

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Амурский государственный университет»

Кафедра финансов

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ

«Рынок ценных бумаг»

основной образовательной программы
по специальности подготовки 080105.65 «Финансы и кредит»

2012 г.

УМКД разработан: к.э.н, доцентом Цепелевым О.А.

Рассмотрен и рекомендован на заседании кафедры финансов.

Протокол заседания кафедры от «17» октября 2012 г. № 3.

Зав. кафедрой Кеф /Ю.А. Ковшун/

УТВЕРЖДЕН

Протокол заседания УМСС программы по специальности 080105.65

«Финансы и кредит» от «26» 11 2012 г. № 4.

Председатель УМСС Кеф /Ю.А. Ковшун/

Содержание

| | |
|--|----|
| 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ | 4 |
| 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВПО | 4 |
| 3. ТРЕБОВАНИЯ К ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ | 5 |
| 4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ | 5 |
| 5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ..... | 7 |
| 6. КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПРОГРАММНОГО МАТЕРИАЛА | 10 |
| 7. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА | 28 |
| 8. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ | 28 |
| 9. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ | 31 |
| 10. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ | 31 |
| 11. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) ... | 32 |

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Основной целью освоения дисциплины «Рынок ценных бумаг» является получение студентами комплекса фундаментальных экономических знаний о конкретных видах ценных бумаг и навыков ведения бизнеса на рынке ценных бумаг в современных условиях, а также формирование у студентов современных, фундаментальных экономических знаний в области биржевой деятельности, формировать у студентов навыки проведения финансовых операций на фондовом рынке.

Основными задачами изучения дисциплины являются:

- глубоко изучить содержание основных теоретических знаний по экономическим категориям рынка ценных бумаг;
- уметь анализировать современные проблемы в области финансовых рынков и находить направления их решения;
- уяснить особенности функционирования финансовых рынков в экономическом развитии страны; роль ценных бумаг в развитии международного сотрудничества и глобализации экономики.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВПО

Дисциплина «Рынок ценных бумаг» для специальности 080105.65 «Финансы и кредит» - относится к циклу специальных дисциплин федерального компонента СД.08 Данный курс базируется на знаниях студентами теоретического курса «Экономическая теория», «Мировая экономика», «Статистика», «Финансовая математика», «Бухгалтерский учет». В свою очередь рассматриваемый курс является основой для изучения таких дисциплин как «Страховое дело», «Международные финансы», «Финансовое право».

Требования к обязательному минимуму содержания основной образовательной программы. 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.

3. ТРЕБОВАНИЯ К ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Дипломированный специалист должен:

- иметь системное представление о структурах и тенденциях развития российской и мировой экономик;
- понимать многообразие экономических процессов в современном мире, их связь с другими процессами, происходящими в обществе;
- уметь использовать знания по теории финансов, денег, кредита в своей практической деятельности;
- знать основы организации денежно-кредитного регулирования, взаимосвязи между разными частями денежного оборота, денежного и торгового оборота, основы банковского и биржевого дела, основы организации налогообложения и страхования, государственных и муниципальных финансов;
- быть подготовленным к профессиональной деятельности в учреждениях финансовой и кредитной системы, включая внешнеэкономическую сферу, способным самостоятельно работать на должностях, требующих аналитического подхода в нестандартных ситуациях;
- решать нестандартные задачи, прогнозировать экономические процессы в сфере денежных, финансовых и кредитных отношений;
- видеть перспективы развития финансово-кредитных отношений и перспективы своей профессиональной деятельности;
- быть конкурентоспособным, обладать знаниями по смежной специализации;
- уметь на научной основе организовать свой труд, владеть компьютерными методами сбора, хранения и обработки (редактирования) информации, применяемыми в сфере его профессиональной деятельности, использовать современные информационные технологии.

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 116 часов, в т. ч 6 часов КСР.

| № п/п | Раздел дисциплины | Семестр | Неделя семестра | Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах) | | | Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра) Форма промежуточной аттестации (по семестрам) |
|-------|--|---------|-----------------|--|---------|-----|---|
| | | | | Лекции | Семинар | СРС | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| | | 7 | | | | | |
| 1 | Финансовый рынок. Основные взаимосвязи. Фундаментальные понятия и общая характеристика рынка ценных бумаг. | | 1 | 2 | 2 | 2 | тест, контрольная работа |

| | | | | | | | |
|----|---|--|----|---|---|---|--------------------------|
| 2 | Профессиональные участники рынка ценных бумаг. | | 2 | 2 | 2 | 2 | тест, контрольная работа |
| 3 | Депозитарная, расчетно-клиринговая и регистраторская деятельность на рынке ценных бумаг. | | 3 | 2 | 2 | 2 | тест, контрольная работа |
| 4 | Основные виды ценных бумаг. | | 4 | 2 | 2 | 4 | тест, контрольная работа |
| 5 | Эмиссия ценных бумаг. | | 5 | 2 | 2 | 4 | тест, контрольная работа |
| 6 | Акции. Общая характеристика. | | 6 | 2 | 2 | 4 | тест, контрольная работа |
| 7 | Особенности функционирования акционерных обществ. | | 7 | 2 | 2 | 4 | тест, контрольная работа |
| 8 | Облигации. Общая характеристика. | | 8 | 2 | 2 | 4 | тест, контрольная работа |
| 9 | Депозитные и сберегательные сертификаты банков. | | 9 | 2 | 2 | 4 | тест, контрольная работа |
| 10 | Вексель и вексельное обращение. | | 10 | 2 | 2 | 4 | тест, контрольная работа |
| 11 | Производные ценные бумаги. | | 11 | 2 | 2 | 4 | тест, контрольная работа |
| 12 | Виды бирж. Развитие фондовых бирж. Организация системы внебиржевой торговли ценными бумагами. | | 12 | 2 | 2 | 2 | тест, контрольная работа |
| 13 | Виды операций и сделок с ценными бумагами. Операции с государственными и муниципальными ценными бумагами. | | 13 | 2 | 2 | 2 | тест, контрольная работа |
| 14 | Основы портфельного инвестирования. | | 14 | 2 | 2 | 4 | тест, контрольная работа |
| 15 | Информационная инфраструктура рынка ценных бумаг. | | 15 | 2 | 2 | 4 | тест, контрольная работа |
| 16 | Регулирование рынков ценных бумаг. Государственное | | 16 | 2 | 2 | 2 | тест, контрольная работа |

| | | | | | | | |
|--|--|--|--|----|----|----|--|
| | регулирование деятельности на рынке ценных бумаг. Этика фондового рынка. | | | | | | |
| | ИТОГО: | | | 32 | 32 | 52 | |

5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Темы лекционных занятий

Тема 1. Финансовый рынок. Основные взаимосвязи.

Фундаментальные понятия и общая характеристика рынка ценных бумаг

Определение места и значения фондового рынка и рынка ценных бумаг в современной экономической системе. Определение термина “финансовый рынок”. Основные взаимосвязи финансового рынка. Рынок ценных бумаг. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг. Субъекты рынка ценных бумаг.

Тема 2. Профессиональные участники рынка ценных бумаг

Классификация участников фондового рынка. Порядок получения лицензии профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Брокерская и дилерская деятельность на рынке ценных бумаг.

Тема 3. Депозитарная, расчетно-клиринговая и регистраторская деятельность на рынке ценных бумаг

Депозитарная и расчетно-клиринговая деятельность на рынке ценных бумаг. Виды депозитариев. Клиринговые организации. Деятельность регистраторов на рынке ценных бумаг.

Тема 4. Основные виды ценных бумаг

Классификация ценных бумаг. Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг. Международные ценные бумаги. Государственные, муниципальные ценные бумаги. Ценные бумаги коммерческих банков и других эмитентов. Надежность, ликвидность и доходность ценных бумаг. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность различных видов ценных бумаг.

Тема 5. Эмиссия ценных бумаг

Характеристика акций и облигаций АО. Эмиссия акций и облигаций АО. Условия эмиссии государственных ценных бумаг. Классификация государственных ценных бумаг. Условия эмиссии муниципальных ценных бумаг. Порядок осуществления эмиссии ВОДО. Выпуск векселей. Выпуск вспомогательных ценных бумаг. Эмиссия ценных бумаг кредитными организациями.

Тема 6. Акции. Общая характеристика

Определение акции. Виды акций. Процедура выпуска акций коммерческими банками. Содержание проспекта эмиссии. Реестр акционеров. Оценка инвестиционных качеств обыкновенных и привилегированных акций. Доходность акций.

Тема 7. Особенности функционирования акционерных обществ

Создание акционерного общества. Порядок проведения общего собрания акционеров. Заключение крупных сделок. Реорганизация акционерных обществ.

Тема 8. Облигации. Общая характеристика

Определение облигации. Виды облигаций. Выпуск облигаций коммерческими банками. Проспект эмиссии облигаций. Оценка надежности облигаций.

Тема 9. Депозитные и сберегательные сертификаты банков

Определение депозитного и сберегательного сертификатов банков. Цели выпуска и приобретения сертификатов. Передача сертификатов другому лицу посредством цессии. Доходность операций с сертификатами.

Тема 10. Вексель и вексельное обращение

Вексельное законодательство. Понятие «вексель». Виды векселей. Обязательные реквизиты векселя. Вексельное право в России. Использование векселей в международной практике. Понятие индоссамента, акцепта, авалья. Операции банков с векселями. Использование векселей в хозяйственной практике.

Тема 11. Производные ценные бумаги

Определение опциона, фьючерсного контракта, варранта. Общая характеристика опционных контрактов: опцион колл, опцион пут, премия. Установление цен на фьючерсы и опционы. Основы спекулятивной игры на повышение-понижение с использованием производных ценных бумаг. Фьючерсы и опционы как инструмент хеджирования рисков. Опционные стратегии.

Тема 12. Виды бирж. Развитие фондовых бирж. Организация системы внебиржевой торговли ценными бумагами

Товарная, фондовая, валютная, фрахтовая, страховая биржи. История возникновения фондовых бирж. Фондовые биржи Германии. Официальный биржевой рынок. Регламентированный биржевой рынок. Рынок ценных бумаг, не допущенных к биржевому обороту. Условия содержания и виды биржевых сделок. Виды валютных сделок. Риск кассовых сделок. Биржевые сделки. Курсы ценных бумаг. Процедура листинга и делистинга. Андеррайтинг. Фондовые индексы. Функционирование ММВБ.

