

Федеральное агентство по образованию  
ГОУВПО  
«Амурский государственный университет»  
Экономический факультет

У Т В Е Р Ж Д А Ю  
Заведующий кафедрой «Финансы»  
\_\_\_\_\_ Г.А. Трошин  
« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2010 г.

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС**  
**ПО ДИСЦИПЛИНЕ**  
**«РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ»**  
*Учебное пособие*

Составил Н.В. Евтушенко

Благовещенск 2010

Печатается по решению  
редакционно-издательского совета  
экономического факультета  
Амурского государственного  
университета

**Н. В. Евтушенко**

Учебно-методический комплекс по дисциплине «Рынок ценных бумаг» для студентов очной форм обучения специальности 08.01.05 «Финансы и кредит»; для студентов очной формы обучения специальностей: 08.01.02. «Мировая экономика»; 08.01.09 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит». Благовещенск: Амурский гос. ун-т, 2007.

Учебное пособие составлено в соответствии с Государственным стандартом: ОПД.Ф.04 ГОУВПО для специальности 08.01.05, 08.01.02, 08.01.09 и включает наименование тем, цели и содержание лекционных, семинарских и практических занятий; краткий обзор тем лекционных занятий; тестовые задания для контроля изученного материала; темы рефератов и вопросы для самостоятельной работы; вопросы для итоговой оценки знаний; варианты экзаменационных билетов и тестовых заданий для проведения зачета; список рекомендуемой литературы; учебно-методическую карту дисциплины.

**© Амурский государственный университет, 2010**

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	2
1. Цели и задачи дисциплины, ее место в учебном процессе.....	4
2.Содержание дисциплины.....	5
2.1. Стандарт (по предмету) .....	5
2.2.Наименование тем, объем лекционных, семинарских занятий и самостоятельной работы.....	6
2.3.Краткий конспект лекций. Тематика семинарских занятий. Тесты для оценки качества знаний.....	12
2.4. Темы рефератов для самостоятельной работы.....	112
2.5. Требования к написанию реферата.....	114
2.6. Вопросы для подготовки к зачету и экзамену .....	115
2.7. Критерии оценки знаний студентов .....	119
2.8. Тестовые задания для проведения зачета.....	119
2.9. Экзаменационные билеты .....	130
3. Учебно-методические материалы по дисциплине .....	133
3.1 Рекомендуемая литература.....	133
4. Учебно-методические карты дисциплины.....	137
5. Карта обеспеченности дисциплины кадрами профессорско-преподавательского состава.....	145

## **1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ, ЕЕ МЕСТО В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ**

Программа курса « Рынок ценных бумаг» составлена в соответствии с требованиями государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования.

Цель дисциплины - дать комплекс знаний будущему специалисту в области финансово-экономического менеджмента по теории и практике фондового рынка. Они необходимы на предприятиях и организациях любой организационно – правовой формы собственности, а также в сферах бизнеса как страхование, банковская деятельность, инвестиционных институтах.

Задачи дисциплины – научить студентов основам организации исследования фондового рынка, практическим вопросам бизнеса рынка ценных бумаг, организации размещения и оценки перспектив ценных бумаг, знаний в области реализации прав акционеров в сфере управления акционерными обществами, правилами эмиссии ценных бумаг и др. знаниям.

Курс «Рынок ценных бумаг» строится на знании основ других экономических дисциплин таких, как «Экономический анализ», «Бухгалтерский учет», «Налоги», «Финансы предприятий».», «Финансовый менеджмент», «Право» и др.

Прежде чем приступить непосредственно к изучению дисциплины «Рынок ценных бумаг» необходимо повторить или изучить некоторые вопросы гражданского законодательства, права. Связано это с тем, что любые операции, действия на фондовом рынке опираются на строгое соблюдение требований гражданского права.

## 2. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 2.1. Стандарт (по предмету)

СД 09. Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики. Понятие ценной бумаги. История появления ценных бумаг. Классические виды ценных бумаг и их характеристика ( акции, частные облигации, государственные ценные бумаги). Производные ценные бумаги и их характеристика (конвертируемые акции и облигации, варранты, опционы и фьючерсы). Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг (векселя, депозитные, сберегательные, инвестиционные сертификаты, секьюритизация частных долгов). Международные ценные бумаги (евроноты, еврооблигации, евроакции). Рынок ценных бумаг и его структура (западная модель). Первичный рынок ценных бумаг и его характеристика. Методы размещения ценных бумаг. Участники первичного внебиржевого рынка ценных бумаг. Вторичный биржевой (фондовая биржа). Организационная структура и функции фондовой биржи. Профессиональные участники биржи. Основные операции и сделки на бирже. Биржевая информация (биржевые индексы и их характеристика). Этика на фондовой бирже. Биржевые крахи и потрясения. «Уличный» рынок ценных бумаг и характеристика его деятельности. Участники вторичного рынка. Брокерские компании (организация, функции, механизм операций). Торговая регистрация, сопоставление и расчетный процесс. Механизм принятия решений на рынке ценных бумаг (фундаментальный и технический анализ). Эмиссия ценных бумаг. Депозитарно - регистрационный механизм рынка ценных бумаг. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг: органы государственного надзора, законодательно-правовая база регулирования, национальные особенности регулирования рынка. Инвестиционная деятельность кредитно-финансовых институтов на рынке ценных бумаг (западная и российская модели) – банков, страховых

компаний, инвестиционных компаний, пенсионных фондов и прочих институтов. Рынок ценных бумаг Российской Федерации. История и необходимость создания рынка. Виды ценных бумаг и финансовых инструментов. Структура рынка ценных бумаг и его основные тенденции развития. Участники рынка. Основные операции на рынке. Государственное регулирование рынка ценных бумаг в России. Влияние азиатского кризиса и дефолта на российский рынок ценных бумаг.

## **2.2. НАИМЕНОВАНИЕ ТЕМ, ОБЪЕМ (В ЧАСАХ) ЛЕКЦИОННЫХ, СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ И САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ**

### **По специальности 08.01.05. «Финансы и кредит»**

№ Темы	Наименование	Лекции	Семинар.	Самост.
1	2	3	4	5
Тема 1	Структура фондового рынка и его участники	2	-	2
Тема 2	Ценные бумаги и их виды	6	8	6
Тема 3	Профессиональные участники рынка ценных бумаг	2	2	6
Тема 4	Процедура заключения сделок с ценными бумагами	2	2	2
Тема 5	Первичный и вторичный рынки ценных бумаг. Фондовая биржа.	6	4	8
Тема 6	Понятие фондового индекса, их виды.	2	-	2
Тема 7	Виды рисков по операциям с ценными бумагами	2	-	2
Тема 8	Методы расчета эффективности операций	-	6	4
Тема 9	Основы формирования портфеля ценных бумаг	2	4	6
Тема 10	Коммерческие банки на рынке ценных бумаг	4	4	6
Тема 11	Регулирование рынка ценных бумаг	2	2	4
Тема 12	Международный рынок ценных бумаг	2	-	4
	<b>ВСЕГО</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>52</b>

**По специальности 08.01.02. «Мировая экономика»**

№ Темы	Наименование	Лекции	Семинар.	Самост.
1	2	3	4	5
Тема 1	Структура фондового рынка и его участники.	2	-	4
Тема 2	Ценные бумаги и их виды	6	4	4
Тема 3	Профессиональные участники рынка ценных бумаг	-	2	4
Тема 4	Первичный и вторичный рынки ценных бумаг. Фондовая биржа.	4	2	4
Тема 5	Процедура заключения сделок с ценными бумагами	-	-	-
Тема 6	Понятие фондового индекса, их виды.	-	-	-
Тема 7	Виды рисков по операциям с ценными бумагами	-	-	-
Тема 8	Методы расчета эффективности операций	-	6	6
Тема 9	Основы формирования портфеля ценных бумаг	-	-	-
Тема 10	Коммерческие банки на рынке ценных бумаг	2	2	4
Тема 11	Регулирование рынка ценных бумаг	-	-	2
Тема 12	Международный рынок ценных бумаг	2	-	4
	<b>ВСЕГО</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>32</b>

**По специальности 08.01.09. «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»**

№ Темы	Наименование	Лекции	Семинар.	Самост.
1	2	3	4	5
Тема 1	Структура фондового рынка и его участники. Профессиональные участники	2	2	3
Тема 2	Ценные бумаги и их виды	4	6	6
Тема 3	Процедура заключения сделок с ценными бумагами	2	-	2
Тема 4	Первичный и вторичный рынки ценных бумаг. Фондовая биржа.	4	4	6
Тема 5	Понятие фондового индекса, их виды.	-	-	-
Тема 6	Виды рисков по операциям с ценными	-	-	-

	бумагами			
Тема 7	Методы расчета эффективности операций	-	6	4
Тема 8	Основы формирования портфеля ценных бумаг	2	-	2
Тема 9	Коммерческие банки на рынке ценных бумаг	2	2	3
Тема 10	Регулирование рынка ценных бумаг	2	-	2
Тема 11	Международный рынок ценных бумаг	-	-	
	<b>ВСЕГО</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>28</b>

### **Содержание дисциплины.**

#### **Тема 1 Структура фондового рынка и его участники.**

Схема организации рынка ценных бумаг, логика курса. Фондовый рынок в системе финансового рынка, его структура и участники. Понятие рынка ценных бумаг, его сущность и функции в макро- и микроэкономике. Соотношение рынка ценных бумаг, кредитного рынка и бюджета в перераспределении денежных ресурсов. Профессиональные виды деятельности на рынке ценных бумаг.

#### **Тема 2. Ценные бумаги и их виды.**

Понятие ценной бумаги. Эмиссионные ценные бумаги. Понятие финансовых рисков, связанных с ценными бумагами. Фундаментальные свойства ценных бумаг. Виды ценных бумаг в российской практике. Классификация ценных бумаг по инвестиционным качествам и иным качественным характеристикам в российской и международной практике. Виды ценных бумаг, которые могут быть объектами операций банков.

Акции: понятие и развернутая характеристика. Простые и привилегированные акции. Разновидности простых и привилегированных акций. Сертификаты акций.

Облигации: развернутая характеристика. Облигации предприятий и их разновидности.



Депозитные и сберегательные сертификаты банков: общее и особенности. Развернутая характеристика депозитных и сберегательных сертификатов в качестве ценных бумаг.

Понятие векселя. Классификация векселей. Простой и переводной вексель и основные понятия, связанные с ними.

Производные ценные бумаги. Товарные фьючерсы и опционы. Финансовые фьючерсы и опционы, свопы. Фьючерсы и опционы как инструмент хеджирования.

Виды долговых обязательств государства. Государственные ценные бумаги РФ. Государственные ценные бумаги субъектов РФ. Ценные бумаги органов местного самоуправления. Внешние облигационные займы государства. Прочие государственные ценные бумаги.

### **Тема 3 Профессиональные участники рынка ценных бумаг.**

Структура рынка ценных бумаг: виды участников и их взаимодействие. Понятие и виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Требования, предъявляемые к участникам рынка ценных бумаг, их организационно- правовые формы, учредители.

Специфика выполняемых операций, оборота средств, структуры доходов и расходов. Лицензирование, ограничения на деятельность, развитие сети в российской и международной практике по отдельным видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: брокерская деятельность; дилерская деятельность; деятельность по управлению ценными бумагами; деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг); депозитарная деятельность; деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг; деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Сравнительная характеристика видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, правила совмещения видов деятельности и соответствующих лицензий.

### **Тема 4. Процедура заключения сделок с ценными бумагами.**

Основные этапы проведения сделок с ценными бумагами. Заключение сделки. Техника заключения договоров купли-продажи на биржевом и внебиржевом рынках. Сверка параметров сделки. Проведение клиринга, стадии клиринга. Исполнение сделки. Организация денежных расчетов. Депозитарии на рынке ценных бумаг. Функции депозитариев. Счета ДЕПО. Реестры ценных бумаг. Депозитарии и расчетные центры.

### **Тема 5. Первичный и вторичный рынки ценных бумаг. Фондовая биржа.**

Фондовый рынок: первичный и вторичный. Первичный и вторичный рынки ценных бумаг в российской и международной практике. Фундаментальные свойства первичного и вторичного рынков.

Биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг. Классификация рынков по видам применяемых технологий. Прочие классификации рынков ценных бумаг.

Основы деятельности фондовой биржи (понятие, сущность и функции). Классификация фондовых бирж. Структура собственности и особенности организационно-правового статуса различных фондовых бирж в России и за рубежом. Организационные схемы фондовой биржи. Виды членства и требования, предъявляемые к членам биржи Правила биржевой торговли. Сущность биржевой сделки. Виды заявок на совершение биржевых сделок.

Листинг. Требования к ценным бумагам, обращающимся на фондовой бирже. Надзорные функции фондовой биржи по отношению к ее членам . Котировальная комиссия и ее организация. Котировка ценных бумаг.

### **Тема 6. Понятие фондового индекса, их виды.**

История возникновения фондовых индексов. Принципы построения фондовых индексов. Назначение и сущность, методы расчета фондовых индексов, виды финансовых индексов. Мировые и российские фондовые индексы.

### **Тема 7. Виды рисков по операциям с ценными бумагами.**

Основы страхования рисков. Виды рисков. Страхование финансовых рисков по ценным бумагам. Имущественное страхование. Правовые аспекты договора страхования. Методы снижения рисков по операциям с ценными бумагами.

### **Тема 8. Методы расчета эффективности операций с ценными бумагами.**

Понятие дохода, доходности, процента, дисконта. Методы определения доходности. Методы определения дохода по простой процентной ставке и по сложной процентной ставке. Определение совокупного дохода без учета налогообложения. Определение совокупного дохода с учетом налогообложения.

### **Тема 9. Основы формирования портфеля ценных бумаг.**

Сущность "портфельного" подхода при организации работы инвесторов на рынке ценных бумаг. Определение инвестиционных свойств ценных бумаг, включаемых в портфель. Цели инвестирования. Типы инвесторов. Риск, степени риска. Типы портфелей.

Эффективность портфеля. Модель риска портфеля. Способы понижения риска (диверсификация, хеджирование, страхование). Мониторинг портфеля. Эффективные, неэффективные портфели. Оптимизация фондового портфеля. Задача Марковица. Обзор портфельных теорий.

### **Тема 10. Коммерческие банки на рынке ценных бумаг.**

Место коммерческих банков (КБ) на рынке ценных бумаг. Российские КБ как универсальные финансово-кредитные институты.

Уставный капитал КБ и требования к его минимальному размеру.

Анализ деятельности КБ как эмитентов собственных ценных бумаг; порядок эмиссии. Ценные бумаги, выпускаемые КБ. Акции обыкновенные и привилегированные; именные и на предъявителя.

Характеристика облигаций, выпускаемых кредитными организациями: именных и на предъявителя, обеспеченных залогом собственного имущества и облигаций под обеспечение, предоставленное банку третьими лицами

Выпуск банками собственных векселей. Эмиссия депозитных и сберегательных сертификатов банков. Обязательные реквизиты бланка

сертификата. Сертификаты именные и на предъявителя. Деятельность КБ как инвестора на рынке ценных бумаг. Инвестиционный портфель банка, управление портфелем. Посредническая деятельность КБ на рынке ценных бумаг. Виды профессиональной деятельности КБ, их характеристика.

### **Тема 11. Регулирование рынка ценных бумаг.**

Прямое и косвенное регулирование на рынке ценных бумаг. Основные объекты регулирования. Основные принципы регулирования. Распределение регулирующих функций между регулирующими органами. Саморегулируемые организации профессиональных участников РЦБ. Формы и методы государственного рынка ценных бумаг.

### **Тема 12. Международный рынок ценных бумаг.**

Интегрирование экономики развитых стран мира. Образование мирового финансового рынка. Основные секторы мирового финансового рынка. Основные секторы мирового финансового рынка. Формирование международного рынка ценных бумаг. Сущность, основные черты международного рынка ценных бумаг и его значение для экономического роста. Международная торговля ценными бумагами. Международные фондовые биржи и их роль в экономике. Страны кредиторы и страны-должники. Регулирование международного рынка ценных бумаг государственными и международными финансовыми организациями.

## **2.3. КРАТКИЙ ОБЗОР ЛЕКЦИЙ. ТЕМАТИКА СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ. ТЕСТЫ ДЛЯ ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА ЗНАНИЙ**

### **Тема 1. Структура фондового рынка и его участники**

Финансовый рынок- это совокупность всех денежных ресурсов, находящихся в постоянном движении, т.е. распределении и перераспределении, под влиянием меняющегося соотношения спроса и предложения на эти ресурсы со стороны различных субъектов. Он в свою очередь состоит из денежного рынка и рынка капиталов. Разделение финансового рынка на две части определяется особым

характером обращения финансовых ресурсов, обслуживающих основной и оборотный капитал.

Рынок ценных бумаг обслуживает как денежный рынок, так и рынок капиталов. Внутри финансового рынка функционирует рынок ценных бумаг, который является сегментом денежного рынка и рынка капиталов. В экономической науке и практике как синоним рынку ценных бумаг используется термин «Фондовый рынок».

Фондовый рынок – это рынок, на котором торгуют специфическим товаром – ценными бумагами. Реально эти бумаги практически ничего не стоят, однако их ценность определяется активами, которые стоят за этими бумагами. Рынок ценных бумаг возникает тогда, когда появляется необходимость привлечения дополнительных финансовых ресурсов для предприятий, государства и т.д. и есть юридические и физические лица, обладающие свободными денежными средствами. Именно на рынке ценных бумаг находят друг друга продавцы и покупатели финансовых средств.

Схематично организацию рынка ценных бумаг можно представить в виде взаимосвязанных элементов: ценных бумаг и их производных; профессиональных участников; системы регулирования рынка ценных бумаг.

Основной целью рынка является привлечение инвестиций в экономику. Для реализации этой цели необходимо наличие следующих условий: - свобода передвижения капитала; - обеспечение ликвидности ценных бумаг, которое достигается за счет большого числа продавцов и покупателей и небольших разниц в ценах продажи и покупки; - наличие торговых систем, обеспечивающих контакт продавцов и покупателей; - информационная прозрачность рынка.

Учитывая особый характер деятельности на фондовом рынке, во всех странах введена жесткая система допуска организаций к работе на этом рынке. Для того, чтобы осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, организация должна получить лицензию на право работы с ценными бумагами.

Лицензирование деятельности на фондовом рынке в России проводится с 1992 г. Первоначально эта функция была возложена на Министерство финансов

РФ. В ноябре 1994 г. Была создана Федеральная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку при Правительстве РФ, которая обладает широкими полномочиями по регулированию фондового рынка и лицензированию профессиональной деятельности.

Поскольку в дальнейшем основное внимание будет уделяться организованному рынку ценных бумаг, то применительно к участникам рынка ценных бумаг рассматриваются отношения, возникающие при обращении эмиссионных ценных бумаг, регулируемые, прежде всего, законом «О рынке ценных бумаг» и иными нормативными правовыми документами.

В общем случае в сделках с ценными бумагами можно выделить три стороны:

А) эмитент ценных бумаг – юридическое лицо или органы исполнительной власти, органы местного самоуправления, несущие обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ценными бумагами

Б) Инвестор – юридическое или физическое лицо, осуществляющее от своего имени и за свой счет сделки с ценными бумагами.

В) Профессиональный участник рынка ценных бумаг – юридическое лицо или индивидуальный предприниматель, осуществляющие виды деятельности, указанные в законе «О рынке ценных бумаг».

К профессиональным на этом рынке относятся следующие виды деятельности: 1. Брокерская; 2. дилерская; 3. деятельность по управлению ценными бумагами; 4. деятельность по определению взаимных обязательств (клиринговая); 5. депозитарная; 6. деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг; 7. деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

## **Тема 2. Ценные бумаги и их виды.**

**Ценная бумага** — это документ, выражающий связанные с ним имущественные и неимущественные права, может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи и других сделок, служит источником получения разового или регулярного дохода. Ценная бумага является

юридическим документом, удостоверяющим право ее владельца на долю в имущественной части предприятия, выпустившего и продавшего эту ценную бумагу, и на часть дохода от этого имущества.

**Ценные бумаги обладают такими экономическими характеристиками, как:**

- 1) ликвидность** — способность ценной бумаги к реализации;
- 2) доходность** — отношение дохода, полученного от ценной бумаги, к инвестициям в нее;
- 3) надежность** — способность выполнить возложенные на нее функции в течении определенного промежутка времени и в условиях изменяющегося рынка;
- 4) наличие самостоятельного оборота** — существование специфических стадий в процессе обращения ценной бумаги.

Функции ценных бумаг.

Ценная бумага — это документ, который выражает связанные с ним имущественные и неимущественные права, может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи и других сделок, служит источником получения разового или регулярного дохода.

В системе общественного воспроизводства ценные бумаги выполняют ряд специфических функций, таких как:

- 1) *регулирующая функция.* Ценные бумаги обеспечивают прилив капитала в одни отрасли производства и отток его от других отраслей, руководствуясь законами стоимости и динамики нормы прибыли в различных отраслях производства;

- 2) *информационная функция,* свидетельствующая о состоянии экономики страны (стабильные экономические показатели или их повышение свидетельствуют о стабильном положении экономики страны, падение же биржевых курсов говорит об ухудшении положения);

- 3) *контролирующая функция.* Через рынок ценных бумаг осуществляется контроль над экономическими процессами страны как на микро-, так и на макро-уровне.

*Для выполнения вышеперечисленных функций ценная бумага должна обладать такими свойствами, как:*

1) *обращаемость* (способность ценной бумаги покупаться и продаваться на рынке); 2) *доступность для гражданского оборота* (способность ценной бумаги быть объектом гражданских отношений); 3) *стандартность* (ценная бумага должна иметь стандартное содержание); 4) *серийность* (возможность выпуска ценных бумаг однородными сериями, классами); 5) *документальность* (ценная бумага является документом независимо от того, существует она в форме бумажного сертификата или в безналичной форме записи по счетам); 6) *регулируемость и признание государством* (ценные бумаги должны быть признаны государством в качестве таковых, что обеспечит им хорошую регулируемость и доверие населения); 7) *рыночность* (ценная бумага существует как особый товар, который имеет свой рынок с присущей ему организацией, правилами работы на нем и т.д.); 8) *ликвидность* (способность ценной бумаги быстро продаваться на рынке и превращаться в денежные средства); 9) *риск* (возникновение потерь, связанных с вложениями в ценные бумаги).

**Акция** — это ценная бумага, удостоверяющая внесение вклада в уставный капитал акционерного общества и дающая ее владельцу право на получение дохода в виде дивидендов и в управлении.

В зависимости от своих характеристик акции подразделяются на определенные виды.

1. *В зависимости от типа акционерного общества:*

1) *акции открытых акционерных обществ.* Могут быть проданы владельцами без согласия других акционеров общества, однако они имеют преимущественное право на приобретение акций;

2) *акции закрытых акционерных обществ.* Распределяются только среди его учредителей или иного заранее определенного круга лиц.

2. *В зависимости от порядка владения:*

1) *именные акции.* Информация о владельцах таких акций должна быть доступна эмитенту в форме реестра владельцев ценных бумаг переход прав на которые требует обязательной идентификации владельца;



2) *акции на предъявителя*. Акции, переход прав на которые и осуществление закрепленных за ними прав не требуют идентификации ^ владельца.

3. В зависимости от объема прав бывают *привилегированные акции*, которые дают полное право на первоочередное получение дивидендов по фиксированной ставке в зависимости от уровня прибыли, полученной акционерным обществом в данный период времени.

Существует несколько видов *привилегированных акций*:

1) *кумулятивные привилегированные акции*. По ним происходит накопление полученных дивидендов;

2) *привилегированные акции с долей участия*. Дают владельцам право на получение дополнительных дивидендов сверх объявленной суммы;

3) *конвертируемые привилегированные акции*. Могут быть обменены на установленное количество обыкновенных акций по оговоренной ставке.

**Облигация** – эмиссионная ц.б. предоставляющая право ее держателям на получение от эмитента в установленный срок ее номинальную стоимость и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.

*Облигации бывают нескольких видов*. Некоторые из них перечислены ниже.

1. *Купонные облигации* или, как их еще называют, *облигации на предъявителя*. К таким облигациям прилагаются своеобразные купоны, которые необходимо откалывать 2 раза в год и представлять платежному агенту для осуществления выплаты процентов.

2. *Именные облигации*. Практически все облигации различных корпораций регистрируются на имена их владельца. Такому владельцу выдается *именной сертификат*.

3. *Балансовые облигации*. В настоящее время такие облигации приобретают все большее распространение, поскольку их выпуск практически не связан с выдачей сертификатов и т.п.

4. *Гарантированные облигации*. Они гарантируются не корпорацией-эмитентом, а другими компаниями-поручителями.

