

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО СВЯЗИ
Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего профессионального образования
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ
им. проф. М. А. БОНЧ-БРУЕВИЧА»

М. А. Егорова

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ

**Учебно-методическое пособие по проведению
практических занятий**

СПб ГУТ)))

**Санкт-Петербург
2015**

УДК

Рецензент

профессор кафедры ИТЭ (СПбГУТ), к.э.н. *М. Б. Вольфсон*
Рекомендовано к печати редакционно-издательским советом СПбГУТ

Егорова, М. А.

Финансовые рынки и институты : учебно-методическое пособие по проведению практических занятий / М. А. Егорова; СПбГУТ. – СПб. – 2015 – 43 с.

Учебно-методическое пособие составлено для проведения практических и семинарских занятий в соответствии с рабочей программой курса «Финансовые рынки и институты».

Целью издания является помощь в освоении учебного материала курса, что позволит студентам овладеть теоретическими знаниями о структуре и функционировании финансовых рынков, роли финансовых институтов, разнообразии финансовых инструментов. Содержит тематику практических занятий, вопросы для подготовки к семинарским занятиям, задачи, тесты, темы докладов, ситуации и задания для самостоятельной работы.

Предназначено для подготовки студентов бакалавриата очной формы обучения по специальности 080200 – менеджмент.

УДК
ББК

© Егорова М. А., 2015

© Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего профессионального образования «Санкт-Петербургский государственный университет телекоммуникаций им. проф. М. А. Бонч-Бруевича», 2015

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
Тема 1. Основы финансовой математики	5
Тема 2. Организация и структура финансовых рынков	7
Тема 3. Типы финансовых институтов	8
Тема 4. Инфраструктура и регулирование рынка ценных бумаг	11
Тема 5. Виды и классификация ценных бумаг	15
Тема 6. Рынок облигаций	17
Тема 7. Рынок акций	22
Тема 8. Анализ стоимости ценных бумаг	27
Тема 9. Рынок производных финансовых инструментов	29
Тема 10. Фондовая биржа и фондовые индексы	34
Тема 11. Валютный рынок	37
Тема 12. Денежный рынок	39
Тематика вопросов для самостоятельной работы	40
Вопросы к экзамену	41
Список литературы	42

Введение

При изучении дисциплины «Финансовые рынки и институты» студенту необходимо познакомиться с институциональной структурой, основными инструментами, особенностями функционирования разных сегментов финансового рынка, приобрести практические навыки стоимостной оценки финансовых инструментов. Умение выбора, оценки рисков, доходности финансовых инструментов в качестве источников финансирования, анализа ситуации на финансовых рынках смогут помочь в принятии обоснованных управленческих решений.

Знания и навыки студенты приобретают на лекциях и путем самостоятельного изучения учебного материала в соответствии с программой курса и методическими указаниями, облегчающими самостоятельную работу.

Для лучшего усвоения материала практические занятия проходят в виде семинара или в виде практического занятия с решением задач по теме.

Семинарские занятия предусматривают разные виды деятельности: устные ответы и обсуждение вопросов по теме; выступления с подготовленными сообщениями по заранее выбранным темам; дискуссии по исследованной проблеме; составление глоссариев по темам; решение примеров и расчетно-аналитических задач; тестирование по темам с помощью ПК или на бумажных носителях, обсуждение результатов предыдущего тестирования. Предусмотрен анализ деловых ситуаций, возникающих в процессе использования финансовых инструментов и заключения сделок на фондовых биржах (аналитическая работа).

Изучение отдельных разделов курса рекомендуется проводить в такой последовательности: ознакомление с содержанием тем лекционного материала; внимательное изучение рекомендуемой литературы и краткое конспектирование прочитанного материала.

Важнейшей формой познавательного процесса является самостоятельная работа студентов, способствующая более глубокому усвоению изучаемого материала и формированию навыков исследовательской работы. Самостоятельная работа студентов предполагает индивидуальную подготовку к занятиям: изучение лекционного материала, чтение рекомендуемой литературы, подготовку ответов на тестовые задания, решение задач, анализ деловых ситуаций, подготовку реферата (эссе) по основным проблемным вопросам изучаемой дисциплины, подготовку к контрольной работе и составление глоссариев по основным разделам курса.

Итоговый контроль по дисциплине проводится в форме тестирования. Цель итогового контроля: проверка базовых знаний дисциплины, полученных при изучении курса.

Тема 1. Основы финансовой математики

План семинара

1. Понятие простой и сложной процентной ставки
2. Процессы наращивания и дисконтирования.
3. Решение задач.

Обзор ключевых категорий и положений

Денежные ресурсы, участвующие в финансовых операциях, имеют *временную ценность*. Учет временного фактора осуществляется путем начисления процентов или дисконтирования.

Эффективность финансовых операций может быть охарактеризована *процентной ставкой* – отношение наращивания к базовой величине *PV*.

Схема *простых процентов* предполагает неизменность величины, с которой происходит начисление.

Схема *сложных процентов* предполагает их капитализацию, т.е. база с которой происходит начисление, постоянно возрастает.

Эффективная процентная ставка позволяет сравнивать финансовые операции с различной частотой начисления и неодинаковыми процентными ставками.

Аннуитет – денежный поток с равными поступлениями через равные промежутки времени.

Наращивание – процесс, в котором заданы исходная сумма и процентная ставка.

Дисконтирование – процесс, в котором заданы ожидаемые в будущем к получению сумма и ставка. Это приведение будущей суммы денег к текущему моменту времени.

Реальная процентная ставка – показывает доходность с учетом инфляции.

Вопросы для обсуждения

1. Как вы понимаете термин «временная стоимость денег»?
2. В чем принципиальная разница между простыми и сложным процентами?
3. Какая схема наращивания предпочтительна для хранения денег в банке?
4. Какое начисление процентов – более или менее частое – более выгодно, и при каких условиях?
5. В чем смысл эффективной процентной ставки?
6. Для чего рассчитывается дисконтированная стоимость?
7. Как связано математическое дисконтирование с процессом наращивания?
8. Какая сумма предпочтительнее при ставке 9% : 1000\$ сегодня или 2000\$ через 8 лет?

9. Каким образом учитывается инфляция в финансовых расчетах?
10. Что такое реальная процентная ставка?

Задачи

1. В банке размещен вклад в размере 30 тыс руб. сроком на 3 года под 12% годовых. Определите будущую сумму в конце срока при начислении процентов по схеме простых и сложных процентов: ежегодно, каждые полгода, ежеквартально.

2. Банк выдал кредит в сумме 200 тыс руб. сроком на 5 лет под годовую процентную ставку 24%. Требуется определить возвращаемую через 5 лет сумму при ежегодном и ежеквартальном начислении процентов. Какой вариант предпочтительнее для банка, а какой для клиента?

3. Вкладчик может поместить деньги в сумме 50 тыс руб. на срок 2 года. Какой из банков предпочтительнее: 15% с ежемесячным начислением процентов, 16% с ежеквартальным начислением процентов?

4. Рассчитайте суммы наращенного депозита в банке на 10 тыс руб. под 14% годовых по формулам простых и сложных процентов через 1 месяц, 3 месяца, полгода, год, 2 года, 5 лет.

5. Проведите сравнительный анализ графиков изменения наращенного капитала при схемах простых и сложных процентов (по расчетам задачи 2).

6. Банк «Уралсиб» предлагает срочный вклад «Выгодный»: на 91 день под 12%, на 181 день – 14%, на 367 дней – 12%. Определите максимальную эффективную ставку с учетом капитализации процентов. Какой вариант следует выбрать при размещении 100 тыс руб. на один год?

7. С помощью эффективной процентной ставки сравните разные варианты начисления процентов: а) 10% годовых с полугодовым начислением; б) 8,5% ежемесячно; в) 9% ежеквартально. Какой из вариантов предпочтительнее при размещении вклада на 3 года?

8. Клиент планирует разместить 100 тыс руб. на депозит в банке сроком на 2 года под 11% годовых. Прогноз темпа роста инфляции составляет 8% в год. Определить реальную сумму денег, которую клиент сможет иметь через 2 года, и реальную годовую ставку процента.

9. Инвестор располагает свободной денежной суммой в размере 650 тыс руб. За полгода желает получить доход 50 тыс руб. Определите приемлемую процентную ставку.

10. По какой цене инвестор будет готов купить бескупонную облигацию номиналом 10 тыс руб. и сроком до погашения 4 года, если средняя ставка по банковским депозитам 12%?

11. Месячный уровень инфляции составляет 2%. Банк предлагает клиентам вкладывать свои средства под 12% годовых. Выгодно ли размещать деньги на годовой депозит при таких условиях?

12. Определите реальную процентную ставку за год, если номинальная простая процентная ставка 42% годовых при годовом темпе инфляции в 20%.

Какова должна быть номинальная процентная ставка, чтобы при такой инфляции обеспечить реальную доходность 42% годовых?

13. Клиент положил на депозит 16 тыс руб. на полгода под 46% годовых. Определите реальную сумму, которую получит клиент, если среднемесячный темп инфляции составляет 3%. Чему равна реальная доходность такой финансовой операции?

14. Частный предприниматель взял в банке кредит под 23% годовых. Какова реальная ставка по данному кредиту, если уровень инфляции в данном году составил 14%?

Рекомендуемая литература

1. Ковалев В. В., Уланов В. А. Курс финансовых вычислений. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 328 с.

2. Глава 6. Логика и техника финансовых вычислений . Финансовый менеджмент. Теория и практика. Ковалев В.В. – 2007.

3. Мелкумов Я.С. Финансовые вычисления. Теория и практика . – Учебно-справочное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 383 с.

Тема 2. Организация и структура финансового рынка

Цель занятия: изучить понятие финансового и фондового рынков. Рынок капиталов и денежный рынок. Место фондового рынка на финансовом рынке. Роль и значение фондового рынка.

Вопросы и задания для обсуждения

1. Охарактеризуйте основные формы финансирования экономики.
2. В чем заключается основная задача и значение финансовых рынков?
3. Каковы функции финансовых рынков?
4. По каким критериям можно классифицировать финансовые рынки?
5. Дайте определение финансового, фондового, денежного рынков и рынка ценных бумаг.
6. В чем заключается экономический смысл деления на денежный рынок и рынок капитала?
7. Что из перечисленного относится к прямому инвестированию: приобретение паев инвестиционного фонда; размещение средств на банковском депозите; покупка акций на бирже?
8. Дайте определение понятию финансовые инструменты. Перечислите финансовые активы.
9. В чем заключаются особенности европейской и англо-американской модели финансового рынка?
10. К какому типу построения финансовой системы относится Россия?
11. Как вы понимаете термины глобализация и интернационализация финансовых рынков?
12. Раскройте современные тенденции развития финансовых рынков.