Тема 13. Виды операций и сделок с ценными бумагами. Операции с государственными и муниципальными ценными бумагами

Классификация операций и сделок с ценными бумагами. Кассовые срочные сделки. Операции с Государственными краткосрочными бескупонными облигациями (ГКО), государственными облигациями, другими государственными ценными бумагами. Операции с муниципальными ценными бумагами. Операции с ценными бумагами Волгоградской области.

Тема 14. Основы портфельного инвестирования

Понятие портфеля ценных бумаг. Пять этапов формирования портфеля ценных бумаг. Технический и фундаментальный анализ ценных бумаг. Диверсификация портфеля ценных бумаг. Виды диверсификации. Управление портфелем ценных бумаг. Модели выбора оптимального портфеля ценных бумаг.

Тема 15. Информационная инфраструктура рынка ценных бумаг

Раскрытие информации как один из принципов функционирования фондового рынка. Рейтинговые системы и рейтинговые агентства. Биржевая информация. Внутренняя информация компании. Сравнительная характеристика информационной инфраструктуры рынка ценных бумаг в России.

Тема 16. Регулирование рынков ценных бумаг. Государственное регулирование деятельности на рынке ценных бумаг. Этика фондового рынка

Регулирование рынков ценных бумаг. Защита инвесторов. Структура рыночного регулирования. Зарубежный опыт государственного регулирования фондового рынка. Система государственного регулирования фондового рынка в Российской Федерации. Саморегулирование рынка. Этика фондового рынка.

Темы семинарских занятий

Тема 1. Финансовый рынок. Основные взаимосвязи.

Фундаментальные понятия и общая характеристика рынка ценных бумаг

Определение места и значения фондового рынка и рынка ценных бумаг в современной экономической системе. Определение термина “финансовый рынок“. Основные взаимосвязи финансового рынка. Рынок ценных бумаг. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг. Субъекты рынка ценных бумаг. Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики. История и необходимость создания рынка ценных бумаг. Понятие ценной бумаги. История появления ценной бумаги.

Тема 2. Профессиональные участники рынка ценных бумаг

Классификация участников фондового рынка. Порядок получения лицензии профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Брокерская и дилерская деятельность на рынке ценных бумаг. Каковы основные функции финансовых посредников?

Тема 3. Депозитарная, расчетно-клиринговая и регистраторская деятельность на рынке ценных бумаг

Депозитарная и расчетно-клиринговая деятельность на рынке ценных бумаг. Виды депозитариев. Клиринговые организации. Деятельность регистраторов на рынке ценных бумаг. Торговая регистрация, сопоставление и расчетный процесс. Механизм принятия решений на рынке ценных бумаг (фундаментальный и технический анализ)

Тема 4. Основные виды ценных бумаг

Классификация ценных бумаг. Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг. Международные ценные бумаги (евроноты, еврооблигации, евроакции). Государственные, муниципальные ценные бумаги. Ценные бумаги коммерческих банков и других эмитентов. Надежность, ликвидность и доходность ценных бумаг. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность различных видов ценных бумаг.

Тема 5. Эмиссия ценных бумаг

Характеристика акций и облигаций АО. Эмиссия акций и облигаций АО. Условия эмиссии государственных ценных бумаг. Классификация государственных ценных бумаг. Условия эмиссии муниципальных ценных бумаг. Порядок осуществления эмиссии ВОДО. Выпуск векселей. Выпуск вспомогательных ценных бумаг. Эмиссия ценных бумаг кредитными организациями.

Тема 6. Акции. Общая характеристика

Определение акции. Виды акций. Процедура выпуска акций коммерческими банками. Содержание проспекта эмиссии. Реестр акционеров. Оценка инвестиционных качеств обыкновенных и привилегированных акций. Доходность акций.

Тема 7. Особенности функционирования акционерных обществ

Создание акционерного общества. Порядок проведения общего собрания акционеров. Заключение крупных сделок. Реорганизация акционерных обществ.

Тема 8. Облигации. Общая характеристика

Определение облигации. Виды облигаций. Выпуск облигаций коммерческими банками. Проспект эмиссии облигаций. Оценка надежности облигаций.

Тема 9. Депозитные и сберегательные сертификаты банков

Определение депозитного и сберегательного сертификатов банков. Цели выпуска и приобретения сертификатов. Передача сертификатов другому лицу посредством цессии. Доходность операций с сертификатами.

Тема 10. Вексель и вексельное обращение

Вексельное законодательство. Понятие «вексель». Виды векселей. Обязательные реквизиты векселя. Вексельное право в России. Использование векселей в международной практике. Понятие индоссамента, акцепта, авалья. Операции банков с векселями. Использование векселей в хозяйственной практике.

Тема 11. Производные ценные бумаги

Определение опциона, фьючерсного контракта, варранта. Общая характеристика опционных контрактов: опцион колл, опцион пут, премия. Установление цен на фьючерсы и опционы. Основы спекулятивной игры на повышение-понижение с использованием производных ценных бумаг. Фьючерсы и опционы как инструмент хеджирования рисков. Опционные стратегии.

Тема 12. Виды бирж. Развитие фондовых бирж. Организация системы внебиржевой торговли ценными бумагами.

Товарная, фондовая, валютная, фрахтовая, страховая биржи. История возникновения фондовых бирж. Фондовые биржи Германии. Официальный биржевой рынок.

Регламентированный биржевой рынок. Рынок ценных бумаг, не допущенных к биржевому обороту. «Уличный» рынок ценных бумаг и характеристика его деятельности. Первичный рынок ценных бумаг и его характеристика. Методы размещения ценных бумаг. Условия содержания и виды биржевых сделок. Участники первичного внебиржевого рынка ценных бумаг. Виды валютных сделок. Риск кассовых сделок. Биржевые сделки. Биржевые крахи и потрясения. Курсы ценных бумаг. Процедура листинга и делистинга. Андеррайтинг. Фондовые индексы. Функционирование ММВБ.

Тема 13. Виды операций и сделок с ценными бумагами. Операции с государственными и муниципальными ценными бумагами

Классификация операций и сделок с ценными бумагами. Кассовые срочные сделки. Операции с Государственными краткосрочными бескупонными облигациями (ГКО), государственными облигациями, другими государственными ценными бумагами. Операции с муниципальными ценными бумагами. Операции с ценными бумагами Волгоградской области.

Тема 14. Основы портфельного инвестирования

Понятие портфеля ценных бумаг. Пять этапов формирования портфеля ценных бумаг. Технический и фундаментальный анализ ценных бумаг. Диверсификация портфеля ценных бумаг. Виды диверсификации. Управление портфелем ценных бумаг. Модели выбора оптимального портфеля ценных бумаг.

Тема 15. Информационная инфраструктура рынка ценных бумаг

Раскрытие информации как один из принципов функционирования фондового рынка. Рейтинговые системы и рейтинговые агентства. Биржевая информация. Внутренняя информация компании. Сравнительная характеристика информационной инфраструктуры рынка ценных бумаг в России.

Тема 16. Регулирование рынков ценных бумаг. Государственное регулирование деятельности на рынке ценных бумаг. Этика фондового рынка

Регулирование рынков ценных бумаг. Защита инвесторов. Структура рыночного регулирования. Зарубежный опыт государственного регулирования фондового рынка. Система государственного регулирования фондового рынка в Российской Федерации. Саморегулирование рынка. Этика фондового рынка. Влияние азиатского кризиса и дефолта на российский рынок ценных бумаг.

6. КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПРОГРАММНОГО МАТЕРИАЛА

Рынок ценных бумаг – как часть финансового рынка

Как и любой рынок фондовый рынок (или рынок ценных бумаг) – это экономический механизм, который способствует заключению сделок между продавцами и покупателями по поводу обмена специфического товара – ценных бумаг. В экономической теории рынку ценных бумаг отведено вполне определенное место в структуре рынка вообще. Он входит в состав финансового рынка, являясь частью денежного рынка и рынка капиталов, поэтому прежде чем перейти непосредственно к изучению рынка ценных бумаг, необходимо определить понятие финансового рынка, его товара и функций этого рынка.

Финансовый рынок – это сфера рыночных отношений, где покупаются и продаются финансовые активы, и осуществляется их движение между экономическими агентами, желающими продать финансовые активы, и теми, кто их хотел бы приобрести. Его товар – финансовые активы, которые могут быть денежными активами и фондовыми ценностями или ценными бумагами. Он функционирует в тесной взаимосвязи и взаимозависимости с другими двумя экономическими рынками: реальным рынком и рынком факторов производства. Являясь производным от этих рынков, финансовый рынок в современных условиях становится наиболее крупным и определяющим все экономические отношения.

Его возникновению исторически способствовал тот факт, что в любой экономике обязательно существуют экономические агенты, у которых появляются временно свободные финансовые активы, и агенты, которым необходимы дополнительные ресурсы. Поэтому у одних возникает излишек свободных денег, а у других – дефицит. Финансовый рынок становится посредником между свободными средствами, ищущими прибыльного применения, и объектами инвестирования. Временно свободные денежные средства в рыночной экономике становятся **сбережениями**, которые делают экономические агенты в целях повышения своего благосостояния в будущем. Экономические агенты, испытывающие дефицит свободных средств привлекают сбережения, превращая их в инвестиции. **Инвестиции** – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

В результате формируется система, через которую заемщики или потребители инвестиций могут привлекать средства из большого разнообразия источников, а инвесторы или поставщики инвестиций получают большой круг финансовых инструментов, в которые они могут вкладывать временно свободные финансовые активы (рис. 1). Причем заемщики могут привлекать значительно большие суммы, чем раньше, и кредитование может осуществляться за счет объединения инвестиционных ресурсов различных инвесторов.