Поскольку номиналы у разных облигаций могут существенно различаться между собой, то часто возникает необходимость в сопоставимом измерителе рыночных цен облигаций. Таким показателем является курс.

*Курсом облигации* называется значение рыночной цены облигации, выраженное в процентах к ее номиналу.

Доход по облигации. Общий доход от облигации складывается из следующих элементов;

- периодически выплачиваемых процентов (купонного дохода);
- изменения стоимости облигации за соответствующий период;
- дохода от реинвестирования полученных процентов.

Рассмотрим каждый из перечисленных элементов дохода в отдельности.

Облигация, в отличие от акции, приносит владельцу фиксированный текущий доход. Этот доход представляет собой постоянные *аннуитеты* — годовые фиксированные выплаты в течение ряда лет. Как правило, проценты по облигациям выплачиваются 1—2 раза в год. При этом чаще производятся процентные выплаты, тем больший потенциальный доход приносит облигация, ведь полученные процентные выплаты могут быть реинвестированы.

Облигация может также приносить доход в результате изменения стоимости облигации с момента ее покупки до продажи. Разница между ценой покупки облигации ( $C_0$ ) и ценой, по которой инвестор продает облигацию ( $C_1$ ), представляет собой прирост капитала, вложенного инвестором в конкретную облигацию ( $D = C_1 - C_0$ ). Данный вид дохода приносят прежде всего облигации, купленные по цене ниже номинала, т.е. *с дисконтом*

Последний элемент совокупного дохода — доход от реинвестиций полученных процентов — присутствует лишь при условии, что полученный в виде процентов текущий доход по облигации постоянно реинвестируется. Данный вид дохода может иметь довольно существенное значение при покупке долгосрочных облигаций.

Доходность облигаций. В общем виде доходность является относительным показателем и представляет собой доход, приходящийся на единицу затрат.

Различают *текущую доходность* и *полную, или конечную, доходность облигации*.

Показатель текущей доходности характеризует годовые (текущие) поступления по облигации относительно произведенных затрат на ее покупку.

Для принятия инвестиционного решения — оставить данную облигацию или продать и вложить деньги в другие ценные бумаги — доходность облигации нужно сравнить с доходностью других инструментов в настоящий момент. Для этого определяют текущую рыночную доходность как отношение процентного дохода к текущей рыночной цене облигации:

**Государственные ценные бумаги** — это ценные бумаги, удостоверяющие о займе, в которых должником выступают государство, орган государственной власти и управления.

В настоящее время в Российской Федерации функционируют и обращаются следующие *виды государственных ценных бумаг*.

1) государственные краткосрочные облигации (ГКО), выпускаемые Минфином РФ для финансирования государственных расходов и покрытия дефицита федерального бюджета;

2) облигации федерального займа (ОФЗ), выпускаемые с 1995 г. для финансирования бюджетного дефицита;

3) облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ), выпускаемые Правительством РФ с 1995 г. для финансирования бюджетного дефицита;

4) казначейские обязательства (КО), эмитируемые Минфином РФ для урегулирования задолженностей предприятий и налоговых выплат;

5) облигации внутреннего государственного валютного займа (ОВВЗ), выпускаемые Правительством РФ для выплаты валютных платежей по замороженным ранее валютным счетам физических и юридических лиц (первая выплата состоялась в мае 1995 г.);

б) золотые сертификаты, выпускаемые Министерством финансов с 1993 г. В зависимости от своих характеристик ценные бумаги подразделяются на следующие виды:

1) по способности обращаться на фондовом рынке:

а) рыночные государственные ценные бумаги. Могут свободно обращаться и перепродаваться на вторичном рынке (ГКО, ОФЗ, ОГСЗ, КО);

б) нерыночные государственные ценные бумаги. Не могут свободно обращаться на рынке. Они представляют собой кредит государству, но в отличие от рыночных ценных бумаг не могут быть проданы их владельцем третьему лицу;

2) по сроку обращения на фондовом рынке:

а) краткосрочные. Срок обращения до 1 года (ГКО, ОФЗС, золотые сертификаты);

б) среднесрочные. Срок обращения до 5 лет (ОФЗ, ОВВЗ со сроком обращения 1 год и 3 года);

в) долгосрочные. Срок обращения свыше 5 лет (ОВВЗ со сроком обращения 15 лет);

3) по эмитентам:

а) выпускаемые Правительством РФ;

б) выпускаемые Министерством финансов РФ, агентом которого может выступать Центральный банк РФ;

4) по способу выплаты доходов. Известно несколько способов выплаты доходов по государственным ценным бумагам:

а) установление фиксированного процентного платежа. Применяется в условиях стабильной экономики при отсутствии высокой инфляции;

б) применение ступенчатой процентной ставки;

в) использование плавающей ставки процентного дохода;

г) индексирование номинальной стоимости ценных бумаг;

д) реализация долговых обязательств со скидкой против их нарицательной цены;

е) проведение выигрышных займов.

Государственные ценные бумаги — это ценные бумаги, удостоверяющие отношение займа, в которых должником выступает государство, орган государственной власти и управления.

Размещение государственных ценных бумаг является одним из источников покрытия бюджетного дефицита. Государственные расходы практически всегда превышают государственные доходы, поэтому, кроме традиционных источников (налогов, сборов, отчислений и т.п.), используются внешние и внутренние займы. Государство в этом случае выступает в качестве заемщика, а кредиторами могут быть физические лица, банки, предприятия, другие государства и т.д.

Государственные займы использовались для следующих целей:

- 1) финансирования текущего бюджетного дефицита;
- 2) погашения ранее размещенных займов;
- 3) обеспечения кассового исполнения государственного бюджета;
- 4) сглаживания неравномерности поступления налоговых платежей;
- 5) финансирования целевых программ, осуществляемых местными органами власти;
- 6) поддержки социально значимых учреждений и организаций.

Этапы выпуска в обращение государственных ценных бумаг.

1. В СССР до 1990 г. использовались государственные облигации внутреннего выигрышного займа, которые размещались по подписке среди населения либо свободно распространялись за наличный расчет со сроком до 20 лет.

2. С 1990 г. среди населения началось распространение государственных облигаций целевого беспроцентного займа сроком на 3 года. Погашение их осуществлялось дефицитными в то время товарами.

3. В 1990 г. для покрытия бюджетного дефицита были распространены среди населения государственные казначейские обязательства сроком на 16 лет с уровнем дохода 5 %. Также была сделана неудачная попытка распространения казначейских обязательств среди юридических лиц (предприятий, организаций).

Данный опыт не принес желаемого результата— целевой, так называемый товарный заем принес бюджету значительную прибыль, но государство до сих не выполнило своих обязательств перед кредиторами.

4. В 1990 г. были выпущены облигации государственного республиканского займа, которые также в условиях высокой инфляции не нашли высокого распространения.

5. В 1990-е гг. были распространены следующие виды государственных долговых обязательств:

- 1) государственные краткосрочные облигации (ГКО);
- 2) облигации федерального займа с переменными купонами (ОФЗ-ПК);
- 3) облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ);
- 4) облигации внутреннего валютного займа;
- 5) золотые сертификаты Министерства финансов РФ;
- 6) казначейские обязательства (КО).

**Вексель** - письменное долговое обязательство строго установленной формы, удостоверяющее безусловное обязательство с одной стороны уплатить в установленный срок определенную денежную сумму другой стороне и право последней требовать этой уплаты.

Векселя подразделяются в зависимости от условий возникновения долга и выполняемых функций на :

- *коммерческие* – используются при сделке по купле- продаже товаров в кредит, их выдача влечет отсрочку платежа.

- *финансовые* – являются следствием договора, займа, когда одна сторона получает от другой некоторую сумму денег, выдавая взамен вексель. Разновидностью финансовых векселей служат казначейские векселя – ( краткосрочные обязательства государства со сроком погашения 3,6,12 месяцев, выпускаемые в обращение в целях покрытия бюджетного дефицита).

- *обеспечительные* – используются как средство обеспечения своевременности и точности исполнения обязательства по сделке.

Закон различает два основных вида векселей – простые и переводные.

*Простой вексель (соло-вексель)* представляет собой письменный документ, содержащий простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя (должника) уплатить определенную сумму денег в определенный срок в определенном месте получателю средств или его приказу. Простой вексель выписывает сам должник-плательщик, и по существу он является его долговой распиской.

*Переводный вексель (тратта)* – это письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя (кредитора) плательщику об уплате указанной в векселе денежной суммы третьему лицу или его приказу.

Переводный вексель обязательно должен быть акцептован плательщиком, и только после этого он приобретает силу исполнительного документа.

*Акцепт* – согласие плательщика на оплату векселя.

Положение о простом и переводном векселе предусматривает, что платеж по акцептованному плательщиком векселю может быть дополнительно гарантирован посредством выдачи поручительства (*авалья*)

*Аваль* – вексельное поручительство за векселедателя, с целью повышения его надежности в обращении. Лицо, выдающее аваль, называют авалистом.

### **Депозитные и сберегательные сертификаты.**

Являясь юридическим лицом, банк, как и другие эмитенты, может выпускать акции и облигации. Эти ценные бумаги обладают теми же свойствами, что и эмитируемые акционерными обществами.

Сертификат – письменное свидетельство банка о вкладе денежных средств, удостоверяющих право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении срока суммы депозита и процентов по нему.

Условия выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов одинаковы. Различия заключаются в том, что депозитные сертификаты применяются только для обслуживания юридических лиц, а сберегательные сертификаты – для населения. Физические и юридические лица, внесшие вклад в банк называются вкладчиками или бенефициарами. Они имеют право: на

получение после установленного срока суммы депозита и процентов по нему или могут уступить свои права третьим лицам

Выпуск и обращение депозитных и сберегательных сертификатов регулируются статьей 844 Гражданского кодекса РФ, а также письмом БР «О депозитных и сберегательных сертификатах банков» № 14-3-20 от 10 февраля 1992 г. с последующими дополнениями и изменениями к нему.

В отличие от депозитных сертификатов, сберегательные сертификаты могут выпускать только банки:

- осуществляющие банковскую деятельность не менее года;
- опубликовавшие годовую отчетность (баланс и отчет о прибылях и убытках), подтвержденную аудиторской фирмой.;
- соблюдающие банковское законодательство и нормативные акты ЦБ;
- имеющие резервный фонд не менее 15% от фактически оплаченного уставного фонда;
- имеющие резервы на возможные потери по ссудам в соответствии с требованиями ЦБ РФ.

Сертификаты на предъявителя передаются путем вручения. Сертификаты именные передаются путем оформления цессии на его оборотной стороне. Данное соглашение скрепляется подписями и печатями сторон, участвующих в сделке.

Расчеты по депозитным сертификатам осуществляются только в безналичном порядке.

Банковский сертификат, в отличие векселя и чека, не может служить расчетным и платежным средством при купле-продаже товаров и услуг.

При наступлении срока окончания обращения по банковскому сертификату выплачивается сумма вклада и установленная сумма процентов независимо от времени его приобретения.

В случае досрочного предъявления сберегательного или депозитного сертификата к оплате банком выплачиваются сумма вклада и проценты,



соответствующие вкладам до востребования, если условиями сертификата не установлен иной размер процентов.

### **Производные ценные бумаги.**

Производная ценная бумага – это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены, лежащего в основе данной ценной бумаги биржевого актива.

Производная ценная бумага – это класс ценной бумаги, целью обращения которых является извлечение прибыли из колебаний цен соответствующего биржевого актива.

Производные ценные бумаги бывают двух видов:

1. условные – сделки, предоставляющие одному из контрагентов право исполнить или не исполнить заключенный контракт (опционы);
2. твердые- сделки обязательные для исполнения (форвардные, фьючерсные сделки).

Существуют два типа производных:

- фьючерсные контракты;
- биржевые опционы.

**Фьючерсный контракт**-это стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива в определенный момент времени в будущем по цене, установленной сторонами сделки в момент ее заключения. Фьючерсные контракты обращаются на биржах. Их суть такая же, как и у форвардов: по окончании срока действия контракта нужно поставить базовый актив по установленной заранее цене. Роль организатора торгов состоит в том, чтобы обеспечить исполнение этого обязательства, что достигается путем внесения обеими сторонами сделки специального залога – маржи, которая устанавливается биржей в фиксированном размере на один фьючерсный контракт, в размере от 5 до 30% его полной стоимости. Если одна из сторон не выполняет своих обязательств, маржа используется для компенсации убытка другой стороне.

**Форвардные контракты** – обязательные для выполнения соглашения либо на принятие (покупку), либо на осуществление поставки (продажу) базового инструмента по цене, оговоренной в данный момент для поставки в какое-то время в будущем. Цена такого срочного соглашения зависит от размера процентов, которые могли бы быть начислены на использованные деньги (цена на начало) до даты расчетов. Эти цены называются форвардными. Форварды – внебиржевые продукты в отличие от фьючерсов.

**Оptionный контракт (биржевой опцион)** - это стандартный биржевой договор, на право купить или продать биржевой актив или фьючерсный контракт по цене исполнения до (или на) установленной (ую) даты (у) с уплатой за это право определенной суммы денег, называемой премией.

**Варрант** – это ценная бумага появляется вместе с выпуском основных ценных бумаг ( корпоративных привилегированных акций, облигаций) для привлечения интереса к покупке указанных фондовых ценностей. Варрант – это ценная бумага, дающая его владельцу право приобрести определенное число обыкновенных акций по заранее установленной цене в течение определенного времени. Владелец варранта и есть его покупатель. Варрант действует в течение 3-5 и более лет. Варрант дает право на приобретение дополнительных акций. В ряде случаев варрант позволяет получить другие ценные бумаги по льготной цене.

**Чек** – ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю. По своей экономической сути чек близок к переводному векселю.

**Складское свидетельство** – документ, выдаваемый хранителем владельцу о приеме его товара на склад. Простое складское свидетельство – это ценная бумага на предъявителя; она состоит из одной части. Двойное складское свидетельство состоит из двух частей – складского свидетельства и залогового свидетельства (варранта), которые могут обращаться отдельно. Обращаются в основном варранта как ордерные ценные бумаги.

**Коносамент** – документ стандартной формы, выдаваемый перевозчиком отправителю груза, свидетельствующий о принятии товара и дающий право на распоряжение и получение груза. Коносамент обращается на основе торговых сделок с товарами, который он представляет. Коносаменты подразделяются по видам транспорта.

## **Тема 2. Ценные бумаги и их виды**

### **Семинарское занятие 1.**

Цель – дать понятие и раскрыть экономическую сущность ценных бумаг, охарактеризовать фундаментальные свойства ценных бумаг, научиться классифицировать ценные бумаги по различным признакам, ознакомиться с основными видами ценных бумаг, их разновидностями и особенностями обращения

#### **Вопросы для обсуждения**

1. Понятие и типы ценных бумаг.
2. Инвестиционные качества ценных бумаг: доходность, надежность, ликвидность.
3. Роль рынка ценных бумаг в движении общественного капитала
4. Функции ценных бумаг. Классификация ценных бумаг по функциональному назначению (основные, вспомогательные и производные) по видам эмитентов.
5. Государственные ценные бумаги, их роль и свойства. Муниципальные ценные бумаги; цели их выпуска.
6. Корпоративные ценные бумаги: коммерческие векселя, акции, облигации, производные ценные бумаги, виды банковских ценных бумаг.

#### **Контролирующие вопросы**

1. Существуют ли внутренние противоречия капитала, представленного в ценных бумагах ?
2. Каким образом конкуренция на фондовом рынке приводит к отбору эффективности капиталовложений ?

3. Представьте себе, что в стране запрещена перепродажа ценных бумаг, но разрешено их первичное размещение. Какое влияние окажет такое запрещение на первичный рынок?
4. Каковы определения ценных бумаг и их свойства?
5. Каковы дополнительные признаки и вспомогательные качества ценных бумаг?
6. Каковы основные признаки классификации ценных бумаг?
7. Какие цели преследует эмиссия государственных ценных бумаг? Какие цели преследует эмиссия государственных ценных бумаг?
8. Какова процедура первичного размещения ГКО?
9. Какие виды ценных бумаг были выпущены российским государством в 90-х гг.? Назовите их основные особенности.

#### Самостоятельная работа

##### Рефераты

1. Теория финансового рынка в трудах российских и зарубежных экономистов
2. Роль рынка ценных бумаг в накопительном капитале и перераспределении финансовых ресурсов в различных странах.

##### Тесты

1. Фондовый рынок является частью рынка:
  - а) финансового;
  - б) денежного;
  - в) капиталов;
  - г) банковских кредитов.
2. Произведение курсовой стоимости акций акционерного общества на количество обращающихся акций этого АО показывает:
  - а) рыночную стоимость АО;
  - б) собственный капитал АО;
  - в) уставной капитал АО.
3. Капитализация рынка ц.б. – это:

- а) рыночная стоимость всех компаний, входящих в листинг;
  - б) средняя величина капиталов компаний, входящих в листинг;
  - в) совокупность компаний, входящих в листинг.
4. Стихийным является рынок:
- а) прибиржевой, или "умный", на котором торгуют ценными бумагами, не котирующимися на бирже;
  - б) испытывающий внезапные стихийные колебания (падения или подъем) курсов ц.б.;
  - в) функционирующий без всяких правил: правил доступа ц.б. и участников к торгам, механизма торговли, установления цен.
5. На денежном рынке осуществляется движение капиталов:
- а) среднесрочных (от 1 до 5 лет);
  - б) краткосрочных (до 1 года);
  - в) долгосрочных (более 5 лет);
6. К рынкам ценных бумаг, на котором конкурируют только покупатели, относятся:
- а) стихийный;
  - б) простой аукцион;
  - в) онкольный;
  - г) голландский аукцион;
  - д) дилерский;
7. К рынкам ц.б. на которых конкурируют только продавцы относятся:
- а) стихийный;
  - б) дилерский;
  - в) непрерывный двойной аукцион;
  - г) голландский аукцион;
8. К рынкам ц.б., на которых конкурируют между собой как продавцы так и покупатели, относятся:
- а) дилерский рынок;
  - б) непрерывный аукцион;

- в) голландский аукцион;
  - г) онкольный рынок;
9. На дилерском рынке конкурируют между собой:
- а) продавцы;
  - б) покупатели;
10. На голландском аукционе конкурируют между собой:
- а) продавцы;
  - б) покупатели;
11. Какие из перечисленных документов являются ценными бумагами:
- а) депозитный сертификат;
  - б) долговая расписка;
  - в) вексель;
  - г) акция;
  - д) лотерейный билет;
  - е) страховой полис;
  - ж) банковская сберегательная книжка на предъявителя.
12. Какое из перечисленных ниже заключений соответствует законодательству РФ? Права, удостоверенные ценной бумагой, могут принадлежать:
- а) предъявителю ценной бумаги (ценная бумага на предъявителя);
  - б) названному в ценной бумаге лицу (именная ценная бумага);
  - в) названному в ценной бумаге лицу, которое само может осуществить эти пра; назначить своим распоряжением (приказом) другое правомочное лицо (ор; ценная бумага).
13. Чем удостоверяются права владельца на эмиссионные ценные бумаги?
- а) сертификатами (для документарной формы выпуска);
  - б) сертификатами и записями по счетам депо в депозитариях (для документар. формы выпуска);
  - в) записями на лицевых счетах у держателей реестра (при бездокументарной форме выпуска);

г) записями по счетам депо в депозитарии (при бездокументарной форме выпуске учете прав на ценные бумаги в депозитарии).

14. Обязательно ли включение в реквизиты эмиссионной ценной бумаги имени (наименования) ее владельца?

- а) не обязательно, если она является ценной бумагой на предъявителя;
- б) не обязательно, если она является эмиссионной ценной бумагой;
- в) не обязательно, если она является именной эмиссионной ценной бумагой;
- г) обязательно, если она является именной эмиссионной ценной бумагой;
- д) обязательно, если она является эмиссионной ценной бумагой.

15. В какой форме может быть осуществлен выпуск эмиссионных ценных бумаг?

- а) именные документарные ценные бумаги;
- б) сертификаты;
- в) именные бездокументарные ценные бумаги
- г) документарные ценные бумаги на предъявителя;
- д) свидетельства о депонировании ценных бумаг в уполномоченном депозитарии.

16. Что является сертификатом ценной бумаги?

- а) документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав на указанное в сертификате количество ценных бумаг;
- б) ценная бумага - свидетельство владения поименованного в нем лица определенным числом ценных бумаг;
- в) справка - свидетельство владения поименованного в нем лица определенным числом ценных бумаг.

17. Какие из перечисленных ценных бумаг относятся к долговым ценным бумагам?

- а) облигация;
- б) жилищный сертификат;
- в) депозитный и сберегательный сертификат;
- г) сберегательная книжка на предъявителя;
- д) чек;

18. Какие из перечисленных ценных бумаг относятся к долевым ?
- а) облигация;
  - б) жилищный сертификат;
  - в) депозитный и сберегательный сертификат;
  - г) сберегательная книжка на предъявителя;
  - д) чек;
  - е) вексель;
  - ж) акция
19. По предъявительской ценной бумаге удостоверяемые ею права принадлежат:
- а) предъявителю ц.б.;
  - б) названному в ц.б. лицу;
  - в) названному в ценной бумаге лицу, которое может сам осуществлять эти права, или назначить своим распоряжением (приказом) другое правомочное лицо;
20. По ордерной ценной бумаге удостоверяемые ею права принадлежат:
- а) предъявителю ц.б.;
  - б) названному в ц.б. лицу;
  - в) названному в ценной бумаге лицу, которое может сам осуществлять эти права, или назначить своим распоряжением ( приказом) другое управомоченное лицо;
21. По именованным ценным бумагам удостоверяемыми права передаются:
- а) путем вручения ;
  - б) путем цессии;
  - в) путем индоссамента;
  - г) путем оформления нотариально заверенного договора купли-продажи;
22. Укажите, какие из перечисленных ценных бумаг могут выпускать только банки?
- а) сберегательная книжка на предъявителя;
  - б) депозитные сертификаты и сберегательные сертификаты;
  - в) жилищные сертификаты;



- г) облигации;
- д) векселя;
- е) чеки;
- ж) акции;
- з) коносаменты

## **Семинарское занятие 2.**

Цель - дать характеристику акций, рассмотреть виды акций, какими правами обладают владельцы обыкновенных и привилегированных акций, и в чем их отличие; рассмотреть способы размещения акций в закрытом и открытом акционерных обществах.

Раскрыть цели и сущность корпоративного управления, разобрать формы осуществления реорганизации и систему управления АО.

### Вопросы для обсуждения

1. Акции как вид ценной бумаги. Акции обыкновенные и привилегированные.
2. Выпуск акций именных и на предъявителя. Нормы выпуска акций на предъявителя.
3. Способы размещения акций в ЗАО и ОАО.
4. Порядок оплаты акций при учреждении АО и при вторичной эмиссии акций.
5. Правовое регулирование деятельности акционерных обществ.

### Контролирующие вопросы и задачи

1. Какова взаимосвязь стоимости акций с уставным капиталом и активами компании?
2. Какими правами обладают владельцы привилегированных акций?
3. Как производится оценка акций?
4. Как определяется доходность по акциям?
5. Может ли ОАО проводить закрытую подписку на выпускаемые ими акции?
6. В чем разница между размещенными и объявленными акциями?
7. Когда общество считается созданным?

8. Какие сведения содержит устав АО?
  9. Порядок распределения имущества ликвидируемого АО между акционерами?
  10. В каких случаях АО не в праве принимать решение о выплате дивидендов?
- Задачи
11. Может ли АО не выплачивать дивиденды по привилегированным акциям, размер дивиденда по которым определен в уставе?
  12. ЗАО образовано в мае 1998 г. Рассчитайте минимальную номинальную стоимость акции ЗАО, если известно, что каждый акционер ЗАО владеет одной акцией?
  13. Цена акции на рынке равна 500 руб., номинал – 200 руб. АО объявило о дроблении акций в пропорции один к двум. Каким будет номинал каждой новой акции, и ее рыночная стоимость после дробления?
  14. По акции выплачен дивиденд в размере 100 руб., цена акции 1000 руб. Определить ставку дивиденда?
  15. Цена акции 1000 руб., чистая прибыль на акцию- 100 руб. Определите срок окупаемости акции, если предположить, что вся прибыль будет выплачиваться в качестве дивидендов?
  16. Номинал облигации 1000 руб., котировка - 90 %.Какова цена облигации в денежном выражении?
  17. Определите величину уставного капитала Акционерного общества, если известно, что по итогам года в виде дивидендов по привилегированным акциям выплачена акционерам сумма в 850 МРОТ при ставке дивиденда 85 % годовых. Объем выпуска привилегированных акций у данного Акционерного общества является максимально допустимым.
  18. Акционерное общество осуществляет дополнительный выпуск акций в сумме 180 000 руб. номинальной стоимостью 100 руб. каждая. Инвестор приобрел 50 акций общества, которые должны быть оплачены деньгами, однако не уплатил их полностью в течение года. Определите максимальную сумму, которую Акционерное общество возвратит акционеру.
  19. Акционерное общество имеет уставный капитал 200 000 руб. (номинальная

стоимость акции 100 руб.). Величина объявленных дополнительных обыкновенных акций Акционерного общества 1150 шт., из которых размещены 950 шт. Годовое собрание акционеров принимает решение о выплате годовых дивидендов в сумме 885 000 руб. чистой прибыли. Определите величину дивиденда на одну акцию.

