель (**тратта**) — это документ, регулирующий вексельные отношения трех сторон векселедателя (**трассанта**), должника (**трассата**) и векселедержателя — получателя платежа (**ремитента**). При этом трассант — должник перед ремитентом, трассат — должник перед трассантом. Трассат становится главным плательщиком после соглашения (**акцепта**) принять на себя платеж по векселю. Закон устанавливает, что векселедатель (**трассант**) несет ответственность и за акцепт, и за платеж по векселю.

Простой вексель представляет собой письменный документ, содержащий простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя (должника) уплатить определенную сумму денег в установленный срок и в конкретном месте векселедержателю или его приказу.

Чек - это письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную в нем сумму денег;

Чек - это ценная бумага, представляющая собой платежно-расчетный документ.

По своей экономической сути чек является переводным векселем, плательщиком по которому всегда является банк, выдавший этот чек.

Именной чек выписывается на конкретное лицо с оговоркой «не приказу», что означает невозможность дальнейшей передачи чека другому лицу.

Ордерный чек выписывается на конкретное лицо с оговоркой «приказу», означающей, что возможна дальнейшая передача чека путем передаточной подписи – индоссамента.

Предъявительский чек выписывается на предъявителя и может передаваться от одного лица к другому путем простого вручения.

Расчетный чек - по нему не разрешена оплата наличными деньгами.

Денежный чек предназначен для получения наличных денег в банке.

I Вопросы для обсуждения:

1. Каковы основные черты векселя и чека?
2. Классификация векселей и чеков.
3. Особенности обращения векселей и чеков.
4. Цели выпуска векселей.
5. Возможности использования векселей для решения различных проблем субъектов экономической деятельности в РФ и международной практике.

II Тест 6.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Вексель	А	Лицо, выписывающее вексель
2	Векселеда тель	Б	Вексель, возникающий на основе реальной сделки по купле-продаже товаров в кредит
3	Векселедержа тель	В	Ценная бумага, документ, составленный по установленной законом форме и содержащая безусловное денежное обязательство
4	Товарный вексель	Г	Владелец векселя, имеющий право на получение указанной в нем суммы

5	Финансовый вексель	Д	Обязательство векселедателя уплатить определенную сумму векселедержателю или его приказу
6	Простой вексель	Е	Лицо, передающее ценную бумагу индоссаменту
7	Переводной вексель	Ж	Вексель, в основе возникновения которого лежит какая-либо финансовая сделка, не связанная с купли-продажей товаров
8	Индоссамент	З	Обязательство векселедателя третьему лицу уплатить определенную сумму векселедержателю или его приказу
9	Индоссант	И	Лицо, получающее ценную бумагу по передаточной надписи
10	Акцепт векселя	К	Передаточная надпись на ценной бумаге, удостоверяющая переход прав по этому документу к другому лицу
11	Чек	Л	Согласие на оплату векселя
12	Индоссат	М	Письменное поручение чекодателя банку уплатить указанную сумму чекодержателю

III Задания для самостоятельной работы.

3.1. Решите задачу

Задача 1

Вексель за три года до его погашения был куплен за 160 000 руб. и продан через 2 года за 2 000 000 руб. определить доходность операции при начислении простых и сложных годовых процентов.

3.2. Определите, верны (+) или неверны (-) следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа..

1. Каждый из экземпляров переводного векселя, выписанного в нескольких экземплярах, имеет силу подлинного векселя.
2. Чек ничем не отличается от переводного векселя, кроме того, что плательщиком по чеку может выступать только банк.
3. Для того чтобы выпускать, продавать, покупать векселя, необходима лицензия соответствующего регулирующего органа.
4. Векселя должны выписываться только на определенной специальной бумаге – вексельной бумаге.

3.3. Дайте сравнительную характеристику.

Коммерческие банки могут осуществлять привлечение средств на основе выпуска различных ценных бумаг: облигаций, депозитных и сберегательных сертификатов, векселей. Дайте сравнительную характеристику депозитных и сберегательных сертификатов и векселей банков как инструментов для привлечения средств и инструментов для инвестирования. Результаты анализа занесите в таблицу.

Сравнительная характеристика депозитных и сберегательных сертификатов и векселей банков.

<i>Критерии сравнения</i>	<i>Депозитный сертификат</i>	<i>Сберегательный сертификат</i>	<i>Вексель</i>
Инвесторы			
Денежная единица, в которой может быть выражен номинал			
Величина номинала			
Характер владения и использования			
Срок обращения			
Возможность обращения			
Процент и метод выплаты процента			

Серийность			
Форма выпуска			
Форма погашения			

IV Тест 6.2. Укажите правильный ответ.

1 Как именуется простой вексель в качестве инструмента на фондовом рынке:

- А. тратта;
- Б. соло;
- В. брутто;
- Г. нетто.

2. По экономической сущности векселя делятся на:

- А. кумулятивные;
- Б. дисконтные;
- В. доходные;
- Г. все ответы верны.

3. Предметом вексельного обязательства могут быть только:

- А. ценные бумаги;
- Б. пул залладных;
- В. материальные ценности;
- Г. деньги.

4. Разница, на которую уменьшается сумма при передаче или продаже векселя называется:

- А. аваль;
- Б. аннуитет;
- В. дисконт;
- Г. ставка.

5. Передаточная надпись на оборотной стороне векселя, которая фиксирует переход права требования по векселю от одного лица к другому.

- А. индоссамент;
- Б. акцепт;
- В. аллонж;

Г. ремитент.

6. *Главный и последний плательщик по простому векселю – это:*

А. векселедатель;

Б. авалист;

В. векселедержатель;

Г. нет верного ответа.

7. *Плательщиком по чеку может быть только:*

А. физическое лицо;

Б. любое юридическое лицо;

В. банк;

Г. все вышеперечисленные.

8. *Чек – это ценная бумага:*

А. эмиссионная;

Б. неэмиссионная.

9. *Главным ответственным лицом по чеку является:*

А. чекодатель;

Б. плательщик;

В. авалист;

Г. первый индоссант.

10. *По российскому законодательству вексель является ценной бумагой:*

А. именной;

Б. на предъявителя;

В. ордерной;

Г. комиссионной.

Рекомендуемая литература:

1. ФЗ от 11.03.97 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе».

2. ГК РФ. – Часть 2. – Статьи 785, 877-885, 907-918.

3. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 2010. – Гл. 9.

4. Рынок ценных бумаг: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб./ Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. – М.: Финансы и статистика, 2010.

5. Гудков Ф.А. Складские свидетельства. Методики практического применения. – М., 2011.

Тема 7. Депозитные и сберегательные сертификаты. Основные термины и определения.

Депозитные и сберегательные сертификаты – это обращающиеся свидетельства о денежном вкладе в банк.

Эмитентами депозитных и сберегательных сертификатов могут быть только кредитные организации. Сертификаты могут выпускаться как именные, так и на предъявителя.

