

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

**«Финансовые рынки»**

по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика»

Благовещенск 2017 г.

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

Финансовые рынки [Электронный ресурс]: учебно-методическое обеспечение дисциплины по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» / сост. О.С. Колесникова, О.А. Цепелев. – Благовещенск: Изд-во АмГУ, 2017. – Электронная библиотека АмГУ.

Рассмотрен на заседании кафедры финансов 07.11.2017 г. протокол № 3.

© Амурский государственный университет, 2017  
© Кафедра финансов, 2017  
© Колесникова О.С., Цепелев О.А., составление

## СОДЕРЖАНИЕ

1 Общие положения .....	4
1.1 Цели и задачи дисциплины .....	4
1.2 Содержание дисциплины .....	4
2 Краткое изложение программного материала.....	7
3 Методические указания по освоению дисциплины.....	25
3.1 Рекомендации по подготовке к лекционным занятиям .....	25
3.2 Рекомендации по подготовке к практическим занятиям .....	25
3.3 Рекомендации по организации самостоятельной работы .....	26
3.4 Рекомендации по работе с основной и дополнительной литерату- рой.....	27
3.5 Рекомендации по подготовке к текущему контролю .....	28
3.6 Рекомендации по подготовке к сдаче зачета .....	28
3.7 Рекомендации по выполнению контрольной работы (для студен- тов заочной формы обучения) .....	30

# 1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

## 1.1 ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**Цели дисциплины:** формирование системы знаний о теоретических и практических аспектах функционирования финансового рынка, а также всех составляющих его сегментов; овладение методами различных видов экономического и финансового анализа ситуации на финансовом рынке; формирование системы знаний о деятельности финансово-кредитных институтов на финансовых рынках.

**Задачи дисциплины:**

- освоить знания о назначении, целях, задачах финансового рынка, и всех рынков его составляющих (валютном, кредитном, рынке ценных бумаг, денежном рынке и рынке золота);
- изучить способы и методы анализа финансовых инструментов в инвестиционных целях;
- проанализировать тенденции развития фондового рынка в российской экономике;
- изучить основы портфельного инвестирования и способы управления портфелем ценных бумаг.

## 1.2. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### Лекции

№ п/п	Наименование темы (раздела)	Содержание темы (раздела)
1.	Тема 1. Финансовый рынок. Основные взаимосвязи. Фундаментальные понятия и общая характеристика рынка ценных бумаг.	Определение места и значения финансового 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.
2.	Тема 2. Участники рынка ценных бумаг	Классификация участников фондового рынка. Инвесторы. Эмитенты. Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Порядок получения лицензии профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Брокерская и дилерская деятельность. Депозитарная и расчетно-клиринговая деятельность на рынке ценных бумаг. Виды депозитариев. Клиринговые организации. Деятельность регистраторов на рынке ценных бумаг. Совмещение профессиональной деятельности.
3.	Тема 3. Понятие, сущность и виды ценных бумаг. Эмиссия и обращение ценных бумаг.	Понятие, реквизиты ценных бумаг. Надежность, ликвидность и доходность ценных бумаг. Классификация ценных бумаг. Международные ценные бумаги. Государственные, муниципальные ценные бумаги. Ценные бумаги коммерческих банков и других эмитентов. Понятие и этапы эмиссии ценных бумаг. Условия эмиссии государственных ценных бумаг. Условия эмиссии муниципальных ценных бумаг.
4.	Тема 4. Акции. Общая характеристика. Оценка акций.	Определение акции. Виды акций. Инвестиционные показатели оценки качества акций. Оценка инвестиционных качеств обыкновенных и привилегированных акций. Цена акции, виды цен и способы их расчета. Доходность акций. Модель Гордона. Виды доходности и способы их расчета.
5.	Тема 5. Облигации. Общая характеристика. Оценка облигаций.	Определение облигации. Виды облигаций. Государственные облигации. Корпоративные облигации. Оценка надежности облигаций. Инвестиционные показатели оценки качества облигаций. Цена облигации. Виды цен и способы их расчета. Доходность облигации. Виды доходности и способы их расчета.
6.	Тема 6. Краткосрочные финансовые инструменты.	Вексельное законодательство. Понятие «вексель». Виды векселей. Обязательные реквизиты векселя. Вексельное право в России. Использование векселей в международной практике. Понятие индоссамента, акцепта, авала. Операции банков с векселями. Использование векселей в хозяйственной практике. Цена и доходность векселя. Депозитные и

№ п/п	Наименование темы (раздела)	Содержание темы (раздела)
		сберегательные сертификаты. Цена и доходность депозитных и сберегательных сертификатов. Коммерческие ценные бумаги. Биржевые облигации.
7.	Тема 7. 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.
8.	Тема 8. Фондовая биржа и ее роль в обращении ценных бумаг. Внебиржевые фондовые рынки	История возникновения фондовых бирж. 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.
9.	Тема 9. Основы портфельного инвестирования. Управление портфелем ценных бумаг.	Понятие портфеля ценных бумаг. Этапы 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.