20. Уставный капитал Открытого акционерного общества состоит из 20 тыс. обыкновенных и 2 тыс. привилегированных акций одинаковой номинальной стоимостью в 10 руб. По итогам текущего года получена прибыль в размере 300 тыс. руб., половину которой решено направить на выплату дивидендов. Определить, какую сумму получит владелец каждой обыкновенной акции, если уставом установлен размер дивидендов по привилегированным акциям – 50 % номинальной стоимости.

21. Открытое акционерное общество размещает свои дополнительные акции, предоставляя \_\_\_\_\_ преимущественное право своим акционерам, по цене 25 руб. за акцию при номинальной стоимости 20 руб. Ответить:

- а) какова минимальная цена покупки новых акций акционерами- владельцами;
- б) какова минимальная сумма, приходящаяся на одну акцию, которую они должны внести сразу при приобретении, если принято решение об оплате новых акций деньгами;
- в) в какой отрезок времени необходимо внести оставшуюся сумму

### **Самостоятельная работа.**

#### **Рефераты**

1. Акционерный капитал в российской экономике.

#### **Тесты**

Вопросы с несколькими правильными ответами

Укажите правильный ответ (правильными могут быть несколько вариантов ответа)

1. Владельцы обыкновенных акций получают часть дохода АО в форме:

- а) заработной платы;
  - б) дивидендов;
  - в) процента.
2. В отличие от дилера брокер:
- а) получает комиссионные, а не зарплату;
  - б) является посредником, а не покупателем;
  - в) заключает сделки по поручению и за счет клиентов, а не от своего имени и за свой счет.
3. Какое утверждение верно?
- а) привилегированные акции лучше, чем обыкновенные;
  - б) покупка акций и облигаций всегда связана с долей риска;
  - в) акция выпускается на определенный срок.
4. Предположим, что доходы некоторого акционерного общества возросли на 50%. Какие из ценных бумаг этой корпорации скорее всего поднимутся в цене?
- а) облигации ;
  - б) привилегированные акции;
  - в) обыкновенные акции.
5. Назовите основные виды рыночных ценных бумаг?
- а) акции и облигации;
  - б) страховые полисы;
  - в) векселя;
  - г) денежные аккредитивы.
6. Определите разницу между открытым и закрытым акционерными обществами:
- а) открытое акционерное общество реализует свои акции всем желающим;
  - б) закрытое акционерное общество вообще не реализует свои акции на рынке;
  - в) закрытое акционерное общество дает своим акционерам право продажи принадлежащих им акций только по решению Совета директоров;
  - г) юридической разницы между ними вообще не существует.

7. Какой может быть доля привилегированных акций в обычном объеме уставного капитала акционерного общества?
- а) не должна превышать 10%;
  - б) не должна превышать 25%;
  - в) не должна превышать 50%;
  - г) определяется уставом общества.
8. В каких случаях из перечисленных ниже акционерное общество не вправе объявлять и выплачивать дивиденды?
- а) АО получило убытки по итогам отчетного года;
  - б) АО имеет непогашенную задолженность перед кредитором;
  - в) уставный капитал АО не полностью определен;
  - г) АО может стать неплатежеспособным после выплаты дивидендов;
  - д) таких ограничений не существует.
9. Доход акционера, выраженный в процентах к стоимости акции, это:
- а) дисконт;
  - б) масса дивиденда;
  - в) ставка дивиденда;
  - г) дизажио.
10. Кто устанавливает размер промежуточного дивиденда по обыкновенным (простым) акциям акционерного общества?
- а) совет директоров АО;
  - б) правление АО;
  - в) правление АО.
11. Может ли АО выпускать акции различной номинальной стоимости?
- а) может, если акции не предъявляют права голоса на собраниях акционеров;
  - б) не может;
  - в) может, если осуществляется повторный выпуск акций.
12. Минимальный размер уставного капитала открытого общества должен составлять :
- а) не менее 100 МРОТ;
  - в) не более 100 МРОТ;

б) не менее 1000 МРОТ; г) не более 1000 МРОТ.

13. В каком случае у акционера появляется право требовать от АО выкупа принадлежащих ему акций?

- а) если акционер голосовал против принятия решения о реорганизации АО;
- б) если акционер не принимал участия в голосовании при решении вопроса о совершении крупной сделки;
- в) если акционер не согласен с решением о величине дивиденда, выплачиваемого по обыкновенным;
- г) если акционер голосовал против принятия решения, предложенного советом директоров, об использовании средств резервного фонда АО.
- д) если акционер голосовал против внесения изменений и дополнений в Устав АО, ограничивающих его права.

14. Имеет ли право акционер АО требовать доступ к информации о количестве акций других акционеров данного АО?

- а) нет;
- б) да, если он владеет более 5% голосующих акций АО;
- в) да, если он владеет 1% голосующих акций АО;
- г) да, если он владеет более 1% голосующих акций АО.

15. Источником выплаты дивидендов по акциям является:

- а) балансовая прибыль;
- б) чистая прибыль прошлых лет;
- в) чистая прибыль текущего года;
- г) оборотные средства;
- д) резервный фонд;
- е) спец. фонды, предназначенные для выплаты дивидендов, как по обыкновенным акциям, так и по привилегированным.

16. Как часто АО имеет право принимать решение о выплате дивидендов?

- а) не реже, чем 1 раз в год;
- б) раз в полгода или один раз в год;
- в) ежеквартально, раз в полгода или один раз в год.

17. Каким образом устав АО может определять размер дивиденда?
- а) только в твердой денежной сумме;
  - б) только в твердой денежной сумме или в процентах к номинальной стоимости;
  - в) в твердой денежной сумме, или в процентах к номинальной стоимости, или устанавливать порядок его определения.
18. Могут ли акции предоставлять акционеру- их владельцу разный объем прав?
- а) могут привилегированные акции разных выпусков;
  - б) могут привилегированные акции разных типов, но акции одного типа должны удовлетворять одинаковый объем прав; в) не могут обыкновенные акции;
  - г) могут обыкновенные акции разных выпусков.
19. Отвечают ли акционеры по обязательствам АО?
- а) акционеры не отвечают по обязательствам АО и не несут риск убытков, связанных с его деятельностью;
  - б) акционеры не отвечают по обязательствам АО, но они несут риск убытков, связанных с его деятельностью в пределах оплаченной стоимости принадлежащих им акций;
  - в) акционеры не отвечают по обязательствам АО, но они несут риск убытков, связанных с его деятельностью в пределах стоимости принадлежащих им акций.
20. Может ли акционерное общество отвечать по обязательствам своих акционеров?
- а) может;
  - б) не может.
21. Уставный капитал при учреждении акционерного общества может состоять:
- а) только из обыкновенных акций;
  - б) только из привилегированных акций;

- в) обыкновенных и привилегированных акций, при этом доля размещенных привилегированных акций по номинальной стоимости не может превышать 50% от УК общества;
- г) обыкновенных и привилегированных акций, при этом доля размещенных привилегированных акций по номинальной стоимости не может превышать 25% от УК общества.
22. Акционеры, каких акционерных обществ обладают преимущественным правом приобретения дополнительно размещаемых акций?
- а) только открытых АО;
  - б) только закрытых АО;
  - в) открытых и закрытых АО.
23. Какой орган имеет право принять решение об увеличении размера УК АО?
- а) только общее собрание акционеров;
  - б) общее собрание акционеров или совет директоров, если последнему такое предоставлено уставом общества или решением общего собрания акционеров.
24. Какой орган имеет право принять решение об уменьшении размера УК АО?
- а) только общее собрание акционеров;
  - б) общее собрание акционеров или совет директоров, если последнему такое предоставлено уставом общества или решением общего собрания акционеров.
25. Укажите установленное законодательством предельное число акционеров закрытого акционерного общества.

### **Семинарское занятие 3**

Цель – определить экономическую сущность облигаций, рассмотреть их фундаментальные свойства, рассмотреть разновидности облигаций, особенности и ограничения на выпуск, раскрыть понятия: купон, ставка купона, дисконт, ставка дисконта, определить особенности конвертируемых облигаций.

Вопросы для обсуждения

1. Характеристика облигации как ценной бумаги.



2. Корпоративные облигации - их виды.
3. Конвертируемые облигации, цели их выпуска.
4. Выплата доходов по негосударственным облигациям.
5. Дефицит бюджета и государственный долг.
6. Ценные бумаги федерального правительства
7. Организация рынка ценных бумаг федерального правительства.

### **Контролирующие вопросы**

1. В чем отличие акций и облигаций?
2. Когда возможен выпуск облигаций акционерным обществом?
3. Какие факторы должна учитывать компания, выбирая между долгосрочным банковским кредитом и эмиссией облигаций как возможными источниками финансирования инвестиций?
4. Какой орган акционерного общества принимает решение о выпуске облигаций. Объясните, почему различаются процедуры принятия решения об эмиссии акций и облигаций?
5. Из каких соображений осуществляется выбор между внутренними и внешними источниками заимствования для покрытия дефицита бюджета?
6. Перечислите участников рынка облигаций федерального правительства и выполняемые ими функции.
7. Являются ли покупки и продажи Центральным банком государственных облигаций на вторичном рынке кредитом Правительству?

Самостоятельная работа

Рефераты

1. Российский рынок корпоративных ценных бумаг. Перспективы его развития.
2. Финансовые риски на российском рынке государственных ценных бумаг
3. Выход России на международный рынок капиталов.
4. Государственный долг РФ: структура и методы погашения.

## Тесты

1. В РФ могут выпускаться облигации:
  - а) обеспеченные залогом имущества;
  - б) обеспеченные гарантией третьей стороны;
  - в) без обеспечения залогом имущества;
  - г) без гарантий третьей стороны.
2. Держатели облигаций АО являются по отношению к этому АО:
  - а) кредиторами;
  - б) партнерами;
  - в) собственниками
3. В РФ могут выпускаться облигации:
  - а) только именные;
  - б) только на предъявителя;
  - в) именные и на предъявителя.
4. Номинальная стоимость всех выпущенных акционерным обществом облигаций превышать его оплаченный уставный капитал:
  - а) может;
  - б) не может;
  - в) может только в случае обеспечения, предоставленного третьими лицами
5. Акционерное общество может выпускать облигации:
  - а) сразу после государственной регистрации;
  - б) только после полной оплаты уставного капитала;
  - в) не ранее третьего года, если облигации выпускаются без обеспечения, предоставленного третьими лицами.
6. Российское законодательство эмитировать конвертируемые облигации:
  - а) разрешает;
  - б) запрещает.
7. В Российской Федерации могут выпускаться облигации:
  - а) обеспеченные залогом имущества;
  - б) обеспеченные гарантией третьей стороны;

- в) без обеспечения залогом имущества;
  - г) без гарантий третьей стороны.
8. Начисление процентов по облигациям осуществляется:
- а) после начисления дивидендов по привилегированным акциям;
  - б) после начисления дивидендов по простым акциям;
  - в) до начисления дивидендов по привилегированным акциям;
  - г) до начисления дивидендов по простым акциям.
9. При ликвидации акционерного общества старшинством в удовлетворении обязательств обладают:
- а) акции перед облигациями;
  - б) облигации перед акциями.
10. Акционерный коммерческий банк выпустил купонные облигации на предъявителя со сроком обращения девять месяцев. Данная ситуация:
- а) корректна;
  - б) некорректна.
11. В Российской Федерации облигации могут погашаться:
- а) в денежной форме;
  - б) товарами;
  - в) услугами;
  - г) ценными бумагами.
12. Купонная облигация размещаться на первичном рынке с дисконтом:
- а) может;
  - б) не может.
13. Величина купонных выплат по облигации зависит:
- а) от срока приобретения облигаций;
  - б) курсовой стоимости облигаций;
  - в) текущей рыночной процентной ставки;
  - г) купонной ставки по данному займу.
14. Акционерное общество с уставным капиталом 1000 млн. руб. (оплачен полностью) приняло решение о выпуске облигационного займа на сумму 20 млн

руб. На момент принятия решения акционерное общество убытков не имело.  
Регистрирующий орган данный выпуск:

- а) регистрирует;
- б) не регистрирует.

15. Предельный срок обращения облигаций частных эмитентов в Российской Федерации:

- а) не установлен;
- б) до 30 лет;
- в) до 50 лет.

16. Конвертируемые облигации — это облигации, которые:

- а) могут, быть обменены на акции;
- б) обеспечивают получение дохода в свободно конвертируемой валюте;
- в) обеспечивают индексацию номинала в соответствии с изменениями курса национальной валюты к свободно конвертируемой валюте.

17. Доверенное лицо по облигационному займу — это:

- а) представитель эмитента, отвечающий за выпуск облигационного займа;
- б) андеррайтер;
- в) государственный служащий, курирующий выполнение обязательств по облигациям частными эмитентами;
- г) банк или иной финансовый институт, имеющий право совершать трастовые операции;
- д) физическое лицо — представитель владельцев облигаций.

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

- а) большую;
- б) меньшую;
- в) примерно такую же.

19. Источником выплаты процентов по облигациям является:

- а) себестоимость;
- б) валовая прибыль;

- в) чистая прибыль;
  - г) резервный фонд;
  - д) специальные фонды.
20. Эмиссионная цена облигаций может быть:
- а) равна номиналу;
  - б) выше номинала;
  - в) ниже номинала.
21. У облигации может быть стоимость:
- а) номинальная;
  - б) курсовая;
  - в) ликвидационная;
  - г) эмиссионная;
  - д) внутренняя.
22. Министерства и ведомства Российской Федерации ценные бумаги выпускать:
- а) могут;
  - б) не могут.
23. Долговые обязательства Правительства Российской Федерации к составу внутреннего государственного долга:
- а) относятся;
  - б) не относятся.
24. Долговые обязательства субъектов Российской Федерации и муниципальных образований к составу внутреннего государственного долга:
- а) относятся;
  - б) не относятся.
25. Физические лица — резиденты Российской Федерации могут инвестировать средства в облигации:
- а) государственного республиканского внутреннего займа 1991 г.
  - б) федерального займа с постоянным доходом (ОФЗ-ПД);
  - в) внутреннего государственного валютного займа («вэбовки»);
  - г) государственного сберегательного займа (ОГСЗ).

26. Именными выпускались:
- а) облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ);
  - б) облигации государственного внутреннего валютного займа;
  - в) бескупонные облигации Банка России;
  - г) все государственные ценные бумаги.
27. В бездокументарной форме были выпущены облигации:
- а) государственного сберегательного займа (ОГСЗ);
  - б) государственного внутреннего валютного займа («вэбовки»);
  - в) федерального займа с постоянным доходом (ОФЗ-ПД);
  - г) государственные краткосрочные бескупонные (ГКО);
  - д) бескупонные облигации Банка России.
28. Физические лица для инвестирования средств в ГКО, ОФЗ-ПК, ОФЗ-ПД, должны были обратиться:
- а) в Банк России;
  - б) на Московскую межбанковскую валютную биржу;
  - в) в любой коммерческий банк;
  - г) к дилеру на рынке ГКО;
  - д) к любому дилеру — профессиональному участнику рынка ценных бумаг.
29. На рынке государственных ценных бумаг Московская межбанковская валютная биржа выполняет функции:
- а) платежного агента;
  - б) организованного рынка;
  - в) депозитария;
  - г) регистратора сделок;
  - д) органа, контролирующего данный сегмент рынка.
30. По российскому законодательству государственные ценные бумаги могут выпускаться:
- а) именными;
  - б) на предъявителя;
  - в) ордерными.

## Семинарское занятие 4

Цель – понять сущность векселя как ценной бумаги, рассмотреть основные черты векселя, дать классификацию векселей, проанализировать особенности обращения векселей, рассмотреть цели выпуска векселей. Выяснить сущность сертификатов как ценных бумаг, определить общие черты и различия депозитных и сберегательных сертификатов, рассмотреть условия выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов. Выявить сущность производной ценной бумаги, рассмотреть виды и особенности обращения производных ценных бумаг.

### Вопросы для обсуждения

1. Общая характеристика векселя.
2. Виды векселей.
3. Обязательные реквизиты векселя.
4. Характеристика и виды сертификатов.
5. Понятие и основные виды производных инструментов.
  - 5.1. Характеристика форвардных контрактов.
  - 5.2. Характеристика фьючерсных контрактов.
  - 5.3. Характеристика опционов.

### Контролирующие вопросы

1. Каковы основные функции векселя?
2. Каков перечень особенностей функционирования векселя как инструмента денежного рынка?
3. В чем основные отличия простого векселя от переводного, коммерческого от финансового, денежного от «безденежного».

4. Каковы восемь обязательных реквизитов в тексте правильно оформленного векселя?
5. В чем заключаются основные отличия депозитного и сберегательного сертификатов?
6. В чем заключается различие между форвардным и фьючерсным контрактом?
7. Что такое хеджирование?

### Самостоятельная работа

#### Рефераты

1. Проблемы развития вексельного обращения в России.
2. Вексельные операции коммерческих банков.
3. Национальные особенности выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов в различных странах.
4. Место депозитных и сберегательных сертификатов на финансовом рынке России.
5. Срочные сделки на фондовой бирже.
6. Хеджирование и биржевая спекуляция.

### Тесты

Правильными могут быть несколько вариантов ответа.

1. В Российской Федерации выпуск векселей в бездокументарной форме:
  - 1) разрешен;
  - 2) запрещен.
2. К дефекту формы векселя приводит:
  - 1) отсутствие обязательных реквизитов;
  - 2) наличие в тексте векселя условия, при котором совершается платеж;
  - 3) надписи иных лиц, кроме векселедателя, на лицевой стороне векселя;
  - 4) неправильное указание времени платежа по векселю.
3. В Российской Федерации вексель на предъявителя выписан быть:
  - 1) может;



- 2) не может.
4. В Российской Федерации векселя на предъявителя находиться в обращении:
- 1) могут;
  - 2) не могут.
5. Векселя бывают:
- 1) переводные;
  - 2) соло;
  - 3) дружеские;
  - 4) бронзовые;
  - 5) золотые.
6. Сумма простого векселя обозначена прописью и цифрами, и эти обозначения имеют разногласия. В данном случае вексель:
- 1) недействителен;
  - 2) имеет силу лишь на меньшую сумму;
  - 3) имеет силу на сумму, обозначенную прописью.
7. В переводном векселе сумма обозначена несколько раз прописью и цифрами, причем эти обозначения имеют разногласия. В данном случае вексель:
- 1) недействителен;
  - 2) имеет силу лишь на меньшую сумму;
  - 3) имеет силу на сумму, обозначенную прописью.
8. Векселедатель выдал переводной вексель приказу самого векселедателя и передал его лицу *A* по бланковому индоссаменту. Данная ситуация:
- 1) корректна;
  - 2) некорректна.
9. Векселя могут быть эмитированы лицами:
- 1) только юридическими;
  - 2) только физическими;
  - 3) юридическими и физическими.
10. Индоссамент может быть запрещен:
- 1) только в переводном векселе;

- 2) только в простом векселе;
  - 3) оговоркой «не приказу»;
  - 4) безоборотной надписью.
11. Индоссамент на часть вексельной суммы осуществляться:
- 1) может;
  - 2) не может.
12. Простой вексель отличается от переводного векселя:
- 1) возможностью учинить передаточную надпись;
  - 2) сроком обращения;
  - 3) обязательством уплатить определенную сумму;
  - 4) возможностью осуществить регресс.
13. Аваль — это:
- 1) вексельное поручительство;
  - 2) добавочный лист для индоссаментов;
  - 3) поручение банку на получение платежа по векселю.
14. Обязываться векселем могут:
- 1) только юридические лица;
  - 2) только физические лица;
  - 3) юридические и физические лица.
15. Переводной вексель отличается от простого векселя:
- 1) наличием аваля;
  - 2) возможностью учинить передаточную надпись;
  - 3) наличием оговорки эффективного платежа;
  - 4) приказом уплатить определенную сумму.
16. По российскому законодательству вексель платежным и расчетным средством:
- 1) является;
  - 2) не является.
17. По российскому законодательству вексель является ценной бумагой:
- 1) именной;

- 2) на предъявителя;
  - 3) ордерной.
18. Вексель эмиссионной ценной бумагой:
- 1) является;
  - 2) не является.
19. Наличие авая надежность векселя:
- 1) повышает;
  - 2) понижает;
  - 3) оставляет без изменения.
20. Вексель тем надежнее, чем на нем индоссаментов:
- 1) больше;
  - 2) меньше.
21. Именной индоссамент передает индоссату по векселю:
- 1) часть прав;
  - 2) все права.
22. Бланковый индоссамент передает индоссату по векселю:
- 1) часть прав;
  - 2) все права.
23. По российскому законодательству номинал векселей может:
- 1) выражаться в российской валюте;
  - 2) выражаться в любой иностранной валюте;
  - 3) иметь двойную номинацию;
  - 4) иметь мультивалютную номинацию.
24. Срок обращения векселей в России:
- 1) ограничен;
  - 2) не ограничен.
25. Трассат становится обязанным по векселю лицом с момента:
- 1) подписания векселя трассантом;
  - 2) получения векселя ремитентом;
  - 3) акцепта векселя;

26. Депозитные и сберегательные сертификаты обращаться путем индоссамента:
- 1) могут;
  - 2) не могут.
27. Физические лица могут инвестировать средства в сертификаты:
- 1) акций;
  - 2) жилищные;
  - 3) депозитные;
  - 4) сберегательные.
28. Юридические лица могут инвестировать средства в сертификат!
- 1) акций;
  - 2) жилищные;
  - 3) депозитные;
  - 4) сберегательные.
29. Дилер на рынке ценных бумаг может котировать:
- 1) облигации государственных займов;
  - 2) акции;
  - 3) депозитные и сберегательные сертификаты;
  - 4) корпоративные облигации;
  - 5) векселя.
30. Депозитные сертификаты выпускаются:
- 1) только именные;
  - 2) только на предъявителя;
  - 3) именные и на предъявителя.
31. Сберегательные сертификаты выпускаются:
- 1) только именные;
  - 2) только на предъявителя;
  - 3) именные и на предъявителя.
32. Депозитный сертификат выпущен со сроком обращения один год. Владелец может предъявить его к оплате:
- 1) в день погашения либо в два последующих рабочих дня;

- 2) в течение 10 дней после наступления срока платежа;
  - 3) в любой день после наступления срока платежа.
33. Сберегательный сертификат выпущен со сроком обращения два года. Владелец может предъявить его к оплате:
- 1) в день погашения либо в два последующих рабочих дня;
  - 2) в течение 10 дней после наступления срока платежа;
  - 3) в любой день после наступления срока платежа;
  - 4) в любой день до и после наступления срока оплаты.
34. Депозитные сертификаты в России выпускаются со сроком обращения не более:
- 1) 1 года;
  - 2) 3 лет;
  - 3) 30 лет.
35. Сберегательные сертификаты в России выпускаются со сроком обращения не более:
- 1) 1 года;
  - 2) 3 лет;
  - 3) 30 лет.
36. Срок сберегательного сертификата просрочен. В этом случае банк обязан погасить его:
- 1) по первому требованию;
  - 2) в течение 10 дней;
  - 3) в течение 30 дней;
  - 4) не обязан погашать вообще.
37. Срок депозитного сертификата просрочен. В этом случае банк обязан погасить его:
- 1) по первому требованию;
  - 2) в течение 10 дней;
  - 3) в течение 30 дней;
  - 4) не обязан погашать вообще.

38. Депозитные и сберегательные сертификаты могут погашаться:

- 1) деньгами;
- 2) депозитными и сберегательными сертификатами с более поздними сроками погашения;
- 3) векселями;
- 4) чеками;
- 5) товарами.

39. Уступка прав требования по именованным депозитным и сберегательным сертификатам осуществляется:

- 1) бланковым индоссаментом;
- 2) поручительским индоссаментом;
- 3) цессией;
- 4) простым вручением;
- 5) именованным индоссаментом.

40. Уступка прав требования по депозитным и сберегательным сертификатам на предъявителя осуществляется:

- 1) куплей-продажей;
- 2) индоссаментом;
- 3) цессией;
- 4) простым вручением.