Ограничение на сумму номинала, который может быть выражен только в российских рублях, не предусмотрено. Погашение осуществляется только деньгами.

В РФ сертификаты могут выпускаться только как срочные инструменты и не являются эмиссионной ценной бумагой.

Деление на депозитные и сберегательные сертификаты связано с владельцами этих ценных бумаг. Владельцами депозитных сертификатов могут быть только юридические лица, сберегательных – физические лица, резиденты и нерезиденты РФ, они выпускаются только в документарной форме.

I Вопросы для обсуждения:

1. В чем сущность депозитных и сберегательных сертификатов как ценных бумаг?
2. В чем заключается общность и различия депозитных и сберегательных сертификатов?
3. Каковы условия выпуска депозитных и сберегательных сертификатов в мировой и отечественной практике?

4. В чем заключаются особенности обращения депозитных и сберегательных сертификатов?
5. Определить инвестиционные качества депозитных и сберегательных сертификатов.

II Тест 7.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Депозитный сертификат	А	Депозитные или сберегательный сертификат, выписанный на определенное лицо, указанное в самом документе.
2	Сберегательный сертификат	Б	В мировой практике номинал, как правило, менее 100 000 долларов США, ценные бумаги с фиксированным процентом и фиксированным сроком погашения, являющиеся свидетельством о денежном вкладе физических лиц в банк.
3	Бенефициар	В	Уступка права требования.
4	Именной депозитный или сберегательный сертификат	Г	Обращающееся свидетельство о размещении средств в виде сберегательного вклада в банке-эмитенте, владельцем которого по законодательству РФ может быть только физическое лицо.
5	Депозитный или сберегательный сертификат на предъявителя	Д	Лицо, получающее право требования по депозитному или сберегательному сертификату в результате цессии.
6	Крупнономинальные депозитные и сберегательные сертификаты	Е	Депозитный или сберегательный сертификат, имя владельца которого не указано на документе, обращающийся путем простого

			вручения.
7	Мелкономинальные депозитные и сберегательные сертификаты	Ж	Обращающееся свидетельство о размещении средств на депозит в банке-эмитенте, владельцем которого по российскому законодательству может быть только юридическое лицо.
8	Дисконтные депозитные и сберегательные сертификаты	З	Депозитные и сберегательные сертификаты, которые по условиям выпуска могут быть досрочно отозваны эмитентом.
9	Отзывные депозитные и сберегательные сертификаты	И	Кредитор, уступающий свое право требования иному лицу.
10	Цессия	К	Депозитные или сберегательные сертификаты, номинал которых в мировой практике, как правило, превышает 100 000 долларов США и которые по американской фондовой традиции именуют «слонами».
11	Цедент	Л	Депозитные или сберегательные сертификаты, доход инвестора по которым складывается только из разницы между ценой продажи (погашения) и ценой покупки.
12	Цессионарий	М	Лицо, приобретающее у банка-эмитента депозитный или сберегательный сертификат.

III Задания для самостоятельной работы.

3.1. Определите, верны (+) или неверны (-) следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа.

1. Расчеты по депозитным и сберегательным сертификатам могут осуществляться как в наличном, так и в безналичном порядке.
2. Сберегательные сертификаты могут выпускать только в документарной форме.
3. Депозитные и сберегательные сертификаты – это всегда обращающиеся ценные бумаги.
4. Уставный капитал АО может быть сформирован из депозитных и сберегательных сертификатов.
5. По российскому законодательству можно выпускать кратко-, средне-, долго-, и бессрочные депозитные и сберегательные сертификаты.

3.2. Упражнение.

Коммерческий банк «Х» - резидент РФ выпускает депозитные и сберегательные сертификаты и облигации с одинаковыми сроками обращения и одинаковой процентной ставкой. Сравните финансовые риски инвестора, приобретающего сертификаты и облигации данного эмитента. При анализе учитывайте основные разновидности сертификатов и облигаций по разным признакам. Результаты занесите в таблицу.

Сравнительная характеристика депозитных и сберегательных сертификатов и облигаций одного эмитента.

<i>Виды рисков</i>	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Системный (рыночный)										
Страновой										
Законодательных изменений										
Инфляционный										
Валютный										
Отраслевой										
Региональный										

Кредитный										
Ликвидности										
Процентный										
Мошенничества										
Капитальный										
Селективный										
Временной										
Отзывной										
Поставки										
Операционный										
Урегулирования расчетов										
Среднее значение риска данной ценной бумаги										

1. Депозитные или сберегательные сертификаты именные
2. Депозитные или сберегательные сертификаты на предъявителя
3. Облигации именные
4. Облигации на предъявителя
5. Облигации, обеспеченные залогом имущества
6. Облигации, не обеспеченные залогом имущества
7. Дисконтные облигации
8. Купонные облигации, процент по которым выплачивается один раз в год
9. Купонные облигации, процент по которым выплачивается чаще, чем один раз в год
10. Облигации с плавающей процентной ставкой.

IV Тест 7.2. Укажите правильный ответ.

1. *Физические лица в РФ могут инвестировать средства в сертификаты:*

- А. акций;
Б. жилищные;
В. депозитные;
Г. верного ответа нет.
2. *Депозитные и сберегательные сертификаты выпускаются:*
А. только именные;
Б. только на предъявителя;
В. именные и на предъявителя;
Г. верного ответа нет.
3. *Депозитные и сберегательные сертификаты могут погашаться:*
А. деньгами;
Б. векселями;
В. чеками;
Г. товарами.
4. *Могут ли депозитные и сберегательные сертификаты выступать расчетными средствами:*
А. могут;
Б. не могут.
5. *Эмитентом депозитного и сберегательного сертификатов могут быть:*
А. любые юридические лица;
Б. профессиональные участники рынка ценных бумаг;
В. любые юридические и физические лица;
Г. кредитные организации.
6. *Являются ли депозитные и сберегательные сертификаты эмиссионными ценными бумагами:*
А. являются;
Б. не являются.
7. *Установлен ли в РФ минимальный номинал депозитных и сберегательных сертификатов:*
А. установлен;
Б. не установлен.
8. *Депозитный сертификат – это документ:*

- А. удостоверяющий факт хранения ценных бумаг в депозитарии;
- Б. являющийся обязательством по выплате размещенных в банке депозитов, право требования по которому может уступаться одним лицом другому;
- В. удостоверяющий внесение клиентом банка ценных бумаг, драгоценных металлов или иных ценностей на счет в банке;
- Г. все ответы верны.

9. По российскому законодательству номинал депозитных и сберегательных сертификатов может быть:

- А. только рублевым;
- Б. рублевым и валютным;
- В. валютным, если выпускается иностранными банками и их филиалами в России;
- Г. все ответы верны.

10. Депозитные и сберегательные сертификаты – это ценные бумаги, в основе которых лежат:

- А. товар;
- Б. производные ценные бумаги;
- В. деньги;
- Г. ценовые активы.