### Практические занятия

№ п/п	Наименование темы (раздела)	Содержание темы (раздела)
1.	Тема 1. Финансовый рынок. Основные взаимосвязи. Фундаментальные понятия и общая характеристика рынка ценных бумаг.	Модели рынка ценных бумаг. Американская модель фондового рынка. Германская модель фондового рынка. История развития российского рынка ценных бумаг. Мировой рынок ценных бумаг. Текущие тенденции развития финансовых рынков различных стран.
2.	Тема 2. Участники рынка ценных бумаг	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. Финансово-кредитные институты на рынке ценных бумаг.
3.	Тема 3. Понятие, сущность и виды ценных бумаг. Эмиссия и обращение ценных бумаг.	Международные ценные бумаги. Государственные, муниципальные ценные бумаги. Ценные бумаги коммерческих банков и других эмитентов. Выпуск вспомогательных ценных бумаг. Эмиссия ценных бумаг кредитными организациями.
4.	Тема 4. Акции. Общая характеристика. Оценка акций.	Создание акционерного общества. Порядок проведения общего собрания акционеров. Реорганизация акционерных обществ. Каким образом происходят выборы совета директоров? Кумулятивная и уставная система голосования. Депозитарные расписки и их виды. Российские депозитарные расписки: сущность и процедура выпуска. Решение практических задач.
5.	Тема 5. Облигации. Общая характеристика. Оценка облигаций.	Определение облигации. Виды облигаций. Выпуск облигаций коммерческими банками. Проспект эмиссии облигаций. Оценка надежности облигаций. Решение практических задач.
6.	Тема 6. Краткосрочные финансовые инструменты.	Вексельное законодательство. Понятие «вексель». Виды векселей. Обязательные реквизиты векселя. Вексельное право в России. Использование векселей в международной практике. Понятие индоссамента, акцепта, авая. Операции банков с векселями. Использование векселей в хозяйственной практике. Цена и доходность векселя. Депозитные и сберегательные сертификаты. Цена и доходность депозитных и сберегательных сертификатов. Коммерческие ценные бу-

№ п/п	Наименование темы (раздела)	Содержание темы (раздела)
		маги. Биржевые облигации.
7.	Тема 7. Производные ценные бумаги.	Основы спекулятивной игры на повышение-понижение с использованием производных ценных бумаг. Фьючерсы и опционы как инструмент хеджирования рисков. Опционные стратегии.
8.	Тема 8. Фондовая биржа и ее роль в обращении ценных бумаг. Внебиржевые фондовые рынки	История возникновения фондовых бирж. 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.
9.	Тема 9. Основы портфельного инвестирования. Управление портфелем ценных бумаг.	Технический и фундаментальный анализ ценных бумаг. Диверсификация портфеля ценных бумаг. Виды диверсификации. Управление портфелем ценных бумаг. Модели выбора оптимального портфеля ценных бумаг. Решение практических задач.

## 2 КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПРОГРАММНОГО МАТЕРИАЛА

### Тема 1. Финансовый рынок. Основные взаимосвязи. Фундаментальные понятия и общая характеристика рынка ценных бумаг.

Понятие «финансовый рынок» можно рассматривать в двух аспектах – как совокупность институтов и как систему экономических отношений.

В первом случае **финансовый рынок** представляет собой систему институтов, из которых он состоит и включает в себя все организации и учреждения, предназначенные для перераспределения капиталов способами, основанными на рыночных принципах спроса и предложения.

Во втором случае **финансовый рынок** представляет собой сферу 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.

Финансовый рынок включает ряд специализированных по видам финансовых активов рынков:

1) Валютный рынок – рынок, на котором совершаются операции с валютой или с финансовыми инструментами, основу которых составляет валюта.

2) Межбанковский кредитный рынок – это совокупность отношений между банками по поводу взаимных краткосрочных ссуд. Объектом экономических отношений здесь выступают кредитные ресурсы, а также финансовые документы, обращение которых предполагает условия возвратности и платности.

3) Рынок ценных бумаг – совокупность экономических отношений его участников по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

4) Рынок финансовых деривативов.

*Деривативы* – это производные финансовые инструменты, в основе которых лежат акции, облигации, валюта.