13. Какова роль кризисов в развитии финансовых рынков?

Темы докладов

1. Структура и участники международных финансовых рынков.
2. Причины возникновения международного финансового рынка.
3. Глобализация и ее воздействие на международный финансовый рынок.
4. Международное движение капиталов: выгоды и недостатки.
5. Развитие процессов секьюритизации на финансовых рынках.
6. Факторы усиления роли ценных бумаг на финансовых рынках.
7. Влияние секьюритизации на структуру финансовых рынков.
8. Основные тенденции развития международных финансовых рынков в современных условиях.
9. Причины усиления влияния фондового рынка.
10. Роль, цели и задачи международных финансовых институтов.

Рекомендуемая литература

1. Берзон Н.И. Влияние секьюритизации на трансформацию банковской деятельности // Финансы и учет: проблемы методологии и практики. 2007. № 1–2. Полную версию учебника можно найти по адресу:
http://www.biblio-online.ru/thematic/?24&id=urait.content.20FF5A44-AA9E-4012-88FB-6B8B8AD275E8&type=c_pub
2. Бэр Х. Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков / пер. с нем. М.: Волтерс Клувер, 2006.
3. Востоков Е.В. Финансовые рынки и институты : учебное пособие / Е. В. Востоков, М. А. Егорова. – СПб.: Издательство СПбГУТ, 2012. Гл. 1.
4. Дэвидсон Э. и др. Секьюритизация ипотеки: мировой опыт, структурирование и анализ/ пер. с англ. М.: Вершина, 2007.

Тема 3. Типы финансовых институтов

Термины и понятия: *институты депозитного типа, институциональные инвесторы, инвестиционный фонд, управляющая компания, паевой инвестиционный фонд (ПИФ), инвестиционный пай, пенсионный фонд, страховая компания, перестрахование.*

Вопросы и задания для обсуждения

1. Какие существуют типы финансовых институтов?
2. Каковы функции финансовых институтов и их роль в экономике?
3. Почему операции прямого финансирования являются более дорогими и менее удобными, чем сделки с участием посредников? В чем смысл финансового посредничества?
4. За счет чего формируются активы контрактно-сберегательных институтов?

6. Охарактеризуйте различия между акционерным и паевым инвестиционным фондом.

7. Назовите признаки, отличающие паевой инвестиционный фонд от обычного инвестиционного фонда.

8. Какие функции выполняет управляющая компания?

9. Какова роль негосударственных пенсионных фондов на рынке ценных бумаг?

10. Какие виды ценных бумаг могут выпускать паевые инвестиционные фонды

11. Что представляет собой инвестиционный пай? Является ли он эмиссионной ценной бумагой?

12. Имеет ли инвестиционный пай номинальную стоимость?

13. Как определяется стоимость инвестиционного пая, и начисляются ли на инвестиционные паи проценты или дивиденды?

14. Если владелец инвестиционного пая имеет право требовать выкупа пая в любой рабочий день, к какому типу относится паевой инвестиционный фонд?

15. Можно ли погасить инвестиционный пай в закрытом ПИФ?

16. Кто может вести реестр владельцев инвестиционных паев?

17. Рассчитайте стоимость обязательств ПИФ, если стоимость активов 25 млрд руб., стоимость одного пая – 120 руб. а количество паев в обращении 100 млн штук.

18. Кто является институциональным инвестором и что такое портфельное инвестирование?

19. Какие требования должны соблюдаться при формировании инвестиционного портфеля?

20. Подлежит ли инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг лицензированию?

21. Установите соответствие между термином и его характеристикой (табл. 1).

Таблица 1

Термин	Характеристика
1. Паевой инвестиционный фонд	а) коллективные инвесторы, привлекающие средства индивидуальных вкладчиков
2. Акционерный инвестиционный фонд	б) институциональный инвестор открытого, интервального или закрытого типов
3. Негосударственный пенсионный фонд	в) фонд вправе осуществлять свою деятельность только на основании лицензии и не вправе осуществлять иные виды предпринимательской деятельности.

22. Какие требования предъявляются к активам, передаваемым в доверительное управление? В какие виды ценных бумаг и имущества могут

размещать свои активы открытые и интервальные паевые инвестиционные фонды?

23. Отметьте правильное утверждение относительно открытого паевого инвестиционного фонда:

- а) создается в форме открытого акционерного общества;
- б) активы фонда могут использоваться для приобретения недвижимости;
- в) управляющая компания фонда осуществляет ежедневный выкуп и продажу паев;
- г) уставный капитал фонда должен быть не менее 5 млрд руб.

24. Определите среднегодовую доходность, которую получил участник ПИФ, на основе следующих данных. Чистые активы ПИФ на 01.01.2014 г. равны 6 млрд руб. Количество размещенных паев на 01.01.2014 г. равно 2 млн штук. Чистые активы ПИФ на 01.01.2015 г. равны 8,5 млрд руб. Количество размещенных паев на 01.01.2015 г. равно 2,2 млн штук.

25. На основе информации Национальной Лиги управляющих (НЛУ) проведите сравнительный анализ эффективности деятельности по доверительному управлению имуществом паевых инвестиционных фондов. Оцените доходность конкретных управляющих компаний, линейку фондов, инструменты, тактику.

Темы докладов

1. Проблемы развития инвестиционных фондов в России.
2. Пенсионная реформа в России и проблема инвестиций для Пенсионных фондов.
3. Динамика стоимости инвестиционных паев и курсов акций российских инвестиционных и паевых инвестиционных фондов.
4. Структура портфелей, доходность и риски российских инвестиционных и паевых инвестиционных фондов.
5. Банки и инвестиционные фонды. ОФБУ.
6. Крупнейшие паевые инвестиционные фонды, учрежденные в России, и их управляющие компании.
7. Специфика деятельности страховых компаний как институциональных инвесторов.
8. Особенности деятельности пенсионных фондов.
9. Анализ рынка коллективного инвестирования в России.
10. История развития рынка коллективного инвестирования в России.

Рекомендуемая литература

1. Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. N 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах» (ред. от 28.07.2012, с изм. и доп., вступающими в силу с 01.01.2013)».

2. Постановление Правительства «О Типовых правилах доверительного управления интервальным паевым инвестиционным фондом 18.09.2002, № 684 (ред. от 24.12.2008)».

3. Постановление Правительства «О Типовых правилах доверительного управления открытым паевым инвестиционным фондом» от 7.08.2002, № 633 (ред. от 27.10.2008).

4. Постановление Правительства «О Типовых правилах доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом» от 25.07.2002, № 564 (ред. от 01.09.2008).

5. Абрамов А. Е. Инвестиционные фонды: доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.

6. Востоков Е.В. Финансовые рынки и институты : учебное пособие / Е. В. Востоков, М. А. Егорова. – СПб.: Издательство СПбГУТ, 2012. Глава 2.

7. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров / Под общ. ред.: Н. И. Берзон. 3-е изд., перераб. и доп.. М. : Юрайт, 2013. Главы 10, 13.

8. Национальная Лига управляющих. *nlu.ru*

Тема 4. Инфраструктура и регулирование рынка ценных бумаг

Цель занятия: изучить организацию профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Познакомиться с регулированием рынка ценных бумаг.

Термины и понятия: *профессиональные участники РЦБ, брокерская, дилерская, депозитарная деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, расчётно-клиринговая деятельность, реестр владельцев ценных бумаг, номинальный держатель ценных бумаг, счёт депо, государственное регулирование РЦБ, саморегулируемые организации.*

Вопросы и задания для обсуждения

1. Перечислите основных участников рынка ценных бумаг.
2. Кто может выступать в качестве эмитента ценных бумаг?
3. Кто является потребителем капитала: эмитент или инвестор?
4. Какие типы инвесторов существуют на фондовом рынке?
5. Кто является профессиональными участниками рынка ценных бумаг?
6. Охарактеризуйте основные направления профессиональной деятельности на фондовом рынке.
7. Какие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг относятся к фондовому посредничеству?
8. Каковы основные функции брокера на фондовом рынке?
9. В чем заключается отличие дилера от брокера?
10. Почему требования к собственному капиталу брокера выше?
11. Возможно ли совмещение брокерской и дилерской деятельности?
12. Чем занимается управляющий на рынке ценных бумаг?
13. Что такое депозитарий и каковы его обязанности?

14. В чем различие между кастодианами и расчетными депозитариями?

15. В чем заключается деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг?

16. Какие государственные органы регулируют финансовые рынки?

17. Каковы цели государственного регулирования рынка ценных бумаг?

18. Перечислите направления государственного регулирования рынка ценных бумаг.

19. Что входит в систему государственного регулирования на рынке ценных бумаг?

20. Какова роль саморегулирования на рынке ценных бумаг?

21. Назовите саморегулируемые организации на российском рынке ценных бумаг и их основные функции.

22. Чем обусловлена тенденция мегарегулирования на финансовом рынке?

23. Перечислите основные функции Банка России как регулятора финансового рынка.

24. В депозитарии А открыто 300 счетов «депо», на которых числятся 128 млн акций компании «Телеком». В депозитарии В открыто 200 счетов «депо», на которых числятся 250 млн акций этой же компании. Господин Иванов, хранящий свои акции в депозитарии А, продал 1000 акций господину Петрову, имеющему счет в том же депозитарии, и 5000 акций господину Сидорову, который имеет счет «депо» в депозитарии В. Ответьте:

а) как отражались акции, хранящиеся в депозитариях, в реестре АО «Телеком»?

б) какие изменения произойдут в реестре АО «Телеком» в результате проведения указанных операций?

Темы докладов

1. Информационная прозрачность как приоритетное направление государственного регулирования рынка ценных бумаг.

2. Проблемы законодательного регулирования фондового рынка.

3. Роль саморегулируемых организаций в установлении правил поведения на рынке ценных бумаг.

4. Модели регулирования рынка ценных бумаг.

Тесты

1. По договору комиссии на операции с ценными бумагами брокер заключает юридические сделки от имени:

а) своего или клиента в зависимости от положений договора;

б) только своего;

в) только клиента.

2. По договору поручения на совершение операций с ценными бумагами брокер заключает сделки от имени:

- а) своего или клиента в зависимости от положений договора;
- б) только своего;
- в) только клиента.

3. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, продав по поручению и за счет клиента пакет ценных бумаг на фондовой бирже, получает доход в виде:

- а) платы за андеррайтинг ценных бумаг;
- б) прибыли от повышения курсовой стоимости ценных бумаг;
- в) комиссионных.