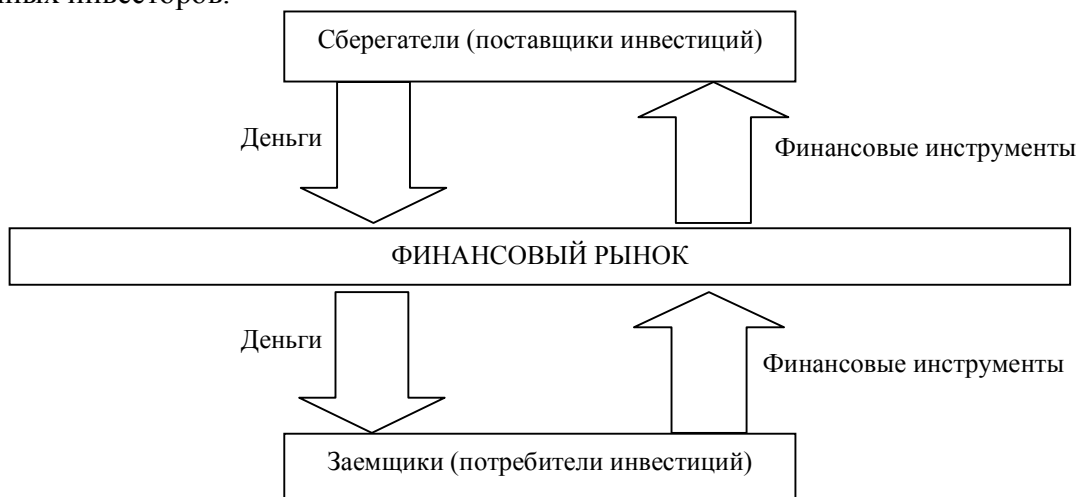


Рис. 1. Место финансового рынка в процессе обмена финансовых активов между сберегателями и инвесторами

Фирмы и государство можно рассматривать как первоочередных заемщиков, то есть они в основном привлекают средства с помощью финансового рынка, а финансовые учреждения (институты) за счет привлеченных средств у частного сектора и физические лица сами по себе – как основных поставщиков финансовых средств на рынок.

Финансовый рынок включает ряд специализированных по видам финансовых активов рынков (рис. 2).



Рис. 2. Структура финансового рынка

По сроку предоставления денег финансовый рынок принято делить на денежный рынок и рынок капиталов. В свою очередь рынок ценных бумаг является составной частью как денежного рынка, так и рынка капиталов (рис. 3).



Рис. 3. Соотношение денежного рынка, рынка капиталов и рынка ценных бумаг

На той части рынка ценных бумаг, который относится к денежному рынку, обращаются долговые инструменты со сроком погашения менее одного года, а на части, относящейся к рынку капиталов, – инструменты, срок погашения по которым наступает более чем через один год и бессрочные.

Финансовый рынок выполняет следующие **функции**:

1. Аккумуляция, мобилизация свободных денежных средств. Финансовый рынок позволяет найти способы вложения свободных денежных средств, тем самым не допуская их бездействия в рыночной экономике. Свободные денежные средства мобилизуются через два канала: депозитно-ссудная деятельность банков и выпуск ценных бумаг. Чтобы вложить с доходом свободные деньги можно открыть счет в банке, либо купить ценные бумаги. А чтобы привлечь дополнительные деньги можно либо взять кредит в банке, либо продать уже имеющиеся ценные бумаги или выпустить свои.

2. Распределение свободных финансовых ресурсов. Эта функция заключается в обеспечении инвестиций средствами как по необходимому объему, так и по структуре, то есть по требуемым срокам и формам кредитования. С помощью финансового рынка разрозненные мелкие временно свободные деньги объединяются в большие суммы, превращаясь в ссудный капитал, достаточный для инвестиций. Кроме того, эти средства подходят как для краткосрочного кредитования, например, для формирования оборотных фондов, так и для средне и долгосрочных кредитных сделок, обслуживающие движение основного капитала.

3. Перераспределение финансовых активов. Эта функция заключается в обеспечении постоянного движения финансовых активов между различными банками, между банками и предприятиями, между реальным сектором экономики и государством и т.д. Кроме того, перераспределительный механизм финансового рынка обеспечивает постоянную возможность изменения сроков размещения финансовых активов.

Цель функционирования финансового рынка – в том числе и рынка ценных бумаг – состоит в том, чтобы обеспечивать наличие механизма для привлечения инвестиций в экономику путем установления необходимых контактов между теми, кто нуждается в средствах, и теми, кто хотел бы инвестировать избыточный доход. При этом очень важно, чтобы этот механизм способствовал эффективной передаче инвестиций, и такая передача должна иметь юридическую силу.

Основные понятия рынка ценных бумаг

В общем виде **рынок ценных бумаг** можно определить как совокупность экономических отношений его участников по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг имеет целый ряд функций, которые условно можно разделить на две группы: общерыночные функции, присущие обычно каждому рынку, и специфические функции, которые отличают его от других рынков.

К **общерыночным функциям** относятся такие, как:

- коммерческая функция, то есть получение прибыли от операций на данном рынке;
- ценообразующая функция, то есть рынок обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их постоянное движение, прогнозирование и т.д.;
- информационная функция, то есть рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках;
- регулирующая функция, то есть рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля или даже управления и т.д.

К **специфическим функциям** рынка ценных бумаг можно отнести следующие:

1. **Перераспределительная функция.** Осуществляется посредством выпуска и обращения ценных бумаг, означает перераспределение средств между отраслями и сферами деятельности; между территориями и странами; между населением и предприятиями; между государством и частным сектором.

2. **Функция страхования ценовых и финансовых рисков или их перераспределения (хеджирование)** – это использование инструментов рынка ценных бумаг для защиты владельцев каких-либо активов от неблагоприятного для них изменения цен, стоимости или доходности этих активов.

Классификации видов рынков ценных бумаг имеют много сходства с классификациями самих видов ценных бумаг:

- международные и национальные;
- национальные и региональные;
- рынки конкретных видов ценных бумаг (рынок акций, рынок облигаций и т.п.);
- рынки государственных и корпоративных ценных бумаг.

Составные части рынка ценных бумаг в своей основе имеют не только тот или иной вид ценной бумаги, но и способ торговли на данном рынке в широком смысле слова. С этих позиций в рынке ценных бумаг необходимо выделять рынки:

- первичный и вторичный;
- организованный и неорганизованный;
- биржевой и внебиржевой;
- традиционный и компьютеризированный;
- кассовый и срочный.

В зависимости от стадии обращения ценной бумаги различают первичные и вторичные рынки. **Первичный рынок** – это рынок, обеспечивающий выпуск ценной бумаги в обращение, это ее первое появление на рынке. Результатом выпуска ценной бумаги должно стать приобретение ее первыми владельцами.

Вторичный рынок – это рынок, на котором обращаются ранее выпущенные ценные бумаги. Это совокупность любых операций с данными бумагами, в результате которых осуществляется постоянный переход прав собственности на них от одного владельца к другому.

В зависимости от уровня регулируемости рынки ценных бумаг могут быть организованные и неорганизованные. На первых обращение ценных бумаг происходит по твердо установленным правилам, регулирующим практически все стороны деятельности рынка, на вторых участники сделки самостоятельно договариваются по всем вопросам.

В зависимости от места торговли различают биржевые и внебиржевые рынки. **Биржевой рынок** означает, что торговля ценными бумагами ведется на фондовых биржах. Биржевой рынок всегда есть организованный рынок, а внебиржевой рынок может быть как организованным, так и неорганизованным («уличным», «стихийным»). Организованный внебиржевой рынок обычно представлен особыми системами электронной торговли.

В зависимости от типа торговли рынок ценных бумаг существует в двух основных формах: традиционной и компьютеризированной. При **традиционной** форме продавцы и

покупатели ценных бумаг непосредственно встречаются в определенном месте и происходит публичный гласный торг или ведутся закрытые торги, переговоры, которые по каким-либо причинам не подлежат широкой огласке.

Электронный рынок – это разнообразная форму торговли ценными бумагами на основе использования компьютерных сетей и современных средств связи.

В зависимости от сроков, на которые заключаются сделки с ценными бумагами, рынки ценных бумаг подразделяются на кассовые и срочные. **Кассовый рынок** (рынок «спот») – это рынок немедленного исполнения заключенных сделок, при этом чисто технически их исполнение может растянуться на срок до одного-трех дней, если требуется поставка самой ценной бумаги в физическом виде.

Срочный рынок ценных бумаг – это рынок с отсроченным, обычно на несколько месяцев, исполнением сделки. Как правило, традиционные ценные бумаги (акции, облигации) обращаются на кассовом рынке, а срочные контракты (производные инструменты) – на срочном рынке.

Участники рынка ценных бумаг – это физические лица или организации, которые продают либо покупают ценные бумаги, обслуживают их оборот и расчеты по ним. К ним относятся продавцы, инвесторы, финансовые посредники, инфраструктура, регулирующие органы.

Продавцы ценных бумаг – это эмитенты и владельцы ценных бумаг, пожелавшие их продать.

Эмитент – это юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленными ими. Эмитентами выступают корпорации и государство (рис. 4).



Рис. 4. Классификация эмитентов на рынке ценных бумаг

Сущность ценных бумаг

Понятие ценных бумаг

Существует два подхода к определению понятия ценной бумаги: юридический и экономический. Рассмотрим их и выясним сходные черты и различия.

С юридической точки зрения ценная бумага – это документ установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении¹. Из-за того, что такому определению удовлетворяют множество документов, которые к ценным бумагам никакого отношения не имеют, отдельно оговаривается способ отнесения того или иного документа к классу ценных бумаг: только по закону или в установленном им порядке. Таким образом, чтобы не было путаницы, какой документ является ценной бумагой, а какой нет, в соответствующих нормативных документах перечисляются и определяются именно те документы, которым законодательно приданы свойства ценных бумаг.

¹ ГК РФ статья 142.

Большинство современных ценных бумаг не выглядят как отпечатанные на бумаге документы, они представлены в так называемой бездокументарной форме. В силу этого обстоятельства юридически разрешается бездокументарная форма фиксации прав, удостоверяемых ценной бумагой², и поэтому в дальнейшем под ценной бумагой понимается юридическое основание прав ее владельца на какое-либо имущество (деньги, товары, недвижимость, другие ценные бумаги и т.д.).

Особенностью юридического подхода является то, что ценная бумага рассматривается с двух сторон. Во-первых, ценная бумага есть удостоверение прав на имущество, порождающее некие обязательства сторон, с которыми вступает во взаимодействие владелец ценной бумаги. Поэтому гражданские отношения, связанные с использованием ценных бумаг, регулируются обязательственным правом. С другой стороны, любая ценная бумага может стать объектом гражданско-правовых сделок, являясь имуществом или вещью, которую можно продать, купить, оставить по наследству, в залог или просто подарить. В результате ценные бумаги фигурируют также и в вещном праве. Таким образом, ценная бумага есть и титул, то есть представитель прав на имущество, и само имущество одновременно³.