5) Рынок золота – это торгово-финансовый центр регулярной торговли золотом на условиях рыночной цены. Такие центры представляют собой объединение крупных банков, бирж драгоценных металлов и специализированных организаций по торговле золотом, его очистке и изготовлению слитков.

6) Страховой рынок – рынок, на котором обращаются страховые контракты.

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.

2) Распределение свободных финансовых ресурсов - заключается в обеспечении инвестиций средствами, как по необходимому объему, так и по структуре, то есть по требуемым срокам и формам кредитования.

3) Перераспределение финансовых активов - заключается в обеспечении постоянного движения финансовых активов между различными банками, между банками и предприятиями, между реальным сектором экономики и государством и т.д.

#### **Сущность и виды РЦБ**

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

#### **Функции РЦБ:**

##### **Общерыночные:**

- коммерческая функция - получение прибыли от операций на данном рынке;
- ценовая функция - обеспечение процесса ценообразования под воздействием спроса и предложения на товар;

- информационная функция - рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках;
- регулирующая функция - рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля и управления.

#### **Специфические функции:**

1) Перераспределительная функция - перераспределение средств между отраслями и сферами рыночной деятельности; между территориями и странами; между населением и предприятиями; между государством и частным сектором, а также финансирование дефицита государственного бюджета на не инфляционной основе.

2) Инвестиционная функция – перевод сбережений, прежде всего населения, из непроизводительной формы в инвестиционные ресурсы.

3) Функция страхования ценовых, финансовых и инвестиционных 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 (реализуется при помощи производных финансовых инструментов).

4) Спекулятивная функция - вложение средств в недооцененные ценные бумаги с целью получения большего дохода. Данная функция обеспечивает повышение ликвидности фондового рынка.

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.

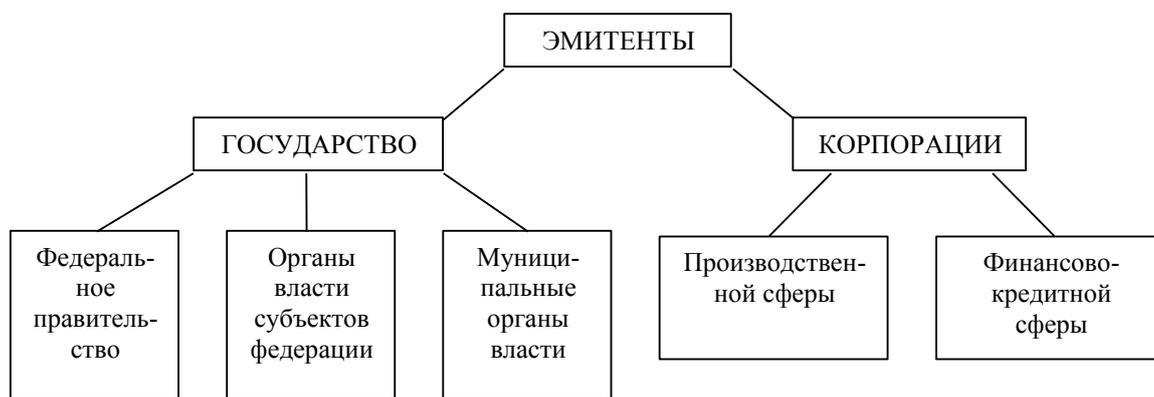
## **Тема 2. Участники рынка ценных бумаг**

**Участники рынка ценных бумаг** (субъекты рынка) – это физические и юридические лица, которые продают, покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним, вступая между собой в определенные экономические отношения, связанные с обращением ценных бумаг.

Всех участников рынка ценных бумаг условно можно разделить на профессионалов и непрофессионалов.

Непрофессиональные участники рынка — это эмитенты и любые инвесторы, работающие на рынке ценных бумаг.

**Эмитент** - юридическое лицо, исполнительный орган государственной власти, орган местного самоуправления, которые несут от своего имени или от имени публично-правового образования обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами.



Классификация эмитентов на рынке ценных бумаг

**Инвесторы** — это физические и юридические лица, принимающие решение и вкладывающие собственные, привлеченные или заемные средства в объекты инвестиционной деятельности. Инвесторами могут быть юридические лица любой организационно-правовой формы. Допускается объединение средств инвесторами для осуществления совместного инвестирования.

Инвесторы, вкладывающие собственные средства и присваивающие результаты инвестиционной деятельности, называются *индивидуальными инвесторами*.

Инвесторы, осуществляющие свою деятельность за счет средств других физических и юридических лиц в целях владельцев средств и распределяющие результаты инвестирования между собственниками, называются *институциональными инвесторами*.

По целям инвестирования принято различать стратегических и портфельных инвесторов.