4. По договору комиссии на совершение операций с ценными бумагами брокер выступает в качестве:

- а) комиссионера;
- б) поверенного;
- в) управляющего.

5. По договору поручения на совершение операций с ценными бумагами брокер выступает в качестве:

- а) поручителя;
- б) поверенного;
- в) управляющего.

6. Осуществлять деятельность по ведению реестра владельцев паев паевого инвестиционного фонда имеют право:

- а) управляющая компания;
- б) специализированный регистратор;
- в) специализированный депозитарий.

7. Центробанк лицензирует следующие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

- а) по ведению реестров владельцев ценных бумаг;
- б) дилерскую;
- в) брокерскую;
- г) депозитарную;
- д) инвестиционную;
- е) по управлению ценными бумагами;
- ж) андеррайтерскую.

8. Деятельность по ведению реестра по российскому законодательству может осуществлять:

- а) как физическое, так и юридическое лицо;
- б) только юридическое лицо;
- в) только физическое лицо.

9. Держателем реестра акционеров может быть:

- а) специализированный регистратор;
- б) любой коммерческий банк.

10. Может ли быть держателем реестра владельцев ценных бумаг само акционерное общество:

- а) в любом случае да;
- б) нет;
- в) только в случае если число владельцев не превышает 500.

11. Государственное регулирование деятельности на рынке ценных бумаг в РФ осуществляется путем:

- а) прямого управления деятельностью профессиональных участников фондового рынка;
- б) аттестации специалистов;
- в) установления обязательных требований к деятельности на рынке ценных бумаг и ее стандартов.

12. Центральный банк Российской Федерации на рынке ценных бумаг регулирующую роль:

- а) выполняет в полном объеме;
- б) выполняет только в отношении деятельности коммерческих банков;
- в) не выполняет.

13. Регистрацию выпуска ценных бумаг осуществляет:

- а) Министерством финансов;
- б) Центробанк РФ;
- в) законодательные органы.

14. Саморегулирование на рынке ценных бумаг означает:

- а) создание системы экспертных советов, имеющих право принимать регулятивные решения;
- б) управление рисками собственного портфеля и достаточностью капитала со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- в) передачу государством части своих функций по регулированию рынка профессиональным участникам рынка ценных бумаг.

15. К саморегулируемым организациям относятся:

- а) фондовые биржи;
- б) добровольные объединения не менее чем десяти профессиональных участников РЦБ;
- в) ассоциации АО.

Рекомендуемая литература

1. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ.
2. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.1996 г. (с изменениями и дополнениями).
3. Правила осуществления брокерско-дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации (Утверждено Постановлением ФКЦБ России от 11.10.99 г №9).
4. Положение о доверительном управлении ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги (утв. Постановлением ФКЦБ России 17 октября 1997 г. № 37).

5. Положение о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов (Утверждено Приказом ФСФР от 03.03.2005 г №05-08/пз-н.);

6. Положение о депозитарной деятельности в Российской Федерации (утверждено Постановлением ФКЦБ России от 16.10.97 г. № 36).

7. Положение о деятельности специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных инвестиционных фондов (утверждено Постановлением ФКЦБ от 10.02.2004 г. № 04-3/пс).

8. Нормативы достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг (Утверждено Постановлением ФКЦБ России от 23.04.2003 г №03-22/пс).

9. Алехин Б. И. Рынок ценных бумаг. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. Гл. 8.

10. Егорова, М. А. Финансовые рынки и институты. Фондовый рынок : учебное пособие / М .А. Егорова, Е. В. Востоков. : СПбГУТ, 2012. Глава 1.

Тема 5. Виды и классификация ценных бумаг

Цель занятия: изучить понятие и фундаментальные свойства ценных бумаг, отличительные признаки ценной бумаги от других финансовых инструментов. Рассмотреть преимущества ценной бумаги по сравнению с другими видами финансовых инструментов.

План занятия

1. Понятие и фундаментальные свойства ценных бумаг.
2. Классификация ценных бумаг.
3. Неэмиссионные ценные бумаги: векселя, депозитные и сберегательные сертификаты, чеки.

Вопросы и задания для обсуждения

1. В чем отличия ценной бумаги от других финансовых инструментов?
2. Обоснуйте, почему ценная бумага является специфическим товаром.
3. Какие права удостоверяет ценная бумага?
4. Раскройте взаимосвязь движения фиктивного и реального капиталов в экономике.
5. В чем преимущества ценной бумаги по сравнению с другими видами финансовых инструментов.
6. Чем определяется стоимость ценной бумаги?
7. Приведите классификацию ценных бумаг по основным признакам.
8. Долговые и долевыe ценные бумаги, их достоинства и недостатки, целесообразность применения предприятием конкретного вида ценной бумаги для привлечения финансовых ресурсов.
9. Что представляет собой бездокументарная ценная бумага?
10. Какие ценные бумаги имеют самый низкий уровень риска и почему?

11. С какой целью осуществляется выпуск государственных ценных бумаг?
12. Что такое еврооблигации, и с какой целью они выпускаются?
13. Охарактеризуйте основные свойства векселя и перечислите виды векселей.
14. Является ли вексель эмиссионной бумагой?
15. Какие реквизиты векселя являются обязательными?
16. Что такое индоссамент и как он оформляется?
17. Что такое аваль векселя? Какие обязанности он накладывает?
18. Объясните понятие абстрактность векселя.
19. Что понимается под учетом векселя в банке?
20. Может ли быть вексель платежным средством?
21. Опишите механизм простого и переводного векселя.
22. Вексель на сумму 16 тыс руб. передается банку за четыре месяца до истечения срока. Какая сумма будет выплачена держателю векселя, если учетная ставка равна 3%?
23. Чем отличается депозитный сертификат от сберегательного?
24. Кто может выступать эмитентом сертификатов?
25. В чем преимущество сертификата перед банковским депозитом?
26. Инвестор имеет в начале года 50000 руб. и хочет вложить их так, чтобы через один год получить максимальный доход. Определите, какой банк обеспечит инвестору более высокий доход, если:
банк А предложил ему купить сберегательный сертификат, дающий 30% годовых с капитализацией в квартал по форме сложных процентов;
банк Б предложил открыть у себя срочный вклад на срок один год под 60% годовых.
27. Какие помимо векселей и сертификатов бывают неэмиссионные ценные бумаги?

Темы докладов

1. Ценные бумаги и их виды.
2. История становления российского рынка ценных бумаг.
3. Смысл приватизационных чеков и роль приватизации в России.
4. Кризисные этапы российского фондового рынка.
5. Современное состояние российского фондового рынка.
6. Особенности обращения векселей в РФ.

Рекомендуемая литература

1. Егорова, М. А. Финансовые рынки и институты. Фондовый рынок : учебное пособие / М .А. Егорова, Е. В. Востоков. : СПбГУТ, 2012. Гл. 2.
2. Лялин В. А., Воробьев П. В. Рынок ценных бумаг: учебник. М.: ТК Велби; Проспект, 2010.
3. Финансовые рынки / под ред. В. В. Иванова. – Москва : РГ-Пресс, 2013. Гл. 2.

Тема 6. Рынок облигаций

Цель занятия: изучить понятие, фундаментальные характеристики облигации и факторы, влияющие на ее рыночную цену.

Термины и понятия: облигация, номинал облигации, ставка купона, дисконт, купонные, дисконтные, залладные, возвратные и отзывные, конвертируемые, обеспеченные, ипотечные облигации, курс облигации, накопленный купонный доход, текущая доходность, полная доходность, доходность к погашению.

Вопросы и задания для обсуждения

1. Охарактеризуйте сущность и фундаментальные свойства облигации. Каковы цели выпуска облигаций акционерным обществом?
2. В чем состоят отличия купонных и дисконтных облигаций?
3. Из чего складывается доход инвестора по дисконтным облигациям? Могут ли дисконтные облигации торговаться на рынке выше номинала?
4. Классификация облигаций по виду обеспечения. Механизм выпуска и функционирования обеспеченных облигаций. К какой очереди кредиторов относятся владельцы залладных облигации?
5. Что может служить залогом по обеспеченным облигациям?
6. Почему компании прибегают к выпуску отзывных облигаций и проводят досрочное погашение облигаций?
7. Объясните различие между отзывными и возвратными облигациями. Какие облигации для инвестора являются более привлекательными? В чем заключаются риски, связанные с выпуском возвратных облигаций?
8. С какой целью выпускаются конвертируемые облигации? В чём их преимущества для инвестора?
9. В чем заключаются риски по облигациям с постоянным купоном для инвестора и для эмитента?
10. Какие методы хеджирования риска процентных ставок применяют эмитенты? В каких случаях целесообразно эмитировать облигации с плавающей процентной ставкой?
11. Проанализируйте факторы, влияющие на цену облигации: срок до погашения, условия выплаты купона, соотношение ставки купона и ставки дисконтирования.
12. Какие виды стоимости имеет облигация и как они определяются?
13. Как определяется стоимость купонных и бескупонных облигаций?
14. Меняется ли и почему стоимость облигации с изменением рыночной доходности? Что происходит со стоимостью облигации при снижении рыночной нормы процента? Поясните свои выводы.
15. С какой целью рассчитываются показатели доходности облигаций?

16. Компания выпускает два типа облигаций: закладные и необеспеченные. Облигации имеют одинаковые сроки обращения. По какому типу облигаций доходность будет выше?

17. Какие существуют виды доходности облигаций?

18. С какой целью компании прибегают к выпуску амортизируемых облигаций?

19. Выделите особенности эмиссии и обращения облигаций.

20. Кем и как определяется кредитный рейтинг, и какое значение он имеет при выборе корпоративных и государственных облигаций?

21. Фирме требуется 1 млн руб. на 2 года. Как она может получить требуемую сумму? Сравните возможные варианты финансирования.

22. Компания выпустила 2 типа облигаций с одинаковым сроком до погашения, по которым установлена ставка купона в размере 10% годовых. По облигациям первого типа купоны выплачиваются ежеквартально, по облигациям второго типа купоны выплачиваются 1 раз в год. Цена какой облигации будет выше?

23. Инвестор приобрел бескупонную облигацию по цене 90% от номинала. Через 6 месяцев эта облигация будет погашена по номиналу. Какую доходность получит инвестор при погашении?

Тесты

1. Кем является владелец облигации:

- а) собственником;
- б) кредитором;
- в) заемщиком.

2. Облигации погашаются по стоимости:

- а) балансовой;
- б) номинальной;
- в) курсовой.