Потребительная стоимость и качество ценной бумаги

В отличие от обычного товара, потребительная стоимость ценной бумаги не имеет материальной основы, а проявляется во взаимоотношениях между владельцем ценной бумаги и лицом, обязанным по ней. Эти отношения закрепляются законодательно, но их осуществление всегда сопряжено с возможностью нарушения, неполного соблюдения и т.п. Мерой реализации прав, которыми наделена ценная бумага, или мерой потребительной стоимости выступает качество ценной бумаги, которое находит свое отражение в следующих основных характеристиках ценной бумаги:

1) Ликвидность ценной бумаги – это сочетание права на передачу ее от одного владельца к другому с возможностью осуществления этого права. Чем меньше времени и других транзакционных затрат требуется для реализации права на передачу ценной бумаги, тем более она ликвидна. Чем выше ликвидность ценной бумаги, тем при прочих равных условиях она более привлекательна для владельца, так как ее передача влечет ее превращение в актив абсолютной ликвидности – деньги. Ликвидность находит свое выражение в перечне разрешенных форм перехода прав собственности на нее, в объемах и сроках этого перехода.

2) Рискованность – это неопределенность, которая выражается в возможности полного или частичного неисполнения целей, которые ставит владелец ценной бумаги из расчета имеющихся у него прав, так и в возможности лишь частичного исполнения этих целей. Риск существует в трех формах: риск отдельной ценной бумаги (несистематический), риск портфеля ценных бумаг, то есть некоторой совокупности различных ценных бумаг, и рыночный риск (систематический), то есть риск, свойственный рынку ценных бумаг в целом.

Уменьшение рискованности операций с ценными бумагами достигается либо за счет отказа от приобретения или владения той или иной ценной бумагой, либо за счет диверсификации. Диверсификация вложений в ценные бумаги – это процесс распределения денежных средств в различные по характеристикам ценные бумаги. Владея одной ценной бумагой, мы полностью подвергаем себя всему риску, который несет в себе данная бумага. Если же вложить те же деньги не в одну, а в две разные бумаги, то возникновение неблагоприятных событий по одной бумаге может компенсироваться благоприятными событиями по другой. Поэтому диверсификация позволяет снижать несистематический риск, подвергая владельца ценных бумаг не сумме рисков по каждой отдельной бумаге, а скомпенсированному риску портфеля ценных бумаг.

² Там же статья 149.

³ Ценные бумаги относятся к движимому имуществу (статья 130 ГК РФ).

Систематический риск – это риск падения рыночной стоимости всех ценных бумаг, которые обращаются на данном рынке, поэтому его нельзя уменьшить, отказавшись от одних бумаг и вложив деньги в другие, и от него нельзя избавиться с помощью диверсификации. Если систематический риск высокий, то необходимо отказаться вообще от операций на рынке ценных бумаг.

Риск конкретной ценной бумаги не остается постоянным, а непрерывно меняется в зависимости от состояния обязанного по ней лица и конъюнктуры рынка ценных бумаг в целом. Изменение риска основывается на расчетах отклонения показателя осуществимости прав по конкретной бумаге от его среднестатистического или просто среднего значения. Обычно для этого используют показатели или расчеты, основывающиеся на среднеквадратическом отклонении или дисперсии. Чем меньше размер отклонений от среднего уровня осуществимости того или иного права (чем меньше дисперсия), тем меньше риск, то есть тем выше вероятность осуществимости этого права на среднем уровне или тем ниже вероятность фактической реализации права на уровне, отличном от его среднего уровня.

3) Доходность ценной бумаги – мера воплощения ее права на получение дохода ее владельцем. Ценная бумага приносит доход в абсолютном или относительном выражении за определенный период времени, обычно в расчете на год. Этот доход может быть двух видов:

- начисляемый доход – доход от действительного капитала, представителем которого является ценная бумага;
- дифференциальный доход – доход от фиктивного капитала, которым является сама ценная бумага.

На практике используются следующие базовые экономические понятия доходности:

- текущая доходность – определяется на базе начисляемого дохода или обоих видов доходов за период до одного года или от краткосрочной операции;
- полная доходность – учитывает сразу оба вида дохода по ценной бумаге за длительный период времени, но в расчете на год.

Качество и соответственно потребительная стоимость любой ценной бумаги тем выше, чем больше доходность и ликвидность, и чем меньше рискованность. Однако доходность и рискованность находятся в прямой зависимости, то есть чем выше риск по ценной бумаге, тем большую доходность она должна обеспечивать, как плату за риск. Между ликвидностью и рискованностью существует обратная зависимость, так как чем более ликвидна бумага, тем легче от нее избавиться без потерь, поэтому и риск по ней меньше (рис. 9). На практике приходится выбирать, либо инвестор желает, как можно надежнее разместить свои средства, тогда он приобретает низкорискованные ценные бумаги, но расплачивается за это потерей высокой доходности. Либо инвестор желает обеспечить себе высокую доходность, тогда он должен представлять себе тот высокий риск, с которым он неминуемо столкнется, если приобретет высокодоходные ценные бумаги.

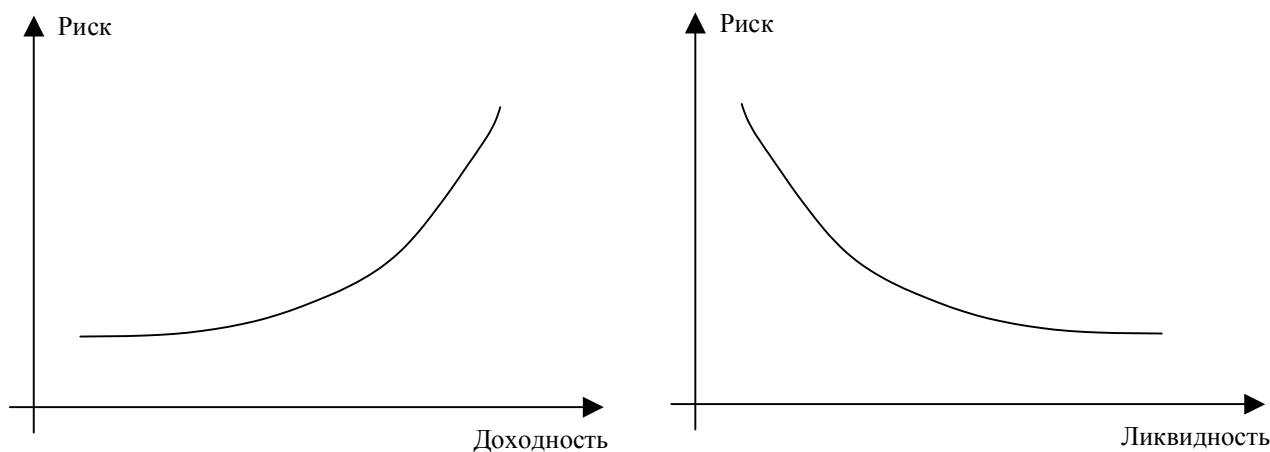


Рис. 9. Взаимосвязь между основными характеристиками ценной бумаги

Поэтому в соответствии со своими целями все инвесторы делятся на агрессивных, среди которых большинство – это фондовые спекулянты, и консервативных, которые просто хотят сохранить свои сбережения и немного их приумножить.

Основные виды ценных бумаг

Юридические определения ценных бумаг

В Гражданском кодексе РФ определяются следующие виды ценных бумаг.

Вексель – неэмиссионная долговая ценная бумага, дающая право векселедержателю требовать уплаты в установленный срок определенной суммы денег от плательщика по векселю. Простой вексель – ничем не обусловленное обязательство векселедателя выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока полученную займы денежную сумму. Переводной вексель – ничем не обусловленное обязательство иного (а не векселедателя) указанного в векселе плательщика выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока полученную займы денежную сумму.

Облигация – ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента. Облигация предоставляет ее держателю также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

Государственная облигация – это юридическая форма удостоверения договора государственного займа; она удостоверяет право заимодавца (т.е. владельца облигации) на получение от заемщика (т.е. государства) предоставленных ему займы денежных средств или в зависимости от условий займа иного имущества, установленных процентов либо иных имущественных прав в сроки, предусмотренные условиями выпуска займа в обращение.

Сберегательная книжка на предъявителя – это юридическая форма удостоверения договора банковского вклада (депозита) с гражданином и внесения денежных средств на его счет, в соответствии с которым банк, принявший поступившую от вкладчика или поступившую для него денежную сумму (вклад), обязуется возвратить сумму вклада и выплатить проценты на нее лицу, предъявившему сберегательную книжку.

Сберегательный (депозитный) сертификат – ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка (на практике сберегательные сертификаты распространяются среди граждан, а депозитные – среди юридических лиц).

Чек – ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю.

Складское свидетельство – ценная бумага, подтверждающая принятие товара на хранение.

Двойное складское свидетельство состоит из двух частей – складского свидетельства и залогового свидетельства (варранта), которые могут быть отделены друг от друга, и каждое в отдельности есть именная ценная бумага.

Простое складское свидетельство – это складское свидетельство на предъявителя.

В Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» дается определение акции.

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

В Федеральном законе «Об ипотеке (залоге недвижимости)» определяется понятие закладной.

Закладная – именная ценная бумага, удостоверяющая права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке (залоге недвижимого имущества) на получение денежного обязательства или указанного в нем имущества.

В Гражданском кодексе упомянуто, но не дано определение коносамента. Коносамент – документ, подтверждающий принятие груза к перевозке и обязывающий перевозчика передать груз грузополучателю. Существуют три вида коносамента: именной, ордерный, на предъявителя. Возможность передачи коносамента другому лицу придает ему характер товарораспорядительного документа.

Все вышеперечисленные ценные бумаги считаются первичными, так как являются представителями действительного капитала, то есть они предоставляют права на материальные активы. Но сама ценная бумага является капиталом или имуществом, поэтому существуют другие ценные бумаги, в основе которых лежит фиктивный капитал, представленный первичными ценными бумагами. Такие ценные бумаги, которые являются представителями фиктивного капитала, называются вторичными или производными.