Рекомендуемая литература:

1. Письмо ЦБ РФ от 10.02.92 г. № 14-3-20 «О сберегательных и депозитных сертификатах кредитных организаций» (в ред. Указаний ЦБ РФ от 31.08.98 № 33-У, от 29.11.2000 № 857-У).
2. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 2010. – Гл. 9.
3. Рынок ценных бумаг: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб./ Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. – М.: Финансы и статистика , 2010.

Тема 8. Товарораспорядительные ценные бумаги. Закладная.

Основные термины и определения.

Сам термин «товарораспорядительные ценные бумаги» свидетельствует о том, эти ценные бумаги связаны с обслуживанием товарного оборота.

Коносамент – это товарораспорядительный документ, дающий право его держателю распоряжаться грузом и получить его после окончания морской перевозки.

Коносамент выполняет три основные функции:

- удостоверяет принятие судовладельцем-перевозчиком груза к его перевозке;
- является товарораспорядительным документом;
- свидетельствует о заключении договора перевозки морским путем, по которому перевозчик обязуется доставить груз против предоставления документа.

Коносаменты ордерные и на предъявителя являются оборотными. Благодаря этому они выполняют основную функцию – дают их держателю возможность распоряжаться товарами, пока они находятся в пути, или заложить коносамент в банк до прибытия товара. Обратные коносаменты обычно применяют при торговле зерном, нефтью или аналогичными товарами.

Коносамент может быть *прямой* (на один порт) или *сквозной* (морской транзит).

Простое складское свидетельство или двойное складское свидетельство – это товарораспорядительные документы. Они выдаются в подтверждение факта заключения договора хранения и принятия товара на хранение. Держатель складского свидетельства получает по нему право распоряжаться товаром в то время, пока товар находится на хранении.

Двойное складское свидетельство состоит из двух частей: из складского свидетельства и залогового свидетельства,

которое также названо варрантом. Каждая из этих двух частей так же является ценной бумагой.

В результате принятия Закона «Об ипотеке» (залог недвижимости) в 1998 году в России появилась новая ценная бумага – закладная.

Закладная – это ценная бумага, выписанная на определенное имя, удостоверяющая права залогодержателя по обеспеченному ипотекой обязательству:

- право на получение исполнения по денежному обязательству, обеспеченному ипотекой, без предоставления других доказательств осуществления этого обязательства;
- право залога на указанное в договоре об ипотеке имущество.

Обязанными по закладной лицами являются:

- должник по обеспеченному ипотекой обязательству;
- залогодатель.

Инвестиционный пай – это именная эмиссионная ценная бумага. Инвесторы могут осуществлять инвестиции в ценные бумаги через участие в ПИФах, покупая инвестиционные паи. Инвестиционный пай удостоверяет вклад инвестора в паевой инвестиционный фонд и дает право требовать выкупа этого пая по желанию инвестора по цене, которая рассчитывается на основе стоимости чистых активов ПИФа на дату требования о выкупе.

I Вопросы для обсуждения:

1. Какова экономическая сущность товарораспорядительных ценных бумаг – коносаментов, складских свидетельств, закладной?
2. Условия возникновения, обращения и осуществления прав по коносаменту, складским свидетельствам и закладным.
3. Общие черты и отличия коносаментов и складских свидетельств как товарораспорядительных документов.
4. Проанализировать возможности использования перечисленных ценных бумаг в народно-хозяйственном обороте.

5. Проанализировать перспективы использования указанных ценных бумаг в российской практике.

II Тест 8.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Закладная	А	Ценная бумага на предъявителя, товарораспорядительный документ, дающая право продать товар, хранящийся на складе
2	Коносамент	Б	Ценная бумага, которая дает право залога имущества, находящегося на хранении на товарном складе
3	Складское свидетельство	В	Коносамент, выписанный на перевозку груза морским транзитом
4	Простое складское свидетельство	Г	Договор о залоге недвижимого имущества, по которому одна сторона – залогодержатель (кредитор) имеет право получить удовлетворение своих денежных требований к должнику по этому обязательству из стоимости заложенного недвижимого имущества залогодателя преимущественно перед другими кредиторами залогодателя
5	Двойное складское свидетельство	Д	Договор, являющийся основанием для выписывания складских свидетельств
6	Залоговое свидетельство	Е	Товарораспорядительный документ, ценная бумага, состоящая из двух отдельных ценных бумаг
7	Прямой коносамент	Ж	Именная ценная бумага, удостоверяющая права залогодержателя по обеспеченному

			ипотекой обязательству
8	Сквозной коносамент	З	Ценная бумага, часть двойного складского свидетельства, свидетельствующий о том, что товар сдан на хранение на товарный склад и дающий право распоряжаться товаром в период его хранения на складе
9	Договор об ипотеке	И	Договор, являющийся основанием для выписывания коносаментов
10	Договор перевозки груза	К	Коносамент, выписанный на один порт
11	Договор складского хранения	Л	Товарораспорядительный документ, дающий право распоряжаться грузом и получить его после окончания перевозки

III Задания для самостоятельной работы.

3.1. *Дайте развернутую сравнительную характеристику Ордерных ценных бумаг, существующих в России. Проанализируйте особенности и возможности каждого вида ордерных ценных бумаг. Заполните таблицу.*

Сравнительная характеристика ордерных ценных бумаг.

<i>Критерии сравнений</i>	1	2	3	4	5
Возможные виды ценной бумаги					
Эмитенты					
Владельцы					
Форма выпуска					
Срок обращения					
Возможные разновидности по характеру владения					
Возможность обращения					
Форма погашения					

Круг ответственных по ценной бумаге лиц					
Размер номинала					
Валюта номинала					
Права по ценной бумаге					
Процент и методы выплат процента					
Серийность					
Возможность применения в финансовом и товарном обороте					
Риски, связанные с ценной бумагой.					

- 1 – вексель
2 – чек
3 – коносамент
4 – простое складское свидетельство
5 – двойное складское свидетельство.

IV Тест 8.2. Укажите правильный ответ.

1. По российскому законодательству на предъявителя могут быть выписаны:

- А. вексель;
Б. двойное складское свидетельство;
В. коносамент;
Г. все ответы верны.

2. Передача прав по простому складскому свидетельству осуществляется посредством:

- А. простого вручения;
Б. передаточной надписи;
В. цессии;
Г. свой вариант ответа.

3. Передача прав по двойному складскому свидетельству осуществляется посредством:

- А. простого вручения;
Б. передаточной надписи;
В. цессии;

Г. свой вариант ответа.

4. *Коносамент – это ценная бумага, которая:*

А. удостоверяет факт заключения договора воздушной перевозки;

Б. дает право распоряжаться грузом во время его перевозки;

В. не дает право распоряжаться грузом во время его перевозки;

Г. не является предметом залога.