### **Тема 3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг .**

#### **Семинарское занятие 5**

Цель - рассмотреть структуру рынка ценных бумаг, виды его участников и их взаимодействие; дать понятие профессиональной деятельности и профессионального участника рынка ценных бумаг; рассмотреть виды профессиональной деятельности, условия их лицензирования, совмещения, ограничения на деятельность; рассмотреть виды профессиональных участников рынка ценных бумаг, специфику выполняемых операций.

### Вопросы для обсуждения

1. Инфраструктура рынка ценных бумаг
2. Понятие и виды профессиональной деятельности.
3. Виды профессиональных участников.

### Контролирующие вопросы

1. Каков порядок взаимодействия между участниками рынка ценных бумаг?
2. Совмещение профессиональных видов деятельности.
3. Какая деятельность на фондовом рынке является исключительной?
4. Каков порядок лицензирования профессиональных видов деятельности?
5. Кто может быть организатором торговли?
6. В каких случаях профессиональные участники рынка ценных бумаг обязаны раскрывать информацию о своих операциях с ценными бумагами?
7. Кому согласно действующего законодательства, подчиняется Федеральная служба по финансовым рынкам?

### Вопросы для самостоятельной работы:

1. Инвестиционные компании в России.
2. Инвестиционные фонды как основа управления капиталами в России.
3. Роль паевых инвестиционных фондов в мировой финансовой системе.

### Тесты

Правильными могут быть несколько вариантов ответа.

1. Фондовый рынок является частью рынка:
  - а) финансового;
  - б) денежного;
  - в) капиталов;
  - г) банковских кредитов.

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

- а) эмиссионная;
- б) по ведению и хранению реестра собственников ценных бумаг;
- в) по управлению ценными бумагами;
- г) по определению взаимных обязательств (клиринг);
- д) инвестиционная.

3. Коммерческие банки в РФ выполнять функции профессионального участника рынка ценных бумаг:

- а) могут;
- б) не могут;
- в) могут только после получения соответствующей лицензии ФСФР

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

- а) брокерская;
- б) дилерская;
- в) страховая;
- г) депозитарная;

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

- а) за собственный счет;
- б) за счет клиента;
- в) за собственный или счет клиента в зависимости от положений договора.

6. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг с другими видами профессиональной деятельности

- а) совмещается;
- б) не совмещается;
- в) совмещается только с депозитарной деятельностью.

7. Физическое лицо на законном основании функции брокера на рынке ценных бумаг выполнять:

- а) может;



- б) не может,
  - в) может только после получения лицензии ФСФР.
8. Сочетание каких видов деятельности на рынке ценных бумаг возможно:
- а) депозитария и брокера;
  - б) брокера и номинального держателя ценных бумаг;
  - в) депозитария и номинального держателя ценных бумаг;
  - г) номинального держателя ценных бумаг и клиринговой деятельности.
9. В отличие о дилера брокер:
- а) получает комиссионные, а не зарплату;
  - б) является посредником, а не покупателем;
  - в) заключает сделки по поручению и за счет клиентов, а не от своего имени и за свой счет.
10. Что сыграло решающую роль в воссоздании рынка ценных бумаг . в России?
- а) решение правительства по развитию рынка ценных бумаг.;
  - б) появление государственных казначейских обязательств;
  - в) приватизация и акционирование государственных предприятий;
  - г) создание инфраструктуры рынка ценных бумаг.
11. На денежном рынке осуществляется движение капиталов:
- а) среднесрочных (от 1 до 5 лет);
  - б) краткосрочных (до 1 года);
  - в) долгосрочных (более 5 лет);
12. Компания - профессиональный участник рынка ценных бумаг продала по поручению и за счет клиента пакет ценных бумаг на фондовой бирже. В этом случае данная компания получила доход в виде:
- а) прибыли от повышения курсовой стоимости ценных бумаг;
  - б) плата за Андеррайтинг ценных бумаг;
  - в) комиссионных
13. К видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг относится деятельность:
- а) брокерская;

- б) дилерская;
  - в) страховая;
  - г) депозитарная;
  - д) по организации торговли ценными бумагами.
14. Физическое лицо на законном основании функции брокера на рынке ценных бумаг выполнять:
- а) может;
  - б) не может,
  - в) может только после получения лицензии ФСФР.
15. По договору поручения на совершение операций с ценными бумагами брокер действует:
- а) за собственный счет;
  - б) за счет клиента;
  - в) за собственный или счет клиента в зависимости от положений договора.
16. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг в РФ регламентируется:
- а) Гражданским кодексом РФ;
  - б) Законом РФ "Об акционерном обществе";
  - в) Законом РФ "О рынке ценных бумаг"
  - г) Постановлениями ФСФР РФ;
  - д) Уголовным кодексом РФ.

#### **Тема 4. Процедура заключения сделок с ценными бумагами.**

Сделка с ценными бумагами представляет собой сложную процедуру и совершается на фондовом рынке в несколько этапов.

1. заключение сделки;
2. сверка параметров заключенной сделки;
3. клиринг;
4. исполнение сделки (проведение платежа и передачи ценных бумаг).

Деятельность по организации торговли на РЦБ – предоставление услуг, способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

*Торговая система* – совокупность технических, технологических и организационных средств, позволяющих заключить договор о сделке, сверить параметры сделки, клиринг, т.е. осуществить действия трех этапов сделки с ц.б.

Первым этапом является заключение сделки с ценными бумагами. можно произвести различные операции: купить, продать, подарить, обменять и т.д.

На фондовых биржах сделки между участниками торгов заключаются либо в устной форме, либо путем обмена стандартными записками. Если на бирже используется вычислительная техника, то факт заключения сделки отображается в базе данных централизованного торгового компьютера.

На внебиржевом рынке сделки могут заключаться устно, по телефону с записью переговоров на магнитную ленту, по телексу, по специализированным электронным сетям. Итогом 1 этапа является составление каждым участником своих внутренних учетных документов, отражающих факт заключения сделки. Внутренними учетными документами служат: подписанные договора купли-продажи; брокерские и маклерские записки, распечатки телексных сообщений, файлы компьютерных баз данных.

День заключения договора купли-продажи обозначают буквой «Т». Все остальные этапы сделки проходят позднее и их обозначают в сравнении с днем «Т». Например, если сделка завершена на пятый день после ее заключения, то этот день обозначают как «Т+5».

Второй этап – сверка параметров заключенной сделки – необходимое для уточнения ее параметров, согласования расхождений в понимании сделок друг друга. Это особенно важно в тех случаях, когда договор купли-продажи заключается устно, по телефону.

В соответствии с международными стандартами и нормами, установлено проведение 2-го этапа не позднее «Т+1» дня, т. е. следующего дня после заключения сделки. Отведенное для сверки время дается для того, чтобы

стороны согласовали возможные расхождения и приняли решение о продолжении, отмене или ее переносе на более поздний срок.

Сделки, прошедшие этап сверки, называют «зафиксированными». Результаты этого этапа отражаются в итоговых документах, которые могут быть различными. (файлы данных, телексные распечатки и т.д.)

Третий этап – клиринг. Этап клиринга включает 4 подэтапа:

1. анализ сверочных документов на подлинность и правильность заполнения.
2. вычисления – рассчитываются денежные суммы, подлежащие уплате, и количество ценных бумаг, подлежащих поставке. Помимо этих сумм, должны быть уплачены биржевые и прочие сборы, налоги.
3. взаимозачеты – зачеты встречных требований по различным сделкам, которые должны быть произведены одновременно.

Отсутствие взаимозачетов упрощает процедуру клиринга, но приводит к огромным потокам встречных платежей, если сделки выполняются автономно. Если учесть, что оборот крупных фондовых бирж составляет десятки тысяч сделок в день, миллионы ц.б. продаются и покупаются за одну биржевую сессию, то становится ясной необходимость взаимозачетов, позволяющих снизить объем документооборота и количество платежей по итогам торгов.

Взаимозачеты бывают двусторонними и многосторонними.

Завершается клиринг 4-м подэтапом – составлением расчетных документов. В них указывается содержание операций, размер указанных в них сумм, кол-во ценных бумаг и состав сторон, участвующих в платеже или поставке.

Полученные после завершения клиринга расчетные документы направляются в расчетную систему и депозитарий.

Четвертый этап – исполнение сделки (проведение платежа и поставка ц.б.) производится в заранее оговоренные сроки. Обычно они определяются в соответствии со стандартами биржи.

В расчетной системе используются 2 правила осуществления 4-го этапа.

*1 правило* касается строгого соблюдения сроков. Если сделка исполняется в самый короткий срок для данной биржи – ее называют кассовой сделкой или сделкой «спот». Если срок исполнения превышает минимальный срок, то такая сделка называется срочной, или форвардной.

*2 правило* определяет способ исполнения сделки, согласно которому синхронизируются два параллельных потока: денежный и ценных бумаг. Это правило называют поставкой против платежа, что означает, что процессы денежного платежа и поставки ценных бумаг происходят одновременно. Это правило контролируется расчетной системой и соответствующей биржей.

Расчетная система выполняет только часть операций 4 этапа – перевод денежных средств. Остальную часть операций 4-го этапа – поставку ценных бумаг – выполняют специализированные организации.

*Депозитарной деятельностью* признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и учету и переходу прав на ценные бумаги.

При хранении ценных бумаг возникает 2 вида отношений к ценным бумагам. *Собственник или владелец акции* – это юридическое или физическое лицо, имеющее право собственности на данные ценные бумаги. *Держатель акций* – юридическое или физическое лицо, хранящее акции в наличии или на собственном счете «депо». По иному держателя акций называют еще номинальным держателем, или номинальным владельцем.

В депозитарии хранятся ценные бумаги двумя способами: в открытом и закрытом виде

После поступления денежных средств на счет продавца, ценные бумаги списываются с его промежуточного счета «депо» и зачисляются на счет «депо» покупателя. Расчетная палата и депозитарий информируют покупателя о зачислении на его счет ценных бумаг, а продавца – о совершении денежного платежа в его адрес

Окончательно сделка с ценными бумагами завершается после отображения смены владельца ценных бумаг у держателя реестра акционеров. Держатель реестра акционеров (регистратор) – это учреждение, которое организует

регистрацию проспекта эмиссии и выпуск акций, поддерживает реестр акционеров, отвечает за объем эмиссии.

В соответствии с российским законодательством держателем реестра может быть эмитент или профессиональный участник рынка ценных бумаг

Держатель реестра имеет право взимать со сторон по сделке плату, соответствующую кол-ву распоряжений о передаче ценных бумаг и одинаковую для всех юридических и физических лиц.

Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг может осуществляться через номинальных держателей ценных бумаг, зарегистрированных в системе ведения реестра и не являющихся владельцами этих ценных бумаг.

### **Семинарское занятие 6**

Цель – рассмотреть правила организации взаимоотношений между участниками сделок с ценными бумагами, роль и функции специализированных организаций, обеспечивающих все процедуры сделок.

#### **Вопросы для обсуждения**

1. Торговая и расчетная система.
2. Депозитарии.
3. Реестродержатели.

#### **Контролирующие вопросы:**

1. Какие этапы имеет сделка с ценными бумагами?
2. Какие организации необходимы для полного проведения сделки с ценными бумагами?
3. Какие способы допустимы при заключении сделки?
4. Допускают ли пропуск этапа сверки?
5. В чем состоит сущность, и какова последовательность процедуры клиринга?
6. Почему необходимы взаимозачеты?

7. Почему необходимо соблюдать принцип «Поставки против Платежа»?

### Самостоятельная работа

#### Рефераты

- 1.Зарубежный опыт организации инфраструктуры Фондового рынка.
- 2.Российский опыт организации инфраструктуры фондового рынка
- 3.Финансирование деятельности депозитариев и держателей реестров.
- 4.Риски при осуществлении сделок на фондовом рынке.
- 5.Российская торговая система.

### **Тема 5. Первичный и вторичный рынки ценных бумаг. Фондовая биржа.**

Рынок ценных бумаг обслуживает процесс воспроизводства капитала. В зависимости от роли, которую он играет в процессе воспроизводства, его принято делить на первичный и вторичный рынки.

Первичный рынок – это рынок на котором осуществляется размещение впервые выпущенных ценных бумаг. Основными участниками являются эмитенты ценных бумаг и инвесторы. *Эмитенты*, нуждающиеся в финансовых ресурсах для инвестиций в основной и оборотный капитал, определяют предложение ценных бумаг. на фондовом рынке. *Инвесторы*, ищущие выгодную сферу для применения своего капитала, формируют спрос на ценные бумаги. На первичном рынке осуществляется мобилизация временно свободных денежных средств и инвестирование в экономику

Можно выделить два основных вида эмиссии акций:

- эмиссия акций в процессе учреждения акционерного общества – учредительная эмиссия;
- эмиссия ценных бумаг для осуществления финансирования инвестиционной и расширения производственно-хозяйственной деятельности акционерного общества.

Процесс учредительства акционерного общества складывается из двух основных процессов:

- 1) финансирования организуемого (учреждаемого) акционерного общества;
- 2) эмиссии его акций.

Эмиссия ценных бумаг может осуществляться в форме:

1. закрытого размещения, т.е. с регистрацией выпуска, но без публичного объявления о нем, без подготовки проспекта эмиссии и его регистрации, без рекламы и раскрытия информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска. Такое размещение ценных бумаг разрешено, если общий объем эмиссии не превышает 50 тыс. МРОТ, а число владельцев не превышает 500.
2. открытой продажи, т.е. с регистрацией выпуска и проспекта эмиссии ценных бумаг. Такой порядок продажи ценных бумаг обязателен в случае размещения эмиссионных ценных бумаг среди неограниченного или заранее известного круга владельцев, число которых превышает 500, а также если общий объем эмиссии превышает 50 тыс. МРОТ.

Процедура первичной эмиссии ценных бумаг включает следующие этапы:

В случае закрытого размещения ценных бумаг:

1. принятие эмитентом решения о выпуске ценных бумаг;
2. утверждение решения о выпуске ценных бумаг
3. государственная регистрация выпуска ценных бумаг;
4. размещение ценных бумаг;
5. государственная регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Отличием открытой продажи от закрытой являются обязательная регистрация проспекта эмиссии, раскрытие всей информации, содержащейся в проспекте эмиссии и в отчете об итогах выпуска. Вследствие этого эмиссия ценных бумаг при их публичном размещении дополняется:

- подготовкой проспекта эмиссии ценных бумаг.
- регистрацией проспекта эмиссии.
- раскрытием всей информации, содержащейся в проспекте эмиссии.
- раскрытием всей информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска.

Подготовить и правильно организовать размещение выпуска ценных бумаг, а затем обеспечивать поддержание их ликвидности на вторичном рынке может



только профессионал рынка ценных бумаг, специализирующийся на проведении различных операций на фондовом рынке.

Участие профессионалов фондового рынка в размещении выпусков ценных бумаг на первичном рынке характеризуется процедурой андеррайтинга. *Андеррайтинг – это покупка или гарантирование покупки ценных бумаг при их первичном размещении для продажи.*

Андеррайтер – инвестиционный институт (или их группа), обслуживающий и гарантирующий эмитенту первичное размещение на рынке ценных бумаг на согласованных условиях за вознаграждение. Андеррайтер осуществляет покупку ценных бумаг для последующей перепродажи частным инвесторам.

Функции инвестиционной компании как андеррайтера, повсеместно принятые в международной практике отражаются по следующей схеме:

1. Подготовка эмиссии: содействие в реорганизации компании, конструирование и оценивание эмиссии совместно с эмитентом, юридическими фирмами, оценка эмитируемых ценных бумаг, установление связей между эмитентами и ключевыми инвесторами.
2. Распространение: выкуп части или всей суммы эмиссии, прямое распространение эмиссии (продажа инвесторам), продажа через эмиссионный синдикат, гарантирование рисков, поддержка курса ценной бумаги на вторичном рынке в период первичного размещения.
3. Послерыночная поддержка: поддержка курса ценных бумаг на вторичном рынке (обычно в течение года).
4. Аналитическая и исследовательская поддержка: контроль динамики курса ценных бумаг и факторов, на него влияющих.

Вторичный рынок – рынок, на котором осуществляется обращение ценных бумаг в форме перепродажи ранее выпущенных. Последующие перепродажи бумаг образуют вторичный рынок, на котором уже не происходит аккумуляции новых финансовых средств для эмитента, а имеет место только перераспределение ресурсов среди последующих инвесторов. Основными участниками рынка являются не эмитенты и инвесторы, а спекулянты,

преследующие цель получения прибыли в виде курсовой разницы. Содержание их деятельности сводится к постоянной купле-продаже ценных бумаг.

Существуют две основные организационные разновидности вторичных рынков ценных бумаг: организованный – биржевой и неорганизованный – внебиржевой обороты.

Наиболее простой формой организации фондовой торговли выступает стихийный рынок. Здесь продавцы и покупатели, общаясь между собой, определяют уровень спроса и предложения на те или иные ценные бумаги и заключают сделки непосредственно друг с другом. Заключение сделки зависит от того, насколько удачно случай сводит продавцов и покупателей, а условия совершения разных торговых операций могут существенно различаться даже тогда, когда они происходят в один и тот же момент. Для стихийного рынка характерно отсутствие единого курса ценных бумаг, множество трейдеров; всеобъемлющей информации о рынке.

Термин «биржевой оборот» означает куплю-продажу бумаг на бирже. На биржу допускаются не все компании, а только те из них, которые отвечают установленным на бирже правилам. Тот факт, что бумаги какой-либо фирмы котируются (т.е. продаются и покупаются) на бирже, является для нее престижным. Одновременно биржа следит за своим репутацией и не допускает к биржевому обороту бумаги второразрядных компаний

Каждая биржа устанавливает свои требования к приему ценных бумаг. Поэтому бумаги некоторых компаний могут котироваться на одной и не котироваться на другой бирже.

Внебиржевой оборот возникает как альтернатива бирже. Многие компании не могли выходить на биржу, так как их показатели не соответствовали требованиям, предъявляемым для их регистрации на бирже. В настоящее время во внебиржевом обороте обращается преобладающая часть всех ценных бумаг. Это акции небольших фирм, действующих в традиционных отраслях, акции крупных компаний, учреждаемых в новейших отраслях экономики, потенциально способных превратиться в крупнейшие корпорации,

государственный и муниципальные ценные бумаги, новые выпуски акций. Во внебиржевом обороте котируются бумаги обычно второразрядных компаний; бумаги некоторых фирм могут одновременно обращаться как в биржевом, так и во внебиржевом обороте.

Торговлю на внебиржевом обороте ведут специалисты: брокерские и дилерские компании. Во внебиржевом обороте отсутствует единый физический центр для выполнения операций, и сделки купли-продажи осуществляются через телефонные и компьютерные сети, объединяющие в единый организм проводами связи тысячи инвестиционных фирм. Если биржевой рынок доступен только для солидных корпораций, то внебиржевой – практически любой компании. Для этого необходимо только, чтобы нашлась брокерская фирма, которая согласилась бы поддержать вторичный рынок по данному виду бумаг. Цены устанавливаются путем переговоров, по правилам, регулирующим внебиржевой оборот, которые всегда менее жестки по сравнению с правилами торговли, действующими на бирже.

Однако это не означает, что торговля ценными бумагами во внебиржевом обороте носит стихийный характер. Внебиржевой оборот имеет свою организационную систему. В США основой внебиржевого оборота является НАСДАК, созданная национальной ассоциацией фондовых лидеров и представляющая коммуникационную систему, позволяющую пропускать по своим каналам сделки с миллиардами акций. Членство в НАСДАК требует обязательной регистрации компаниями своих ценных бумаг согласно действующему законодательству и их соответствия определенным требованиям по сумме активов, прибыли, количеству акционеров, количеству размещенных акций, их курсу и т.д.

В России организационным центром внебиржевого оборота служит Российская торговая система, объединяющая брокерско - дилерские компании центрального региона и северо-запада.

Традиционной формой вторичного рынка ценных бумаг выступает фондовая биржа – организованный, регулярно функционирующий рынок ценных бумаг и

других финансовых инструментов, один из регуляторов финансового рынка, обслуживающих движение денежных капиталов.

**Фондовая биржа** - финансовое посредническое учреждение с регламентированным режимом работы, где совершаются торговые сделки между продавцами и покупателями фондовых ценностей с участием биржевых посредников по официально закрепленным правилам. Эти правила устанавливаются *федеральным законом «О рынке ценных бумаг» и уставом биржи.*

Основными функциями фондовой биржи являются:

1. мобилизация и концентрация свободных денежных капиталов посредством организации продажи ценных бумаг;
2. инвестирование государства и иных хозяйственных организаций посредством организации покупки их ценных бумаг;
3. обеспечение высокого уровня ликвидности вложений в ц.б.

В России в настоящее время для фондовой биржи предусмотрена только одна, редкая юридическая форма – некоммерческое партнерство. Это означает, что российская фондовая биржа по нашему законодательству является неприбыльной организацией, т.е. не распределяющей полученную прибыль (если таковая имеется) среди своих членов

Фондовые биржи в нашей стране создавались в форме закрытого акционерного общества, они должны иметь не менее трех членов. Фондовые биржи в России – некоммерческие организации, они не преследуют цели получения собственной прибыли, их деятельность основана на самокупаемости, они не выплачивают по акциям доходов от своей деятельности.

Биржевой рынок, или, как его называют в странах с развитой экономикой, официальный рынок, предполагает наивысшие гарантии качества. Для того чтобы ценные бумаги стали биржевым товаром, они проходят процедуру, которая в англоговорящих странах и в России называется **листингом**, во Франции – интрадукцией, в Германии – допуском и т.д.

Задача листинга : проверка финансового положения эмитента на принципах аудита.

Цель листинга: выявление более качественные и надежных ценных бумаг; защита интересов инвесторов, повышение уровня доверия к ценным бумагам; повышение информированности инвесторов о состоянии рынка ценных бумаг.

С юридической точки зрения никакое акционерное общество изначально не обязано свои акции и иные ценные бумаги в те или иные биржевые листы; оно лишь имеет на это право, которое не обязательно к реализации. Тем не менее биржевая торговля выгодна, т.к. она дает определенные выгоды и преимущества.

Однако фондовая биржа не гарантирует доходность ценных бумаг, прошедших листинг.

Комиссия по листингу – только первый барьер, который должны преодолеть ценные бумаги, прежде чем поступить на биржу. Другой барьер – котировальная комиссия. Ее задача – определение курса ценной бумаги при ее первой реализации. В процессе котировки первичная цена может изменяться .

*Котировка ценных бумаг.* – это механизм выявления цены, ее фиксация в течение каждого дня работы биржи и публикация в биржевых бюллетенях.

Биржа концентрирует спрос и предложение, определяет соотношение между текущим спросом и предложением, в результате чего выявляется цена. *Цена, по которой заключаются сделки и ценные бумаги переходят из рук в руки, называется курсом.* Биржевой курс используется как ориентир при заключении сделок как в биржевом, так и во внебиржевом оборотах.

Котировальная комиссия выясняет также, обладает ли предлагаемая к котировке ценная бумага необходимой ликвидностью, т.е. будет ли она пользоваться спросом. Неликвидные ц.б. в биржевой зал стараются не допускать. Если установлено, что ценная бумага необходимой ликвидностью не обладает, то котировальная комиссия предлагает эмитенту ее доработать, т.е. наделить дополнительными свойствами, которые сделают ее привлекательной для инвесторов, расширить информацию об эмиссии, изменить номинал и т.п.

Компания уплачивает бирже единовременный сбор за листинг размеры которого зависят от числа акций, включаемый в биржевой список, и ежегодно вносит определенную сумму за поддержание листинга.

Процедура регулирования допуска к обращению ценных бумаг может предусматривать и процедуру делистинга. Она проводится на ведущих биржах экономически развитых стран (исключение составляет Германия) и состоит в том, что биржа с целью защиты интересов инвесторов может временно или навсегда исключить ценные бумаги акционерного общества из котировочного листа.

Исключение ценных бумаг из котировального листа биржи может производиться по следующим причинам:

- 1) если финансовое состояние эмитента признано неудовлетворительным;
- 2) несоответствие минимальным требованиям листинга;
- 3) письменное заявление об исключении ценных бумаг из числа котирующихся;
- 4) если ценные бумаги отозваны для обмена на новые, или погашения при дроблении, при слиянии и т.д.;
- 5) если нарушается соглашение о листинге;
- 6) компанией – эмитентом не представлен ежегодный отчет или другая информация в указанные сроки.

Порядок листинга и делистинга, а также предъявляемые при этом требования к эмитенту и непосредственно ценным бумагам устанавливаются биржей самостоятельно.

Основным условием осуществления торговли ценными бумагами является наличие спроса и предложения, которое выражается через механизм введения заказов на покупку и продажу в процессе торга.