Вторичная ценная бумага с юридической точки зрения – это ценная бумага, представляющая собой имущественное право на другую ценную бумагу и (или) на доход от нее. Экономически вторичная бумага – это представитель не действительного, а непосредственно фиктивного капитала. Они могут выпускаться в двух формах:

1) в форме тех же самых первичных ценных бумаг, например, облигации, основанные на пуле закладных (ипотек);

2) в форме, отличной от первичных ценных бумаг:

а) в виде самостоятельно обращающихся прав на приобретение, обычно акций. К таким ценным бумагам в рыночной практике относятся: фондовые варранты – ценная бумага, которая дает право ее владельцу купить определенное количество акций или облигаций по установленной цене в течение конкретного периода времени; подписные права – это, по сути, те же варранты, но действующие только в течение определенного времени подписки на акции; премиальные опционы – это опять же разновидность варрантов, которые выдаются в качестве поощрения руководителям компаний;

б) в виде депозитарных расписок типа американских депозитарных расписок (АДР) на акции.

В российском законодательстве вторичные виды ценных бумаг отсутствуют.

Кроме того, в мировой практике существуют и активно развиваются так называемые **производные ценные бумаги или деривативы**. Это имущественные обязательства по срочным сделкам. Срочная сделка – это сделка купли-продажи, исполнение сторонами которой вытекающих из нее обязательств должно произойти через какой-то период времени в будущем. В результате ее заключения возникают сразу два обязательства: обязательство продавца по сделке и обязательство покупателя по сделке, которые одновременно являются и соответствующими имущественными правами. В

отличие от обычной ценной бумаги эти имущественные права неотделимы от противоположных им обязательствам. Эти обязательства существуют какое-то время, а не исчезают сразу же, как это имеет место в обычной (кассовой) сделке купли-продажи какого-либо актива.

На практике обязательство по срочной сделке называется просто контрактом или позицией. Если обязательство на покупку, то это купленный контракт или длинная позиция. Если обязательство на продажу, то это проданный контракт или короткая позиция.

Наиболее распространенные виды производных инструментов – это финансовые фьючерсы и финансовые опционы.

Фьючерсный контракт представляет собой разновидность форвардного контракта – соглашение, достигнутое в какой-то момент времени, в соответствии с которым необходимо произвести поставку некоего товара в указанный день в будущем по цене, которая устанавливается в момент заключения контракта. Фьючерсный контракт представляет собой форвардный контракт, который заключается на организованной бирже; при этом условия контракта четко определяются правилами ведения операций на соответствующей бирже. Финансовые фьючерсы – это фьючерсные контракты, в основе которых лежат финансовые инструменты: разные виды валюты, долговые обязательства, а также финансовые индексы.

Опцион – это право купить или продать на определенный ограниченный срок какой-то конкретный товар по указанной цене. Существуют два основных класса опционов – опционы «колл» и опционы «пут». Обладание опционом «колл» дает право купить конкретный товар по определенной цене, причем это право действительно до определенного дня в будущем. Соответственно опцион «пут» дает право продать конкретный товар по определенной цене до определенного дня в будущем.

Более подробно производные инструменты изучаются в специальном курсе – «Рынки производных финансовых инструментов».

Классификация ценных бумаг

Рассмотрим различные способы классификации ценных бумаг в виде таблицы (табл. 1).

Таблица 1

Классификация ценных бумаг

| Классификационный признак | Группы ценных бумаг | Подгруппы ценных бумаг |
|-----------------------------|--|---|
| Срок существования | Срочные Бессрочные | Краткосрочные – имеют срок обращения до 1 года Среднесрочные – срок обращения свыше 1 года в пределах 5–10 лет Долгосрочные – срок обращения до 20–30 лет Отзывные – для этих ценных бумаг устанавливается возможность выкупа до срока погашения лицом, выпустившим их |
| Форма существования | Бумажные или документарные Безбумажные или бездокументарные | |
| Цель использования | Инвестиционные Неинвестиционные | |
| Национальная принадлежность | Российские Иностранные | |

| Классификационный признак | Группы ценных бумаг | Подгруппы ценных бумаг |
|---|--|---|
| Порядок фиксации прав | <p>Предъявительские – не требует для выполнения прав идентификации владельца, не регистрируется на имя держателя. Права, удостоверенные ценной бумагой на предъявителя, передаются другому лицу путем простого вручения.</p> <p>Именные – выписываются на имя определенного лица. Права, удостоверенные именной ценной бумагой, передаются в порядке, установленном для уступки требований (цессии). Лицо, передающее право по ценной бумаге, несет ответственность за недействительность соответствующего требования, но не за его исполнение.</p> | |
| Форма выпуска | <p>Эмиссионная ценная бумага – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, обладающая одновременно следующими признаками:</p> <ul style="list-style-type: none"> - закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка; - размещается выпусками, под которыми понимается совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и одинаковые условия эмиссии (первичного размещения); - имеет равные объем и сроки реализации прав внутри одного выпуска независимо от времени приобретения ценной бумаги. <p>Неэмиссионная</p> | |
| Вид эмитента (лицо, выпустившее и обязанное по ценной бумаге) | <p>Государственные</p> <p>Негосударственные</p> | <p>Федеральные</p> <p>Муниципальные</p> <p>Корпоративные</p> <p>Частные</p> |
| Степень обращаемости | <p>Рыночные</p> <p>Нерыночные</p> | |
| Уровень риска | <p>Безрисковые</p> <p>Рисковые</p> | <p>Высокорисковые</p> <p>Среднерисковые</p> <p>Низкорисковые</p> |
| Наличие начисляемого дохода | <p>Доходные</p> <p>Бездоходные</p> | <p>Процентные</p> <p>Дивидендные</p> <p>Дисконтные</p> |
| Форма обращения | <p>Передаваемые по соглашению сторон</p> | <p>Путем вручения</p> <p>Путем цессии или договора</p> |
| | <p>Ордерные – передаваемые путем приказа владельца</p> | |

В прошлом ценные бумаги существовали исключительно в физически осязаемой, бумажной форме и печатались типографическим способом на специальных бумажных бланках. Ценные бумаги, как правило, изготавливаются с достаточно высокой степенью защищенности от возможных подделок. В последнее время в связи со значительным увеличением оборота ценных бумаг многие из них стали оформляться в виде записей в книгах учета, а также на счетах, ведущихся на различных носителях информации, то есть перешли в физически неосязаемую (безбумажную) форму. Поэтому на рынке ценных бумаг выпускаются, обращаются и погашаются как собственно ценные бумаги, так и их заменители. Объекты сделок на рынке ценных бумаг также называют инструментами

рынка ценных бумаг, фондами (в значении денежные фонды) или фондовыми ценностями.

Многообразие видов ценных бумаг предопределяет множественность критериев классификации.

Традиционным является деление ценных бумаг по признаку принадлежности прав, удостоверяемых ими. Права могут принадлежать:

- предъявителю ценной бумаги;
- названному в ценной бумаге лицу;
- названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим распоряжением (приказом) другое управомоченное лицо.

В соответствии с этим различают: ценную бумагу на предъявителя; именную ценную бумагу и ордерную ценную бумагу.

Ценная бумага на предъявителя не требует для выполнения прав идентификации владельца, не регистрируется на имя держателя. Права, удостоверенные ценной бумагой на предъявителя, передаются другому лицу путем простого вручения.

Именная ценная бумага выписывается на имя определенного лица. Права, удостоверенные именной ценной бумагой, передаются в порядке, установленном для уступки требований (**цессии**). Лицо, передающее право по ценной бумаге, несет ответственность за недействительность соответствующего требования, но не за его исполнение.

Ордерная ценная бумага выписывается на имя первого приобретателя или «его приказу». Это означает, что указанные в них права могут передаваться в зависимости от произведенной на бумаге передаточной надписи – **индоссамент**. Индоссант ответственен не только за существование права, но и за его осуществление.

Индоссамент переносит все права, удостоверенные ценной бумагой, на индоссанта, которому или приказу которого передаются права по ценной бумаге.

Индоссамент может ограничиваться только поручением осуществлять права, удостоверенные ценной бумагой, без передачи их индоссанту (перепоручительному индоссаменту). В этом случае индоссант выступает в качестве представителя.

Иногда именные и ордерные ценные бумаги объединяются в более общий вид именных бумаг, в которых обозначается имя первоначального субъекта прав. Затем общий вид подразделяется на две разновидности: собственно именные ценные бумаги и ордерные бумаги, отличающиеся тем, что субъект права может быть указан приказом своего предшественника.

Деление ценных бумаг на именные, на предъявительские и ордерные возможно также по способу передачи удостоверяемых ими прав.

Ценные бумаги можно подразделить и по критерию назначения или цели выпуска: ценные бумаги **денежного краткосрочного рынка и рынка капиталов (инвестиций)**. На денежном рынке покупаются и продаются краткосрочные ценные бумаги со сроком обращения от одного дня до одного года. К ним относятся коммерческие, банковские и казначейские векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты и др. Они основаны на отношениях займа. Цель выпуска – обеспечить бесперебойность платежного и денежного оборота.

Рынок инвестиций отражает движение капиталов и представлен среднесрочными (до пяти лет) и долгосрочными (свыше пяти лет) ценными бумагами, а также бессрочными фондовыми ценностями. Последние не имеют конечного срока погашения (акции, бессрочные облигации).

В свою очередь инвестиционные бумаги можно разделить на две категории: 1) долговые ценные бумаги, основанные на отношениях займа и воплощающие обязательство эмитента выплатить проценты и погасить основную сумму долга в согласованные сроки (облигации); 2) ценные бумаги, выражающие отношения

собственности и являющиеся свидетельством о доле собственника в капитале корпорации (акции).

Фондовые ценные бумаги отличаются массовостью эмиссии и обращаются в основном на фондовых биржах. Их отличает наличие специальной процедуры регистрации эмиссии.

С учетом правового статуса эмитента, степени инвестиционных и кредитных рисков, гарантий охраны интересов инвесторов и других факторов фондовые ценные бумаги подразделяются на три группы: государственные, муниципальные и негосударственные. Среди **государственных** наиболее распространены казначейские векселя, казначейские обязательства, облигации государственных и сберегательных займов. К **муниципальным** относятся долговые обязательства местных органов власти. Негосударственные ценные бумаги представлены корпоративными и частными финансовыми инструментами. Корпоративными ценными бумагами служат долговые обязательства предприятий, организаций и банков, акции. Частными ценными бумагами могут быть векселя, чеки, выпускаемые физическими лицами.

По своей роли ценные бумаги делятся на **первичные** (акции и облигации, чеки, векселя, сертификаты и др.) и **вторичные (производные)**, удостоверяющие право на покупку и продажу первичных ценных бумаг (варранты, опционы, финансовые фьючерсы, преимущественные права приобретения, депозитарные расписки).