3. Величина текущей купонной выплаты по облигации зависит от:

- а) купонной ставки по данному займу;
- б) срока приобретения облигаций;
- в) курсовой стоимости облигаций.

4. Юридическое лицо, оказывающее услуги эмитенту по размещению облигационного займа – это:

- а) дилер;
- б) андеррайтер;
- в) управляющий.

5. Фиксированный процент к номинальной стоимости, устанавливаемый в момент эмиссии облигации это:

- а) дисконт;
- б) купонная ставка;
- в) рыночная процентная ставка.

6. Оценка купонных облигаций базируется на:
- использовании простых процентов;
 - дисконтированной стоимости срочного аннуитета;
 - будущей стоимости срочного аннуитета.
7. Текущая доходность облигации представляет собой:
- отношение годового купонного дохода к стоимости приобретения облигации;
 - отношение годового купонного дохода к номиналу облигации;
 - номинальный процентный доход на облигацию.
8. По облигациям какой компании инвесторы будут требовать более высокой доходности (срок до погашения одинаковый)?
- с рейтингом «АА»;
 - с рейтингом «ВВ+»;
 - с рейтингом «ВВВ».
 - участия в общем собрании акционеров.
9. По возвратным облигациям право отзыва принадлежит:
- эмитенту;
 - эмитенту или инвесторам в зависимости от того, как предусмотрено в проспекте эмиссии;
 - инвесторам.
10. По купонной облигации установлен фиксированный процентный доход. Как изменится цена облигации при снижении рыночной процентной ставки при прочих неизменных условиях:
- возрастет;
 - снизится;
 - останется без изменения.

Задачи

Пример. Годовая ставка процента 10%. Как оценивается облигация в настоящий момент времени если она приносит ежегодно 100 руб. в течение 5 лет, а затем погашается по номиналу.

Решение. Настоящая стоимость ценной бумаги определяется по тому доходу, который она способна принести в будущем в течение 5 лет. Для этого необходимо продисконтировать купонные выплаты по годам и номинальную стоимость облигации.

$$100/(1+0,1) + 100/(1+0,1) (1+0,1)^{-2} + 100/(1+0,1)^3 + 100/(1+0,1)^4 + 100/(1+0,1)^5 = 1000,4 \text{ руб.}$$

1. Какую сумму будет готов заплатить инвестор за облигацию с нулевым купоном номиналом 1000 руб., сроком погашения через 5 лет при ставке дисконтирования – 8%?

2. Определите текущую рыночную стоимость облигации номиналом 1000 руб. и купонной ставкой 10% годовых, до погашения которой осталось 4 года. Ставка процентов по банковскому депозиту аналогичного

уровня риска равна 7% годовых, выплата купона по облигации – 2 раза в год.

3. Оцените бескупонную облигацию, до погашения которой осталось 3 года, если ее номинальная стоимость – 1000 руб., ставка альтернативной доходности – 12 % с поквартальным начислением.

4. Рассчитайте текущую стоимость облигации номиналом 5000 руб., полугодовой выплатой купона, до погашения которой осталось 2 года. Купонная ставка 10% годовых, приемлемая норма дохода 12% годовых.

5. Определите текущую стоимость облигации с нулевым купоном номинальной стоимостью 5000 руб. и сроком погашения 8 лет, если рыночная доходность по аналогичным ценным бумагам составляет 14%.

6. До погашения облигации номиналом 1000 руб., купонной ставкой 8% с ежегодной выплатой процентов осталось 3 года. В ближайшие годы ожидается ежегодный рост процентных ставок на рынке заемных средств в среднем на два процентных пункта. В истекшем году процентная ставка по аналогичным финансовым инструментам составляла 10%. По какой цене должна продаваться такая облигация?

7. До погашения облигации номиналом 5000 руб., купонной ставкой 7% и ежегодной выплатой процентов осталось 2 года. Значения коэффициента дисконтирования на эти годы соответственно равны 10 и 13%.

По какой цене должна продаваться облигация в настоящее время? Чему равна доходность к погашению данной облигации?

8. Определите текущую цену бессрочной облигации, если выплачиваемый по ней годовой доход составляет 500 руб., а рыночная доходность – 12%.

9. Инвестор собирается приобрести облигацию с нулевым купоном номиналом 10 тыс руб., сроком погашения через 12 лет и текущей ценой 2080 руб. Какова доходность этой операции?

10. Бескупонная облигация номиналом 5000 руб. будет погашена через год. Рассчитайте ее текущую рыночную стоимость, если приемлемая норма прибыли равна: 5, 7, 10 и 15%. Чем объясняется такое изменение стоимости?

11. На рынке продаются две бескупонные облигации: первая – номиналом 10 тыс руб. и сроком погашения через 3 года продается за 8 тыс. руб.; вторая – номиналом 10 тыс руб. и сроком погашения через 10 лет продается за 4,5 тыс руб. Какая облигация более выгодная для инвестирования?

12. Облигация номиналом 1000 руб. с 5% купонной ставкой и погашением через 5 лет приобретена на рынке с дисконтом 10%. Чему равна её текущая доходность?

13. Инвестор приобрел за 1100 руб. облигацию номинальной стоимостью 1000 руб. Купонная ставка равна 20% годовых. Проценты выплачи-

ваются один раз в конце года. Срок погашения облигации наступит через два года. Определить текущую и конечную доходность.

14. Компания планирует эмитировать два типа облигаций номиналом 1000 руб. с полугодовым начислением процентов по ставке 12% годовых сроком погашения 10 лет и 2 года соответственно. Прогнозируемая доходность по аналогичным финансовым инструментам может составить 8, 10 или 12%. Ответьте: как будут продаваться облигации – выше или ниже номинала, как меняется цена с изменением рыночной доходности в сторону увеличения?

15. Компания должна сделать выбор между публичным размещением среднесрочных векселей и частным размещением долговых обязательств по договору со страховой компанией. Объем средств, которые необходимо привлечь, составляет 6 млн руб. на 6 лет без выплат до окончания этого срока. При открытом размещении процентная ставка 15%, андеррайтанговая маржа – 10 руб. за вексель, а векселя будут предлагаться инвесторам по цене 1000 руб. Для того чтобы поступления от выпуска в общей сложности составили 6 млн руб., компании понадобится выпустить дополнительные векселя с тем, чтобы компенсировать маржу. Стартовые затраты при открытом размещении составляют 195 тыс руб. При частном размещении процент равен 15, 5%, первоначальные затраты – 20 тыс руб. Определите, какой из видов размещения выгоднее для компании?

16. Компания выпустила облигации номиналом 2000 руб. с купоном в размере 100% и сроком погашения через 9 лет. В проспекте эмиссии предусмотрено, что начиная с шестого года, компания будет гасить 25% номинальной стоимости облигации. Какую сумму получит инвестор за первый и шестой год?

17. Предприятие выпустило 10-летнюю облигацию с годовой купонной ставкой 8% и номинальной стоимостью 1000 руб. Для того чтобы по истечении срока не изыскивать значительную единовременную сумму для погашения облигационного займа, предприятие предусмотрело, что по истечении 5 лет ежегодно будет гаситься 20% номинала. Определите суммы платежей инвесторам по данной облигации, заполнив таблицу 2.

Таблица 2

Год	Сумма купонных платежей, руб.	Сумма частично погашенного номинала, руб.	Общая сумма платежей, руб.

18. Облигация имеет номинальную стоимость 1000 руб. и 15%-ную купонную ставку. Доход по купонам выплачивается 1 раз в год. В настоящее время рыночная цена облигации составляет 850 р. Определите фактическую текущую (купонную) доходность облигации.

Рекомендуемая литература

1. Востоков, Е. В. Финансы : учеб. пособие / Е. В. Востоков. - СПб. : Линк. Ч. 1: Денежное обращение и финансовые рынки. - 2008. С.300 – 308.
2. Егорова, М. А. Финансовые рынки и институты. Фондовый рынок : учебное пособие / М .А. Егорова, Е. В. Востоков. : СПбГУТ, 2012. Гл. 2.
3. Лялин В. А., Воробьев П. В. Рынок ценных бумаг: учебник. М.: ТК Велби; Проспект, 2010.
4. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров / Под общ. ред.: Н. И. Берзон. 3-е изд., перераб. и доп.. М. : Юрайт, 2013. Гл. 3.
5. Фабочки Ф. Рынок облигаций: Анализ и стратегии/ Пер. с англ. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.

Тема 7. Рынок акций

Цель занятия: изучить механизм выпуска и обращения акций, их свойства, виды и классификацию.

Термины и понятия: *долевые ценные бумаги, обыкновенные и привилегированные акции, дивиденды, объявленные и размещенные акции, эмиссионный доход, дробление (сплит) и консолидация акций, дробные акции, андеррайтинг.*

План занятия

1. Акция как долевая ценная бумага, ее свойства.
2. Виды и классификация акций. Объявленные и размещенные акции.
3. Показатели доходности акций.

Доходность акций определяется следующими показателями:
текущая (дивидендная) доходность измеряется отношением годового дивиденда к текущей рыночной цене акции в процентах.

Пример. Инвестор приобрел акцию по цене 10 руб., по итогам года на каждую акцию были выплачены дивиденды в размере 1 руб. Это означает, что дивидендная доходность составила 10%;

годовая доходность – означает отношение цены акции к чистой прибыли компании в расчете на одну акцию за определенный период;

полная – учитывает прибыль по дивидендам и доход за счет изменения курсовой стоимости;

конечная – измеряется при продаже;

рыночная – учитывает изменение рыночной стоимости с момента покупки без учета доходов по дивидендам. Определяется соотношением стоимости на данный момент к стоимости первоначальной покупки.

Пример. Инвестор купил обыкновенные акции Сбербанка 3 октября 2014 г. по цене 68,25 руб. за штуку, а 27 февраля 2012 г. продал их по 101,6 руб.

Конечная доходность: $(101,6-68,25)/68,25 = 0,48$ или 48%.

Годовая доходность: $(101,6-68,25)/68,25*365/147 = 1,19$ или 119% годовых.