Инвесторы, осуществляющие прямые инвестиции с целью увеличения капитала и участия в управлении производством, называются *стратегическими инвесторами*.

Инвесторы, осуществляющие свою деятельность с целью увеличения текущего дохода, — это *портфельные*, или *спекулятивные*, инвесторы.

**Профессиональные участники рынка ценных бумаг** — это лица, которые осуществляют профессиональные виды деятельности на данном рынке. Профессиональные участники имеют право работать на данном рынке только при наличии специальной лицензии (разрешения) на осуществление определенного вида профессиональных услуг на данном рынке.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг условно могут быть поделены на:

- профессиональных торговцев;
- организации инфраструктуры.

**Профессиональные торговцы** оказывают услуги по заключению сделок купли-продажи на рынке ценных бумаг. Это брокеры, дилеры и управляющие компании.

**Организации инфраструктуры** — это такие профессиональные участники, которые обслуживают процесс заключения и исполнения рыночных сделок с ценными бумагами или вообще обслуживают любые процессы смены собственности на ценные бумаги. К ним относятся фондовые биржи, включая других организаторов рынка, регистраторы, депозитарии и клиринговые (расчетные) центры.

**Виды профессиональной деятельности и виды профессиональных участников на рынке ценных бумаг.** Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» к профессиональным видам деятельности на российском рынке ценных бумаг относятся следующие семь видов:

- брокерская (брокер);
- дилерская (дилер);
- по управлению ценными бумагами (управляющий);

- по определению взаимных обязательств (клиринг),( клиринговая организация);
- депозитарная (депозитарий);
- по ведению реестра владельцев ценных бумаг (держатель реестра, или регистратор);
- по организации торговли на рынке ценных бумаг (организатор торговли на рынке ценных бумаг).

Участник рынка ценных бумаг приобретает права (статус) его профессионального участника, если он получает лицензию (лицензии) на осуществление того или иного вида (видов) профессиональной деятельности.

Лицензия — это официальный документ, дающий разрешение на право заниматься соответствующим видом профессиональной деятельности. Выдается Банком России

Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг могут совмещаться в деятельности одного и того же участника рынка, но только в разрешенных сочетаниях.

### **Тема 3. Понятие, сущность и виды ценных бумаг. Эмиссия и обращение ценных бумаг**

Юридическое определение ценной бумаги дается в ст. 142 ГК РФ, где она определяется как:

- документ, соответствующий установленным законом требованиям и удостоверяющий обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении такого документа (документарные ценные бумаги);

- документ, соответствующий установленным законом требованиям и удостоверяющий обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии с ГК РФ (бездокументарные ценные бумаги).

Ценной бумагой признается только та, которая обладает следующими **фундаментальными свойствами**:

*Ликвидность ценной бумаги* – это сочетание права на передачу ее от одного владельца к другому с возможностью осуществления этого права. Чем меньше времени и других трансакционных 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.

*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.

*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:

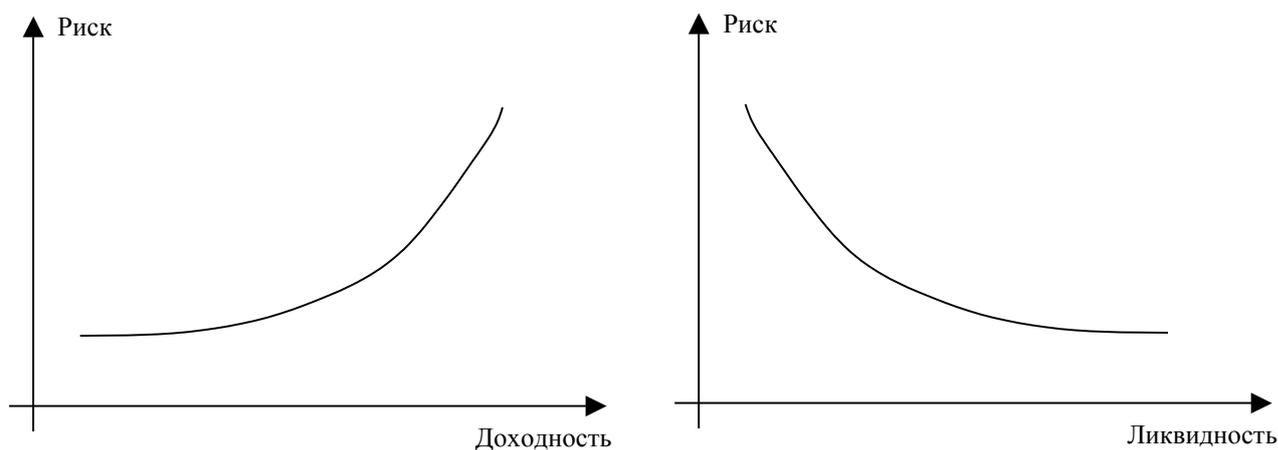
- начисляемый доход – доход от действительного капитала, представителем которого является ценная бумага;
- дифференциальный доход – доход от фиктивного капитала, которым является сама ценная бумага.