Производные инструменты (финансовые деривативы)

Термин **производные финансовые инструменты (финансовые деривативы)** предполагает, во-первых, что цена этих продуктов является производной от цены других инструментов, а во-вторых, что они не могли бы существовать в отсутствие базового актива, то есть если прекратится торговля базовым инструментом, то прекратится и обращение производного от него. К финансовым деривативам относят:

1. Фьючерсы.
2. Форварды.
3. Свопы.
4. Опционы.
5. Варранты.
6. Свопционы.
7. Американские и глобальные депозитарные расписки.
8. Соглашения о будущих процентных ставках.
9. Конвертируемые облигации и иные ценные бумаги.
10. Права.
11. Облигации с условием отзыва.

Многие из производных инструментов являются срочными контрактами. **Срочные контракты** – заключаемые между сторонами контракты, требующие выполнения определенных действий в более поздний срок, при этом условия их выполнения оговариваются в момент заключения контракта. Срочные сделки подразделяются на твердые и условные. **Твердые сделки** обязательны для исполнения обеими сторонами. **Условные сделки** предоставляют одной из сторон контракта право исполнить или не исполнять его.

Рассмотрим основные срочные контракты. **Форвардный контракт** – соглашение, обязательное для исполнения, между контрагентами о будущей поставке предмета контракта. Такой контракт заключается, как правило, с целью осуществления реальной сделки с базовым активом, в том числе для страхования одной из сторон от возможного неблагоприятного изменения цены. Заключенный контракт не позволяет участникам воспользоваться возможной будущей благоприятной конъюнктурой. Заключение контракта не требует от сторон каких-либо расходов. Форвардный контракт заключается вне биржи, поэтому не является стандартным по своему содержанию. В связи с этим

вторичный рынок для него очень узок. Ликвидировать свою позицию по контракту одна из сторон может лишь с согласия контрагента. Теоретически контрагенты не застрахованы от неисполнения обязательств со стороны партнера. Недостатком контракта является возможность для участников после выплаты оговоренного штрафа отказаться от исполнения своих обязательств.

Фьючерсный контракт – в значительной степени стандартизированный контракт, требующий либо отсроченной поставки какого-либо базового актива, либо конечного расчета наличными согласно четко определенному правилу. Фьючерсный контракт заключается на бирже, которая самостоятельно разрабатывает его условия. В связи с этим фьючерсные контракты высоколиквидны, для них существует емкий вторичный рынок, так как по своим условиям они одинаковы для всех его участников. Отмеченный момент дает преимущество сторонам контракта, состоящее в возможности ликвидировать его путем заключения противоположной сделки, называемой **оффсетной**. При заключении контракта обе стороны вносят в расчетную палату первоначальный гарантийный взнос, называемый **начальной маржей**.

Согласно принятой терминологии, лицо, которое продает контракт (заключает контракт на продажу), занимает (открывает) **короткую позицию** и называется «**шортом**», а лицо, которое покупает контракт (заключает контракт на покупку) занимает (открывает) **длинную позицию** и называется «**лонгом**». Тогда заключение оффсетной сделки можно назвать **закрытием позиции**.

Фьючерсная (форвардная) цена – это цена, которая фиксируется при заключении контракта. Она отражает ожидания контрагентов относительно будущей рыночной цены (цены спот) базового актива. Ситуация, когда фьючерсная цена выше цены спот в момент заключения контракта, называется «**контанго**» (премия), когда же фьючерсная цена ниже цены спот – «**бэквордейшн**» (скидка). Если для нескольких контрактов, имеющих различные даты истечения, фьючерсная цена ближайшего контракта меньше фьючерсной цены более отдаленного контракта, то такая ситуация называется «**нормальным контанго**». Если же фьючерсная цена первого контракта выше фьючерсной цены более отдаленного, то это «**нормальный бэквордейшн**». Разница между ценой спот и фьючерсной ценой на данный актив называется «**базисом**». В зависимости от того, выше фьючерсная цена цены спот или ниже, базис может быть положительным и отрицательным. Поскольку к моменту истечения срока контракта фьючерсная и спот цены равны, то базис становится равным нулю.

Свопы – относительно новые производные инструменты, впервые появившиеся в начале 80-ых. Бурный рост рынка свопов стимулировал рост связанных с ними инструментов – многопериодных опционов и форвардных соглашений о процентной ставке. Упрощенно, **своп** – соглашение между двумя сторонами, требующее от одной стороны платить другой стороне по фиксированной цене или ставке за (на) определенное количество базового актива в обмен на обязательство другой стороны платить первой по плавающей цене или ставке, определяемой рынком. Иногда своп определяют как соглашение между двумя контрагентами об обмене в будущем платежами в соответствии с определенными в контрактах условиями. В общем виде своп можно рассматривать как портфель форвардных контрактов, заключенных между двумя сторонами. Например, процентный своп состоит в обмене долгового обязательства с фиксированной процентной ставкой на обязательство с плавающей ставкой. При этом участвующие в свопе лица обмениваются только процентными платежами, но не номиналами. Платежи осуществляются в единой валюте. Лицо, которое осуществляет фиксированные выплаты по свопу, обычно называют покупателем свопа, лицо, осуществляющее платежи по плавающей ставке – продавцом свопа. С помощью свопа участвующие стороны получают возможность обменять свои обязательства с твердой процентной ставкой на обязательство с плавающей ставкой, и наоборот. Поскольку различные участники экономических

отношений по-разному оценивают будущую рыночную конъюнктуру, то будут возникать и возможности осуществления таких обменов.

Соглашение о форвардной ставке – соглашение между двумя сторонами, в соответствии с которыми они берут на себя обязательства обменяться на определенную дату в будущем платежами на основе краткосрочных процентных ставок, одна из которых является твердой, а вторая – плавающей. Платежи рассчитываются на основе контрактного номинала. Сторона, обязующаяся произвести платеж на основе фиксированной ставки – покупатель, другая сторона – продавец соглашения. Осуществление сделки сводится к перечислению одним из контрагентов другой стороне суммы дисконтированной стоимости, исчисленной от номинала контракта, разности между ставкой, зафиксированной в соглашении, и спотовой ставкой в момент истечения срока соглашения. В качестве ставки дисконтирования принимается спотовая процентная ставка, а период дисконтирования равен времени, на которое была рассчитана форвардная ставка, то есть ставка, зафиксированная в контракте. В рамках соглашения осуществляется только один платеж в размере указанной суммы по окончании срока соглашения. Заключив соглашение, покупатель обеспечивает себе для соответствующего периода в будущем твердую процентную ставку, а продавец – плавающую. Если ставка спот превысит согласованную в контракте ставку, то продавец уплатит покупателю указанную выше сумму, в противном случае платеж будет производиться покупателем продавцу. Соглашение, как правило, заключается с банком и котируется на основе ставки LIBOR.

К производным также относятся **синтетические инструменты**. Это такие инструменты, которые создаются путем комбинирования других инструментов так, чтобы воспроизвести совокупность денежных потоков, создаваемую реальными инструментами. Наиболее очевидная причина создания синтетических инструментов состоит в том, что они более эффективны по затратам, чем реальные инструменты.

Рассмотрим более детально форвардные и фьючерсные контракты. Пусть некто хочет быть уверенным, что в оговоренный срок он сможет получить тот или иной товар по заранее установленной цене, другая сторона хочет быть уверенной в возможности продажи товара по установленной цене – тогда они могли бы заключить форвардный контракт, предполагающий возникновение соответствующих обязательств у обеих сторон, но:

- 1) трудно найти контрагента, которого бы устраивал как срок поставки, так и цена;
- 2) велик риск неисполнения одной из сторон своих обязательств в случае различия спотовой цены товара и цены исполнения контракту на дату поставки;
- 3) затруднен пересмотр условий контракта, если отпадает необходимость в реальной поставке.

Для того, чтобы эти проблемы были сняты, возможно максимально стандартизировать условия контрактов, сделать их обращаемыми, а также найти посредника, выступающего гарантом по исполнению обязательств обеих сторон, что и предполагает заключение фьючерсного контракта.

По типу базового актива фьючерсные контракты делятся на:

1. **Товарные:** базовый актив – товар. Возникли в середине XIX века; первые – сельскохозяйственные: зерно, соевые бобы (Чикагская срочная торговая биржа).
2. **Финансовые:** базовый актив – один из видов финансовых инструментов:
 - валютные фьючерсы: базовый актив – валюта (обменный курс). Возникли в начале 70-х гг. XX века;
 - процентные фьючерсы: базовый актив – долговые инструменты. Возникли в начале 70-х гг. XX века;
 - индексные фьючерсы: базовый актив – фондовый индекс. Возникли в начале 80-х гг. XX века.

Таблица 3

Сравнительная характеристика фьючерсных и форвардных контрактов

| Форвардные контракты | Фьючерсные контракты |
|--|--|
| Внебиржевой инструмент | Биржевой инструмент |
| Условия контракта согласовываются сторонами в каждом индивидуальном случае | Стандартизирован. Условия контракта строго регламентируются правилами торгов, разрабатываемыми торговой системой |
| Есть риск нарушения обязательств одной из сторон | Исполнение гарантировано третьей стороной |
| Невозможно закрыть противоположной сделкой | Возможно закрыть противоположной сделкой |

Основными участниками фьючерсного рынка являются хеджеры и спекулянты. **Хеджеры** – производители и поставщики, продающие и покупающие фьючерсные контракты, чтобы исключить рискованную позицию на спотовом рынке. Осуществляя свой обычный бизнес, они или производят, или потребляют базовый актив. Таким образом, хеджирование имеет своей целью уменьшение рыночного риска неблагоприятного изменения цены базового актива. **Спекулянты** покупают и продают фьючерсы только с целью получения выигрыша, закрывая свои позиции по лучшей цене по сравнению с первоначальной. Они не потребляют и не производят базовый актив, осуществляя свой обычный бизнес.

Торговля фьючерсами осуществляется на фьючерсных биржах, члены которых выступают в качестве биржевых брокеров. Каждая фьючерсная биржа имеет ассоциированную с ней расчетную палату, которая после совершения сделки становится продавцом для покупателей и покупателем для продавца.