Вопросы и задания для обсуждения

1. Почему акция является долевой ценной бумагой?
2. В чем преимущества и недостатки для инвестора и эмитента выпуска привилегированных акций?
3. Какими правами обладают владельцы привилегированных акций?
4. Объясните, почему на рынке привилегированные акции обычно стоят дешевле обыкновенных акций.
5. Опишите процедуру эмиссии акций.
6. Где на балансе предприятия учитывается эмиссионный доход от выпуска акций?
7. Сравните порядок выпуска и обращения акций в закрытом и открытом АО.
8. Кто принимает решения об объявленных и размещенных акциях? В чем их разница?
9. Какие последствия ждут акционера, не полностью оплатившего акции при создании акционерного общества?
10. Как реализуются права акционеров на участие в управлении АО? Что такое «контрольный пакет акций»?
11. Для каких целей используется показатель номинальной стоимости акций? На что влияет рыночная стоимость акций?
12. Могут ли быть в России дробные акции? В чем достоинства и недостатки дробных акций?
13. С какой целью производятся дробление и консолидация акций?
14. Для чего необходимо рассчитывать теоретическую стоимость акций?
15. Что такое доходность акций, для чего и как она определяется?
16. Какие факторы влияют на величину выплачиваемых дивидендов?
17. Как проявляется влияние дивидендной политики на рыночную стоимость акций?
18. Что означает термин «голубые фишки»? Какие еще группы акций вы знаете?
19. Какие факторы определяют курсовую стоимость акций?
20. Верно ли утверждение, что владельцы обыкновенных акций обладают преимущественным правом приобретения акций дополнительного выпуска пропорционально имеющейся доле в акционерном капитале компании?
21. Из каких средств производится выплата дивидендов по акциям? Имеет ли компания право выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям, если не выплачиваются дивиденды по привилегированным акциям?
22. В каких случаях владельцы привилегированных акций получают право голоса на собрании акционеров?
23. Имеет ли Общее собрание акционеров право повысить размер дивиденда по сравнению размером, рекомендованном Советом директоров?

24. Если акционер владеет 200 акциями, то при сплите 1:4 какое количество акций окажется на руках у акционера?

25. Проведите сравнительную характеристику акций и облигаций, выделив их преимущества и недостатки для инвестора и эмитента (табл. 3).

Таблица 3

Виды ценных бумаг	Преимущества		Недостатки	
	для эмитента	для инвестора	для эмитента	для инвестора
Обыкновенные акции				
Привилегированные акции				
Корпоративные облигации				

26. В акционерном обществе размещено 100000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. и 10000 привилегированных акций номиналом 3 руб. Определите величину уставного капитала компании.

27. Как рассчитывается рыночная капитализация компаний?

28. Какие бывают основные подходы к методу оценки стоимости акций?

29. Как оценить акцию по методу дисконтированного денежного потока?

30. Посмотрите текущие котировки обыкновенных и привилегированных акций известных компаний на Московской бирже и сравните их с номинальной ценой акций этих компаний. Заполните таблицу.

Таблица 4

Эмитент	Цена обыкновенных акций, руб.	Цена привилегированных акций, руб.	Цена привилегированных акций по отношению к цене обыкновенных акций, %	Номинальная стоимость акций, руб.
Сбербанк				
Сургутнефтегаз				
Ростелеком				

Задачи

1. В компании выпущено 10 млн обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. и 1 млн привилегированных акций номиналом 2,5 руб. На текущую дату рыночные котировки обыкновенных акций составляют 15 руб., привилегированных – 22 руб. Определите: уставный капитал компании; капитализацию компании.

2. Акция приобретена 1 марта 2014 г. по цене 100 руб. и продана 1 февраля 2015 г. по цене 150 руб. Дивиденды были получены в апреле 2014

г. в размере 50 руб. на акцию. Найти конечную доходность за этот период владения акцией.

3. Уставный капитал в 1 млн руб. разделен на привилегированные (25%) и обыкновенные (75%) акции одной номинальной стоимости в 100 руб. По привилегированным акциям дивиденд установлен в размере 14% к номинальной стоимости. Какие дивиденды могут быть объявлены по акциям, если на выплату дивидендов совет директоров рекомендует направить 110 тыс руб. чистой прибыли?

4. Компания выплачивает ежеквартальный дивиденд в размере 1,5 руб. на одну акцию номиналом 50 руб. Рыночная цена акции в начале года 96 руб. (в течение года не изменилась). Определить доходность акции.

5. Оцените привилегированную акцию, по которой выплачивается ежеквартальный дивиденд в размере 0,50 руб. Номинал акции 10 руб. Альтернативные инвестиции могут быть сделаны под 18% годовых.

6. Рассчитайте текущую стоимость привилегированной акции номиналом 100 тыс руб. и величиной дивиденда 9% годовых, если рыночная норма прибыли 12%.

7. Рассчитайте теоретическую стоимость привилегированной акции, номиналом 1000 руб., ежегодным дивидендом 54 руб., если приемлемая полугодовая норма доходности 7,5%.

8. Компания выплачивает ежеквартальный дивиденд в размере 50 руб. на одну акцию, текущая рыночная стоимость которой составляет 3000 руб. Рассчитайте текущую (дивидендную) доходность акции.

9. Вы можете купить за 650 руб. ценную бумагу, которая в течение 10 лет будет приносить ежегодный доход в сумме 70 руб. Какова доходность этой ценной бумаги?

10. Год назад инвестор приобрел 200 акций на сумму 12480 руб. Сумма полученных за истекший год дивидендов составила 749 руб. Текущая цена акции 22,5 руб. Расчитайте показатели дохода и доходности.

11. Четыре года назад сотовая компания платила дивиденд в размере 0,80 руб. на акцию. Последний выплаченный дивиденд составил 1,66 руб. Ожидается, сохранение среднегодового темпа прироста дивидендов и в следующие 5 лет, затем темп прироста стабилизируется на уровне 8%. Текущая рыночная цена акции 30 руб. Следует ли покупать эту акцию, если требуемая норма прибыли составляет 18%?

12. Компания проводит консолидацию акций, при которой 200 имеющихся у акционеров акций обмениваются на 1 новую акцию. Сколько новых акций получит акционер, который в момент консолидации имел только 150 акций?

13. Определите стоимость акции на рынке ценных бумаг, если известно, что размер дивиденда ожидается на уровне 25%, а величина банковской ставки процента – 20%.

14. Акционерный капитал АО составляет 100 тыс акций номинальной стоимостью 10 руб. Прибыль АО в текущем году составила 400 тыс руб. Определите доходность одной акции, если известно, что ее рыночная цена составляет 15 руб.

15. АО в отчетном году выпустило привилегированных акций на сумму 90 тыс руб. с 5% дивидендом. Чистый доход АО может составить 200 тыс руб. Определите доход одной простой акции, если всего их выпущено 80 тыс штук.

16. Ликвидируется акционерное общество. Его ликвидационный баланс представлен в табл. 5.

Таблица 5

Актив		Пассив	
Здания, сооружения	60000	Банковские ссуды	20 000
Машины и оборудование	160 000	Коммерческий кредит	12 000
Запасы (сырье, материалы)	35000	Долгосрочные обязательства	45 000
Дебиторская задолженность	40000	Акции, проданные по номинальной стоимости 10 руб.	10 000
Касса	40000	Счет прибылей и убытков (+)	122 000
Баланс	299 000	Баланс	299 000

Известно, что в ходе ликвидации АО предприятие может продать машины и оборудование за 80 тыс руб., сырье и материалы за 40 тыс руб. Стоимость земли, зданий и сооружений на момент ликвидации АО оценена в 150 тыс руб. Издержки в ходе ликвидации АО составляют 10 тыс руб.

Определите сумму, подлежащую распределению между акционерами в ходе ликвидации АО, и сумму, выплачиваемую владельцу одной акции.

17. Акционерное общество выпустило 900 простых акций и 100 привилегированных, а также 150 облигаций. Номинальная стоимость всех ценных бумаг 100 тыс руб. Купон по облигациям – 12%. Дивиденд по привилегированным акциям – 15%. Определите дивиденд от прибыли. Расположите всех держателей ценных бумаг по степени убывания доходности, если прибыль к распределению составила 16 тыс руб.

18. Акционерное общество зарегистрировало эмиссию в 10000 обыкновенных акций, из которых 9000 были проданы акционерами, а 1000 осталось непроданной. Через некоторое время АО продало еще 500 акций. Определите дивиденд на одну акцию, если чистая прибыль составила 2 млн руб.

19. Акционерное общество стабильно вкладывает доходы (дивиденды) в размере 70% годовых. Объявлено о сохранении дивиденда в текущем году. Текущая банковская ставка составляет 60%, номинальная стоимость акции – 100 тыс руб. Определите рыночную цену акций этого предприятия.

Рекомендуемая литература

1. Алехин, Б. И. Рынок ценных бумаг / Б. И. Алехин. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2004. Гл. 3
2. Востоков, Е. В. Финансы : учеб. пособие / Е. В. Востоков. - СПб. : Линк. Ч. 1: Денежное обращение и финансовые рынки. - 2008. С.311 – 324.
3. Гвардин, С. В. IPO: стратегия, перспективы и опыт российских компаний / С. В. Гвардин. — М. : Вершина, 2007.
4. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров / Под общ. ред.: Н. И. Берзон. 3-е изд., перераб. и доп.. М. : Юрайт, 2013. Гл. 4.

Тема 8. Анализ стоимости ценных бумаг

План занятия

1. Понятие фундаментального анализа на рынке ценных бумаг.
2. Методы фундаментального анализа.
3. Сущность технического анализа и его основные методы.
4. Инвестиционные характеристики ценных бумаг.

Задание

Определите инвестиционную стоимость обыкновенных акций ОАО «Телеком-Русь» (акции входят в котировальный лист фондовой биржи), используя для этого информацию, представленную в табл. 6.

Кроме цифровых данных следует учесть также, что в интервью финансового директора компании, опубликованном в СМИ, было сказано о планах компании в ближайшие 3 года увеличить коэффициент выплаты дивидендов с 35 до 46 %. Темп прироста выручки и коэффициент чистой рентабельности реализации компания планирует увеличивать за счет замены устаревшего оборудования. Увеличивать количество акций в обращении не планируется.

Таблица 6

Показатели	Средние за посл. 3 года	2014	Прогноз		
			2015	2016	2017
Темп прироста выручки, %	15,1	17,5	18	18,2	18
Выручка за реализованную продукцию, млн руб.	750	900			
Чистая рентабельность реализации, %	5	5,75	6,15	6,3	6,75
Чистая прибыль, млн. руб.	37	54			
Коэффициент выплаты дивидендов, % от чистой прибыли	35	38	34	45	46
Количество обыкновенных акций в обращении, млн. шт.	35	35	35	35	35
Дивиденд на акцию дол.					
Темп прироста дивидендов, %					
Курс акции к концу года, руб.					

Методические указания по выполнению задания

Производить оценку стоимости обыкновенной акции можно различными методами. Одним из них является определение *инвестиционной* (внутренней, «справедливой») *стоимости*. Это та стоимость, по которой с точки зрения инвестора должна продаваться акция на рынке.