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.



Взаимосвязь между основными характеристиками ценной бумаги

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.

### **Классификация ценных бумаг**

#### *1 По принадлежности прав:*

- Предъявительские ценные бумаги;
- Именные ценные бумаги;
- Ордерные ценные бумаги.

#### *2 По сроку существования:*

- Срочные (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные).
- Бессрочные ценные бумаги.

#### *3 По критерию назначения (цели выпуска):*

- Неинвестиционные ценные бумаги;
- Инвестиционные ценные бумаги (долговые, долевыe).

#### *4 По виду начисляемого дохода:*

- Процентные ценные бумаги;
- Дисконтные ценные бумаги.

#### *5 По степени обращаемости:*

- Рыночные ценные бумаги;
- Нерыночные ценные бумаги.

#### *6 В зависимости от сделок:*

- Фондовые;
- Торговые.

7 По правовому статусу эмитента:

- Государственные ценные бумаги (Федеральные, региональные (субфедеральные), муниципальные);

- Негосударственные (корпоративные, частные)

8 По форме выпуска:

- Эмиссионные ценные бумаги;

- Не эмиссионные ценные бумаги.

9 По виду начисляемого дохода:

- Процентные ценные бумаги;

- Дисконтные ценные бумаги.

10 По своей роли:

- Основные ценные бумаги;

- Производные ценные бумаги.

11 По форме существования:

- Бумажные (документарные);

- Безбумажные.

12 По национальной принадлежности:

- Российские ценные бумаги (национальные);

- Иностранные ценные бумаги.

13 По уровню риска:

- Рисковые (высокорисковые (венчурные), среднерисковые (рыночная ценная бумага), низкорисковые);

- Безрисковые.

#### **Эмиссия и обращение ценных бумаг**

*Эмиссия ценных бумаг* – это установленная ФЗ «О рынке ценных бумаг» последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.

Процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг включает в себя следующие *этапы*:

1) принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг или иного решения, являющегося основанием для размещения эмиссионных ценных бумаг;

2) утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;

3) государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или присвоение выпуску (дополнительному выпуску) эмиссионных ценных бумаг идентификационного номера;

4) размещение эмиссионных ценных бумаг;

5) государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или представление уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Порядок присвоения выпускам (дополнительным выпускам) эмиссионных ценных бумаг государственных регистрационных номеров или идентификационных номеров и порядок их аннулирования устанавливаются Банком России.

#### **Тема 4. Акции. Общая характеристика. Оценка акций**

Понятие акции дается в Федеральном законе от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

**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.

## **Реквизиты акции**

- фирменное наименование акционерного общества;
- местонахождение акционерного общества;
- наименование ценной бумаги - акция;
- ее порядковый номер;
- дату выпуска;
- вид акции (простая или привилегированная);
- номинальную стоимость;
- имя держателя;
- размер уставного фонда на день выпуска акций;
- количество выпускаемых акций;
- срок выплаты дивидендов и ставки дивиденда (только для привилегированных акций).

## **Имущественные и неимущественные права**

Акция предоставляет ее владельцу (акционеру) ряд имущественных и неимущественных прав.

*Имущественные права* – это права на получение:

- дивидендов,
- ликвидационной стоимости акции.

*Неимущественные права* – это:

- право на участие в общем собрании акционеров,
- право голоса на общем собрании акционеров,
- право на получение информации о деятельности акционерного общества, о составе акционеров,
- право вносить вопросы в повестку дня общего собрания акционеров, и т. д.

## **Виды акций:**

*1 обыкновенные:*

- дают владельцу право голоса (возможность управления) на собрании акционеров;
- право на получение части прибыли в виде дивидендов, которые колеблются в зависимости от объема прибыли и решения собрания акционеров о реинвестировании этой прибыли и распределяются пропорционально доли владельца акции в капитале (общему числу акций) общества;
- источником выплаты дивидендов по обыкновенным акциям является чистая прибыль общества;
- размер дивидендов определяется советом директоров предприятия и рекомендуется общему собранию акционеров, которое может только уменьшить размер дивидендов относительно рекомендованного советом директоров;
- выплата дивидендов по обыкновенным акциям происходит после всех выплат и отчислений, в том числе после выплат дивидендов владельцам привилегированных акций;
- в случае ликвидации компании владельцы таких акций имеют право на получение части его имущества (после всех выплат по обязательствам и привилегированным акциям).