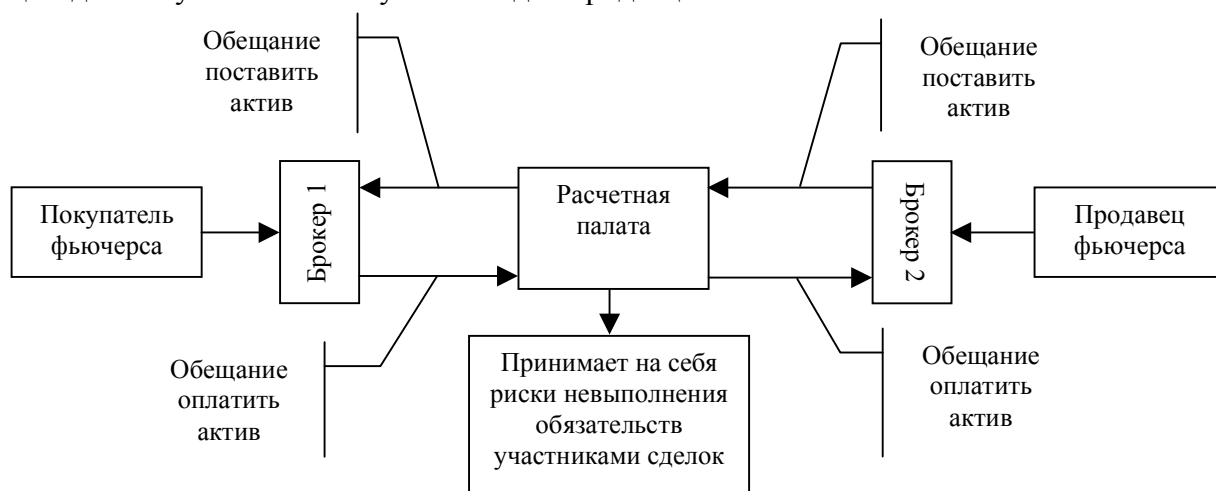


Рис. 13. Схема торговли фьючерсными контрактами

В целях защиты расчетной палаты от потенциальных потерь:

1. Брокеры требуют, чтобы покупателями и продавцами были внесены первоначальные гарантийные взносы – **операционная маржа** (составляет обычно 5–15 % стоимости контракта).
2. Осуществляется ежедневный клиринг счетов покупателей и продавцов.
3. Расчетная палата и брокеры требуют поддержания каждый день покупателями и продавцами определенной маржи.

Итак, при открытии позиции инвестору открывается счет в брокерской фирме, на который вносится первоначальная маржа. В результате проведения клиринга сумма, находящаяся на счете инвестора, может уменьшаться, что потребует ее пополнения до определенного уровня. **Поддерживающая маржа** – минимальная сумма, которая должна находиться на счете инвестора (определяется как некоторая доля первоначальной маржи)

в течение времени действия контракта (обычно 65–75 от первоначальной маржи). Если сумма, находящаяся на счете инвестора, становится меньше данного уровня, то инвестор получает от брокера требование сделать дополнительный взнос, то есть внести вариационную маржу. При невыполнении инвестором этого требования брокер может закрыть его позицию с помощью противоположной сделки.

Таким образом, фьючерсный контракт заменяется каждый день посредством:

- изменения суммы на счете инвестора;
- составления нового контракта, цена которого равна текущей рыночной цене.

Направления использования фьючерсов: для создания механизма хеджирования для производителей товаров и их клиентов, распределение средств по классам активов, арбитраж.

Хедж производителя (длинный хедж). Если производитель уже владеет каким-либо активом, но желает продать его в какое-то время в будущем или защитить его стоимость от падения цены, он может продать фьючерсный контракт.

Хедж потребителя (короткий хедж). Если кому-либо необходимо приобрести базовый актив, но требуемых для покупки средств сейчас не имеется или потребителю не нужна поставка этого актива ранее некоторого срока, основным поводом для беспокойства покупателя будет возможность повышения цены базового актива к тому времени, когда он будет действительно готов к принятию поставки. В этом случае он может купить фьючерсный контракт.

Длинный хедж предполагает длинную позицию по базовому активу, а не длинную позицию по фьючерсу (которая возникает в случае короткого хеджа), а короткий хедж предполагает длинную позицию по фьючерсу и короткую позицию по базовому активу.

Арбитражные операции могут проводиться путем заключения сделок на базовый актив и фьючерс, когда считается, что цена одного из этих инструментов завышена по отношению к другому.

Опционы дают своему покупателю (или держателю) право, но не обязанность, принять (**колл**) или осуществить (**пут**) поставку базового актива по заранее согласованной цене **страйк** (или цене исполнения) к заранее определенной дате (**американский опцион**) или только в такую дату (**европейский опцион**) при оплате **премии** (цена опциона) продавцу (надписателю) опциона. Только держатель имеет право решать, будет ли исполняться контракт. Обычно для биржевых продуктов предлагается не только ряд сроков окончания действия (**экспирации**), но и спектр цен исполнения.

Варрант очень похож на опцион колл, дает покупателю право, но не обязанность, приобрести определенный базовый инструмент по установленной цене (в этом случае она называется «ценой подписки» в отличие от терминов «цена исполнения» или «страйк» для опционов) в определенные сроки до даты экспирации или в эту дату.

Основная разница между ними состоит в том, что варранты технически выпускаются компанией, в то время как опционы создаются решением сторон сделки, варранты обычно действуют примерно до пяти лет, а опционы – часто только 9 месяцев или до двух лет.

Направления использования опционов: все действия, для которых используются фьючерсные контракты, в равной степени относятся и к опционам, хеджирование (при использовании опционов пут), страховая защита (при использовании опционов колл), увеличение дохода, альтернативный андеррайтинг, спекуляция.

Депозитарная расписка – это документ, подтверждающий право вкладчика на ценности (денежные средства, ценные бумаги и пр.), находящиеся на хранении в банке-депозитории.

Существует два основных вида депозитарных расписок: **американские депозитарные расписки (АДР)** и **глобальные депозитарные расписки (ГДР)**. На практике, единственным различием между АДР и ГДР является предназначенный для их

размещения рынок: АДР выпускаются и размещаются на рынке США, а ГДР – на рынках двух и более стран за пределами страны эмитента акций.

Депозитарные расписки представляют собой свободно обращающиеся сертификаты, которые

- выпускаются банком-депозитарием;
- подтверждают права собственности владельцев этих сертификатов на определенное количество акций иностранных эмитентов;
- сами акции депонируются (находятся на хранении) в банке-депозитарии или банке-кастоди.

Владельцы АДР и ГДР имеют те же права, что и владельцы акций, лежащих в их основе:

1. Право получать дивиденды.
2. Право участвовать в собраниях акционеров или передавать право голоса по доверенности.
3. Право получать годовые отчеты и другую важную информацию.

Далее более подробно остановимся на АДР. Они выпускаются американским банком-депозитарием, имеют номинал в долларах США и разрешены к обращению на американском рынке. Выпуск и обращение АДР регулируются Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC).

В зависимости от участия эмитента акций, лежащих в основе АДР, различают спонсируемые и неспонсируемые АДР. **Неспонсируемые АДР** не требуют согласия или участия эмитента акций в процессе их выпуска и могут быть выпущены банком-депозитарием только на акции уже находящиеся в обращении. Инициаторами выпуска неспонсируемых АДР являются держатели крупных пакетов акций или сам банк-депозитарий, ожидающий спрос на такие расписки со стороны инвесторов.

Выпуск **спонсируемых АДР** производится по инициативе самого эмитента акций, лежащих в их основе. Существуют четыре типа программ по выпуску спонсируемых АДР. Они различаются уровнем допуска АДР к размещению и обращению среди американских инвесторов и соответственно уровнем требований со стороны SEC:

1. АДР I уровня.
2. АДР II уровня.
3. АДР III уровня.
4. АДР частного размещения, выпускаемые по правилу 144-А.

Таблица 4

Сравнительная характеристика уровней АДР

| Признаки сравнения | АДР I уровня. | АДР II уровня. | АДР III уровня. | АДР по правилу 144-А |
|--|--|----------------|--|----------------------|
| Базовый актив | Существующие акции | | Акции новых эмиссий | |
| Привлечение капитала | Не обеспечивают | | Обеспечивают | |
| Дополнительные требования к раскрытию информации | - | | + | |
| Организатор торговли | ОТС (Внебиржевой рынок) | | Биржевой рынок, листинг на любой бирже США | |
| Тип инвестора | Уполномоченные и международные инвесторы | | Любые институциональные и индивидуальные инвесторы | |
| | | | Крупные профессиональные и неамериканские | |

7. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА

| № п/п | № раздела (темы) дисциплины | Форма (вид) самостоятельной работы | Трудоёмкость в часах |
|-------|---|------------------------------------|----------------------|
| 1 | Финансовый рынок. Основные взаимосвязи. Фундаментальные понятия и общая характеристика рынка ценных бумаг. | анализ, справка | 2 |
| 2 | Профессиональные участники рынка ценных бумаг. | аннотация | 2 |
| 3 | Депозитарная, расчетно-клиринговая и регистраторская деятельность на рынке ценных бумаг. | аннотация | 2 |
| 4 | Основные виды ценных бумаг. | реферат, доклад | 4 |
| 5 | Эмиссия ценных бумаг. | конспект, план | 4 |
| 6 | Акции. Общая характеристика. | анализ, справка | 4 |
| 7 | Особенности функционирования акционерных обществ. | анализ, справка | 4 |
| 8 | Облигации. Общая характеристика. | реферат, доклад | 4 |
| 9 | Депозитные и сберегательные сертификаты банков. | конспект | 4 |
| 10 | Вексель и вексельное обращение. | анализ, справка | 4 |
| 11 | Производные ценные бумаги. | анализ, справка | 4 |
| 12 | Виды бирж. Развитие фондовых бирж. Организация системы внебиржевой торговли ценными бумагами. | аннотация | 2 |
| 13 | Виды операций и сделок с ценными бумагами. Операции с государственными и муниципальными ценными бумагами. | аннотация | 2 |
| 14 | Основы портфельного инвестирования. | реферат, доклад | 4 |
| 15 | Информационная инфраструктура рынка ценных бумаг. | конспект, план | 4 |
| 16 | Регулирование рынков ценных бумаг. Государственное регулирование деятельности на рынке ценных бумаг. Этика фондового рынка. | анализ, справка | 2 |

8. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Самостоятельная работа студента включает в себя:

- 1) Подготовку студентов к семинарским занятиям по темам и в объеме часов, отраженным в разделе 4.
- 2) Рассмотрение вопросов для самостоятельного изучения.
- 3) Подготовку рефератов;

Примерная тематика рефератов

1. Объективная потребность в государственном регулировании фондового рынка.
2. Каковы основные функции финансовых посредников?
3. Виды финансовых посредников.
4. Виды ценных бумаг.
5. Определение фьючерсного контракта.
6. Виды акций и операции с ними.
7. Определение опциона.
8. В чем особенности законодательства, регулирующего вексельное обращение?
9. Определение варранта.
10. Операции с производными инструментами.
11. Виды векселей. Определение простого и переводного векселя и их обязательные реквизиты.
12. Понятие индоссамента, акцепта, авая.
13. Что собой представляют государственные и муниципальные ценные бумаги как объекты инвестиций? Какие муниципальные ценные бумаги существуют в Волгоградской области?
14. Виды лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг.
15. Определение термина «облигация». Оценка надежности облигаций.
16. Виды облигаций и операции с ними.
17. Сертификаты банков и операции с ними.
18. Брокерская и дилерская деятельность на рынке ценных бумаг.
19. Оценка инвестиционных качеств обыкновенных и привилегированных акций.
20. Доходность акций.
21. Регулирование деятельности на рынке ценных бумаг.
22. Особенности функционирования регистраторов.
23. Процедура выпуска ценных бумаг коммерческим банком.
24. Особенности функционирования депозитариев.
25. Виды бирж. Андеррайтинг.
26. Виды биржевых сделок
27. Понятие листинга и делистинга.
28. Фундаментальный анализ ценных бумаг.
29. Основные виды портфелей ценных бумаг.
30. Пять этапов формирования портфеля ценных бумаг.
31. Технический анализ ценных бумаг.
32. Диверсификация портфеля ценных бумаг. Виды диверсификации.
33. Виды рисков при осуществлении операций на рынке ценных бумаг.

Перечень и темы промежуточных форм контроля знаний.

Промежуточный контроль организуется в целях подведения итогов по изучению студентами нескольких разделов (тем) учебной дисциплины и проводится в период промежуточной аттестации четыре раза в семестр.

Промежуточные формы контроля знаний представляют собой написание контрольных работ по итогам изучения отдельных этапов дисциплины «Рынок ценных бумаг» и организуется в соответствии с нижеследующими требованиями:

- Промежуточный контроль (аттестация) студентов осуществляется в рамках семинарских (практических) занятий.

- В случае неаттестации студенту назначается день и время для ликвидации задолженности по данной аттестации.

- Студенты, не ликвидировавшие задолженности по аттестации, к экзаменационной сессии не допускаются.

Результаты промежуточного контроля (оценки "отлично", "хорошо", "удовлетворительно", "неудовлетворительно") проставляются преподавателем в Журнале учета учебных занятий.

Итоговый контроль знаний. Примерный перечень экзаменационных вопросов.

1. Дать определение финансового рынка, понятие рынка ценных бумаг. Как взаимосвязаны спрос и предложение на финансовые ресурсы? Перечислить виды сбережений населения.

2. Регулирование рынка ценных бумаг. Объективная потребность в государственном регулировании фондового рынка.

3. Виды финансовых посредников. Каковы основные функции финансово-вых посредников?

4. Виды ценных бумаг.

5. Определение фьючерсного контракта. Цели осуществления операций с фьючерсами.

6. Виды акций и операции с ними.

7. Определение опциона. Цели осуществления операций с опционами.

8. В чем особенности законодательства, регулирующего вексельное обращение?

Виды векселей.

9. Операции с производными инструментами.

10. Понятие индоссамента, акцепта, авая.

11. Определение простого векселя и его обязательные реквизиты.

12. Что собой представляют государственные и муниципальные ценные бумаги как объекты инвестиций?

13. Что привлекает инвесторов в муниципальных облигациях

14. Какие муниципальные ценные бумаги существуют в Волгоградской области

15. Каким образом местные органы власти могут повысить надежность своих облигаций

16. Определение переводного векселя и его обязательные реквизиты.

17. Виды лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг.

18. Определение термина «облигация». Оценка надежности облигаций.

19. Виды облигаций и операции с ними.

20. Сертификаты банков и операции с ними.

21. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг.

22. Дилерская деятельность на рынке ценных бумаг.

23. Депозитарная и расчетно-клиринговая деятельность на рынке ценных бумаг.

24. Клиринговые организации.

25. Деятельность регистраторов на рынке ценных бумаг.

26. В каком случае получают дивиденды владельцы обыкновенных акций акционерного общества? Эмиссия акций и облигаций акционерными обществами.

27. Эмиссия акций и облигаций кредитными организациями.

28. Виды ценных бумаг. Доходность акций.

29. Какой вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг не допускает его совмещения с другими видами? Почему? Какие организации могут быть эмитентами сертификатов?

30. Регулирование деятельности на рынке ценных бумаг.

31. Особенности функционирования регистраторов.

32. Особенности функционирования депозитариев.
33. Виды бирж. Виды биржевых сделок.
34. Понятие листинга и делистинга.
35. Фундаментальный анализ ценных бумаг.
36. Основные виды портфелей ценных бумаг.
37. Пять этапов формирования портфеля ценных бумаг.
38. Технический анализ ценных бумаг.
39. Диверсификация портфеля ценных бумаг. Виды диверсификации.

Критерием экзаменационной оценки является полнота ответа по предложенным вопросам (оценка ставится дифференцированно в зависимости от полноты ответа).

9. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Основные образовательные технологии, использование которых предполагается при проведении лекционных и семинарских занятий по представленной дисциплине, представлены следующими направлениями:

- визуализация учебного материала (предполагается использование мультимедийного проектора, интерактивной доски, формирование пакета презентационных материалов);
- интернет- и конференц- трансляции, вебинары (интернет-трансляция лекций, видеозапись лекций и создание электронной библиотеки лекционных материалов, размещение видеозаписей лекций в Интернет);
- создание электронных учебных и учебно-методических пособий (• Основной текст + дополнения и разъяснения (принцип Некрасова), гиперссылки на учебные материалы из электронной библиотеки, всплывающие «окна» с пояснениями, гиперссылки на справочные материалы, типовые задачи и интерактивные примеры их решения с пояснениями, фото- и видеоматериалы, анимация и т.д.).

10. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

а) основная литература:

1. Ивасенко А. Г. Рынок ценных бумаг [Текст] : инструменты и механизмы функционирования : учеб. пособие : рек. УМО / А. Г. Ивасенко, Я. И. Никонова, В. А. Павленко. - 3-е изд., перераб. - М. : КноРус, 2007. - 272 с.
2. Николаева И. П. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. : рек. НМЦ / И. П. Николаева. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010. - 224 с.
3. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. : рек. Мин. обр. РФ: рек. УМО / под ред. Е. Ф. Жукова. - 2-е, 3-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2007, 2009. - 464 с.

б) дополнительная литература:

1. Алексеева Е.В. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. пособие / Е.В. Алексеева, С.Ш. Мурадова. - Ростов н/Д : Феникс, 2009. - 332 с.
2. Биржевое дело [Текст] : учеб.-метод. комплекс для спец. 080301-Коммерция (торговое дело) / АмГУ, Эк.ф. ; сост. О. Г. Самокрутова . - Благовещенск : Изд-во Амур. гос. ун-та, 2007. - 36 с.
3. Блохина Т.К. Финансовые рынки [Текст] : учеб. пособие / Т.К. Блохина. - М. : Изд-во Рос. ун-та дружбы народов, 2009. - 198 с.
4. Боровкова В. А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 2-е изд., обновл. и доп. - СПб. : Питер , 2008. - 397 с.
5. Варламова Т.П. Валютные операции [Текст] : учеб. пособие / Т.П. Варламова, М.А. Варламова. - М. : Дашков и К, 2009. - 272 с.
6. Дегтярева О. И. Биржевое дело [Текст] : учеб. : рек. УМО / О. И. Дегтярева. - М. : Магистр : ИНФРА-М, 2010. - 624 с.

7. Ершов В.А Рынок ценных бумаг [Текст] : юрид. справ. / В.А Ершов. - М. : ГроссМедиа : РОСБУХ, 2009. - 424 с.
8. Лялин В. А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. / В. А. Лялин, П. В. Воробьев. - М. : Проспект : Велби, 2008. - 384 с.
9. Лялин В.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. / В.А. Лялин, П.В. Воробьев. - М. : Проспект, 2009. - 384 с.
10. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. : рек. Мин. обр. РФ / под ред. Е. Ф. Жукова. – 2-е,3-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2007,2009. - 568 с.

в) периодические издания

1. Коммерсант
2. Финансы и кредит
3. Рынок ценных бумаг
4. Экономический анализ: теория и практика
5. Финансовая газета

г) программное обеспечение и Интернет-ресурсы

| № | Наименование ресурса | Краткая характеристика |
|---|--|--|
| 1 | Официальный сайт министерства финансов РФ http://www.minfin.ru/ru/ | Резервный фонд; фонд национального благосостояния; размещение средств федерального бюджета на банковские депозиты; инвестирование временно свободных средств государственных корпораций; макроэкономика; международные финансовые отношения и международное сотрудничество; государственный долг. |
| 2 | Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/ | Банк России сегодня; денежно-кредитная политика; банкноты и монеты; информационно-аналитические материалы; информация по кредитным организациям; статистика; издания Банка России; региональный раздел; центральный каталог кредитных историй. |
| 3 | Сайт «РосБизнесКонсалтинг» http://www.rbc.ru/ | Фондовый рынок; акции; паевые фонды; облигации; госбумаги; биржи online; фондовые индексы; мировые финансы; база эмитентов; личные Финансы; поиск кредита; кредитный калькулятор; РБК.Вклады; калькулятор доходности; отзывы о банках; аналитика; макроэкономика; прогнозы цен товаров; фундамент. анализ; лента комментариев; обзоры рынков |
| 4 | Сайт биржи РТС-ММВБ http://rts.micex.ru/ | Индексы и котировки; рынки; информационный центр; группа ММВБ; участие в торгах; услуги |

11. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Оргтехника (персональные компьютеры, принтеры, сканеры, мультимедиа устройства, интерактивные доски) имеющаяся на кафедре используется для проведения аудиторных занятий, конференций, а также для дистанционного обучения и при рецензировании курсовых и дипломных работ.