5. *Является ли коносамент эмиссионной ценной бумагой:*

А. является;

Б. не является.

6. *Может ли обращаться складское свидетельство как часть двойного складского свидетельства отдельно от залогового свидетельства:*

А. может;

Б. не может.

7. *Складские свидетельства – это ценные бумаги:*

А. эмиссионные;

Б. неэмиссионные.

8. *Закладная – это ценная бумага:*

А. ордерная;

Б. на предъявителя;

В. именная;

Г. банковская.

9. *Закладная – это ценная бумага, которая доходностью:*

А. обеспечена;

Б. не обеспечена.

10. *Закладную может выписывать:*

А. любое лицо;

Б. должник по обеспеченному ипотекой обязательству;

В. только юридическое лицо;

Г. только физическое лицо.

Рекомендуемая литература:

1. Рынок ценных бумаг: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб./ Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. – М.: Финансы и статистика, 2010.
2. Кодекс торгового мореплавания РФ, Ч. 1,2.
3. ГК РФ, ч. 1, 2.
4. Федеральный Закон от 16.07.98 г. № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)».
5. Гудков Ф.А. Складские свидетельства. Методики практического применения. – М.: Концерн «Банковский деловой центр», 2010 г.

Тема 9. Производные ценные бумаги.

Основные термины и определения.

Производные финансовые инструменты – представляют собой финансовые инструменты, ориентированные на новые договорные отношения, выходящие за рамки традиционных прав и обязательств по поводу приобретения или продажи классических финансовых инструментов по фиксированным ценам.

К ним относят:

- фьючерсы;
- опционы;
- свопы;
- кэпсы;
- флорсы, основанные на финансовых активах – валюте, проценте, традиционных ценных бумагах.

Опцион – это производный финансовый инструмент, представляющий собой контракт, покупатель которого приобретает право купить или продать актив по фиксированной цене в течение определенного срока, а продавец обязуется по требованию контрагента за денежную премию обеспечить реализацию этого права. Экономической особенностью опциона является право отказа от сделки.

В мировой практике различают:

Американский опцион – это опцион, при котором держатель опциона может реализовать свое право в любое время в пределах опционного срока.

Европейский опцион – это опцион, при котором реализация заложенного в нем права возможна только при наступлении указанного в опционе срока исполнения обязательств.

В зависимости от того, какие права приобретает покупатель опциона, выделяют два вида:

Опцион на покупку – колл (call) – опцион, который предоставляет покупателю опциона право купить оговоренный в контракте актив в установленные сроки у продавца опциона по цене исполнения или отказа от этой покупки.

Опцион на продажу – пут (put) – опцион, который предоставляет покупателю опциона право продать продавцу опциона оговоренный в контракте актив в установленные сроки по цене исполнения или отказа от его продажи.

Кэпс (cap – шапка) – соглашение о предоставлении займа с плавающей процентной ставкой, но с гарантией, что она никогда не превысит определенный уровень. Использование этого инструмента позволяет заемщику ограничить риск по своим обязательствам.

Флорс (floor – пол) – соглашение о предоставлении займа с плавающей процентной ставкой, но с условием, что она никогда не опустится ниже некоторого уровня. В этом случае кредитор ограничивает свой риск от падения процентной ставки.

Колларс (collar – ошейник) – комбинация из двух процентных опционов – кэпс и флорс. Эта комбинация защищает инвестора от больших колебаний процентных ставок, поскольку устанавливает верхнюю и нижнюю границы изменения процентной ставки.

Фьючерсный контракт – представляет собой обязательство купить или продать определенное количество товара по согласованной цене в определенную дату.

Заключение фьючерсных контрактов производится главным образом в целях получения прибыли от разницы в ценах.

В зависимости от вида базисного актива различают:

- фьючерсный товарный контракт – это контракт на принятие или поставку товара определенного количества и качества по зафиксированной в нем цене на установленную дату;

- фьючерсный финансовый контракт – это контракт, представляющий собой соглашение, обязывающее купить или продать определенный финансовый инструмент в определенный срок по зафиксированной в нем цене.

Своп – это соглашение между двумя сторонами о проведении в будущем обмена платежами в соответствии с условиями контракта. Потоки денежных средств привязаны к стоимости долгового инструмента или же к стоимости иностранной валюты. Таким образом, основные виды свопов – это процентные и валютные свопы. Стороны, которые дают согласие на осуществление свопа, называются противоположными сторонами.

Валютный своп представляет собой обмен номинала и фиксированного процента в одной валюте на номинал и фиксированный процент в другой валюте. Валютный своп включает в себя три разных вида денежных потоков:

– на начальной стадии стороны обмениваются денежной наличностью;

– стороны осуществляют периодические процентные выплаты друг другу на протяжении всего срока соглашения о свопе;

– по окончании срока действия свопа стороны вновь обмениваются основной суммой.

Процентный своп представляет собой соглашение между сторонами о взаимных периодических платежах, определяемых на основе оговоренных процентных ставок и взаимно согласованной контрактной суммы. Как правило, процентный своп состоит в обмене долгового обязательства с фиксированной процентной ставкой на обязательство с

плавающей ставкой. Стороны при этом обмениваются только процентными платежами, а не номиналами. При этом срок соглашения обычно колеблется от 2 до 15 лет.

В качестве плавающей ставки в свопах чаще всего используется ставка ЛИБОР (LIBOR - London Interbank Offered Rate).

Кроме процентного и валютного, существуют и другие виды свопов:

Своп активов - он состоит в обмене активами с целью создания синтетического актива, который бы принес более высокий доход.

Товарный своп - состоит в обмене фиксированных платежей на плавающие платежи, величина которых привязана к цене какого-либо товара (например, золота, нефти, и др.).

Своп-опцион – финансовый инструмент, производный от свопа, имеющий некоторые черты опциона. Покупатель своп-опциона приобретает право вступить в своп в определенный момент (или через временные периоды) и на твердо фиксированных условиях.

Причины популярности сделок своп среди инвесторов:

- они позволяют инвесторам снизить возникающие в процессе заключения коммерческих сделок процентные и валютные риски;
- некоторые фирмы могут обладать определенными преимуществами при получении конкретных видов финансирования.

Депозитарные расписки – это свободно обращающиеся сертификаты, заменяющие акции зарубежных эмитентов, находящиеся в доверительном управлении зарубежных отделений банков.

Стрипы – это финансовые инструменты образующиеся в результате **стриппинга** – процесса деления непогашенных купонов от номинала облигации. В результате стриппинга, произведенного депозитарием, одну купонную облигацию можно обратить в две или несколько бескупонных облигаций,

одна из которых будет представлять собственно «тело» облигации, а остальные – купоны.