*2 привилегированные:*

- доля привилегированных акций в оплаченном уставном капитале акционерного общества не может превышать 25 %;
- дает владельцам право получать фиксированный дивиденд, который обычно указывается в процентах к номинальной стоимости акции;
- если прибыли компании не достаточно для выплаты дивидендов по этим акциям, то выплаты идут из резервного фонда;
- не дают права управления (кроме особых случаев, предусмотренных в законах).

## **Виды привилегированных акций:**

*Кумулятивные* – акции, при выпуске которых невыплаченный или выплаченный не

полностью дивиденд по ним, размер которого определяется уставом, накапливается и уплачивается впоследствии. Невыплата очередных дивидендов эмитентом по кумулятивным акциям не является нарушением эмитентом его обязательств

*Конвертируемые привилегированные акции* – ЭТО АКЦИИ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ ОБМЕНЯНЫ НА ОБЫКНОВЕННЫЕ АКЦИИ ИЛИ ДРУГИЕ ВИДЫ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ ДАННОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА НА УСЛОВИЯХ, ОПРЕДЕЛЕННЫЕ В ЕГО УСТАВЕ.

Дивиденд – это доход по акции, это часть чистой прибыли акционерного общества, выплачиваемая акционеру.

Дивиденд, приходящийся на одну акцию и выраженный в денежной сумме, по-другому называется массой дивиденда.

$$Md_{1a} = N_{1a} \times d_c$$

Привилегированные акции всегда имеют преимущества перед простыми с точки зрения очередности выплат. Так, в любом случае дивиденды по привилегированным акциям начисляются и выплачиваются до того, как начисляются и выплачиваются дивиденды по простым акциям. То же относится и к выплате ликвидационной стоимости акций. Если у акционерного общества нет в текущем году чистой прибыли, то дивиденды по простым акциям не будут выплачены. Дивиденды же по привилегированным акциям могут выплачиваться не только из чистой прибыли, но и из специального фонда, если такой фонд был сформирован.

### **Оценка акций**

По акциям сумма ожидаемого денежного потока формируется исключительно за счет начисляемых дивидендов.

**Акция** имеет номинальную, балансовую, ликвидационную, рыночную цены.

*Номинальная цена* напечатана на бланке акции или установлена при ее выпуске. Она показывает, какая доля уставного капитала приходилась на одну акцию на момент создания АО.

*Балансовая цена* — стоимость чистых активов АО, приходящаяся на одну акцию по балансу.

*Ликвидационная цена* — стоимость реализуемого имущества АО в фактических ценах, приходящаяся на одну акцию.

*Рыночная (курсовая) цена*—это цена, по которой акция продается или покупается на рынке. Отношение рыночной цены к номинальной, выраженное в процентах, называется *курсом акции*.

Для расчета курсов акции используются различные модели. Наиболее распространенной из них является модель М. Гордона. Эта модель предполагает три варианта расчета текущей рыночной цены акции.

- 1) Модель нулевого роста. Темп прироста дивидендов ( $q$ ) равен нулю.
- 2) Модель постоянного роста. Темп прироста дивидендов постоянен ( $q = const$ ).
- 3) Модель переменного роста. Темп прироста дивидендов меняется ( $q \neq const$ ):

Для анализа эффективности вложений инвестора в покупку акций могут быть использованы следующие виды доходности: ставка дивиденда, текущая доходность акции для инвестора, текущая рыночная доходность, конечная и совокупная доходность.

## **Тема 5. Облигации. Общая характеристика. Оценка облигаций**

В соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», облигация - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

Облигация или «бонд» (англ. Bonds) – долговая ценная бумага, содержащая обязательство эмитента выплатить ее владельцу (кредитору) стоимость этой ценной бумаги по окончании установленного срока и периодически выплачивать определенную сумму в ви-

де процента.

### **Классификация облигаций**

*1 По форме выпуска:*

- документарные (выпускаемые в виде обособленных документов);
- бездокументарные (выпускаемые в виде записей на счетах уполномоченных организаций).

*2 По способу учета и реализации прав владельца:*

- именные (имена владельцев учитываются в специальном реестре);
- на предъявителя (могут быть только документарными).

*3 По форме выплаты заимствованной суммы:*

- облигации, предусматривающие выплаты в денежной форме;
- облигации, предусматривающие выплаты в неденежной форме (в форме товаров или услуг, предоставляемых эмитентом).