Для расчета инвестиционной стоимости нужно оценить будущие доходы по акции и риск владения ею на основе дисконтирования будущего потока дивидендов.

$$\text{Стоимость акции} = \frac{\text{Будущие годовые дивиденды}}{(\text{Ожидаемая доходность} - \text{Темп прироста дивидендов})}$$

1. Ставкой дисконтирования в расчете является ожидаемая доходность. Инвестор вычисляет ожидаемую доходность, используя публикуемые в средствах массовой информации показатели рыночной доходности, процентные ставки по безрисковым активам и показатели риска инвестиций по отдельным отраслям. В России многие экономисты безрисковыми предполагают депозитные вклады в Сбербанке РФ.

Модель оценки ожидаемой доходности актива CAPM (*capital assets pricing model*) учитывает взаимосвязь между доходностью и риском.

$$\text{Ожидаемая доходность} = \text{Доходность безрисковых активов} + \text{Фактор бета} * (\text{Рыночная доходность} - \text{Доходность безрисковых активов}).$$

Таблица 7

Ценные бумаги	Фактор «бета» по отраслям	Безрисковый уровень доходности по отраслям	Рыночная доходность	Премии за риск по странам
Облигации телекоммуникационной отрасли	1,8	3,28	6,02	1,91

2. Будущие дивиденды и темп их прироста определяются после заполнения до конца всех строк и столбцов табл. 6.

3. Выручка за реализованную продукцию в 2015 – 2017 гг. находится через умножение выручки предыдущего года на темпы прироста выручки в процентах и деления полученной цифры на 100.

4. Ожидаемая доходность и темп прироста дивидендов должны быть представлены в виде десятичной дроби. Для этого их необходимо разделить на 100.

Смысл расчета инвестиционной стоимости акции заключается в том, что таким путем инвестор получает объективный критерий для ее оценки. Сравнивая результаты своих расчетов с рыночной стоимостью, инвестор выявляет недооцененные или переоцененные рынком акции и на этой основе решает вопрос о покупке.

Рекомендуемая литература

1. Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. – М., 1997. Глава 6-8.
2. Карбовский В., Нуждин И. Новый подход к инвестированию на рынке акций. – М., 2006.
3. Канн М.Н. Технический анализ. – СПб.; 2004.
4. Найман Э.Л. Малая энциклопедия трейдера. – М., 2006.

Тема 9. Рынок производных финансовых инструментов

Термины и понятия: *деривативы, срочный рынок, форвард, фьючерс, опцион, депозитарная расписка, хеджирование.*

Форвард – соглашение между двумя сторонами о поставке какого-либо актива (товара, ценных бумаг, валюты) в определенное время и по согласованной цене. Это внебиржевыми инструментами, заключаются в произвольной форме, не могут переуступаться третьей стороне. Позволяют организациям планировать свои крупные расходы на длительном промежутке времени, а также хеджировать выпуск своей будущей продукции по определенной цене. Исполнение гарантируется репутацией и платежеспособностью контрагентов.

Фьючерс (*Futures, Futures contract*) соглашение, в соответствии с которым одна сторона обязуется в день исполнения продать, а другая сторона – купить стандартное количество базового актива по твердой согласованной цене (*поставочный фьючерс*). Либо исполнение контракта происходит по расчетной цене без физической поставки базового актива (*расчетный фьючерс*). Являются биржевым инструментом, стандартизованным по количеству базисного актива, лежащего в его основе, месту и срокам поставки, срокам и форме расчетов, применяемым штрафным санкциям. Как правило, не преследует цель реальной поставки товара. Безусловное исполнение фьючерсного контракта гарантируется биржей, что делает его высоколиквидным финансовым инструментом.

Основные группы фьючерсных контрактов: на сельскохозяйственную продукцию и металлы; ценные бумаги; иностранную валюту; биржевые индексы.

Процентные фьючерсы – основаны на долговых ценных бумагах.

Валютные фьючерсы – базовый актив – иностранная валюта.

Фьючерсы на фондовые индексы – это договоры, основанные на показателях всесторонней оценки фондового рынка.

Стороны, заключающие фьючерсный контракт, не являются покупателями и продавцами, поскольку каждая из них берет на себя обязательство принять один актив (акции) и поставить другой актив (деньги). Сторона, которая обязуется поставить базисный актив, «продает фьючерс», или занимает «короткую» позицию. Сторона, которая обязуется принять базисный актив – «покупает фьючерс» или занимает «длинную» позицию.

Опцион – договор, по которому покупатель опциона получает право совершить покупку или продажу данного актива по заранее оговорённой цене в определённый договором момент в будущем.

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

Европейский опцион – может быть реализован только в день истечения срока исполнения обязательств.

Опционные контракты заключаются по пяти группам товаров: валюта; ценные бумаги; ставки процента (банковский кредит и депозит); биржевой индекс; финансовый производный инструмент.

Колл опцион (Call Option) – право купить базовый актив в установленные сроки у продавца опциона по фиксированной цене (цена исполнения, или *страйк*) или отказаться от покупки.

Покупка опциона колл означает прогноз, что через определенный период времени базовый актив будет выше, чем цена исполнения опциона. Если это так и произойдет, то прибыль от покупки колла будет меньше на величину, которую мы заплатили за опцион. Если рынок будет ниже, то величина убытков будет ограничена стоимостью опциона.

Стоимость опциона определяется исключительно стоимостью актива за минусом цены использования. Опцион не может иметь отрицательную стоимость. Когда цена использования превышает стоимость акции, стоимость опциона становится равной нулю.

Пример.

На текущий момент актив стоит 10 руб., покупатель приобретает опцион колл за 1 руб. с ценой исполнения 10 руб. То есть, потенциальный убыток покупателя ограничен 1 руб., который уплачен продавцу, а прибыль ничем не ограничена, но будет меньше на 1 руб., уплаченный продавцу. Таким образом, точка безубыточности для покупателя опциона составляет 11 руб. Для продавца наоборот – прибыль ограничена 1 руб., убыток ничем не ограничен.

Возможные варианты развития событий при наступлении срока погашения опциона колл:

1) актив стал стоить 15 руб. Прибыль от покупки опциона колл: $15 - 1$ (уплаченный продавцу) $- 10$ руб. (цена исполнения) $= 4$ руб. Цена актива за период выросла на 50%, прибыль по опциону колл составила 40%;

2) цена актива упала на 50%, до 5 руб., однако убыток по купленному опциону колл составил лишь 10% (1 руб.);

3) актив стал стоить 11 руб. Ни покупатель, ни продавец опциона ничего не заработали, но ничего и не потеряли;

4) цена актива не изменилась, он стоит 10 руб. Убыток по купленному опциону колл составил 10% (1 руб.). Доход от позиции получил продавец опциона.

Пут опцион (Put Option) – право, но не обязанность, продать базовый актив по фиксированной цене (*страйк*) через или в течение определённого периода времени.

Покупка опциона пут означает прогноз, что через определенный период времени базовый актив будет ниже цены исполнения опциона

Пример.

На текущий момент актив стоит 10 руб., покупатель приобретает опцион пут на актив за 1 руб. с ценой исполнения 10 руб. Это означает, что потенциальный убыток покупателя ограничен 1 руб., который уплачен продавцу, а прибыль не ограничена, но будет меньше на 1 руб., уплаченный продавцу. Точка безубыточности для покупателя опциона составляет 9 руб. за актив. Для продавца наоборот – прибыль ограничена 1 руб., убыток ничем не ограничен.

Возможные варианты при наступлении срока погашения опциона пут:

1) актив стал стоить 5 руб. Прибыль от покупки опциона пут: 10 (цена исполнения) $- 5 - 1$ (плата продавцу) $= 4$ руб. Цена актива упала на 50%, прибыль по купленному опциону пут составила 40%;

2) цена актива выросла на 50% до 15 руб. Убыток по купленному опциону пут составил лишь 10% (1 руб.);

3) актив стал стоить 9 руб. Ни покупатель, ни продавец опциона ничего не заработали, но ничего и не потеряли;

4) цена актива не изменилась. Хотя цена осталась прежней, убыток по купленному опциону пут составил 10% (1 руб.). Доход от позиции получил продавец опциона.

Вопросы и задания для обсуждения

1. Что такое производные ценные бумаги? Каковы их виды?
2. Как вы понимаете термин срочный контракт?
3. Какие обязательства принимают на себя стороны при заключении фьючерсного контракта?
4. С какой целью при заключении фьючерсного контракта вносятся гарантийные взносы?
5. В чём разница между твёрдыми и условными сделками?
6. В чём отличие фьючерсных и форвардных сделок?
7. Какой из форвардных контрактов – расчетный или поставочный – в большей степени обеспечивает минимизацию рыночного риска и почему?
8. Что общего и различного в опционном и фьючерсном контрактах?
9. Какие права и обязанности имеют стороны опциона?
10. Каковы основные параметры опционов?
11. Как называется цена опциона и может ли она иметь отрицательную стоимость?
12. В чём отличие опциона американского типа от европейского?
13. От чего зависит стоимость опциона?
14. Что такое депозитарные расписки, и каковы их виды?
15. С какой целью выпускаются депозитарные расписки?
16. Каковы уровни депозитарных расписок?
17. Опишите механизм организации выпуска депозитарных расписок.
18. Что такое российские депозитарные расписки? Какова процедура их выпуска?
19. Найдите информацию о спецификациях деривативов на Московской бирже и сравните ее со спецификациями контрактов на зарубежных рынках.

Задачи

1. Инвестор приобрел за 30 руб. колл-опцион на акции компании с ценой исполнения 900 руб. Опцион может быть исполнен в течение года. Если текущая рыночная цена акции равна 850 руб., при какой цене инвестор предпочтет исполнить опцион? Решите эту же задачу при условии, что приобретен пут-опцион, а текущая рыночная цена акции составляет 950 руб.

2. Цена исполнения колл-опциона на акции, приобретенного инвестором за 8 руб., равна 75 руб. Будет ли исполнен опцион, если к моменту его истечения рыночная цена базисного актива равна: 65 руб.; 80 руб.; 85 руб.? Сколько получит держатель опциона в каждом из этих случаев? Какова его прибыль (убыток)?

3. Цена исполнения пут-опциона на акции, приобретенного инвестором за 8 долл., равна 75 долл. Будет ли исполнен опцион, если к моменту его истечения рыночная цена базисного актива равна: 63 долл.; 74 долл.; 86 долл.? Сколько получит держатель опциона в каждом из этих случаев? Какова его прибыль (убыток)?