I Вопросы для обсуждения:

1. Рассмотреть структуру рынка производных финансовых инструментов.
2. Проанализировать риски участников рынка производных финансовых инструментов.
3. Охарактеризовать российский и международный рынок производных финансовых инструментов.
4. Законодательные нормы, регламентирующие выпуск и обращение производных финансовых инструментов в РФ.
5. Возможности использования производных финансовых инструментов для осуществления различных стратегий участников рынка ценных бумаг.

II Тест 9.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Стриппинг	А	Свободно обращающиеся сертификаты, заменяющие акции зарубежных эмитентов, находящиеся в доверительном управлении зарубежных отделений инвестиционных банков
2	Производные финансовые инструменты	Б	Ценная бумага, дающая право держателю купить акцию у эмитента по льготной цене
3	Депозитарные расписки	В	Контракт, покупатель которого приобретает право купить или продать актив по фиксированной цене в течение определенного срока, а продавец обязуется по требованию контрагента за денежную премию обеспечить

			реализацию этого права
4	Варрант	Г	Документ, представленный в виде договора сторон, содержащий право на обмен зафиксированным определенным количеством товара, валюты, ценных бумаг на условиях, установленном данным документом
5	Опцион	Д	Процесс разделения долгового инструмента на два или более инструмента с нулевым купоном
6	Фьючерс	Е	Финансовые инструменты, ориентированные на новые договорные отношения
7	Своп	Ж	Производный финансовый инструмент, дающий его держателю право приобрести лежащие в его основе ценные бумаги по установленному курсу в течение установленного срока
8	Базисный актив	З	Контракт на приобретение или продажу в определенную дату в будущем стандартного количества биржевого товара
9	Опцион колл	И	Своп, содержащий право на обмен долгового обязательства с фиксированной процентной на обязательство с плавающей ставкой
10	Опцион пут	К	Предмет, лежащий в основе срочного контракта
11	Процентный своп	Л	Своп, содержащий право на обмен номинала и фиксированного процента в одной валюте на номинал и фиксированный процент

			в другой валюте
12	Валютный своп	М	Производный финансовый инструмент, дающий его держателю право продать лежащие в его основе ценные бумаги по установленному курсу в течение установленного срока

III Задания для самостоятельной работы.

3.1. Определите, верны (+) или неверны (-) следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа.

1. Производные финансовые инструменты относятся к срочным финансовым инструментам.

2. Конверсионная стоимость конвертируемых облигаций растет в прямой зависимости от курса обыкновенных акций.

3. Подписные права позволяют инвесторам приобретать обыкновенные акции нового выпуска ниже рыночного курса.

4. Одним из недостатков вложений средств в варранты является отсутствие текущего дохода.

5. Цена валютного фьючерса возрастает при тенденции повышения курса валют.

IV Тест 9.2. Укажите правильный ответ.

1. К производным финансовым инструментам не относятся:

- А. опционы;
- Б. фьючерсы;
- В. свопы;
- Г. сертификаты акций.

2. Инвестиционное качество производных финансовых инструментов по сравнению с первичными ценными бумагами:

- А. выше;
- Б. ниже;

- В. одинаковое.
3. *Эмитентом депозитных сертификатов является:*
 - А. банк;
 - Б. биржа;
 - В. АО;
 - Г. депозитарий.
 4. *Эмитентом варрантов является:*
 - А. биржа;
 - Б. АО;
 - В. банк;
 - Г. депозитарий.
 5. *Опцион на покупку – это опцион, дающий право:*
 - А. держателю опциона купить ценные бумаги;
 - Б. держателю опциона продать ценные бумаги.
 6. *Фьючерсная сделка:*
 - А. обязательна для исполнения либо поставки для продавца и покупателя;
 - Б. право для исполнения либо поставки для продавца и покупателя;
 - В. обязательна только для продавца;
 - Г. право только для покупателя.

Рекомендуемая литература:

1. Буренин А.Н. Рынки производных финансовых инструментов. – М.: ИНФРА-М, 2009.
2. Рынок ценных бумаг: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб./ Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. – М.: Финансы и статистика, 2010.
3. Тюрин В.Ю. Американские и глобальные депозитарные расписки: Теория и практика. – М.: Диалог-МГК, 2008.
4. Фельдман А.Б. Основы рынка производных ценных бумаг-- М.: ИНФРА-М, 2008.

IV Раздел. Деятельность на рынке ценных бумаг.

Тема 1. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Основные термины и определения.

Эмитенты – юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закреплённых ими.

Эмиссионная деятельность не является профессиональной, для ее осуществления не нужна лицензия. В состав эмитентов можно определить: государство; учреждения и организации, пользующиеся государственной поддержкой; Акционерное общество (корпорация); частные предприятия; нерезиденты РФ.

Инвестор – лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности (собственник) или ином вещном праве (владелец). Инвестиционная деятельность не является профессиональной, для ее осуществления не нужна лицензия.

В качестве инвесторов различают: институциональные; индивидуальные; профессионалы ранка. В зависимости от целей инвестирования инвесторов можно классифицировать на стратегических и портфельных.

Стратегический инвестор предполагает получить собственность, завладев контролем над АО, и рассчитывает получать доход от использования этой собственности, который будет превышать доход от просто владения акциями.

Портфельный инвестор рассчитывает лишь на доход от принадлежащих ему ценных бумаг.

Профессиональными участниками, обеспечивающие функционирование рынка ценных бумаг, являются: фондовое брокеры и дилеры; управляющие компании и деятельность по управлению ценными бумагами; коммерческие банки; регистраторы; депозитарии; расчетно-клиринговые организации; инвестиционные фонды; саморегулируемые организации (СРО).

Брокерская деятельность - это деятельность по совершению сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок (если полномочия брокера не оговорены в договоре). Лицо, осуществляющее брокерскую деятельность, называется брокером.

Дилерская деятельность - совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет. Лицо, осуществляющее дилерскую деятельность, называется дилером.

Деятельность по управлению ценными бумагами - деятельность по доверительному управлению переданными во владение **управляющим** и принадлежащими другому лицу ценными бумагами или денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги.

Депозитарная деятельность - оказание услуг по хранению ценных бумаг, а также по учету прав на них, включая переход прав от одного владельца к другому. Лицо, осуществляющее депозитарную деятельность, называется депозитарием, а лицо, пользующееся услугами депозитария - депонентом.

Инвестиционный фонд - это открытое акционерное общество, основным видом деятельности которого являются инвестиции в ценные бумаги, недвижимое имущество и права на него в соответствии с инвестиционной декларацией фонда.

Регистратор – профессиональный участник рынка ценных бумаг, деятельность которого заключается исключительно в ведении и хранении реестров владельцев ценных бумаг на основе договоров, заключенных с эмитентами.

Расчетно-клиринговая организация – это специализированная организация банковского типа, которая осуществляет расчетное обслуживание участников организованного рынка ценных бумаг.

Клиринговая деятельность — деятельность по определению взаимных обязательств по ценным бумагам и

расчетам по сделкам (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам и подготовка бухгалтерских документов по ним), а также их зачету.