*4 По форме выплаты процентного дохода:*

- купонные – предусматривают серию платежей в течение срока действия облигации.
- бескупонные (облигации с нулевым купоном) – дисконтные облигации, которые продаются по цене ниже номинала, а погашаются по номиналу.

*5 По стабильности приносимого дохода:*

- облигации с твердой процентной ставкой;
- облигации с плавающей ставкой.

*6 По правовому статусу эмитента:*

- государственные облигации;
- муниципальные облигации;
- корпоративные.

*7 По принадлежности эмитента к стране размещения и номинации валюты облигации:*

- облигации внутреннего рынка;
- международные облигации.

### **Оценка облигаций**

По облигациям сумма ожидаемого денежного потока складывается из поступлений процентов и стоимости самой облигации на момент погашения. При этом возможны различные варианты формирования ожидаемого потока: без выплаты процентов (нулевой купон); с периодической выплатой процентов и погашением облигации в конце срока обращения; с выплатой всей суммы процентов при погашении облигации в конце предусмотренного срока обращения.

Облигация имеет нарицательную (номинальную), выкупную и рыночную цены.

*Номинальная цена* напечатана на бланке облигации и обозначает сумму, которая берется в займы и подлежит возврату по истечении срока облигационного займа.

*Выкупная цена* - это цена, по которой эмитент выкупает облигацию у инвестора по истечении срока займа.

По российскому законодательству выкупная цена всегда должна совпадать с номинальной.

*Рыночная цена* — это цена, по которой облигация продается и покупается на рынке.

Значение рыночной цены, выраженное в процентах к ее номиналу, называется *курсом облигации*.

Общая формула для определения текущей рыночной цены облигаций с позиции инвестора ( $PV$ ) имеет следующий вид:

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{I_n}{(1+i)^n} + \frac{F_T}{(1+i)^T},$$

где  $F_T$  – сумма, выплачиваемая при погашении облигации;  
 $I_n$  – ежегодные процентные выплаты;  
 $i$  – требуемая инвестором норма дохода;  
 $n$  – конкретный период времени (год);  
 $T$  – число лет до момента погашения облигации.

Для оценки облигаций могут использоваться купонная доходность, текущая доходность и конечная доходность (доходность к погашению).

## Тема 6. Краткосрочные финансовые инструменты

**Краткосрочные финансовые инструменты** - это ценные бумаги, которые продаются на денежном рынке (а долгосрочные ценные бумаги, как, например, акции и облигации, продаются на рынке капиталов).

К ним относятся:

1) *Депозитные и сберегательные сертификаты* – это свидетельства банков о внесении средств, дающие право на получение вклада и процента по нему, который зависит от срока и от суммы сертификата.

Если в качестве вкладчика выступает юридическое лицо, то оформляется *депозитный сертификат*; если физическое лицо, то – *сберегательный*.

*Депозитный сертификат* – это документ, являющийся обязательством банка по выплате размещенных у него депозитов, право требования по которому может уступаться одним лицом другому,

*Сберегательный сертификат* – это документ, являющийся обязательством банка по выплате размещенных у него сберегательных вкладов, право требования по которому может уступаться одним лицом другому.

Можно выделить следующие общие черты депозитных и сберегательных сертификатов:

- они являются ценными бумагами;
- выпускаются исключительно банками;
- регулируются банковским законодательством;
- всегда выпускаются в документарной форме;
- являются обращающимися ценными бумагами (право требования по ним может уступаться другим лицам);
- не могут служить расчетным и платежным средством за товары и услуги; – выдаются и обращаются только среди резидентов.

Депозитные и сберегательные сертификаты различаются в зависимости от вкладчиков, форм расчетов, номинала, срока погашения.

2) *Жилищные сертификаты* – это ценные бумаги, номинированные в единицах общей площади жилья и имеющие также индексируемую номинальную стоимость в денежном выражении; размещаемые среди граждан и юридических лиц, дающие право их владельцам, при соблюдении определяемых в проспекте эмиссии условий, требовать от эмитента их погашения путем предоставления в собственность помещений, строительство (реконструкция) которых финансировалось за счет средств, полученных от размещения указанных ценных бумаг или обязательств.

3) *Закладная* – это именная ценная бумага, удостоверяющая следующие права ее владельца: право на получение исполнения по денежному обязательству, обеспеченному ипотекой, без представления других доказательств существования этого обязательства; право залога на указанное в договоре об ипотеке имущество.

4) *Коносамент* – это транспортный документ, содержащий условия договора морской перевозки, удостоверяющий факт приема груза к отправке, дающий право распоря-

жения и право собственности держателя коносамента на груз, право держателя коносамента на владение и распоряжение им.