4. Продается американский колл-опцион с истечением через два месяца и ценой исполнения 50 руб. Цена опциона – 5 руб. Текущая цена базисного актива – 58 руб. Каковы ваши действия в этом случае? Какую прибыль (убыток) вы будете иметь? Как будет реагировать рынок на подобную ситуацию?

5. Колл-опцион на акции компании в момент покупки 5 марта стоит 5 долл. Дата исполнения опциона – 20 октября. Цена исполнения – 35 долл. Ответьте на следующие вопросы: если это американский опцион, то когда он может быть исполнен; если это европейский опцион, то когда он может быть исполнен; как вы поступите, если цена базисного актива в момент покупки опциона будет 30 долл.; стоит ли приобретать этот опцион, если цена равна 37 долл.?

6. Инвестор приобрел двухмесячный колл-опцион на 200 акций с ценой исполнения 100 руб. Цена акции в момент выписки опциона равнялась 90 руб. Цена контракта 6 руб. за акцию. При какой текущей цене базисного актива инвестор не будет исполнять опцион, и какой убыток он понесет в этом случае? Какая минимальная текущая цена базисного актива в момент его исполнения принесет прибыль? Какую прибыль получит инвестор, если текущая цена базисного актива в момент его исполнения составит 120 руб.?

7. Составьте числовой пример, подтверждающий целесообразность операций с опционами по сравнению с операциями непосредственно с акциями.

Темы докладов

1. История появления и развития рынка производных финансовых инструментов.

2. Нормативно-правовые особенности производных финансовых инструментов в России.

3. Современное состояние и особенности развития российского рынка деривативов.

4. Форвардные контракты и их роль в экономике.

5. Опционные контракты и их значение для хеджирования рисков.

6. Фьючерсные контракты и их отличие от форвардных контрактов.

7. Экзотические опционы.

8. Проблемы обращения производных ценных бумаг в России.

9. Варранты как производные ценные бумаги.

10. Выпуск и обращение американских депозитарных расписок.

11. Российские депозитарные расписки.

Тесты

1. Цель производных инструментов:

а) увеличение капитализации компании;

б) увеличение собственного капитала компании;

в) хеджирование, либо извлечение спекулятивной прибыли.

2. Ценная бумага, свидетельствующая о владении долей акций иностранной компании:

а) варрант на акции;

б) депозитарная расписка;

в) опцион.

3. Осуществляет учет и перерегистрацию владельцев акций, на которые банк выпустил ADR:

а) банк-кастоди;

б) номинальный держатель акций;

в) депозитарный банк.

4. ADR каких уровней выпускаются на акции находящиеся в обращении:

а) ADR 1-4 уровней;

б) ADR 3-4 уровней;

в) ADR 1-2 уровней.

5. ADR каких уровней выпускаются на акции, проходящие первичное размещение:

а) ADR 5 уровня;

б) ADR 3-4 уровней;

в) ADR 1-2 уровней.

6. Право купить (продать) определенный актив по определенной цене в определенный период времени дает:

а) фьючерс;

б) опцион;

в) форвард.

7. Какая производная ценная бумага дает право отказаться от исполнения сделки:

- а) депозитарная расписка;
- б) фьючерс;
- в) опцион.

8. Контракт на покупку или продажу стандартного количества ценных бумаг определенного вида в будущем по цене, установленной при заключении сделки:

- а) варрант;
- б) фьючерс;
- в) депозитарная расписка.

9. Опцион, который можно исполнить в любой день до истечения срока действия контракта:

- а) европейский;
- б) американский;
- в) российский.

10. Опцион, который может быть исполнен только в день истечения срока контракта:

- а) европейский;
- б) американский;
- в) российский.

Рекомендуемая литература

1. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. М.: Научно-техническое общество имени академика С. И. Вавилова, 2009 г.
2. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы. Экзотические и погодные производные. М.: Научно-техническое общество имени академика С. И. Вавилова, 2005 г. – 533 стр.
3. Томсетт М. Торговля опционами: Спекулятивные стратегии, хеджирование, управление рисками. Пер. с англ. Б. Зуева, М.: «АЛЬПИНА», 2001 г. – 360 стр.
4. Лофтон Т. Основы торговли фьючерсами: Пер. с англ. М.: «ИК Аналитика», 2001 г. – 280 стр.
5. Финансовые рынки / под ред. В. В. Иванова. – Москва : РГ-Пресс, 2013. – 392 с.
6. <http://www.forts.ru/>.

Тема 10. Фондовая биржа и фондовые индексы

Термины и понятия: *финансовая биржа, фондовая биржа, трейдер, лот, листинг, делистинг, котировка, котировальный лист, ММВБ, РТС, быки, медведи, сделка биржевая, кассовая сделка (спот), срочная (форвардная) сделка, твёрдая сделка, условная сделка, сделка с маржей, биржевые индексы.*

Вопросы и задания для обсуждения

1. Какие отличительные особенности имеет биржевой рынок?

2. Что такое биржи? Какие виды бирж существуют?
3. Какие функции выполняет фондовая биржа?
4. В каких организационно-правовых формах могут существовать биржи? Каковы органы управления биржей?
5. Кто является участниками биржевой торговли?
6. Как осуществляется процедура допуска ценных бумаг на биржу?
7. Какие преимущества дает эмитенту принятие его ценных бумаг к котировке на бирже? В чем недостатки листинга для эмитента?
8. Каковы особенности организации и функционирования фондовой биржи в РФ?
9. Что такое кассовые и срочные сделки с ценными бумагами?
10. Опишите основные способы проведения биржевых торгов.
11. С какой целью рассчитываются биржевые индексы?
12. Какие индексы используются в мировой биржевой практике?
13. Какие недостатки имеет индекс Доу-Джонса? Какие акции включаются в его расчет?
14. Как рассчитываются российские биржевые индексы?
15. В чем отличие индекса РТС и ММВБ?
16. Для чего и какие существуют производные инструменты на индексы?
17. Что такое интернет-трейдинг? Каковы его особенности?
18. На основании какой информации инвесторы принимают решения?

Тесты

1. Фондовая биржа может совмещать свою деятельность с деятельностью:
 - а) в качестве дилера;
 - б) по управлению ценными бумагами;
 - в) по определению взаимных обязательств.
2. Юридическое лицо может осуществлять деятельность фондовой биржи, если оно является некоммерческим партнерством или:
 - а) открытым акционерным обществом;
 - б) эмитентом ценных бумаг;
 - в) закрытым акционерным обществом.
3. Участниками торгов на фондовой бирже могут быть:
 - а) брокеры, дилеры, управляющие;
 - б) брокеры и дилеры;
 - в) любые физические и юридические лица.
4. В России физическое лицо быть членом фондовой биржи:
 - а) может, если имеет высшее экономическое образование;
 - б) не может;
 - в) может, только после получения лицензии профессионального участника РЦБ.

5. Порядок допуска к участию в торгах и исключения из числа участников торгов определяется:

- а) правилами, устанавливаемыми фондовой биржей;
- б) правилами, устанавливаемыми федеральной службой по финансовым рынкам;
- в) правилами, устанавливаемыми эмитентами и инвесторами.

6. Фондовая биржа для осуществления своей деятельности должна иметь лицензию:

- а) организатора торговли на РЦБ, расчётно-клиринговой организации;
- б) саморегулируемой организации;
- в) фондовой биржи.

7. Членами фондовой биржи, являющейся некоммерческим партнерством, могут быть:

- а) любые юридические лица;
- б) профессиональные участники РЦБ;
- в) эмитенты ценных бумаг.

8. Делистинг может последовать, если:

- а) эмитент объявлен банкротом;
- б) регулирующим органом принято решение о регистрации выпуска ценных бумаг;
- в) заявитель подал заявление об исключении ценных бумаг из котировального листа.

9. Кассовые сделки – это сделки, расчет по которым должен произойти:

- а) в день заключения сделки или в ближайшие дни;
- б) наличными средствами;
- в) в определенную дату в будущем.

10. Покупка с частичной оплатой заемными средствами является:

- а) срочной сделкой;
- б) спот-сделкой;
- в) сделкой с маржой.

11. При медвежьем настроении участников рынка рыночные котировки:

- а) снижаются;
- б) увеличиваются;
- в) не изменяются.

12. Покупка ценных бумаг с частичной оплатой заемными деньгами:

- а) продажа ценных бумаг, взятых в займы;
- б) сделка с маржей;
- в) опционная сделка.

13. В случае заключения форвардного контракта в спекулятивных целях продавец контракта рассчитывает на изменение в будущем цены базового актива в сторону:

- а) повышения;
- б) понижения;
- в) повышения и понижения.

14. Определите единый биржевой курс на основе данных таблицы 8.

Таблица 8

Заявки		
На продажу (количество)	Пределы цен в заявках	На покупку (количество)
-	Купить по любой цене	50
20	551	20
70	550	40
60	549	40
40	Продать по любой цене	-

Темы докладов

1. Механизм биржевой торговли ценными бумагами.
2. Организация и функционирование биржевого рынка Московской биржи.
3. Традиционные биржевые рынки.
4. Организация внебиржевой торговли.
5. Организация торгов на валютной бирже.
6. Виды биржевых сделок с ценными бумагами.
7. Механизм биржевой котировки.
8. Стратегии «быков» и «медведей» как биржевых спекулянтов.
9. Мировые фондовые биржи: Лондонская, Нью-Йоркская, Токийская и др. (на выбор студента).
10. Биржевые крахи и потрясения.

Рекомендуемая литература

1. О товарных биржах и биржевой торговле: ФЗ РФ от 20 февраля 2002г., №233-1: в ред. от 15.04.2006г.
2. Егорова, М. А. Финансовые рынки и институты. Фондовый рынок : учебное пособие / М .А. Егорова, Е. В. Востоков. : СПбГУТ, 2012. Гл.4.

Тема 11. Валютный рынок

Термины и понятия: *фиксированный и плавающий валютный курс, кросс-курс, паритет покупательской способности, девальвация, ревальвация, Парижская, Генуэзская, Бреттон-Вудская, Ямайская валютные системы, валютные интервенции, дисконтная политика.*

Темы докладов

1. Понятие и сущность валютного рынка.
2. Участники валютного рынка.

3. Факторы, влияющие на валютный курс.
4. Меры прямого и косвенного регулирования валютного курса.
5. Эволюция мировой валютной системы: от золотого стандарта до плавающего валютного курса.
6. Основы и разновидности системы золотого стандарта.
7. Особенности Ямайской валютной системы.
8. Основные валютные операции.
9. Понятие и механизм кэрри-трейдинга.
10. Валютный кризис: его критерии и последствия для экономического развития страны.
11. Анализ текущей ситуации на валютной рынке.