Технология биржевой торговли ценными бумагами предполагает, что имеющийся спрос оформляется согласно правилам работы биржи заявкой на покупку (заказом на покупку), а предложение – заявкой на продажу ценных бумаг (заказом на продажу).

Современный инвестор имеет возможность дать разнообразные поручения своему брокеру по заключению сделок с ценными бумагами, котирующимися на бирже. Вид и способ обработки поручений зависит от того, какой клиент осуществляет поручение и каковы параметры заключаемой сделки. Процесс обработки поручения брокером будет зависеть также и от того, осуществляется ли доверительное управление активами клиента. Инвестор может поручить брокеру, не только купить те или иные ценные бумаги наиболее предпочтительного с его точки зрения эмитента, но и оговорить в заявке условия сделки. Мелкие индивидуальные инвесторы, которые предпочитают заключить сделку быстро и с минимальными издержками, дают поручение на стандартную сделку своему менеджеру в отдел по работе с клиентами.

## **Тема 6. Биржевые индексы, их виды**

Любой фондовый индекс показывает то, что в него заложили его разработчики путем определения выборки составляющих и метода расчета. Чем шире выборка, тем индекс ближе к индикатору состояния экономики или отдельной отрасли. Более мобильным и конъюнктурным индикатором фондовый индекс становится при объединении составляющих не по отраслевому признаку, а по суммарной рыночной стоимости всех акций, находящихся в обращении.

Биржевые индексы содержат информацию, которая формируется за определенный период времени и анализируется в динамике.

Рассмотрим основные российские и зарубежные индексы.

К российским фондовым индексам относятся:

1) *индекс «Скейт - пресс»*. Данные по этому индексу включают в себя анализ наиболее крупных ведущих компаний, на основе результатов которого рассчитываются средние отраслевые индексы;

2) *индекс агентства «АК & М»*. Индекс рассчитывается на основе минимального набора компаний, котирующих акции анализируемого предприятия как на покупку, так и продажу. Текущая цена акции определяется

на основе средневзвешенной величины между средней ценой покупки и средней ценой продажи;

3) *индексы Интерфакса*. На основании индекса Интерфакса рассчитывают изменения средней цены акции определенного набора компаний, котирующихся на вторичном рынке, в текущем периоде по сравнению с базисным. Он применяется в банковской деятельности, на предприятиях нефтегазового комплекса и цветной металлургии;

4) *фондовый индекс журнала «Коммерсант»*. Является показателем деятельности 17 российских приватизированных предприятий разных отраслей промышленности;

5) *индексы ДЭК*. Характерной чертой индекса является высокая чувствительность ко всем рыночным изменениям. Для прогноза выбирается небольшое количество ценных бумаг, имеющих наибольшее количество заявок на их куплю-продажу;

6) *индексы финансового центра «Грант»*. Индекс на определенную дату рассчитывается из отношения суммарной рыночной капитализации эмитентов, включенных в список для расчета индекса, к суммарной рыночной капитализации этих же эмитентов на предыдущую дату;

7) *индекс Российской торговой системы (РТС)*. Индекс дает ежедневную информацию и рассчитывается аналогично индексу финансового центра «Гранд».

Основным фондовым индексом, используемым в зарубежной практике, является *индекс Доу-Джонса*. В его состав входят 4 индекса:

1) *промышленный индекс Доу-Джонса* представляет собой простой показатель движения курсов акций 30 крупных промышленных корпораций;

2) *транспортный индекс Доу-Джонса*. Это средний показатель, характеризующий движение цен на акции 20 транспортных корпораций;

3) *коммунальный индекс Доу-Джонса*. Это средний показатель движения курсов акций 15 компаний, занимающихся газо- и электроснабжением;



4} *составной индекс Доу-Джонса* рассчитывается на основе промышленного, транспортного и коммунального индексов Доу-Джонса.

Также к основным зарубежным индексам можно отнести:

1) *индекс «Стендард энд Пулз»* (средневзвешенный индекс по стоимости 500 акций крупных компаний: 400 промышленных, 20 транспортных, 40 финансовых и 40 коммунальных);

2) *всемирный индекс* основывается на 2,5 тыс. акций из 24 стран мира и отражает состояние мирового инвестиционного процесса.

### **Семинарское занятие 7.**

Цель - рассмотреть первичный и особенности вторичного рынка ценных бумаг, дать понятие, и рассмотреть этапы эмиссии ценных бумаг, рассмотреть особенности размещения ценных бумаг в открытой (публичное) и закрытой (частное) формах.

Вопросы для обсуждения:

1. Характеристика первичного и особенности вторичного рынков.
2. Российское законодательство об условиях выпуска ценных бумаг
3. Этапы эмиссии и их характеристика.
4. Сущность андеррайтинга и его виды.

Контрольная работа по тестам.

Контролирующие вопросы

1. По каким признакам классифицируется рынок ценных бумаг?
2. Каковы цели и задачи первичного и вторичного рынка ценных бумаг
3. Основные участники первичного и вторичного рынка ценных бумаг.
4. В чем различие открытой и закрытой форм выпуска?
5. Что такое проспект эмиссии?
6. На какую форму выпуска имеют право открытые акционерные общества?  
Закрытые акционерные общества?
7. Каковы причины отказа в регистрации выпуска ценных бумаг?

8. Каковы способы размещения ценных бумаг
9. Перечислите государственные органы, имеющие право на регистрацию выпуска ценных бумаг
10. Какие институты могут выступать в качестве андеррайтера?

### Самостоятельная работа

#### Рефераты

1. Анализ эмитента при первичном размещении ценных бумаг
2. Правовое регулирование эмиссии эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг в Российской Федерации и в международной практике.

### Семинарское занятие 8

Цель - рассмотреть сущность и функции фондовой биржи, рассмотреть виды членства на фондовых биржах мира, рассмотреть процедуру листинга, рассмотреть организационную структуру фондовой биржи, раскрыть механизм и действия биржи. Роль и значение биржевых индексов.

#### Вопросы для обсуждения

1. Фондовая биржа, ее сущность и роль. Организационно - правовые формы.
2. Принципы деятельности фондовых бирж. Законодательство о деятельности бирж.
3. Котировка и определение курса ценных бумаг.
4. Биржевые индексы, история развития.

#### Контрольная работа по тестам

#### Контролирующие вопросы

1. Каковы права и обязанности члена биржи?
2. Назовите основные функции органов управления фондовой биржей.
1. Чем привлекательна процедура листинга для эмитента? Для инвесторов?

2. Как осуществляется процесс ценообразования на фондовой бирже (т.е. определение курсов ценных бумаг)?
3. Какую функцию выполняют биржевые брокеры?
4. В чем отличие фондового индикатора от фондового индекса?
5. Объясните преимущества и недостатки каждой модели расчета фондовых индексов?
6. Назовите наиболее известные фондовые индексы?

### Самостоятельная работа

#### Рефераты

1. Фондовые индексы как индикаторы состояния рынка ценных бумаг. Индексы, существующие на российском рынке.
2. Фондовая биржа и ее роль в рыночной экономике.
3. Организация и регулирование биржевой деятельности.
4. Организационное устройство и характеристика деятельности Нью - Йоркской (Лондонской, Московской, Франкфуртской) фондовой биржи.

### Тесты

#### Вариант 1

Правильными могут быть несколько вариантов ответа.

1. Установление надежности ценных бумаг в задачу государственного регистрирующего органа:
  - 1) входит;
  - 2) не входит.
2. Проспект эмиссии издается:
  - 1) перед началом эмиссии;
  - 2) в процессе эмиссии;
  - 3) после регистрации итогов эмиссии.
3. Эмитент при размещении ценных бумаг по открытой подписи рекламную кампанию проводить:

- 1) обязан;
  - 2) не обязан;
  - 3) решение оставлено за эмитентом.
4. Отдельные выпуски акций и облигаций от процедуры государственной регистрации освобождаются:
- 1) могут;
  - 2) не могут;
  - 3) могут, если они размещаются по закрытой подписке;
  - 4) могут, если не требуется подготовка и регистрация проспекта эмиссии.
5. При выпуске эмиссионных ценных бумаг в документарной форме один сертификат может удостоверить право:
- 1) на одну ценную бумагу;
  - 2) несколько ценных бумаг с одним регистрационным номером;
  - 3) все ценные бумаги с одним регистрационным номером.
6. Ценные бумаги иностранных эмитентов к обращению на российском рынке ценных бумаг допускаются по решению:
- 1) Банка России;
  - 2) Министерства финансов РФ;
  - 3) Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг.
7. Регистрация проспекта эмиссии эмиссионных ценных бумаг необходима, если объем эмиссии превышает количество МРОТ:
- 1) 1 тыс.;
  - 2) 10 тыс.;
  - 3) 50 тыс.;
  - 4) 100 тыс.
8. Эмитент разместить меньшее количество эмиссионных ценных бумаг по сравнению с количеством, указанным в проспекте эмиссии, право:
- 1) имеет;
  - 2) не имеет.

9. Цена размещения эмиссионных ценных бумаг может устанавливаться эмитентом:

- 1) до начала размещения;
- 2) в день начала размещения;
- 3) в течение двух недель со дня начала размещения.

10. Для публичного размещения опционов на ценные бумаги регистрация проспекта эмиссии:

- 1) требуется;
- 2) не требуется;
- 3) требуется, если условия их выпуска и обращения соответствуют совокупности признаков эмиссионной ценной бумаги.

11. Выпуск эмиссионных ценных бумаг андеррайтингом ценных бумаг сопровождаться:

- 1) должен;
- 2) не должен.

12. Эмиссионные ценные бумаги могут выпускаться в форме:

- 1) именных документарных ценных бумаг;
- 2) именных бездокументарных ценных бумаг;
- 3) документарных ценных бумаг на предъявителя;
- 4) ордерных ценных бумаг.

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

- 1) до приобретения ценных бумаг;
- 2) в момент приобретения ценных бумаг;
- 3) после приобретения ценных бумаг.

14. В случае признания выпуска эмиссионных ценных бумаг недействительным все издержки относятся на счет:

- 1) эмитента;
- 2) Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг;

- 3) Министерства финансов РФ;
  - 4) регистрирующего органа.
15. В случае расхождений в тексте между экземплярами решения о выпуске ценных бумаг истинным считается текст документа, хранящегося:
- 1) в регистрирующем органе;
  - 2) у эмитента;
  - 3) у регистратора;
  - 4) у инвестора.
16. Андеррайтер ценных бумаг выполняет:
- 1) подготовку эмиссии;
  - 2) распределение эмиссии;
  - 3) послерыночную поддержку ценных бумаг;
  - 4) аналитическую и исследовательскую поддержку эмитента;
  - 5) ведение реестра владельцев размещенных ценных бумаг.
17. Андеррайтинг ценных бумаг — это функция:
- 1) эмитента;
  - 2) инвестора;
  - 3) профессионального участника рынка ценных бумаг;
  - 4) фондовой биржи;
  - 5) инвестиционного фонда.
18. Андеррайтер риски, связанные с не размещением ценных бумаг, на себя:
- 1) принимает;
  - 2) не принимает;
  - 3) принимает только в случае определенных видов андеррайтинга.
19. Андеррайтер ценных бумаг выполняет следующие функции:
- 1) поддержка курса ценной бумаги на вторичном рынке;
  - 2) гарантирование выполнения обязательств по ценным бумагам;
  - 3) выкуп эмиссии;
  - 4) подготовка проспекта эмиссии;
  - 5) спекулятивная игра на вторичном рынке в пользу эмитента.

20. При повышении курса ценной бумаги на вторичном рынке момент первичного размещения финансовый риск андеррайтера, осуществляющего «андеррайтинг на базе твердых обязательств»:

- 1) повышается;
- 2) понижается;
- 3) не изменяется.

21. Андеррайтер в случае андеррайтинга на базе лучших усилий финансовую ответственность за конечный результат размещения эмиссии:

- 1) несет;
- 2) не несет.

22. Андеррайтинговый синдикат юридическим лицом:

- 1) является;
- 2) не является.

23. Синдикационный договор — это договор между:

- 1) эмитентом и андеррайтером;
- 2) профессиональными участниками рынка ценных бумаг, совместно осуществляющих организацию эмиссии конкретных ценных бумаг и их первичное размещение;
- 3) инвестором и эмиссионным синдикатом.

24. Российское законодательство позволяет осуществлять андеррайтинг:

- 1) только на базе твердых обязательств;
- 2) только на базе лучших усилий;
- 3) всех видов без ограничений.

25. В момент первичного размещения ценных бумаг по фиксированным ценам произошло резкое повышение курса этих ценных бумаг на вторичном рынке. Финансовое положение андеррайтера в этой ситуации:

- 1) ухудшается;
- 2) улучшается;
- 3) не изменяется;
- 4) зависит от условий андеррайтингового договора и вида андеррайтинга.

## Вариант 2

Правильными могут быть несколько вариантов ответа.

1. Государственный орган, регистрирующий выпуски ценных бумаг, запретить эмиссию ценных бумаг с низкими инвестиционными качествами право:

- 1) имеет;
- 2) не имеет.

2. Проводить рекламную кампанию при размещении ценных бумаг по закрытой подписке:

- 1) разрешено;
- 2) запрещено;
- 3) данный вопрос законодательством не регламентируется.

3. Эмитенты проводить рекламную кампанию ценных бумаг до регистрации проспекта эмиссии право:

- 1) имеют;
- 2) не имеют.

4. Отдельные выпуски эмиссионных ценных бумаг освобождаются от процедуры государственной регистрации проспекта эмиссии:

1) при открытой и закрытой формах подписки, если число потенциальных владельцев меньше 500 и/или номинал эмиссии меньше 50 тыс. МРОТ;

2) во всех случаях, когда размещение ценных бумаг осуществляется по закрытой подписке;

3) только при закрытой подписке, если число потенциальных владельцев меньше 500 и/или номинал эмиссии меньше 50 тыс. МРОТ;

5. Эмитент при выпуске эмиссионных ценных бумаг в документарной форме принять решение об обязательном хранении сертификатов ценных бумаг в депозитарии право:

- 1) имеет;
- 2) не имеет.

6. Документом, удостоверяющим права, закрепленные ценной бумагой, является:

- 1) сертификат ценной бумаги;



- 2) решение о выпуске ценных бумаг;
  - 3) проспект эмиссии ценных бумаг.
7. Регистрация проспекта эмиссии эмиссионных ценных бумаг необходима, если число владельцев этих ценных бумаг превысит:
- 1) 50;
  - 2) 100;
  - 3) 500;
  - 4) 1000.
8. Эмитент разместить большее количество эмиссионных ценных бумаг по сравнению с количеством, указанным в проспекте эмиссии, право:
- 1) имеет;
  - 2) не имеет.
9. Российское законодательство преимущественные права при приобретении публично размещаемых ценных бумаг:
- 1) допускает;
  - 2) не допускает.
10. Эмиссионными ценными бумагами являются:
- 1) акции;
  - 2) облигации;
  - 3) государственные ценные бумаги;
  - 4) инвестиционные паи;
  - 5) векселя, если они выпускаются сериями.
11. Банк — эмитент акций средства от продажи своих акций:
- 1) может использовать по своему усмотрению с момента их поступления;
  - 2) аккумулирует на накопительном счете, режим которого устанавливается Банком России;
  - 3) использует в том же порядке, как и все другие эмитенты.
12. В случае публичной эмиссии эмитент обязан опубликовать уведомление о порядке раскрытия информации в периодическом печатном издании:
- 1) любом;

- 2) специализирующемся на проблемах финансового рынка;
  - 3) с тиражом не менее 50 тыс. экземпляров;
  - 4) с тиражом не менее 100 тыс. экземпляров.
13. Эмитент обязан закончить размещение выпускаемых ценных бумаг с даты начала эмиссии по истечении:
- 1) 6 месяцев;
  - 2) 1 года;
  - 3) неограниченного срока.
14. Ценные бумаги российских эмитентов к обращению за пределами Российской Федерации:
- 1) не допускаются;
  - 2) допускаются по решению ФКЦБ;
  - 3) допускаются по решению Правительства РФ;
  - 4) допускаются по решению Банка России;
  - 5) допускаются по решению Министерства финансов РФ.
15. Основаниями для отказа в регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг является:
- 1) нарушение эмитентом требований законодательства РФ о ценных бумагах;
  - 2) кредиторская задолженность;
  - 3) отсутствие прибыли на дату принятия решения об эмиссии;
  - 4) несоответствие представленных документов требованиям Закона «О рынке ценных бумаг»;
  - 5) внесение в проспект эмиссии ложных сведений.
16. Покупка или гарантирование покупки ценных бумаг при их первичном размещении для продажи публике называется:
- 1) эмиссия ценных бумаг;
  - 2) андеррайтинг ценных бумаг;
  - 3) котировка;
  - 4) инвестирование в ценные бумаги.
17. Коммерческие банки андеррайтинг ценных бумаг осуществлять:

- 1) могут;
- 2) не могут;
- 3) могут только с разрешения Центрального банка РФ;
- 4) могут только при наличии лицензии Федеральной Службы по Фондовому рынку (ФСФР).

18. Эмитент, прибегая к услугам профессиональных участников рынка ценных бумаг в качестве андеррайтера, риск неразмещения ценных бумаг:

- 1) уменьшает;
- 2) увеличивает;
- 3) оставляет без изменения.

19. При понижении курса ценной бумаги на вторичном рынке в момент первичного размещения финансовый риск андеррайтера, осуществляющего андеррайтинг «на базе твердых обязательств:»

- 1) повышается;
- 2) снижается;
- 3) не изменяется.

20. В случае андеррайтинга на базе лучших усилий финансовые риски, связанные с неразмещением ценных бумаг, ложатся:

- 1) целиком на эмитента;
- 2) целиком на андеррайтера;
- 3) распределяются между эмитентом и андеррайтером.

21. Членами эмиссионного синдиката могут быть:

- 1) коммерческие банки;
- 2) эмитент;
- 3) инвестиционный фонд;
- 4) дилер на рынке ценных бумаг;
- 5) фондовая биржа.

22. Андеррайтинговый договор — это договор, между:

- 1) эмитентом и эмиссионным синдикатом;
- 2) членами андеррайтингового синдиката;

- 3) инвестором и андеррайтером.
23. Фондовая биржа быть членом эмиссионного синдиката:
- 1) может;
  - 2) не может;
  - 3) может только в случае получения лицензии дилера на рынке ценных бумаг.
24. В момент первичного размещения ценных бумаг по фиксированным ценам произошло резкое падение курса этих ценных бумаг на вторичном рынке. Финансовое положение андеррайтера в этой ситуации:
- 1) ухудшается;
  - 2) улучшается;
  - 3) не изменяется;
  - 4) зависит от условий андеррайтингового договора и вида андеррайтинга.
25. Выражениями-синонимами являются:
- 1) эмиссионный синдикат;
  - 2) группа покупки;
  - 3) андеррайтер;
  - 4) группа продажи;
  - 5) андеррайтинговый синдикат.

### Тесты

Правильными могут быть несколько вариантов ответа

1. Членами фондовых бирж являются:
- а) юридические лица;
  - б) физические лица;
  - в) государственные исполнительные органы.
2. Деятельность фондовых бирж основана на:
- а) получении прибыли;
  - б) самоокупаемости.
3. Фондовая биржа... совмещать деятельность по организации торговли ценными бумагами с другими видами профессиональной деятельности
- а) может;

- б) не может;
  - в) не может, кроме депозитарной и клиринговой.
4. Фондовая биржа... доходность ценных бумаг, прошедших листинг
- а) гарантирует;
  - б) не гарантирует.
5. Могут ли ценные бумаги, не прошедшие листинг, быть объектом сделок на фондовой бирже?
- а) да, в любом случае;
  - б) да, в порядке предусмотренном ее внутренними документам;
  - в) нет.
6. Кто разрешает споры, возникающие в связи с торговлей ценными бумагами на фондовой бирже?
- а) Биржевой совет;
  - б) Суд;
  - в) Арбитражный суд;
  - г) Третейский суд;
  - д) МФ РФ.
7. Из каких элементов состоит процедура допуска ценных бумаг к торгам?
- а) листинг;
  - б) публичности;
  - в) предлистинг;
  - г) делистинг;
  - д) котировка ценных бумаг;
  - е) аудит финансовой отчетности эмитента.
8. По российскому законодательству фондовая биржа выпускать собственные ценные бумаги:
- а) может;
  - б) не может.
9. В России физическое лицо быть членом фондовой биржи:
- а) может;

б) не может;

в) может только после получения лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг;

г) может, если это предусмотрено правилами фондовой биржи.

10. На российских фондовых биржах сдача мест в аренду:

а) допускается;

б) не допускается.

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

а) продавцы ценных бумаг;

б) покупатели ценных бумаг;

в) акционеры биржи;

г) члены биржи.

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

а) профессионального участника рынка ценных бумаг;

б) фондовой биржи;

в) регистратора.

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

а) открытого АО;

б) закрытого АО;

в) в любой организационно-правовой форме, предусмотренной Гражданским кодексом РФ;

г) любой коммерческой организации;

д) некоммерческого партнерства.

14. Фондовая биржа является рынком:

а) организованным;

б) лучших ценных бумаг;

в) лучших операторов ценных бумаг.

15. На фондовой бирже обращаются акции:

- а) открытых АО;
- б) закрытых АО;
- в) открытых инвестиционных фондов;
- г) закрытых инвестиционных фондов..

16. В России на фондовых биржах существование различных категорий членства с неравными правами:

- а) разрешено;
- б) не разрешено;
- в) разрешено, если это оговорено в правилах биржи.

17. Служащие фондовой биржи учреждать фирмы- профессиональные участницы рынка ценных бумаг право:

- а) имеют;
- б) не имеют.

18. Порядок вступления в члены фондовой биржи в России определяется:

- а) самой фондовой биржей;
- б) лицензирующим органом;
- в) Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг.

19. Фондовая биржа в России устанавливать количественные ограничения числа ее членов право:

- а) имеет;
- б) не имеет.

20. Фондовая биржа в России устанавливать размеры вознаграждения, взимаемого ее членами за совершение биржевых сделок, право:

- а) имеет;
- б) не имеет.

21. Выберите из списка индексов российские фондовые индексы:

- а) индекс РТС;
- б) индекс АК & М;
- в) индекс СВОЕ 100;

г) индекс ФИЛ - 30;

д) индекс Д1.

22. Снижение индекса Доу - Джонса отражает:

а) рост курса акций;

б) падение курса акций;

в) рост курса облигаций.

### Основные термины и понятия

Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой.

№	Термин	Обозначение	Определение
1.	Эмиссия ценных бумаг	А	Совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия размещения.
2.	Выпуск ценных бумаг	Б	Частное размещение, размещение ценных бумаг среди заранее известного круга лиц.
3.	Размещение ценных бумаг по открытой подписке	В	Присвоение выпуску ценных бумаг государственного регистрационного номера.
4.	Размещение ценных бумаг по закрытой подписке	Г	Документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой.



5.	Проспект эмиссии	Д	Любые имущественные и неимущественные права, закрепленные в документарной или бездокументарной форме, независимо от их наименования, размещаемые выпусками и имеющие равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения.
6.	Государственная регистрация выпуска ценных бумаг	Е	Ценные бумаги, не выпускаемые на массовой основе, выпуск их не связан с процедурой государственной регистрации.
7.	Решение о выпуске ценных бумаг.	Ж	Документ установленной формы, содержащий необходимые сведения об эмитенте и ценных бумагах эмитента.
8.	Эмиссионная ценная бумага	З	Публичное размещение, размещение ценных бумаг среди неограниченного и заранее неизвестного круга лиц.
9.	Не эмиссионная ценная бумага.	И	Установленная законодательством последовательность действия эмитента по первичному размещению ценных бумаг.

## **Тема 8 Методика расчета эффективности операций с ценными бумагами.**

### **Семинарское занятие 9,10,11**

Цель - рассмотреть стоимость и доходность краткосрочных ценных бумаг, облигаций, показатели доходности акций.

## Вопросы для обсуждения

1. Доходность.
2. Доход (по простой и сложной процентной ставке).
3. Доходность с учетом налогообложения.
4. Рыночная стоимость финансовых инструментов
5. Доходность финансовых инструментов.

Контрольная работа по задачам.

### Контрольная работа 1 вариант

Задача 1. Бескупонная облигация со сроком обращения 180 дней была приобретена на аукционе по цене 58,51 %. А спустя некоторое время ее продали по цене 63,36 %. Доходность к аукциону по результатам этой сделки оказалась в 2 раза меньше доходности к погашению. Рассчитать через, сколько дней после проведения аукциона была совершена указанная сделка купли-продажи.