Саморегулируемы организации (СРО) – это добровольные объединения участников рынка, в задачи которых входит: создание на рынке благоприятных условий для профессиональной деятельности; защита интересов своих членов в их взаимоотношениях с государством и другими участниками рынка; выработка и контроль за соблюдением стандартов деятельности и профессиональной этики; консультационная помощь.

Лицензированию подлежат следующие виды деятельности: брокерская; дилерская; по управлению ценными бумагами; по определению взаимных обязательств (клиринг); депозитарная; по ведению реестра владельцев ценных бумаг; по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Модель рынка ценных бумаг – это тип организации фондового рынка в зависимости от вида институтов, выполняющих функции финансовых посредников.

Банковская модель рынка ценных бумаг – это такая его организация, при которой функцию финансовых посредников выполняют коммерческие банки.

Небанковская модель рынка ценных бумаг – это такая его организация, при которой функцию финансовых посредников выполняют небанковские финансовые институты, компании по ценным бумагам.

Смешанная модель рынка ценных бумаг - это такая его организация, при которой функцию финансовых посредников выполняют как коммерческие банки, так и небанковские финансовые институты.

I Вопросы для обсуждения:

1. Рассмотреть виды профессиональной деятельности, условия их лицензирования, совмещения, ограничения на деятельность.

2. Рассмотреть виды профессиональных участников рынка ценных бумаг, специфику выполняемых операций, оборота средств, структуру доходов и расходов.

3. Проанализировать деятельность брокерско-дилерской компании на рынке ценных бумаг (компании по ценным бумагам), ее статус, операции, структуру оборота средств, доходов и расходов, стандарты деятельности.

4. Проанализировать деятельность коммерческого банка на рынке ценных бумаг: статус, операции, основные ограничения, сферы конкуренции с брокерско-дилерскими компаниями.

II Тест 1.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Модель рынка ценных бумаг	А	Совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг
2	Профессиональный участник рынка ценных бумаг	Б	Оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги
3	Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг	В	Сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним, а так же зачет по поставкам ценных бумаг и расчетов по ним
4	Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг	Г	Тип организации фондового рынка в зависимости от вида институтов, выполняющих функции финансовых посредников
5	Дилерская	Д	Совершение гражданско-правовых

	деятельность на рынке ценных бумаг		сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера
6	Деятельность по управлению ценными бумагами	Е	Специализированная деятельность по перераспределению свободных денежных средств на основе ценных бумаг и по организационно-техническому и информационному обслуживанию выпуска и обращения ценных бумаг
7	Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг	Ж	Сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев рынка ценных бумаг
8	Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	З	Доверительное управление принадлежащими другому лицу ценными бумагами, денежными средствами для инвестирования в ценные бумаги, денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления
9	Депозитарная деятельность	И	Юридические лица, осуществляющие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг
10	Деятельность по определению взаимных обязательств	К	Предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

III Задания для самостоятельной работы.

3.1. Определите, верны (+) или неверны (-) следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа..

1. На развитых финансовых рынках основную роль в перераспределении свободных денежных ресурсов играют коммерческие банки.
2. По российскому законодательству инвестиционное консультирование является профессиональным видом деятельности на рынке ценных бумаг и требует получения соответствующей лицензии.
3. Брокер на рынке ценных бумаг всегда действует за счет, от имени и в интересах клиента.
4. На российском рынке коммерческий банк может выступать в роли эмитента ценных бумаг, инвестора, а так же профессионального участника рынка ценных бумаг на основе банковской лицензии.
5. Нет принципиального отличия между дилерской и инвестиционной деятельностью, так как и в том и в другом случае лицо приобретает ценные бумаги от своего имени и за свой счет.

IV Тест 1.2. Укажите правильный ответ.

1. Коммерческие банки в РФ на основе банковской лицензии на рынке ценных бумаг могут выступать в качестве:

- А. эмитента;
- Б. инвестора;
- В. инвестиционного консультанта;
- Г. все ответы верны.

2. Является ли инвестиционный фонд профессиональным участником рынка ценных бумаг:

- А. является;
- Б. не является.

3. К видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг не относится деятельность:

- А. брокерская;

- Б. страховая;
- В. депозитарная;
- Г. по организации торговли ценными бумагами.

4. *Инвестиционный фонд не является:*

- А. эмитентом ценных бумаг;
- Б. инвестором на рынке ценных бумаг;
- В. профессиональным участником рынка ценных бумаг;
- Г. верного ответа нет.

5. *По договору комиссии на операции с ценными бумагами брокер действует за счет:*

- А. собственный;
- Б. клиента;
- В. собственный или клиента в зависимости от положений договора.

Рекомендуемая литература:

- 1.ФЗ от 22.04.96 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
- 2.Капелинский Ю.И. Финансовый инжиниринг с использованием ценных бумаг // Банковские услуги. – 2009. - № 10.
- 3.Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 2010. – Гл. 13-17.
- 4.Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки. – М.:ИНФРА – М, 2008.
- 5.Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и закономерности развития . – М.: Изд-во Финансовой академии при Правительстве РФ, 2010.
- 6.Рынок ценных бумаг: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб./ Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. – М.: Финансы и статистика , 2010.
- 7.Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика: Учеб. – М.: Перспектива; ИНФРА-М, 2009.
- 8.Ческидов Б.М. Развитие банковских операций с ценными бумагами. М.: Финансы и статистика, 2011.

Тема 2. Фондовая биржа и организационные системы торговли ценными бумагами.

Основные термины и определения.

Фондовая биржа – это особый, институционально организованный рынок, на котором обращаются специально отобранные ценные бумаги наиболее высокого инвестиционного качества и операции, на котором совершают профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Признаки фондовой биржи:

- фондовая биржа – это централизованный рынок с фиксированным местом торговли. Сделки заключаются через единую для данной торговой площадки торговую сеть по единым правилам;

- наличие листинга ценных бумаг.

Листинг ценных бумаг – это процедура допуска ценных бумаг к обращению на фондовой бирже.

Делистинг ценных бумаг – это процедура исключения ценных бумаг из числа обращающихся на фондовой бирже.

Для того, чтобы обращаться на фондовой бирже. Ценные бумаги должны удовлетворять требованиям: финансовая устойчивость и крупные размеры эмитента; массовость ценных бумаг эмитента; массовость спроса на данные ценные бумаги.

Российские фондовые биржи учреждаются в форме некоммерческого партнерства или акционерного общества. Они должны получить лицензию ФКЦБ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности организатора торговли на рынке ценных бумаг и лицензию фондовой биржи. Минимальный размер собственных средств фондовой биржи – 30 млн.руб.

Под **внебиржевым рынком ценных бумаг** подразумевают механизм заключения сделок с ценными бумагами вне фондовой биржи.