Вопросы и задания для обсуждения

1. Понятие резервной валюты. Какие валюты относятся к резервным?
2. Является ли рубль свободно конвертируемой валютой и почему?
3. Перечислите преимущества и недостатки низкого и высокого курса национальной валюты.
4. Проанализируйте последствия укрепления рубля. Применимо ли понятие «голландская болезнь» к российской экономике на современном этапе?
5. В чем заключаются недостатки и положительные моменты плавающего валютного курса?
6. Действия Центробанка в случае поддержания курса национальной валюты.
7. Как изменения курсов валют сказываются на золотовалютных резервах страны?
8. Объясните механизм влияния на валютный курс величины процентных ставок.
9. Всегда ли эффективна политика Центробанка в проведении валютных интервенций?
10. В чем причины обесценения национальной валюты в 2014 году? Применим ли термин валютный кризис к данной ситуации?
11. Какие меры были предприняты ЦБ для поддержания курса рубля?
12. Почему Банк России отпустил рубль в свободное плавание?
13. Проанализируйте причины текущей динамики курса национальной валюты и действия регулятора.

Рекомендуемая литература

1. Официальная статистика Центробанка РФ. cbr.ru.
2. Балабанов И.Т. Валютный рынок и валютные операции в России. - М.: Финансы и статистика, 2012 г., 187 с.
3. Рыбалкин, В. Е. Международные экономические отношения [Электронный ресурс]: учебное пособие/ В. Е. Рыбалкин, В. Б. Мантусов, В. М. Грибанич; ред. В. Е. Рыбалкин - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012.- 647 с. (ЭБС «IPRbooks».)
4. <http://ecsoman.edu.ru> - Федеральный образовательный портал Экономика, социология, менеджмент.

Тема 12. Денежный рынок

План занятия

1. Экономическая роль и функции денежного рынка.
2. Инструменты денежного рынка.
3. Инфраструктура денежного рынка.
4. Рынок межбанковских кредитов и его роль в регулировании краткосрочной ликвидности финансовых посредников.
5. Механизм РЕПО и его роль в регулировании ликвидности.

Вопросы и задания для обсуждения

1. Выполнение каких функций возложено на Центральный банк?
2. Какие типы центральных банков встречаются в мировой практике?
3. Какие инструменты денежно-кредитного регулирования использует Центральный банк РФ?
4. Что такое ломбардный список Центрального банка?
5. Каким образом ломбардные аукционы Центрального банка РФ влияют на процентные ставки, по которым коммерческие банки выдают кредиты предприятиям?
6. Какие операции проводит Центральный банк на открытом рынке?
7. Как работает механизм установления нормативов обязательных резервов для коммерческих банков?
8. Укажите правильный ответ. Если Центральный банк намерен сжать денежную массу в экономике, то он:
повышает нормативы обязательных резервов;
понижает нормативы обязательных резервов;
оставляет нормативы обязательных резервов на неизменном уровне.
9. С какой целью Центральный банк покупает ценные бумаги на вторичном рынке?
10. Объясните, с какой целью и как проводятся сделки РЕПО.

Пример кейса для работы в аудитории

Представьте, что вы работаете в крупной фирме. Центробанк изменил ключевую ставку. Проанализируйте последствия такого решения. Как это отразится на формировании будущей политики фирмы.

Объясните коллегам, в чем заключается основная идея предложения ЦБ. Расскажите своими словами, что такое ставка рефинансирования и почему в настоящее время наблюдается тенденция её снижения (повышения).

Представьте краткий доклад руководителю фирмы о возможных последствиях изменения. Почему задержка уплаты налогов может быть выгодна для фирмы даже с учетом выплаты пеней?

Можно ли считать ключевую ставку одним из инструментов денежно-кредитной политики?

Вопросы для самостоятельной работы

1. Характеристика крупных российских эмитентов.
2. Регулирование рынка ценных бумаг в зарубежных странах.
3. Мошенничество, манипуляции и другие правонарушения с ценными бумагами.
4. Особенности сделок с ценными бумагами в российской практике.
5. Андеррайтинг – цели и задачи.
6. Методы анализа эмитента и оценки ценных бумаг при их выпуске.
7. Внебиржевые рынки: классификация и организационные основы.
8. Основы деятельности внебиржевых торговых систем.
13. Инсайдерская информация в спекулятивных сделках.
10. Технология заключения сделок ценных бумаг в Российской торговой системе.
11. Зарубежные инвестиционные фонды, инвестирующие в России.
12. Схемы и порядок регистрации эмиссий ценных бумаг.
13. Биржевые стратегии и спекулятивная техника.
18. Организация торгов на внебиржевых рынках.
15. Организация торгов на Московской бирже.
16. Крупнейшие российские депозитарии ценных бумаг.
17. Крупнейшие российские регистраторы.
18. Методы фундаментального анализа на фондовом рынке.
19. Справедливые цены акций.
24. Сущность и методы технического анализа на фондовом рынке.
21. Фондовые индексы отечественного рынка.
22. Понятие и типы портфелей.
23. Основные подходы к портфельному инвестированию.
24. Портфельная теория Марковица и ее недостатки.
25. Модель Шарпа.
26. Структура портфелей, доходность и риски российских инвестиционных и паевых инвестиционных фондов.
27. Источники финансовой информации для инвестора на российском фондовом рынке.
28. Биржевая информация о рынке ценных бумаг.
29. Рейтинговые системы и рейтинговые агентства на рынке ценных бумаг.
30. Налогообложение на рынке ценных бумаг.
31. Страховой рынок.
32. Институциональная структура страхового рынка.
33. Инструменты страхового рынка.
34. Становление и развитие российского страхового рынка.

Вопросы к экзамену

1. Понятие и место финансовых рынков в экономике.
2. Функции финансовых рынков.
3. Структура финансового рынка.
4. Финансовые инструменты: понятие и виды.
5. Финансовые институты как субъекты финансового рынка.
6. Виды деятельности институтов депозитарного типа.
7. Характеристика инвестиционных институтов.
8. Паевые инвестиционные фонды.
9. Негосударственные пенсионные фонды.
10. Сущность и структура рынка ценных бумаг.
11. Понятие и классификация ценных бумаг.
12. Регулирование рынка ценных бумаг.
13. Основные участники рынка ценных бумаг.
14. Брокерская деятельность.
15. Дилерская деятельность.
16. Депозитарная деятельность.
17. Вексель.
18. Характеристика и виды облигаций.
19. Доходность облигаций.
20. Акции и их виды.
21. Доходность акций.
22. Депозитные, сберегательные сертификаты.
23. Особенности производных инструментов.
24. Сущность и классификация депозитарных расписок.
25. Опционы,
26. Фьючерсы.
27. Задачи и функции фондовой биржи.
28. Фондовые операции.
29. Биржевые индексы.
30. Валютный рынок.
31. Виды валютных курсов.
32. Факторы, влияющие на валютный курс.

Список литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ.
2. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.1996 г. (с изменениями и дополнениями).
3. Федеральный закон «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.1995 г. (с изменениями и дополнениями).
4. Алехин Б. И. Рынок ценных бумаг. М.: «ЮНИТИ-ДАНА», 2012.
5. Баффет У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями. Пер. с англ., 3-е издание; М.: Альпина Бизнес Букс, 2012.
6. Востоков Е.В. Финансовые рынки и институты : учебное пособие / Е. В. Востоков, М. А. Егорова. – СПб.: Издательство СПбГУТ, 2012. – 64 с.
7. Востоков, Е. В. Финансы : учеб. пособие / Е. В. Востоков. – СПб. : Линк. Ч. 1: Денежное обращение и финансовые рынки. – 2008. – 424 с.
8. Гибсон Р. Формирование инвестиционного портфеля: управление финансовыми рисками. Пер. с англ., М.: Альпина Бизнес Букс, 2012.
9. Грэхем Б., Цвейг Дж. Разумный инвестор. Пер. с англ., М.: Издательский дом «Вильямс», 2012.
10. Дамодаран А. Инвестиционные байки: разоблачение мифов о беспроигрышных биржевых стратегиях. Пер. с англ., СПб.: Питер, 2012.
11. Егорова, М. А. Финансовые рынки и институты. Фондовый рынок : учебное пособие / М. А. Егорова, Е. В. Востоков. : СПбГУТ, 2012. – 68 с.
12. Миркин Я. М. Рынок ценных бумаг России: взаимодействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. – М.: Альпина Паблишер, 2012.
13. Колб Р., Родригес Р. Финансовые институты и рынки: Учебник. Пер. с англ. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2012.
14. Колтынюк, Борис Аронович. Рынок ценных бумаг : учебник для студ. вузов / Борис Аронович Колтынюк. – 2-е изд. – СПб. : Изд-во Михайлова В. А., 2001. – 352 с.
15. Рынок ценных бумаг: учебник/ Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. 2-е изд., перераб. и доп.- М.: Финансы и статистика, 2006. – 448с.
16. Рынок ценных бумаг: учебник/ Лялин В.А., Воробьев П.В. – М.: ТК Велби, 2007. – 384с.
17. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. – М.: ИНФРА – М, 2012.
18. Фабоцци Ф. Управление инвестициями: Пер. с англ.- М.: Ифра-М, 2012.
19. Финансовые рынки / под ред. В. В. Иванова. – Москва : РГ-Пресс, 2013.

Электронные ресурсы

1. Интернет-библиотека IQlib. – Режим доступа: <http://www.iqlib.ru>
2. Федеральный образовательный портал «Экономика, социология, менеджмент». – Режим доступа: <http://www.ecsocman.edu.ru/>
3. Финансовая электронная библиотека Миркин.Ру. – Режим доступа: <http://mirkin.eufn.ru/>
4. Словари и энциклопедии ON-Line. – Режим доступа: <http://dic.academic.ru/>
5. Актуальные публикации по экономике и финансам ФИНАНСЫ.RU. – Режим доступа: www.finansy.ru
6. Аналитика и консалтинг по экономике и финансам. – Режим доступа: <http://www.eeg.ru/>
7. Библиотека экономической и управленческой литературы. – Режим доступа: <http://www.eup.ru/>

Егорова Марина Александровна

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ

**Учебно-методическое пособие по проведению
практических занятий**

Редактор
Компьютерная верстка

План 2015 г., п.

Подписано к печати

Объем усл.-печ. л. Тираж экз. Заказ

Редакционно-издательский центр СПбГУТ
191186 СПб., наб. р. Мойки, 61
Отпечатано в СПбГУТ