Задача 2. Бескупонная облигация была приобретена на вторичном рынке по цене 97% к номиналу через 58 дней после первичного размещения на аукционе. Для участников этой сделки доходность к аукциону равна доходности к погашению. По какой цене в процентах к номиналу облигация была куплена на аукционе, если срок ее обращения 89 дней?

Задача 3. Облигация номиналом в 100000 руб. выпущена на срок, равный одному году с купоном – 30 %, и размещена с дисконтом, равным 10 %. Во сколько раз ее конечная доходность будет выше текущей доходности?

Задача 4. Номинал банковской акции составляет 100 руб., текущая рыночная цена 80 руб. Банк выплачивает квартальный дивиденд в размере 20 руб. на одну акцию. Определите текущую годовую доходность акции.

Задача 5. Облигация, выпущенная сроком на 3 года, с купоном 30%, продается с дисконтом 15 %. Определить полную доходность облигации с учетом и без чета налогообложения.

### 2 вариант

Задача 1. Бескупонная облигация со сроком обращения 88 дней была приобретена на аукционе в ходе первичного размещения по цене 62,35 %. Спустя некоторое время облигация была продана по цене 73,97 %. Причем доходность к аукциону по результатам этой сделки оказалась в 3 раза меньше доходности к погашению. Через какое время после проведения аукциона была совершена указанная сделка купли-продажи?

Задача 2. Бескупонная облигация была приобретена на вторичном рынке по цене 87 % к номиналу через 66 дней. После первичного размещения на аукционе. Для участников этой сделки доходность к аукциону равна доходности к погашению. По какой цене в процентах от номинала облигация была куплена на аукционе, если срок ее обращения 92 дня?

Задача 3. Инвестор А купил акции по цене 500 руб., а через месяц продал их с прибылью инвестору В, который спустя месяц после покупки также продал эти акции инвестору С по цене, равной 1000 рублей. Определите, по какой цене инвестор В купил акции у инвестора А, если известно, что оба инвестора получили одинаковую доходность.

Задача 4. Инвестор приобрел за 220 руб. привилегированную акцию номиналом 200 руб. и фиксированной ставкой дивиденда, равной 15 % годовых. Определите текущий доход по этой акции.

Задача 5. Облигация с годовым купоном 30 % выпущена на 2 года. В момент размещения продается с дисконтом 45 %. Определить полную годовую доходность облигации с учетом и без учета налогообложения.

## **Тема 9. Фондовый портфель ценных бумаг: сущность и методы управления.**

**Инвестиционный портфель** — сформированная в определенной пропорции некая совокупность ценных бумаг, принадлежащая физическим или юридическим лицам.

Состав инвестиционных портфелей формируется в зависимости от текущих и стратегических целей инвесторов и различается по доходности и риску.

В настоящее время существует определенный набор инвестиционных портфелей.

**1. Доходные портфели.** Составляются таким образом, чтобы вкладчик мог получить доход, приемлемая величина которого соответствовала бы степени риска, которую инвестор считал возможным допустить. В этот вид портфеля входят ценные бумаги, приносящие доход выше среднего уровня (облигации акционерных обществ, высокодоходные акции, государственные долговые обязательства и др.).

**2. Портфели роста.** Могут быть сформированы с расчетом различных темпов прироста дохода — от умеренного до быстрого:

**1) портфели умеренного роста** составляются в расчете на долгосрочную перспективу и являются наименее рискованными. Состав входящих в них ценных бумаг меняется достаточно медленно;

**2) портфели ускоренного прироста** формируются за счет приобретения и постоянного обновления состава акций компаний-эмитентов, отличающихся высокой степенью риска и быстрой оборачиваемостью активов;

**3) портфели среднего роста** включают в себя как надежные ценные бумаги, приобретаемые на относительно большой срок, так и рискованные фондовые инструменты с повышенным доходом, состав которых все время обновляется;

**4) страховые портфели** формируются под заказ отдельных инвесторов, желающих приобрести ценные бумаги какой-либо одной отрасли или региона.

**3. Портфели роста и дохода.** Могут быть сформированы в виде:

**1) балансовых портфелей** (состоят из доходных обыкновенных и привилегированных акций, а также облигаций);

**2) портфеля двойного назначения** (включает в себя удачное сочетание 2 типов акций: один приносит высокий текущий доход, другой — большой прирост капитала).

**4. Портфели ценных бумаг, освобожденные от налогов.** Данный вид портфеля особо развит в США, где инвестиционные фонды могут формировать портфели ценных бумаг, доходы по которым в соответствии с национальным

законодательством освобождены от налогов. К таким бумагам относятся муниципальные облигации, которые при высокой степени ликвидности предполагают получение небольшого дохода.

**Портфель ценных бумаг дает инвестору возможность:**

- 1) получения текущего дохода;
- 2) прироста собственного капитала;
- 3) одновременного увеличения капитала при получении дохода;
- 4) получения доходов, освобожденных от налогообложения.

**Доходность инвестиционного портфеля.**

Инвестор при наличии определенной суммы денег и желания приобрести на них ценные бумаги на определенный промежуток времени сталкивается с проблемой выбора инвестиционного портфеля. При этом инвестор стремится к максимизации ожидаемого дохода и минимизации риска, что затрудняет принятие решения о приобретении ценных бумаг. Инвестор, принимая решение о приобретении того или иного портфеля ценных бумаг, не располагает достаточной информацией о доходности этого портфеля.

Он может судить об ожидаемой или средней доходности, исходя из полученного дохода по этим ценным бумагам в прошлом. Многие инвесторы руководствуются правилом, что недооцененные виды ценных бумаг будут востребованы. Следовательно, перед инвестором встает достаточно сложный выбор по приобретению того или иного портфеля.

**Доходность ценных бумаг** вычисляется по формуле:

$$R = \frac{CJ - PV}{PV},$$

где CJ – будущая стоимость ценных бумаг;

PV - текущая стоимость ценной бумаги и цена покупки.

В том случае, если портфель состоит из определенного числа разных по стоимости ценных бумаг, доходность определяется по формуле:

$$R_p = \sum C_j I - P_{vio} / P_{Vio} ,$$

$$N = \sum r_i * x_i = (r_1 x_1 + r_2 x_2 + \dots + r_n x_n) N,$$

где  $R_p$  — среднеожидаемая доходность портфеля;

$x_i$  — количество ценных бумаг  $i$  вида;

$r_i$ ; — ожидаемая доходность ценной бумаги  $I$  вида;

$N$  — количество ценных бумаг в портфеле ( $i = 1, 2, 3, \dots 14$ ).

В 1952 г. американский экономист, лауреат Нобелевской премии в области экономики *Гарри* - Маркович опубликовал работу об инвестировании с точки зрения теории формирования портфеля ценных бумаг. Согласно теории Марковица для принятия решения о вложении средств инвестору не нужно проводить оценку всех портфелей, а достаточно рассмотреть лишь так называемое эффективное множество портфелей. Теорема об эффективном множестве гласит: инвестор выберет свой оптимальный портфель из множества портфелей, каждый из которых обеспечивает:

- 1) максимальную ожидаемую доходность для некоторого уровня риска;
- 2) минимальный риск для некоторого значения ожидаемой доходности.

При этом Марковиц утверждает, что при обосновании портфеля инвестор должен руководствоваться ожидаемой доходностью и стандартным отклонением:

**1) ожидаемая доходность** является мерой потенциального вознаграждения, связанной с конкретным портфелем;

**2) стандартное отклонение** является мерой риска, связанной с данным портфелем.

### **Выбор состава оптимального портфеля ценных бумаг**

Портфель, в состав которого входят несколько видов ценных бумаг, выбрать нетрудно. Но когда формируется портфель, состоящий из сотен, а порой из

тысячи ценных бумаг, то возникает проблема выбора из эффективного множества портфелей, представляющих собой оптимальную комбинацию доходности и стандартного отклонения, а также предпочтений инвестора относительно риска и доходности.

Существует несколько моделей, используемых для формирования портфелей ценных бумаг.

Если доходность обыкновенной акции за данный период времени связана с индексом РТС, то с ростом рыночного индекса, вероятно, будет расти и цена акции, а с падением рыночного индекса, вероятно, будет падать и цена акции.

Разность между действительным и ожидаемым значениями объясняется случайной погрешностью.

Коэффициент наклона в рыночной модели называют бета - коэффициентом. Он показывает отношение ценной бумаги к ее доходности. Если ценные бумаги будут иметь бета-коэффициент больше 1, т.е. они обладают большей изменчивостью, чем рыночный индекс, то их называют агрессивными. И наоборот, ценные бумаги с коэффициентом меньше 1 называют оборонительными.

Рассмотрим некоторые из известных моделей выбора оптимального портфеля ценных бумаг.

Модель Марковица. По модели Марковица определяются показатели, характеризующие объем инвестиций и риск, что позволяет сравнивать между собой различные альтернативы вложения капитала с точки зрения поставленных целей и тем самым создать масштаб для оценки различных комбинаций.

Марковиц разработал очень важное для современной теории портфеля ценных бумаг положение, которое гласит: совокупный риск портфеля можно разложить на две составные части. С одной стороны, это так называемый систематический риск, который нельзя исключить, и которому подвержены все ценные бумаги в равной степени. С другой – специфический риск для каждой конкретной ценной бумаги, который можно избежать при помощи управления портфелем ценных бумаг.

При помощи разработанного Марковицем метода критических линий можно выделить неперспективные портфели, не удовлетворяющие ограничениям. Тем самым остаются только эффективные портфели, т.е. портфели, содержащие минимальный риск при заданном доходе или приносящие максимально возможный доход при заданном доходе или приносящие максимально возможный доход при заданном максимальном уровне риска, на который может пойти инвестор.

### Семинарское занятие 12,13

Цель - рассмотреть сущность "портфельного" подхода при организации работы инвесторов на рынке ценных бумаг. Раскрыть модели риска портфеля, способы понижения риска.

#### Вопросы для обсуждения

1. Возможности мониторинга портфеля ценных бумаг.
2. Проблемы оптимизации фондовых портфелей.
3. Понятие портфеля ценных бумаг и принципы его формирования.
4. Управление портфелем.
5. Модели выбора оптимального портфеля.

#### Решение задачи.

**Задача.** В задании (таблица 1) представлены цены акций А и Б на последний день каждого из шести последовательных месяцев.

-Подсчитайте фактическую доходность этих акций и оцените рискованность вложений в них с помощью расчета дисперсии и стандартного отклонения.

-Предположите, что Вы обладаете портфелем, состоящим на 50 % из акций А и 50 % из акций Б, при этом структура портфеля балансируется в конце каждого месяца. Рассчитайте доходность портфеля в каждом периоде и его рискованность в целом за 6 месяцев.

-Составьте другой портфель, состоящий на 70 % из акций А и 30 % из акций Б. Также оцените его доходность и рискованность. Сделайте выводы. Какой портфель Вы предпочтете иметь и почему?



Таблица 1

## Курсы акций по вариантам задач

	3-01		3-02		3-03		3-04		3-05	
	Акция А	Акция Б	Акция А	Акция Б	Акция А	Акция Б	Акция А	Акция Б	Акция А	Акция Б
1	360,00	43,75	120,00	60,75	520,25	22,18	48,50	108,15	10,15	201,15
2	375,00	41,50	135,00	58,25	550,35	35,61	49,35	105,35	11,55	195,35
3	388,00	41,80	145,00	70,35	630,85	33,15	55,60	110,70	12,15	240,25
3	420,00	88,50	159,00	80,50	680,15	60,30	58,15	160,85	13,25	241,15
5	425,00	115,50	169,00	120,25	710,25	81,25	65,15	189,25	14,15	310,25
6	440,00	130,80	181,00	132,85	750,15	102,35	70,35	210,25	15,25	390,15

## Контролирующие материалы

1. Почему используется "портфельный" подход к инвестированию?
2. Какие бывают виды портфельных рисков, чем обусловлены риски и как с ними можно бороться?
3. В чем отличие понятий эффективного и оптимального портфелей?

## Контрольная работа по темам

- № 1. Сущность инвестиции, понятие инвестиционного портфеля предприятия.
- № 2. Риск и доходность портфеля. Основы управления фондовым портфелем.
- № 3. Виды портфельных рисков. Способы борьбы с ним. (диверсификация, хеджирование, страхование).
- № 4. Основы управления фондовым портфелем и способы его оптимизации.

## Вопросы для самостоятельной работы

1. Преимущества "портфельного" подхода к инвестированию.

**Тема 10. Коммерческие банки на рынке ценных бумаг.**

Коммерческие банки, как универсальные кредитно-финансовые институты являются участниками рынка ценных бумаг. В разных странах место, отводимое коммерческим банкам на рынке ценных бумаг, различно.

В настоящее время доходы коммерческих банков от операций с ценными бумагами. и инвестиционной деятельности играют все более заметную роль в формировании прибыли.

Стремление коммерческих банков расширить операции с ценными бумагами стимулируется следующими причинами:

1. высокой доходностью;
2. относительным сокращением сферы использования прямых банковских кредитов;
3. в результате интернационализации рынка ценных бумаг национальные коммерческие банки расширяют объемы своих операций с иностранными акциями и облигациями, которые приносят банкам значительные прибыли, в т.ч. за счет игры на курсовых разницеах.

Все виды операций коммерческих банков делятся на 4 вида: выпуск собственных ценных бумаг; посредническая деятельность; инвестиционная деятельность; предоставление консультационных услуг.

Коммерческие банки выпускают следующие виды ценных бумаг:

- депозитные и сберегательные сертификаты;
- выпуск акций; - выпуск собственных векселей.

Если на основе эмиссии акций и облигаций формируется собственный и заемный капитал банка, то выпуск сертификатов и векселей рассматривается как привлечение управляемых депозитов.

Коммерческий банк, как акционерное общество, имеет право на эмиссию собственных акций и облигаций, это право обусловлено его формой собственности. Депозитные сертификаты и векселя может выпускать любой коммерческий банк по истечении 2-3 лет деятельности.

Эмиссия ценных бумаг коммерческим банком осуществляется в 3-х случаях:

1. при своем учреждении;
2. при увеличении размеров первоначального уставного капитала банка путем выпуска акций.;
3. при привлечении банком заемного капитала путем выпуска облигаций и других долговых обязательств.

Все выпуски ценных бумаг подлежат обязательной государственной регистрации в Банке России.

Банковский вексель - выписывается банком эмитентом на основании депонирования клиентом определенной суммы денег. Т.о. *вексель для банка – это привлечение дополнительных ресурсов, а для покупателя вексель – возможность размещения временно свободных денежных средств, с целью получения дохода.*

Современный порядок налогообложения в РФ предполагает разницу в налогообложении дохода по банковским депозитам и ценным бумагам. Эта разница заключается в том, что по вкладам (депозитам) налог на доход более чем в 2 раза выше, чем по ценным бумагам.

От коммерческого банка не требуется регистрации выпуска векселей. банки обязаны извещать Главное территориальное управление ЦБ о выпуске собственных векселей. Действующее законодательство допускает для эмитентов возможность самостоятельно устанавливать правила выпуска и оборота своих векселей.

Банки могут выпускать свои векселя, как сериями, так и в разовом порядке. Преимущество банковских векселей в сравнении с депозитами заключается в том, что они могут быть использованы как платежные средства.

Операции банков с векселями могут быть: 1) кредитными – с целью получения под эти векселя денег до наступления срока платежа по ним; 2) комиссионными – с целью наиболее удобного получения по векселям платежа по месту нахождения банка.

*Кредитные операции банков с векселями.* По действующему законодательству банками предоставляются вексельные кредиты в форме:

- А) учета векселей;
- Б) специального ссудного счета под векселя (онкольный счет);
- В) форфейтинга (кредитования внешнеторговых сделок)

Суть вексельного кредитования сводится к следующему:

1. *Учетом или дисконтом векселя* называется операция, в которой банк, принимая вексель от векселедержателя, выдает ему сумму этого векселя до срока платежа по нему, удерживая в свою пользу некоторую сумму, называемую учетным процентом, или дисконтом.

$$\text{Сумма дисконта} = d = \frac{N * t * L}{100 * 360}$$

d – дисконт;

N – номинал векселя;

L - доходность операций, заключаемая банком (%) годовая учетная ставка;

t - срок до погашения векселя.

Путем учета векселедержатель имеет возможность превратить находящиеся у него векселя в наличные и безналичные деньги. Банк, в свою очередь, принимая векселя к учету, получает прибыль путем удержания в свою пользу процентов.

2. *Вексельный кредит* – выдается банком и в форме ссуды под залог векселей. Под выдачей банком ссуды под залог векселей понимается такая операция, по которой банк выдает клиенту ссуду в денежной форме, а в обеспечение платежа принимает от заемщика находящиеся в его распоряжении товарные векселя. При выдаче ссуды под залог векселей банк не входит в число обязанных по векселю лиц.

3. *Форфейтинговые операции с векселями.* *Форфейтинг* – операция по приобретению права требования по поставке товаров и оказанию услуг,

принятие риска исполнения этих требований и их инкассирование. Это особый вид банковского кредитования внешнеторговых сделок в форме покупки у экспортера коммерческих векселей, акцептованных импортером, без оборота на экспортера.

*4. Авалирование векселей банками.* Авалистами выступают банки и иные кредитные организации. Авалирование векселей повышает их надежность, они беспрепятственно принимаются всеми участниками хозяйственных сделок. Аваль выражается надписью, которая может быть выполнена как на лицевой стороне, так и на оборотных сторонах самого векселя либо на добавочном листе к векселю (аллонже).

За выдачу вексельного поручительства авалисты берут плату в виде надписательного процента

*Инвестиции* представляют собой денежные средства, целевые банковские вклады, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, вкладываемые в объекты предпринимательской или др. видов деятельности в целях получения прибыли (дохода).

Инвестиционная деятельность банков осуществляется за счет: собственных средств, заемных и привлеченных. Управление портфелем заключается в поддержании баланса между ликвидностью и прибыльностью

Основными принципами эффективной инвестиционной деятельности банков являются:

Во-первых, банк должен иметь профессиональных и опытных специалистов, составляющих портфель ценных бумаг и управляющих им.;

Во-вторых, банки действуют тем эффективнее, чем больше им удастся диверсифицировать вложения;

В-третьих, вложения банка должны быть высоколиквидными, чтобы их можно было быстро переложить в инструменты, которые становятся более доходными.

С целью уменьшения потерь от обесценения ценных бумаг. Коммерческие банки должны создавать резервы, относящие на затраты банка. Банки корректируют эти резервы в первый рабочий день каждого квартала.

*Доверительное управление имуществом* клиента согласно законодательству РФ не влечет перехода права собственности доверительному управляющему. Сущность доверительного управления состоит в том, что владелец ценных бумаг, будучи не профессионалом, может поручить своему доверенному лицу использование этих ценные бумаги для получения дохода за определенное вознаграждение, размер которого заранее оговорен.

Между собственником и управляющим заключается договор о представительстве, договор комиссии, в соответствии с которым возникают права и обязанности сторон.

Основные виды доверительного управления: первичное размещение ценных бумаг; депозитарное обслуживание; выплата ежегодного дохода акционерам и процентов по облигациям; выполнение поручений клиента по формированию его портфеля ценных бумаг за его счет; ведение реестра акционеров, регистрация сделок с ценными бумагами

#### **Семинарское занятие 14.**

Цель - выяснить место коммерческих банков на рынке ценных бумаг. Проанализировать деятельность коммерческих банков как эмитентов собственных ценных бумаг. Охарактеризовать выпускаемые коммерческими банками ценные бумаги.

#### **Вопросы для обсуждения**

1. Виды банковской деятельности на рынке ценных бумаг.
2. Порядок выпуска банком собственных ценных бумаг.
3. Операции банков с векселями.
  - 3.1 Выпуск банками собственных векселей.
  - 3.2. Кредитные операции банков с векселями.

#### **Контролирующие вопросы**

1. Какие нормативные документы регламентируют эмиссионную деятельность коммерческого банка?

2. В чем заключается процедура эмиссии ценных бумаг коммерческими банками?
3. Какие этапы включаются в процедуру эмиссии?
4. Сущность кредитования в форме учета векселей?
5. Каковы основные различия кредитования в форме учета векселей и залога векселей?

### **Семинарское занятие 15.**

Вопросы для обсуждения

1. Инвестиции банков в ценные бумаги.
2. Доверительное управление имуществом.
3. Порядок выпуска облигаций.
4. Порядок выпуска и обращение сертификатов.
5. Операции РЕПО.

Контролирующие вопросы

1. Какова общая характеристика инвестиционной деятельности коммерческого банка?
2. Каковы главные критерии формирования инвестиционного портфеля коммерческого банка?
3. Каковы возможные операции коммерческого банка с ценными бумагами на основе доверенности?
4. В чем разница между депозитным и сберегательным сертификатом?
5. В чем сущность операции РЕПО?

Контрольная работа по темам

- № 1. Процедура эмиссии ценных бумаг коммерческим банком.
- № 2. Коммерческие банки – инвесторы на рынке ценных бумаг.
- № 3. Депозитарные операции банка с ценными бумагами.
- № 4. Клиринговая деятельность коммерческих банков.

№ 5. Дилерская и брокерская деятельность банков на рынке ценных бумаг.

№ 6. Деятельность банка по управлению ценными бумагами.

### Вопросы для самостоятельной работы

1. Роль российских коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

## **Тема 11. Государственное регулирование рынка ценных бумаг.**

Рынок ценных бумаг регулируется органами, упорядочивающими деятельность всех участников торговли: эмитентов, инвесторов, профессиональных фондовых посредников, организаций инфраструктуры рынка. Регулирование осуществляется с целью выполнения требований законов и других нормативных актов, определяющих права и обязанности основных профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Регулирование участников рынка ценных бумаг может быть:

1) внешним (регулирование основывается на законах и нормативных актах страны); 2) внутренним (на принятых непосредственно участниками рынка собственных нормативных документах — уставах, правилах, положениях, должностных инструкциях). Основные правила по регулированию отражены в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг». Закон в первую очередь регламентирует виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Государственными органами, регулирующими рынок ценных бумаг, являются:

- 1) Федеральная служба по фондовому рынку;
- 2) Министерство финансов;
- 3) Федеральное казначейство;
- 4) Государственный комитет по управлению государственным имуществом;
- 5) Центральный банк РФ;
- 6) Российский фонд имущества;



7) Государственный комитет РФ по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур.

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» в задачи органов государственного регулирования входят:

- 1) установление обязательных требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг;
- 2) регистрация выпусков эмиссионных ценных бумаг и контроль за соблюдением правил, предусмотренных в них;
- 3) лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- 4) запрещение занятий предпринимательской деятельностью на рынке ценных бумаг без соответствующих лицензий;
- 5) защита прав владельцев ценных бумаг и контроль за соблюдением их эмитентами и профессиональными участниками рынка.

Существует 2 модели регулирования рынка ценных бумаг:

- 1) регулирование фондового рынка осуществляется государственными органами управления, и лишь небольшая часть полномочий передается объединениям профессиональных участников рынка ценных бумаг. Такая система существует во Франции;
- 2) максимальный объем полномочий по регулированию рынка передается государством саморегулирующим организациям — объединениям профессиональных участников рынка ценных бумаг. Но государство сохраняет за собой основную контрольную функцию. Такая система существует в Великобритании, Японии и развивается в России.

## Семинарское занятие 16

Цель - рассмотреть формы государственного управления. Раскрыть принципы регулирования, охарактеризовать распределение регулирующих функций между регулируемыми органами.

#### Вопросы для обсуждения

1. Виды регулирования.
2. Объекты регулирования.
3. Принципы прямого регулирования.
4. Регулирующие органы. Распределение функций в сфере регулирования.
5. Федеральная служба по фондовому рынку, ее задачи и функции.
6. Роль и задачи Банка России в процессе регулирования рынка ценных бумаг.
7. Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг (СРО) Роль СРО в регулировании.

#### Контролирующие вопросы

1. В чем заключаются функции государства на рынке ценных бумаг?
2. Какие цели преследует система регулирования фондового рынка
3. Какие основные элементы включает система регулирования?
4. Какие виды профессиональной деятельности на фондовом рынке России подлежат лицензированию?
5. Какие органы осуществляют регулирование фондового рынка?
6. Опишите систему и органы регулирования российского фондового рынка .
7. Какие санкции применяются к участникам фондового рынка за нарушение правил деятельности?
8. Что такое саморегулируемая организация рынка ценных бумаг и какие ее функции?

#### Контрольная работа по темам

- № 1. Федеральная служба по фондовому рынку, ее задачи и функции.
- № 2. Роль и задачи Банка России в процессе регулирования рынка ценных бумаг.

№ 3. Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг (СРО). Роль СРО в регулировании российского рынка ценных бумаг.

№ 4. Роль фондовой биржи в саморегулировании рынка ценных бумаг.