Как и на фондовых биржах, во внебиржевых торговых системах существует процедура допуска ценных бумаг к

котировке и отбора участников торгов. Торговли происходит в определенные часы (торговая сессия) в соответствии с правилами торговли.

Самый крупный внебиржевой рынок ценных бумаг – американский, а крупнейшая внебиржевая торговая система – NASDAQ (автоматизированная система котировки Национальной ассоциации фондовых дилеров).

I Вопросы для обсуждения:

1. Сущность и функции фондовой биржи.
2. Виды членства на фондовых биржах мира.
3. Организационная структура фондовой биржи.
4. Виды аукционных механизмов, используемых на различных фондовых биржах мира.
5. Виды сделок, совершаемых через фондовую биржу.

II Тест 2.1. Сопоставить основные термины и понятия.

1	Организатор биржевой торговли на рынке ценных бумаг	А	Лучшие профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие право совершать операции на фондовой бирже.
2	Фондовая биржа	Б	Процедура исключения ценных бумаг из числа котирующихся на фондовой бирже.
3	Члены фондовой биржи	В	Коммерческая или некоммерческая организация, профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на фондовом рынке.
4	Листинг	Г	Обращение ценных бумаг на фондовой

			бирже.
5	Делистинг	Д	Официально зарегистрированные на бирже цены покупки или продажи ценных бумаг.
6	Биржевой рынок ценных бумаг	Е	Профессиональный участник рынка ценных бумаг, организующий торговлю лучшими ценными бумагами среди лучших участников фондового рынка.
7	Внебиржевой рынок ценных бумаг	Ж	Процедура допуска ценных бумаг к обращению на фондовой бирже.
8	Биржевая сессия	З	Сделки, расчеты по которым осуществляются немедленно или в ближайшие биржевые дни.
9	Цена котировки	И	Сделки, исполнение которых осуществляется через некоторый промежуток времени в будущем.
10	Кассовые сделки	К	Обращение ценных бумаг за пределами фондовой биржи.
11	Срочные сделки	Л	Официально установленный промежуток времени, в течение которого осуществляются торги на фондовой бирже.

III Задания для самостоятельной работы.

3.1. Определите, верны (+) или неверны (-) следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа..

1. В международной практике общепризнанным является подход к фондовой бирже как некоммерческому предприятию.
2. Фондовая биржа – это постоянно действующий, ликвидный и регулируемый рынок, саморегулируемая организация.

3. Одной из тенденций развития фондовых бирж в мировой практике является коммерциализация их деятельности.

IV Тест 2.2. Укажите правильный ответ.

1. *По российскому законодательству может ли фондовая биржа выпускать собственные ценные бумаги:*

- А. может;
- Б. не может.

2. *По российскому законодательству операции на фондовой бирже могут совершать любые:*

- А. продавцы и покупатели ценных бумаг;
- Б. акционеры биржи;
- В. члены биржи;
- Г. все ответы верны.

3. *Фондовая биржа может быть учреждена по российскому законодательству в форме:*

- А. акционерного общества;
- Б. коммерческого партнерства;
- В. любой коммерческой организации;
- Г. верного ответа нет.

4. *Функциями фондовой биржи не являются:*

- А. определение цен на финансовые инструменты;
- Б. обеспечение условий для обращения ценных бумаг;
- В. поддержание профессионального уровня финансовых посредников;
- Г. спекуляции с ценными бумагами.

5. *Фондовая биржа является рынком:*

- А. организованным;
- Б. неорганизованным;
- В. стихийным;
- Г. инвестиционным.

6. *На фондовой бирже могут обращаться акции:*

- А. открытых акционерных обществ;
- Б. закрытых акционерных обществ;
- В. открытых и закрытых акционерных обществ;

Г. всех хозяйствующих субъектов независимо от форм собственности.

7. *Процедуру листинга и делистинга устанавливает:*

А. сама фондовая биржа;

Б. орган, регистрирующий выпуск ценных бумаг;

В. орган, лицензирующий фондовую биржу;

Г. Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг.

8. *Фондовая биржа не имеет права предоставлять любому заинтересованному лицу о каждой заключенной на бирже сделке информацию о:*

А. о дате и времени заключения сделки;

Б. наименовании ценных бумаг, являющихся предметом сделки;

В. цене одной ценной бумаги;

Г. участниках сделки.

9. *Имеет ли право Фондовая биржа в РФ устанавливать размеры вознаграждения, взимаемого ее членами за совершение биржевых сделок:*

А. имеет;

Б. не имеет.

10. *Порядок вступления в члены фондовой биржи в РФ определяет:*

А. сама фондовая биржа;

Б. орган, регистрирующий выпуск ценных бумаг;

В. орган, лицензирующий фондовую биржу;

Г. Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг.

Рекомендуемая литература:

1. ФЗ от 22.04.96 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

2. Капелинский Ю.И. Финансовый инжиниринг с использованием ценных бумаг // Банковские услуги. – 2009. - № 10.

3. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 2010. – Гл. 13-17.

4. Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки. – М.:ИНФРА – М, 2008.

5. Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и закономерности развития . – М.: Изд-во Финансовой академии при Правительстве РФ, 2010.
6. Рынок ценных бумаг: Учеб. – 2-е изд., доп. и перераб./ Под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. – М.: Финансы и статистика , 2010.
7. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика: Учеб. – М.: Перспектива; ИНФРА-М, 2009.

Раздел 5.

Методика численной оценки параметров операций на фондовом рынке

1. Доходность

Наиболее существенным параметром, знание которого необходимо при анализе операций с фондовыми инструментами, является доходность. Она рассчитывается:

$$d = \frac{D}{Z} \cdot \tau \cdot 100\% \quad (1)$$

где D – доход, полученный владельцем финансового инструмента;

Z – затраты на его приобретение;

τ - коэффициент, пересчитывающий доходность на заданный интервал времени.

$$\tau = \frac{\Delta T}{\Delta t} \quad (2)$$

где ΔT - интервал времени, на который пересчитывается доходность;

Δt - интервал времени, за который был получен доход D

2. Дисконтный и процентный доходы.

Доход, полученный при операциях с финансовыми инструментами рассчитывается:

$$D = \Delta d + \Delta \partial \quad (3)$$

где $\Delta d, \Delta \partial$ - дисконтная и процентная части дохода.

Дисконтный доход

$$\Delta d = (P_{пр.} - P_{пок.}) \quad (4)$$

где $P_{пр}$ – цена продажи финансового инструмента;

$P_{пок}$ – цена приобретения финансового инструмента ($P_{пок} = Z$).