№ 5. Лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

№ 6. Система налогообложения на рынке ценных бумаг.

#### Вопросы для самостоятельной работы

1. Антимонопольное регулирование на финансовых рынках: мировой опыт и российская практика.

2. История создания системы регулирования фондового рынка в России

### **Тема 12. Международный рынок ценных бумаг**

Международный финансовый рынок — рынок свободных, пригодных для инвестирования за пределами своего происхождения денежных (валютных) ресурсов, миграция которых находится под воздействием спроса и предложения, существующих в отдельных странах (регионах), а также под контролем государств и международных валютно-финансовых центров.

Экспорт капитала осуществлялся в двух формах: экспорта ссудного капитала и прямых инвестиций. Основным каналом экспорта ссудного капитала была эмиссия облигаций зарубежных эмитентов, нуждавшихся в финансовых ресурсах. Облигации иностранных правительств рассматривались инвесторами как наиболее надежные, а потому как наиболее пригодные для международного оборота.

Структура международного финансового рынка — совокупность различных кредитно-финансовых институтов, через которые осуществляется перемещение капитала в мировой экономике. К ним относятся: транснациональные корпорации и банки, фондовые биржи, государственные агентства, различные финансовые посредники (брокерско - дилерские организации).

**Еврорынок** — это рынок капитала, переросший национальные границы. На нем международными банковскими консорциумами (иногда по поручению государства) эмитируются займы в иностранных валютах или международных счетных единицах.

Источником ресурсов еврорынка служат национальные банковские депозитные счета, приобретенные иностранцами и размещенные вне страны — эмитента валюты. На этом рынке обращаются депозиты, выраженные в различных валютах: евродолларах, евромарках, евростерлингах и т.п. Еврорынок — понятие собирательное, состоящее из рынка кратко-и среднесрочных кредитов (еврокредитного рынка) и рынка долгосрочных кредитов (рынка капиталов).

Еврооблигационный рынок можно разделить на первичный и вторичный. Первичный рынок предполагает: объявление выпуска, день предложения облигаций к продаже и день закрытия первичного рынка. На вторичный рынок еврооблигации попадают после их фактического выпуска в обращение. На этом рынке обращаются два вида облигаций: иностранные и еврооблигации. Иностраные облигации - разновидность национальных облигаций. Их специфика связана лишь с тем, что субъект-эмитент и субъект-инвестор находятся в разных странах. Еврооблигации — займы международных финансовых институтов (например, МБРР), а также займы, выпущенные различными международными компаниями. Еврооблигационный рынок — важная часть всего международного рынка капитала.

Международный финансовый рынок капитала предполагает участие в нем оффшорных компаний. Это компании, создаваемые в государствах, где законодательство предусматривает для определенных коммерческих структур существенные налоговые льготы, а также возможность свести к минимуму ведение бухгалтерского учета и отчетности. Таким компаниям практически предоставляется неограниченная свобода распоряжения своими средствами по всему миру. Основные страны, где закон позволяет создавать оффшорные

компании, — Кипр, Швейцария, Ирландия, Панама, Гонконг, Либерия и ряд других.

**Рынок иностранной валюты.** Этот рынок порождает свои виды ценных бумаг. Он образуется из взаимодействия национальных денежных систем и представляет собой место встречи продавцов и покупателей валют, не привязанное к определенному географическому региону, не имеющее фиксированного времени открытия и закрытия. На рынке иностранной валюты используются валюты с различным режимом национального регулирования, причем главную роль играют свободно конвертируемые валюты.

**Международный рынок ценных бумаг.** Международный рынок ценных бумаг состоит из двух секторов. Во-первых, это сектор бумаг, которые появились на международном финансовом рынке и представляют собой результат существующих между странами на государственном и корпоративном уровне экономических отношений. К этому сектору относятся также ценные бумаги, эмитированные финансовыми институтами различных международных организаций (ООН, ЕС, ОЭСР и др.). Во-вторых, это сектор национальных ценных бумаг, поступивших для реализации на международный рынок.

Международный рынок ценных бумаг характеризуется множеством постоянных валютных трансфертов, а потому испытывает сильное воздействие изменяющихся валютных курсов. Государства, чьи хозяйствующие субъекты принимают участие в операциях с ценными бумагами на международном рынке, осуществляют контроль за ними и их регулирование, проводят политику протекционизма. Россия стала участницей этого рынка после принятия Государственной Думой законов, разрешающих государственным предприятиям, а также частному капиталу соответствующие виды деятельности.

**Фондовые биржи на международном рынке ценных бумаг.** Биржевая система в странах, где доминирует одна биржа, расположенная в главном финансовом центре страны, а остальные организованные рынки ценных бумаг имеют региональный характер, называется моноцентрической.

Моноцентрические биржевые системы имеются в Великобритании (Лондонская биржа), Франции (Парижская биржа) и Японии (Токийская биржа).

При полицентрической системе наряду с главной биржей существует еще одна или несколько крупных фондовых бирж. Подобная система имеется в Канаде (биржи Торонто и Монреаля), Австралии (биржи Сиднея и Мельбурна), Германии (биржи Франкфурта-на-Майне, Дюссельдорфа, Мюнхена и Гамбурга). В США биржевая система не вполне соответствует приведенной классификации: в стране существует несколько крупных бирж, но лидирующую роль играет одна — Нью-Йоркская (крупнейшая в мире фондовая биржа).

В моноцентрической биржевой системе, ценные бумаги, эмитированные в иностранных государствах, обращаются только на одной главной бирже, в полицентрической (как в США) — на нескольких крупнейших биржах. Поэтому потоки иностранных ценных бумаг на национальных фондовых рынках отличаются высокой степенью монополизации.

### **Институциональная структура международного рынка ценных бумаг.**

Важнейшим элементом институциональной структуры международного рынка ценных бумаг являются посредники. Их функции заключаются в организации размещения новых выпусков ценных бумаг, выполнении заказов на куплю-продажу бумаг, обращающихся на вторичном рынке, управлении капиталами, которые по поручению их владельцев инвестируются в акции и облигации. В последнем случае посредники выступают в роли инвесторов.

Международную торговлю ценными бумагами опосредуют частные коммерческие и инвестиционные банки. Если первые, имеют широкое поле деятельности, то вторые специализированны и оперируют на международном и национальных рынках ценных бумаг. В США, Канаде и Японии они именуется инвестиционно - банковскими фирмами в Великобритании — торговыми банками, в Швейцарии — частными банками Несмотря на тенденцию к универсализации банковской деятельности, различия, существующие между коммерческими и инвестиционными банками, сохраняются.

Инвестиционные банки в связи с развитием международного рынка ценных бумаг возглавили создающиеся на первичном рынке финансовые синдикаты, занимающиеся выпуском и размещением акций и облигаций. Коммерческие банки оттеснили инвестиционные при размещении на первичном рынке еврооблигаций; на вторичном рынке инвестиционные банки сохраняют прочные позиции.

На национальных рынках капитала концентрация инвестиционно - банковского бизнеса достигла высокого уровня, а поэтому распространение операций инвестиционных банков за рубеж стало основным направлением их роста.

**Иностранные ценные бумаги на российском рынке.** Нестабильность экономической и политической ситуации в России все чаще заставляет владельцев капитала вкладывать его в ценные бумаги иностранных фирм. Приобретение их можно выделить в самостоятельную область инвестирования.

Целью приобретения иностранных ценных бумаг может быть не только получение прибыли или игра на разнице их курсов, но и стремление сберечь свои накопления от инфляции, обеспечить их конвертирование в устойчивую валюту. Большинство стран приветствует приток иностранного капитала в такой форме и создает для его увеличения необходимые льготы.

**Государственное регулирование международного рынка ценных бумаг.** Все государства регулируют поступление иностранных ценных бумаг на национальный рынок посредством:

- административных методов, регулируя эмиссии иностранных бумаг на национальный рынок (устанавливая соответствующие квоты) и определяя категории эмитентов, которым предоставляются права выхода на этот рынок;
- налоговых методов, вводя специальные налоги на эмитентов и инвесторов, приобретающих иностранные акции и облигации. Как правило, такими налогами облагаются только доходы, получаемые от владения иностранными ценными бумагами;

- валютного контроля, осуществляемого центральными банками соответствующих стран и заключающегося в особом порядке (он может иметь протекционистский или запретительный характер) приобретения иностранной валюты, необходимой для покупки иностранных бумаг. Как правило, такие методы широко используются развивающимися и средне-развитыми странами.

## **2.4.ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ**

1. Теория финансового рынка в трудах российских и зарубежных экономистов.
2. Роль рынка ценных бумаг в накоплении капитала и перераспределении финансовых ресурсов в различных странах.
3. Акционерное общество и проблемы управления акционерным капиталом
4. Анализ российского рынка акций.
5. К. Маркс о роли акционерного капитала в развитии производства.
6. Российский рынок корпоративных ценных бумаг. Перспективы его развития.
7. Российский рынок облигаций частных эмитентов.
8. Финансовые риски на российском рынке государственных ценных бумаг
9. Выход России на международный рынок капиталов.
10. Государственный долг РФ: структура и методы погашения.
11. Проблемы развития вексельного обращения в России.
12. Вексельные операции коммерческих банков.
- 13.Национальные особенности выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов в различных странах.
14. Место депозитных и сберегательных сертификатов на финансовом рынке России.
15. Крупнейшие российские компании – профессиональные участники рынка ценных бумаг.
16. Место и роль коммерческих банков на фондовых рынках в зависимости от национальной модели рынка ценных бумаг (на примере США, Германии, Японии).



17. Процедура лицензирования профессиональной деятельности на фондовом рынке: мировая и российская практика.
18. Аттестация специалистов рынка ценных бумаг
19. Срочные сделки на фондовой бирже.
20. Хеджирование и биржевая спекуляция.
21. Инвестиционные компании в России.
22. Инвестиционные фонды как основа управления капиталами в России.
23. Роль паевых инвестиционных фондов в мировой финансовой системе.
24. Зарубежный опыт организации инфраструктуры Фондового рынка.
25. Российский опыт организации инфраструктуры фондового рынка
26. Финансирование деятельности депозитариев и держателей реестров.
27. Риски при осуществлении сделок на фондовом рынке.
28. Российская торговая система.
29. Российские депозитарные системы
30. Российские системы держателей реестров
31. Фондовые индексы как индикаторы состояния рынка ценных бумаг. Индексы, существующие на российском рынке.
32. Фондовая биржа и ее роль в рыночной экономике.
33. Организация и регулирование биржевой деятельности.
34. Операции с ценными бумагами на Московской межбанковской валютной бирже.
35. Организационное устройство и характеристика деятельности Нью - Йоркской (Лондонской, Московской, Франкфуртской) фондовой биржи.
36. Виды членства и требования, предъявляемые к членам фондовой биржи.
37. Особенности публичного (открытого) и частного (закрытого) размещения ценных бумаг.
38. Законодательные основы и практика андеррайтинга в России.
39. Преимущества "портфельного" подхода к инвестированию.
40. Роль российских коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

41. Антимонопольное регулирование на финансовых рынках: мировой опыт и российская практика.
42. История создания системы регулирования фондового рынка в России.
43. Деятельность российских фирм на международном рынке ценных бумаг.
44. Выход России на международный рынок ценных бумаг (его формы и методы).

## **2.5. ТРЕБОВАНИЯ К НАПИСАНИЮ РЕФЕРАТА**

1. Реферат по данному курсу является одним из методов организации самостоятельной работы студентов.
2. Темы рефератов являются дополнительным материалом для изучения данной дисциплины.
2. Реферат является допуском к экзамену.
3. Реферат должен быть подготовлен согласно теме, предложенной преподавателем. Допускается самостоятельный выбор темы реферата, но по согласованию с преподавателем.
4. Объем реферата – не менее 10 страниц формата А4.
5. Реферат должен иметь:
  - 5.5. титульный лист
  - 5.6. содержание;
  - 5.7. текст должен быть разбит на разделы, согласно содержания;
  - 5.8. заключение;
  - 5.9. список литературы не менее 5 источников.
6. Обсуждение тем рефератов проводится на тех семинарских занятиях, по которым они распределены. Это является обязательным требованием. В случае не представления реферата, согласно установленного графика (без уважительной причины), студент обязан подготовить новый реферат.
7. Информация по реферату должна не превышать 10 минут. Выступающий должен подготовить краткие выводы по теме реферата для конспектирования студентов.

8. Сдача реферата преподавателю обязательна

## **2.6. ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЕТУ И ЭКЗАМЕНУ**

### **Экзаменационные вопросы**

1. Фондовый рынок в системе финансового рынка.
2. Функции и роль ценных бумаг в развитии рыночной экономики. Правовая основа ценных бумаг.
3. Классификация ценных бумаг, формы их выпуска.
4. Акции, их разновидности и особенности обращения.
5. Облигации как средство привлечения заемного капитала.
6. Характеристика депозитного и сберегательного сертификатов
7. Вексель: сущность, функции, виды и назначения.
8. Субъекты вексельного кредита. Правила составления векселя.
9. Простой и переводной вексель: отличительные особенности, обязательные реквизиты.
10. Протест по векселю: порядок и последствия протеста.
11. Производные ценные бумаги: варранты, опционы, фьючерсы, форварды - их характеристика и особенности обращения.
12. Общая характеристика и особенности функционирования профессиональных участников рынка ценных бумаг.
13. Этапы заключения сделок с ценными бумагами и их характеристика.
14. Расчетная система на рынке ценных бумаг
15. Торговая система на рынке ценных бумаг.
16. Депозитарий в системе фондового рынка.
17. Биржевые индексы: значение, виды и методика их расчета.
18. Основы формирования портфеля ценных бумаг. Их виды.
19. Коммерческие банки на рынке ценных бумаг. Основные направления деятельности.
20. Эмиссия коммерческими банками собственных ценных бумаг.
21. Виды банковских операция с векселями.

22. Инвестиционная деятельность банков.
23. Посредническая деятельность банков на рынке ценных бумаг.
24. Первичный рынок ценных бумаг - его особенности, эмиссия ценных бумаг, этапы ее проведения.
25. Вторичный рынок ценных бумаг: функции, характеристика, структура. Особенности биржевой и внебиржевой торговли.
26. Фондовая биржа как регулятор рынка ценных бумаг.
27. Котировка ценных бумаг на фондовой бирже.
28. Хеджирование и биржевая спекуляция.
29. Сущность и виды рисков на рынке ценных бумаг.
30. Операции Репо: необходимость, сущность и их характеристика.
31. Рынок государственных ценных бумаг: цель выпуска и виды.
32. Сущность, цель и принципы государственного регулирования.
33. Регулирующие органы. Распределение функций в сфере регулирования.
34. Федеральная служба по финансовым рынкам: ее задачи и функции.
35. Андеррайтинг: сущность и виды.
36. Саморегулируемые организации на российском рынке ценных бумаг.
37. Характеристика брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг
38. Клиринговая и депозитарная деятельность на рынке ценных бумаг.
39. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг на рынке.
40. Характеристика организатора торговли на рынке ценных бумаг как профессионального участника.
41. Характеристика опционов и варрантов — особенность их обращения.
42. Фьючерсные и форвардные стратегии на рынке ценных бумаг.
43. Международный рынок ценных бумаг: сущность, основные черты и особенности функционирования.
44. Международная торговля ценными бумагами. Международные фондовые биржи.

### **Вопросы к зачету**

1. Структура фондового рынка и его участники.
2. Понятие рынка ценных бумаг, его сущность.
3. Понятие ценной бумаги, ее виды и свойства.
4. Классификация ценных бумаг по инвестиционным свойствам и иным качественным характеристикам.
5. Акция: понятие и развернутая характеристика.
6. Облигация : понятие и развернутая характеристика.
7. Характеристика прочих ценных бумаг.
8. Государственные ценные бумаги, их роль и свойства.
9. Корпоративные ценные бумаги: цели их выпуска.
10. Понятие и виды профессиональных участников рынка ценных бумаг.
11. Специфика выполняемых ими операций.
12. Сравнительная характеристика видов профессиональных участников рынка ценных бумаг.
13. Фондовый рынок: первичный и вторичный. Свойства первичного и вторичного рынков.
14. Биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг.
15. Основы деятельности фондовой биржи. (понятие, сущность и функции).
16. Листинг, требования к ценным бумагам, обращающимся на фондовой бирже.
17. Котировальная комиссия и ее организация. Котировка ценных бумаг.
18. Назначение и сущность фондовых индексов. Виды финансовых индексов.
19. Виды рисков.
20. Страхование финансовых рисков по ценным бумагам.
21. Методы снижения рисков по операциям с ценными бумагами.
22. Понятие дохода, доходности, процента и дисконта.
23. Определение совокупного дохода без учета и с учетом налогообложения.
24. Сущность «портфельного» подхода при организации работы инвесторов на рынке ценных бумаг.
25. Цели инвестирования, типы инвесторов.
26. Риск, степени риска, типы портфелей.

27. Способы понижения риска
28. Эффективные, неэффективные портфели.
29. Ценные бумаги, выпускаемые коммерческими банками.
30. Выпуск банками собственных векселей.
31. Сущность кредитования в форме учета векселей.
32. Основные различия кредитования в форме учета векселей и залога векселей
33. Сущность операции Репо.
34. Выпуск депозитных и сберегательных сертификатов.
35. Деятельность коммерческого банка как инвестора на рынке ценных бумаг.
36. Посредническая деятельность на рынке ценных бумаг.
37. Прямое и косвенное регулирование на рынке ценных бумаг.
38. Основные объекты регулирования.
39. Основные принципы регулирования.
40. Распределение функций в сфере регулирования.
41. Распределение регулирующих функций между регулируемыми органами.
42. Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг.
43. Основные секторы мирового финансового рынка.
44. Сущность, основные черты международного рынка ценных бумаг и его значение для экономического роста.
45. Международная торговля ценными бумагами.
46. Международные фондовые биржи и их роль в экономике.
47. Страны-кредиторы и страны-должники.
48. Регулирование международного рынка ценных бумаг.

## **2.7. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ СТУДЕНТОВ**

Итоговая экзаменационная оценка знаний студента оценивается по пятибалльной системе. При этом учитываются: выполнение самостоятельной работы, участие студента в обсуждении тем семинарских занятий и раскрытие

вопросов экзаменационного билета. Если студент не выполнил самостоятельную работу, то экзаменационная оценка понижается на один балл.

Оценка «отлично» - материал усвоен в полном объеме, изложен логично, сделаны выводы, самостоятельная работа выполнена.

Оценка «хорошо» - в усвоении материала имеются некоторые пробелы, ответы на дополнительные вопросы недостаточно четкие.

Оценки «удовлетворительно» - не полные ответы на вопросы билета, затрудняется отвечать на дополнительные вопросы.

Оценка «неудовлетворительно» - самостоятельная работа не выполнена, ответы не раскрывают вопросы экзаменационных билетов

Зачет студентов дневного отделения проводится по результатам тестирования по основным темам семестра. Предусмотрены следующие критерии оценок: при 60 % и более верных ответов от общего числа заданий ставится зачет. При условии выполнения на положительную оценку всех тестов в семестре, сдаче рефератов и отсутствии пропусков зачет ставится автоматом

## **2.8. ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ЗАЧЕТА**

### **Вариант № 1**

1. Какие из перечисленных ценных бумаг относятся к долговым ценным бумагам?

- а) облигация;
- б) жилищный сертификат;
- в) депозитный и сберегательный сертификат;
- г) сберегательная книжка на предъявителя;
- д) чек.

2. По ордерной ценной бумаге удостоверяемые ею права принадлежат;

- а) предъявителю ценной бумаги.;
- б) названному в ценной бумаге лицу;

в) названному в ценной бумаге лицу, которое может сам осуществлять эти права, или назначить своим распоряжением (приказом) другое уполномоченное лицо.

3. Какой может быть доля привилегированной акции в обычном объеме уставного капитала АО?

- А) не должна превышать 10%;
- Б) не должна превышать 25%;
- В) определяется уставом общества.

4. Номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами, составляет:

- а) собственный капитал АО;
- б) уставный капитал АО;
- в) рыночную стоимость АО.

5. Собственные акции АО, находящиеся на его балансе, право голоса:

- а) предоставляют;
- б) не предоставляют.

6. Держатели облигаций АО являются по отношению к этому АО:

- а) кредиторами;
- б) партнерами;
- в) собственниками.

7. При ликвидации АО старшинством в удовлетворении обязательств обладают:

- а) акции перед облигациями;
- б) облигации перед акциями.

8. Депозитный сертификат расчетным средством за товары и услуги выступать :

- а) может;
- б) не может.

9. К числу обязанных по векселю лиц относятся:

- а) все векселедержатели;
- б) векселедатель;
- в) акцептант;
- г) авалисты;



- д) все индоссаменты.
10. Как называется согласие плательщика на оплату векселя?
- а) акцепт;
  - б) аваль;
  - в) индоссамент;
  - г) домицилиация;
  - д) регресс.
11. Переводной вексель отличается от простого векселя:
- а) наличием аваля;
  - б) возможностью учинить передаточную надпись;
  - в) наличием оговорки эффективного платежа;
  - г) приказом уплатить определенную сумму.
12. Вексель эмиссионной ценной бумагой:
- а) является;
  - б) не является.
13. По договору поручения на совершение операций с ценными бумагами брокер действует:
- а) от имени клиента;
  - б) от своего имени.
14. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг с другими видами профессиональной деятельности:
- а) совмещается;
  - б) не совмещается.
15. В отличие от дилера брокер:
- а) получает комиссионные, а не зарплату;
  - б) является посредником, а не покупателем;
  - в) заключает сделки по поручению и за счет клиентов, а не от своего имени и за свой счет.
16. Эмиссия – это:
- а) приобретение ценных бумаг первыми владельцами;

- б) выпуск ценных бумаг и их реализация на первичном рынке;
  - в) выпуск ценных бумаг.
17. Ценные бумаги иностранных эмитентов к обращению на российском рынке ценных бумаг допускаются по решению:
- а) Банка России;
  - б) МФ РФ;
  - в) ФСФР.
18. Проспект эмиссии издается:
- а) перед началом эмиссии;
  - б) в процессе эмиссии;
  - в) после регистрации итогов эмиссии.
19. Эмитент при размещении ценных бумаг по открытой подписке рекламную компанию проводить:
- а) обязан;
  - б) не обязан;
  - в) решение оставлено за эмитентом.
20. Эмитент, разместить меньшее количество эмиссионных ценных бумаг по сравнению с количеством, указанным в проспекте эмиссии, право:
- а) имеет;
  - б) не имеет.
21. Эмиссионными ценными бумагами являются:
- а) акции;
  - б) облигации;
  - в) государственные ценные бумаги;
  - г) инвестиционные паи;
  - д) векселя, если они выпускаются сериями.
22. Покупка или гарантирование покупки ценных бумаг при их первичном размещении для продажи публике называется:
- а) эмиссия ценных бумаг;
  - б) андеррайтинг ценных бумаг;

- в) котировка;
  - г) инвестирование в ценные бумаги.
23. Андеррайтер риски, связанные с размещением ценных бумаг, на себя:
- а) принимает;
  - б) не принимает;
  - в) принимает, только в случае определенных видов андеррайтинга.
24. В случае андеррайтинга «на базе лучших усилий» финансовые риски, связанные с размещением ценных бумаг, ложатся:
- а) целиком на эмитента;
  - б) целиком на андеррайтера;
  - в) распределяются между эмитентом и андеррайтером.
25. Фондовая биржа может совмещать свою деятельность с деятельностью:
- а) по управлению ценными бумагами;
  - б) по определению взаимных обязательств;
  - в) депозитарной;
  - г) по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
  - д) дилерской.
26. В России на фондовых биржах существование различных категорий членства с неравными правами:
- а) разрешено;
  - б) не разрешено;
  - в) разрешено, если это оговорено в правилах биржи.
27. Существует ли вид ценных бумаг, который обладает свойствами, отвечающими всем инвестиционным целям: доходностью, безопасностью вложения, ликвидностью и ростом вложений?
- а) да;
  - б) нет.
28. По российскому законодательству операции на фондовой бирже могут совершать любые:
- а) продавцы ценных бумаг;

- б) покупатели ценных бумаг;
- в) акционеры биржи;
- г) члены биржи.

29. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг возможна на основании лицензии:

- а) на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- б) фондовой биржи;
- в) профессионального участника рынка ценных бумаг.
- г) коммерческого банка;
- д) инвестиционного фонда.

30. ФСФР лицензировать деятельность кредитных организаций на фондовом рынке право:

- а) имеет;
- б) не имеет.

### **Вариант 2**

Укажите правильный ответ (правильными могут быть несколько вариантов ответа).

1. Основное различие между акцией и облигацией состоит в том, что облигация:
  - а) может быть продана только раз;
  - б) не связана с риском;
  - в) представляет собой долговую расписку эмитента.
2. Владельцы обыкновенных акций получают часть дохода акционерного общества в форме:
  - а) зарплаты;
  - б) дивидендов;
  - в) процента.
3. Предприятие покупает депозитный сертификат банка, чтобы:
  - а) получить право на участие в управлении банком

б) в любое время получить вложенные денежные средства с установленными процентами;

в) получить через оговоренный срок вложенные денежные средства с установленными процентами.

4. Держатели облигаций акционерного общества являются по отношению к этому акционерному обществу:

а) кредиторами;

б) партнерами;

в) собственниками.

5. С какого числа акционеров- владельцев обыкновенных акций акционерного общества обязано поручить ведение и хранение реестра акционеров специализированному регистратору:

а) 50 чел.

б) 250 чел.

в) 500 чел.

6. Кто устанавливает размер промежуточного дивиденда по обыкновенным акциям акционерного общества ?

а) совет директоров;

б) правление;

в) общее собрание;

г) общее собрание акционеров при выпуске акций.

7. Правомерно ли утверждение «Ценные бумаги в процессе размещения и обращения, прошедшие предусмотренную законом процедуру эмиссии и включенные фондовой биржей в список ценных бумаг, допускаются к обращению на бирже в соответствии с ее внутренними документами»?

а) правомерно;

б) неправомерно в части соответствия внутренним документам биржи.

8. Можно ли выпускать сертификат эмиссионной ценной бумаги на предъявителя?

а) можно;

б) запрещено законодательством.

9. Как производится осуществление прав по именованным документарным эмиссионным ценным бумагам?

- а) по предъявлении их владельцем либо его доверенным лицом;
- б) по предъявлении владельцем либо его доверенным лицом сертификатов этих ценных бумаг эмитенту;
- в) эмитентом в отношении лиц, указанных в системе ведения реестра.

10. Кто может быть дилером?

- а) физическое лицо, зарегистрированное в качестве предпринимателя;
- б) юридическое лицо;
- в) коммерческая организация;
- г) некоммерческая организация.

11. Возможна ли ситуация, когда не надо вести реестр акционеров акционерного общества?

- а) да;
- б) нет;
- в) вопрос поставлен не корректно.

12. Акционерному коммерческому банку, собирающемуся зарегистрировать проспект эмиссии, отказано в регистрации по мотивам наличия просроченной задолженности по платежам в бюджет. Эмитент обжалует действия регистрирующего органа в суде. Каким будет решение судебного органа?

- а) действия регистрирующего органа будут признаны не соответствующими законодательству;
- б) действия регистрирующего органа будут признаны соответствующими законодательству.

13. Какие ценные бумаги не могут покупать физические лица?

- а) облигации инвестиционных компаний;
- б) депозитные сертификаты;
- в) облигации инвестиционных фондов;
- г) сберегательные сертификаты.

14. Могут ли быть владельцами облигаций федеральных займов физические лица – нерезиденты?

- а) могут;
- б) не могут.

15. Имеет ли право банк, принявший решение об увеличении уставного капитала, принимать в оплату акций материальные ценности и нематериальные активы?

- а) не имеет права;
- б) имеет право при условии, что банк действует в форме закрытого акционерного общества;
- в) имеет право.

16. Как называется согласие плательщика на оплату векселя?

- а) акцепт;
- б) аваль;
- в) индоссамент;
- г) домицилиация;
- д) регресс.

17. Какие из перечисленных характеристик являются специфическими чертами векселя как инструмента денежного рынка?

- а) срочность;
- б) обращаемость;
- в) возвратность;
- г) абстрактность;
- д) бесспорность.

18. Какая организация имеет право регистрировать выпуск ценных бумаг иностранными эмитентами в РФ?

- а) Банк России;
- б) Министерство финансов РФ;
- в) Федеральная служба по фондовому рынку;
- г) Министерство экономики РФ.

19.Какие ценные бумаги, выпущенные в документарной или бездокументарной форме, не допускаются к обязательному хранению?

- а) облигации;
- б) векселя;
- в) акции;
- г) сертификаты.

20.Является ли вексель эмиссионной ценной бумагой?

- а) да;
- б) нет;
- в) вопрос поставлен не корректно.

21.Как осуществляются права по предъявительским эмиссионным ценным бумагам?

- а) по предъявлении их владельцем либо его доверенным лицом;
- б) по предъявлении владельцем либо его договоренным лицом сертификатов этих ценных бумаг эмитенту;
- в) эмитентом в отношении лиц, указанных в системе ведения реестра.

22.Могут ли ценные бумаги, не прошедшие листинг, быть объектом сделки на фондовой бирже?

- а) да, в любом случае;
- б) да, в порядке предусмотренном ее внутренними документами;
- в) нет.

23.Может ли банк выпускать акции различной номинальной стоимости?

- а) может, если акции не предъявляют права голоса на собраниях акционеров;
- б) не может;
- в) может, если осуществляется повторный выпуск акций.

24.В каких случаях выпуск ценных бумаг коммерческими банками регистрируется только в Департаменте контроля за деятельностью кредитных организаций на финансовых рынках Банка России?

- а) выпускаются акции акционерного банка с установленным капиталом 5 млн. и более, а также облигации на такую же сумму;



- б) выпускаются акции акционерного банка, имеющего в составе акционеров иностранных инвесторов;
  - в) выпускаются облигации банка на сумму 100 млн. руб. и более.
25. Фондовая биржа ... совмещать деятельность по организации торговли ценных бумаг с другими видами профессиональной деятельности.
- а) может;
  - б) не может;
  - в) может, кроме депозитарной и клиринговой.
26. Фондовая биржа ... гарантирует доходность ценных бумаг, не прошедших листинг.
- а) гарантирует;
  - б) не гарантирует;
27. Сочетание каких видов деятельности на рынке ценных бумаг возможно?
- а) депозитария и брокера;
  - б) брокера и номинального держателя ценных бумаг;
  - в) депозитария и номинального держателя ценных бумаг;
  - г) номинального держателя ценных бумаг и клиринговой деятельности.
28. Вторичный рынок ценных бумаг – это:
- а) отношения, складывающиеся при приобретении инвестором ценных бумаг;
  - б) отношения, складывающиеся между эмитентом и владельцем ценных бумаг;
  - в) отношения, складывающиеся в процессе обращения ценных бумаг.
29. Депозитарий – это :
- а) предприятие финансового типа, представляющее услуги по хранению ценных бумаг;
  - б) лицо, которое занимается депозитарной деятельностью;
  - в) способ хранения ценных бумаг.
30. Через какие органы осуществляется государственное регулирование фондового рынка в РФ?
- а) Федеральная служба по фондовому рынку;

- б) Центральный банк РФ;
- в) Министерство юстиции;
- г) Пенсионный фонд;
- д) Министерство по налогам и сборам РФ;
- е) Фонд обязательного социального страхования;
- ж) Фонд занятости; з) Министерство Финансов;
- и) другие варианты ответов.

## **2.9. ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЕ БИЛЕТЫ**

**Для студентов специальностей 080105, 080102**

### **Экзаменационный билет № 1**

1. Фондовый рынок в системе финансового рынка
2. Виды банковских операций с векселями.
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 2**

1. Функции и роль ценных бумаг в развитии рыночной экономики. Правовая основа ценных бумаг.
2. Производные ценные бумаги: варранты, опционы, фьючерсы, форварды- их характеристика и особенности обращения.
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 3**

1. Характеристика депозитного и сберегательного сертификатов.
2. Эмиссия коммерческими банками собственных ценных бумаг
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 4**

1. Рынок государственных ценных бумаг, цели выпуска и виды.
2. Депозитарий в системе фондового рынка.
3. Задача.

### **Экзаменационный билет № 5**

1. Общая характеристика и особенности функционирования профессиональных участников рынка ценных бумаг.
2. Биржевые индексы : значение, виды, методика их расчета.
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 6**

1. Облигации как средство привлечения заемного капитала
2. Основы формирования портфеля ценных бумаг. Их виды.
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 7**

1. Акции, их разновидности и особенности обращения..
2. Сущность и виды рисков на рынке ценных бумаг.
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 8**

1. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг на рынке.
2. Инвестиционная деятельность банков.
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 9**

1. Протест по векселю: порядок и последствия протеста
2. Посредническая деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 10**

1. Фондовая биржа как регулятор рынка ценных бумаг.
2. Андеррайтинг: сущность и виды..
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 11**

1. Котировка ценных бумаг на фондовой бирже.
2. Регулирующие органы. Распределение функций в сфере регулирования
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 12**

1. Вторичный рынок ценных бумаг: функции, характеристики, структура. Особенности биржевой и внебиржевой торговли.
2. Операции Репо: необходимость, сущность и их характеристика.
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 13**

1. Первичный рынок ценных бумаг, его особенности функционирования.
2. Характеристика опционов и варрантов – особенность их обращения.
3. Задача

#### **Экзаменационный билет № 14**

1. Вексель: сущность, функции, виды и назначение.
2. Международный рынок ценных бумаг: сущность, основные черты и особенности функционирования.
3. Задача

#### **Экзаменационный билет № 15**

1. Простой и переводной вексель: отличительные особенности, обязательные реквизиты.
2. Международная торговля ценными бумагами. Международные фондовые биржи.
3. Задача

#### **Экзаменационный билет № 16**

1. Характеристика брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг.
2. Виды банковских операций с векселями.
3. Задача

#### **Экзаменационный билет № 17**

1. Фьючерсные и форвардные стратегии на рынке ценных бумаг.
2. Этапы заключения сделок с ценными бумагами и их характеристика.
3. Задача

#### **Экзаменационный билет № 18**

1. Клиринговая и депозитарная деятельность на рынке ценных бумаг.
2. Хеджирование и биржевая спекуляция.
3. Задача

#### **Экзаменационный билет № 19**

1. Расчетная система на фондовом рынке.
2. Саморегулируемые организации на российском рынке ценных бумаг..
3. Задача

#### **Экзаменационный билет № 20**

1. Характеристика организатора торговли на рынке ценных бумаг как профессионального участника.
2. Сущность, цели и принципы государственного регулирования
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 21**

1. Субъекты вексельного кредита. Правила составления векселя.
2. Коммерческие банки на рынке ценных бумаг. Основные направления деятельности.
3. Задача

### **Экзаменационный билет № 22**

1. Торговая система на рынке ценных бумаг
2. Федеральная служба по финансовым рынкам, ее задачи и функции
3. Задача

## **3. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

### **3.1. РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА**

#### **Законодательная**

1. Гражданский кодекс РФ., ч.1,2.
2. ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ» № 39-ФЗ от 25.02.1999г. с изм. и дополн.
3. ФЗ «О банках и банковской деятельности». № 396-1 от 02.12.1990г. с изм. и дополн.
4. ФЗ «О переводном и простом векселе» № 48-ФЗ от 11.03.1997г. с изм. и дополн.
5. ФЗ «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.1995г. с последующими изм. и дополн.
6. ФЗ «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.1996г. с последующими изм. и дополн.

## Основная

1. Анесянц С.А. Основы функционирования рынка ценных бумаг.: Учеб. пособие .- М.: Финансы и статистика, 2005.
2. Деньги и ценные бумаги: сущность и правовой режим./ А.Ю. Грибов. – М.: РИОР, 2006.
3. Евтушенко Н.В. Рынок ценных бумаг. учебно-методическое пособие/АмГУ, экономический факультет – Благовещенск, 2002.
4. Оценка ценных бумаг: учеб. пособие /Т.Б. Бердникова.-М.: ИНФРА-М,2005.
5. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / Е.В. Алексеева, С.Ш. Мурадова. - Ростов н/Д : Феникс, 2009.
6. Рынок ценных бумаг: Коммерческая азбука/ В.С.Балабанов, И.Е. Осокина, А.И. Поволоцкий; ред. Ю.Н. Четвериков. – М.:Финансы и статистика, 1994.
7. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - СПб. : Питер , 2008.
8. Рынок ценных бумаг: Учебник/ под ред В,А.Галанова, А.И.Басова- 2-е изд. Перераб.М.:Финансы и статистика, 2005.
9. Рынок ценных бумаг: учеб.:рек. Мин. обр.РФ / В.А.Галанов. - М.: ИНФРА - М. – 2007.
10. Рынок ценных бумаг : юрид. справ. / В.А Ершов. - М. : ГроссМедиа : РОСБУХ, 2009.
11. Рынок ценных бумаг : учеб.: рек. Мин. обр. РФ: рек. УМО / под ред. Е. Ф. Жукова. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2007.
12. Рынок ценных бумаг : учеб. / В.А. Лялин, П.В. Воробьев. - М. : Проспект, 2006,2009.
13. Рынок ценных бумаг и инвестиции: Учебно-методическое пособие/ Н.Л.Симутина, С.Б.Бокач, ЛП.Бокач, Г.А.Трошин; АмГУ, Экономический факультет - Благовещенск ,2004.
14. Рынок ценных бумаг: Учеб.пособие / Н.М. Синицына- Нижний Новгород: Полиграфторгсервис, 2004

15. Практикум по рынку ценных бумаг : учеб. пособие : рек. УМО / М.Г. Янукян. - М. : Питер, 2009.

### **Дополнительная**

1. Базовый курс по рынку ценных бумаг в вопросах и ответах.- М.: Изд-во ИАУЦ НАУФОР, 2000.
2. Банковское дело: практикум: учеб. пособие: рек. УМО/В.В.Кузнецова, О.И.Ларина. – М.:КноРус., 2007.
3. Биржа и ценные бумаги: словарь/ Л.Ш.Лозовский, А.А.Благодатны, Б.А.Райзберг. – М.: Экономика, 2001.
4. Быки, медведи и миллионеры: хроники биржевых сражений/ Р.Коппел; пер. с англ. Н.Запорович.- М.:Омега-Л, 2005
5. Деловые игры в экономике: методология и практика: учеб. Пособие: рек.УМО/ М.В. Плешакова, Н.В.Чигиринская, Л.С. Шаховская. – М.:КноРус, 2008.
6. Деньги и ценные бумаги: сущность и правовой режим./ А.Ю. Грибов. – М.: РИОР, 2006.
7. Корпоративные ценные бумаги как инструмент инвестиционной привлекательности компаний: А.Н. Асаул; под ред.А.Н. Асаула. – СПб.: Ин-т проблем эконом. возрождения, 2008.
8. Килячков А.А. Рынок ценных бумаг: курс в схемах/ А.А.Килячков, Л.А. Л.А. Чалдаева .-М.: Юристъ,2003.
9. Мировой фондовый рынок и интересы России: (монография) /Ин-т мировой экономики и международных отношений; ред. Д.В.Смыслов. – М.: Наука, 2006.
10. Обыкновенные и привилегированные акции в России: анализ факторов, влияющих на разницу цен / А.А. Муравьев.- М.: EERC, 2004.
11. Периодические издания: «Финансовая Россия», «Экономика и жизнь», «Финансы», «Деньги и кредит», «Финансовый бизнес», «Мировая экономика» и др.
12. Производные и финансовые товарные инструменты: Учебник / А.Б.Фельдман.- М.: Финансы и статистика, 2003.

13. Производные финансовые инструменты: Слов./Э.Инглис.- Гейлор; пер. с англ.А.М.Волков. – М.: Инфра-М,2001
14. Производные инструменты срочного рынка: фьючерсы, опционы, свопы: Учебник /В.А.Галанов – М.: Финансы и статистика, 2002.
15. Резко Г.Я. Биржевое дело: Учебник /Г.Я.Резко, И.А.Котова – М.:Финансы и статистика, 2003.
16. Рынок ценных бумаг: правовое регулирование:научно практическое пособие/ Т.В. Ашитков, И.С.Викторов и другие- М.: ОЛМА-ПРЕСС, 2002.
17. Управление государственной собственностью на акции: Учебник./ В.А.В.А. Галанов, О.А.Гришина, С.Р.Шибает; под ред. В.А.Галанова. – М.: Финансы и Статистика, 2004.
18. Фондовый рынок на рубеже веков: итоги и перспективы:/Под ред. П.Э. Кирюхова. –М.:ОЛМА, 2000.
20. Экономические и финансовые риски: Оценка, управление, портфель инвестиций./ А.С. Шапкин.- 2-е изд.- М.:Дашков и К, 2003.



#### 4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ КАРТЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Для специальности 08.01.05. «Финансы и кредит» (7 семестр)

Номер Недели	Номер темы	Наименование вопросов, изучаемых на лекции	Занятия (номер)	Самостоятельная работа студентов		
				Семинарские	Содержание	Часы
1	2	3	4	5	6	7
1	2	Ценные бумаги и их виды	1	Рефераты: 1.Теория финансового рынка в трудах российских и зарубежных экономистов 2.Роль рынка ценных бумаг в накопительном капитале и перераспределении финансовых ресурсов в различных странах.	2	Заслушивание на семинарском занятии
2	2	Общая характеристика акций.	2	Рефераты 1. Акционерный капитал в российской экономике. 2. Российский рынок корпоративных ценных бумаг. Перспективы его развития	2	
3	2	Характеристика облигаций	3	Рефераты 1. Выход России на междунар. Рынок капиталов 2.Гос.долг РФ: структура и методы погашения..	2	Заслушивание на семинарском занятии

4	2	Характеристика векселей, сертификатов. Производные ценные бумаги.	4	Реферат 1. Проблемы развития вексельного обращения в России. 2. Национальные особенности выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов в различных странах.	2	Заслушивание на семинарском занятии
5	3	Профессиональные участники рынка ценных бумаг	5.	Рефераты: 1. Инвестиционные компании в России. 2. Инвестиционные фонды как основа управления капиталами в России. 3. Роль паевых инвестиционных фондов в мировой финансовой системе.	6	Заслушивание на семинарском занятии
6	4	Процедура заключения сделок с ценными бумагами	6	Рефераты: 1. Зарубежный опыт организации инфраструктур фондового рынка. 2. Российский опыт организации инфраструктур фондового рынка. 3. Финансирование деятельности депозитариев и держателей реестров. 4. Российская торговая система	2	Заслушивание на семинарском занятии
7,8	5.6	Первичный и вторичный рынки ценных бумаг. Фондовая биржа. Биржевые индексы	7,8.	Рефераты: 1. Фондовые индексы как индикаторы состояния рцб. Индексы, существующие на российском рынке. 2. Организация и регулирование биржевой деятельности. 3. Организационное устройство и характеристика деятельности Нью-Йоркской (и др.) биржи 4. Срочные сделки на фондовой бирже	10	Заслушивание на семинарском занятии

	7	Виды рисков по операциям с ценными бумагами		Реферат: 1. Риски при осуществлении сделок на фондовом рынке 2. Финансовые риски на российском рцб	2	Сдача преподавателю
9,10,11	8	Методы расчета эффективности операций	9,10,11.	Домашнее задание по задачам	4	Сдача преподавателю
12,13	9	Фондовый портфель ценных бумаг: сущность и методы управления	12,13.	Реферат: Преимущества «портфельного» подхода к инвестированию На дом решение задачи.	6	Заслушивание И сдача задачи преподавателю
14,15	10	Коммерческие банки на рынке ценных бумаг	14, 15.	Рефераты 1. Роль российских коммерческих банков на рцб 2. Вексельные операции коммерческих банков	6	Заслушивание на занятии
16	11	Регулирование рынка ценных бумаг	16.	Рефераты: 1. Антимонопольное регулирование на финансовых рынках: мировой опыт и российская практика 2. История создания системы регулирования фондового рынка в России	4	Заслушивание на семинарском занятии

### Для специальности 08.01.02 «Мировая экономика» (7 семестр)

Номер Недели	Номер темы	Наименование вопросов, изучаемых на лекции	Занятия (номер)	Самостоятельная работа студентов		
				Семинарские	Содержание	Часы
1	2	3	4	5	6	7
1,2	2	Ценные бумаги и их виды Характеристика акций, облигаций, векселей, сертификатов и пр. видов	1,2	Рефераты: 1. Теория финансового рынка в трудах русских и зарубежных экономистов 2. Роль рынка ценных бумаг в накопительном капитале и перераспределении финансовых ресурсов в различных странах. 3. Акционерный капитал в российской экономике. 4. Госдолг РФ: структура и методы погашения 5. Проблемы развития вексельного обращения в России. 6. Национальные особенности выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов в различных странах	4	Заслушивание на семинарском занятии  Сдача преподавателю
3	3	Профессиональные участники рынка ценных бумаг	3	Рефераты: 1. Инвестиционные компании в России. 2. Инвестиционные фонды как основа управления капиталами в России. 3. Роль паевых инвестиционных фондов в мировой финансовой системе.	4	Сдача преподавателю

4	5.6	Первичный и вторичный рынки ценных бумаг. Фондовая биржа. Биржевые индексы	4	Рефераты: 1. Фондовые индексы как индикаторы состояния рцб. Индексы, существующие на российском рынке. 2. Организация и регулирование биржевой деятельности. 3. Организационное устройство и характеристика деятельности Нью-Йоркской (и др.) биржи 4. Срочные сделки на фондовой бирже	4	Сдача преподавателю
5.6.7	8	Методы расчета эффективности операций	5,6,7.	Домашнее задание по задачам	6	Сдача преподавателю
8	10	Коммерческие банки на рынке ценных бумаг	8	Рефераты 1. Роль российских коммерческих банков на рцб 2. Вексельные операции коммерческих банков	4	Сдача преподавателю
9	11,12	Международный рынок ценных бумаг	9.	Рефераты: 3. Антимонопольное регулирование на финансовых рынках: мировой опыт и российская практика. 4. Выход России на международный рынок ценных бумаг (его формы и методы). 5. Деятельность российских фирм на международном рынке ценных бумаг.	4	Заслушивание на семинарском занятии

**Для специальности 08.01.09 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» (4 семестр)**

Номер Недели	Номер темы	Наименование вопросов, изучаемых на лекции	Занятия (номер)	Самостоятельная работа студентов		
				Семинарские	Содержание	Часы
1	2	3	4	5	6	7
1,2	2	Ценные бумаги и их виды Характеристика акций, облигаций, векселей, сертификатов и пр. видов ц.б.	1,2	Рефераты: 1.Теория финансового рынка в трудах российских и зарубежных экономистов 2.Роль рынка ценных бумаг в накопительном капитале и перераспределении финансовых ресурсов в различных странах. 3. Акционерный капитал в российской экономике. 4. Госдолг РФ: структура и методы погашения 5. Проблемы развития вексельного обращения в России. 6. Национальные особенности выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов в различных странах	6	Заслушивание на семинарском занятии  Сдача преподавателю
3	3	Профессиональные участники рынка ценных бумаг	3.	Рефераты: 1.Инвестиционные компании в России. 2. Инвестиционные фонды как основа управления капиталами в России. 3. Роль паевых инвестиционных фондов в мировой финансовой системе.	3	Заслушивание на семинарском занятии

	4	Процедура заключения сделок с ценными бумагами		Рефераты: 1. Зарубежный опыт организации инфраструктур фондового рынка. 2. Российский опыт организации инфраструктур фондового рынка. 3. Финансирование деятельности депозитариев и держателей реестров. 4. Российская торговая система	2	Сдача преподавателю
4,5	5.6	Первичный и вторичный рынки ценных бумаг. Фондовая биржа. Биржевые индексы	4,5.	Рефераты: 1. Фондовые индексы как индикаторы состояния рцб. Индексы, существующие на российском рынке. 2. Организация и регулирование биржевой деятельности. 3. Организационное устройство и характеристика деятельности Нью-Йоркской (и др.) биржи 4. Срочные сделки на фондовой бирже	6	Заслушивание на семинарском занятии
6,7.8.	8	Методы расчета эффективности операций	6,7,8.	Домашнее задание по задачам	4	Сдача преподавателю
	9	Фондовый портфель ценных бумаг: сущность и методы управления		Реферат: Преимущества «портфельного» подхода к инвестированию На дом решение задачи.	2	Сдача преподавателю
9	10	Коммерческие банки на рынке ценных бумаг	9	Рефераты 1. Роль российских коммерческих банков на рцб 2. Вексельные операции коммерческих банков	3	Сдача преподавателю

	11	Регулирование ценных бумаг рынка		<p>Рефераты:</p> <p>6. Антимонопольное регулирование на финансовых рынках: мировой опыт и российская практика</p> <p>7. История создания системы регулирования фондового рынка в России</p>	Сдача преподавателю
--	----	----------------------------------	--	---	---------------------



## **5.КАРТА ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ДИСЦИПЛИНЫ КАДРАМИ ПРОФЕССОРСКО-ПРЕПОДАВАТЕЛЬСКОГО СОСТАВА**

Лектор Евтушенко Н.В. – старший преподаватель кафедры «Финансы»