Процентный доход – определяется как полученный от процентных начислений по финансовому инструменту. Может рассчитываться по простой и сложной процентной ставке. Расчет дохода по простой процентной ставке характерно при установлении дивидендов по привилегированным акциям, процентов по облигациям и простых процентов по банковским вкладам. Тогда, инвестиции в размере x_0 рублей через промежуток времени, характеризующийся n процентными выплатами, приведут к тому, что инвестор будет обладать суммой

$$X_n = X_0 \cdot (1 + \alpha \cdot n) \quad (5)$$

Таким образом, процентный доход при простом исчислении процентов будет равен:

$$\Delta \partial = X_n - X_0 = X_0 \cdot (1 + \alpha \cdot n) - X_0 = X_0 \cdot \alpha \cdot n \quad (6)$$

где X_n – сумма, принадлежащая инвестору через n процентных выплат;

X_0 – первоначальные инвестиции в финансовый инструмент;

α – величина процентной ставки;

n – число процентных выплат.

Расчет дохода по сложной процентной ставке характерно при исчислении процентов по банковским вкладам по схеме сложного процента. Происходит начисление процентов как на основную сумму, так и на предыдущие процентные выплаты. Тогда, инвестиции X_0 рублей через одну процентную выплату приведут к тому, что инвестор будет обладать суммой:

$$X_1 = X_0 \cdot (1 + \alpha) \quad (7)$$

При второй процентной выплате проценты будут начисляться на сумму X_1 :

$$X_2 = X_1 \cdot (1 + \alpha) = X_0 \cdot (1 + \alpha) \cdot (1 + \alpha) = X_0 \cdot (1 + \alpha)^2 \quad (8)$$

Таким образом, после n -ной процентной выплаты у инвестора будет сумма:

$$X_n = X_0 \cdot (1 + \alpha)^n \quad (9)$$

Процентный доход в случае начисления процентов по схеме сложного процента равен:

$$\Delta d = X_n - X_0 = X_0 \cdot (1 + \alpha)^n - X_0 \quad (10)$$

3. Доход с учетом налогообложения

Доход, получаемый юридическим лицом при совершении операций с корпоративными ценными бумагами, рассчитывается:

$$D = \Delta d \cdot (1 - q_o) + \Delta \partial \cdot (1 - q_n) \quad (11)$$

где q_d и q_n – ставки налогообложения дисконтного и процентного доходов.

Дисконтный доход юридических лиц (Δd) подлежит налогообложению в общем порядке. Налог взимается у источника доходов, и ставка налогообложения составляет:

- для юридических лиц (не банков) до 35% ($q_d = 0,35$);
- для банков 43% ($q_d = 0,43$).

Процентный доход ($\Delta \partial$) облагается у источников доходов. Ставки налога составляют:

- для юридических лиц (не банков) 15% ($q_n = 0,15$);
- для банков 18% ($q_n = 0,18$).

4. Доход с учетом инфляции.

Изменение уровня инфляции влияет на изменение доходности финансового инструмента. Для определения реальной стоимости ценной бумаги, необходимо оценить влияние инфляции на покупательскую способность. Уровень инфляции показывает, на сколько процентов выросли цены за рассматриваемый период времени и рассчитывается как:

$$U = \frac{\Delta Q}{Q} \cdot 100\% \quad (12)$$

где ΔQ - сумма, на которую необходимо увеличить сумму Q , чтобы сохранить ее покупательную способность.

Сумма, покупательная способность которой с учетом инфляции будет соответствовать покупательной способности Q , и рассчитывается:

$$Q_U = Q + \Delta Q = Q + U \cdot Q = Q \cdot (1 + U) \quad (13)$$

Индекс инфляции отражает, во сколько раз выросли цены за рассматриваемый период. Уровень инфляции и индекс инфляции рассчитываются соотношением:

$$I = 1 + U \tag{14}$$

$$U = I_m - 1$$

где I_m – индекс инфляции;

U – уровень инфляции.

Если задан уровень инфляции за определенный временной интервал, то индекс инфляции за период, включающий несколько таких временных интервалов, рассчитывается:

$$I_m = (1 + U_m)^n \tag{15}$$

где I_m – индекс инфляции за период;

n – количество периодов.

Таким образом, доход, получаемый владельцем финансового инструмента, с учетом инфляции, определим как:

$$X_U = \frac{X_0 \cdot (1 + \alpha \cdot n)}{I_m} \tag{16}$$

5. Оценка эффективности вложений в акции.

Различают следующие показатели доходности акций:

1) дивидендная доходность (дивиденд в процентом отношении к номиналу);

Дивиденд в абсолютном выражении – это размер дивиденда, дивидендный, или текущий доход (I_d). Процентная ставка – ставка дивиденда в процентах или выраженная коэффициентом (i_d):

$$i_d = \frac{I_d}{N} \tag{17}$$

$$I_{\text{д}} = i_{\text{д}} \cdot N$$

где $i_{\text{д}}$ – ставка дивиденда;

$I_{\text{д}}$ – дивидендный доход;

N – номинальная цена акции.

2) текущая доходность – это отношение дохода к инвестированному капиталу (в процентах). Оно характеризует рентабельность капитала, вложенного в финансовый инструмент.

Текущая доходность акции для инвестора определяется ставкой текущего дохода и рассчитывается:

$$d_{\text{T}} = \frac{I_{\text{д}}}{Z} \quad (18)$$

где d_{T} – доходность акции;

$I_{\text{д}}$ – дивидендный доход;

Z – цена приобретения (затраты) акции.

Доходность характеризует, какой доход получен акционером на один рубль вложенных инвестиций.

3) полная (конечная) доходность – продажа акций по новой цене, в случае роста биржевого курса, может обеспечить ее владельца дополнительной прибылью:

$$d_{\text{K}} = \frac{(D_{\text{n}} + \Pi_{\text{пер}}) / T}{Z} \cdot 100\% \quad (19)$$

где d_{K} - полная (конечная) доходность;

D_{n} – дивиденды, полученные владельцем акции за период владения;

$\Pi_{\text{пер}}$ – прибыль от перепродажи акции;

Z – цена приобретения (затраты).

Текущая доходность $d_{\text{T(q)}}$ – акций с учетом налогообложения рассчитывается:

$$d_{T(q)} = \frac{D - q}{Z} \cdot 100\% \quad (20)$$

где D – дивиденд;

Z – цена приобретения (затраты);

q – сумма налога.

Полная доходность $d_{K(q)}$ с учетом налогообложения рассчитывается:

$$d_{K(q)} = \frac{(D_n - q) + (П_{неп} - q) / T}{Z} \cdot 100\% \quad (21)$$

Учебное издание

Хисматуллина Алсу Мидхатовна
кандидат экономических наук, доцент

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

ПРАКТИКУМ

Корректор Белова И.М.
Худ. редактор Федорова Л.Г.

Сдано в набор 23.10.2014.
Подписано в печать 27.10.2014.
Бумага писчая. Гарнитура Таймс.
Усл. печ. л. 5,8. Тираж 100.
Заказ №2.

НХТИ (филиал) ФГБОУ ВПО «КНИТУ»,
г. Нижнекамск, 423570, ул. 30 лет Победы, д. 5а.