5) *Чек* – письменное требование чекодателя плательщику уплатить чекодержателю указанную в ней сумму. Чеки всегда пишутся на бланках, заготавливаемых банками.

6) *Вексель* – это ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить при наступлении срока определенную сумму денег владельцу векселя (векселедержателю).

*Вексель имеет ряд существенных особенностей.*

- Абстрактность, т.е. отсутствие каких-либо объяснений по поводу возникновения денежного долга.

- Бесспорность, т.е. обязательность оплаты в точном соответствии с данным векселем.

- Обращаемость, т.е. вексель посредством передаточной надписи может обращаться среди неограниченного количества клиентов.

- Безусловность, т.е. любое условие исполнения платежа («подписание акта приемки», «наступление такого-то события» и т.п.), имеет юридическую силу.

- Монетарность, т.е. предметом вексельного обязательства могут быть только деньги.

- Право протеста, позволяющее векселедержателю, в случае если должник не оплачивает вексель, совершить протест, т.е. на следующий день после истечения даты платежа официально удостоверить факт отказа от оплаты в нотариальной конторе по месту нахождения плательщика. Затем вексель представляется в арбитражный суд.

- Солидарная ответственность, состоящая в том, что при своевременном совершении протеста векселедержатель имеет право предъявить иск ко всем лицам, связанным с обращением этого векселя, и к каждому из них в отдельности.

#### **Виды векселей**

*1) В зависимости от субъекта, производящего выплату вексельной суммы:*

- Простой вексель (соло-вексель) - выписывается и подписывается должником и содержит его безусловное обязательство уплатить кредитору определенную сумму в обусловленный срок в определенном месте.

Простой вексель выписывает сам плательщик (должник, заемщик), соответственно, в сделке по простому векселю участвуют только два лица.

- Переводной вексель (тратта) - выписывается и подписывается кредитором (трассантом) и представляет собой приказ кредитора (трассанта) должнику (трассату) уплатить в указанный срок определенную сумму денег третьему лицу (ремитенту – первому держателю векселя) или предъявителю. Согласие на оплату по переводному векселю трассат выражает в форме акцепта и, таким образом, становится акцептантом. По переводному векселю должник превращается в плательщика.

*2) В зависимости от получаемого дохода:*

- дисконтные – предполагают дисконт (разницу между ценой приобретения и ценой погашения (номиналом) векселя);

- процентные – предполагают получение процента, который начисляется на вексельную сумму.

*3) По гарантированности оплаты:*

- авалированные (от фр. *aval* – поручительство в платеже), т.е. гарантированные;

- неавалированные (негарантированные).

*4) По возможности передачи векселя другому лицу:*

- индоссирруемые;

- не индоссирруемые.

## Тема 7. Производные ценные бумаги

**Производные инструменты (деривативы)** - это ценные бумаги, стоимость которых зависит от стоимости других вещей (в т.ч. ценных бумаг), то есть их цена является производной величиной.

Соответственно, сама торговля производной ценной бумагой зависит от того, что торгуется в качестве базового инструмента. Иногда в качестве базового актива выступает другой дериватив (например, при заключении опциона на фьючерсные контракты).

Для операций с деривативами требуются относительно небольшие первоначальные инвестиции, и чаще операции с ними производятся не с целью покупки-продажи базового актива, а для получения дохода от разницы в цене либо для страхования рыночного риска.

Самым распространенным типом базовых средств являются обыкновенные акции.

Наиболее распространенными производными ценными бумагами являются опционы и финансовые фьючерсы.

### **Виды производных инструментов:**

*1 Фьючерсные контракты* - это соглашения (обоюдные обязательства сторон) на покупку (принятие) или продажу (поставку) базового инструмента по цене, оговоренной в момент заключения контракта.

Сама покупка-продажа происходит в определенный момент в будущем (если, конечно, не была заключена противоположная сделка).

Фьючерсы могут обращаться только на биржах.

Цена фьючерса зависит от многих экономических факторов: дополнительных затрат, стоимости заемного капитала, процессов, происходящих с базовым инструментом.

Фьючерсный контракт похож на опцион с той существенной разницей, что при совершении фьючерсной сделки и продавец, и покупатель обязаны выполнить взятые обязательства.

*2 Форварды* - внебиржевые эквиваленты фьючерсов, являются нестандартными контрактами (свойства зависят только от пожеланий покупателя и продавца).

*3 Опционы* – право покупателя совершить ту или иную сделку при оплате премии продавцу опциона. Опционный контракт дает право, а не налагает обязанность на покупателя, который единолично имеет право решать, будет ли исполнен контракт.

Продавец (надписатель) опциона обязан осуществить сделку по заранее согласованной цене (цена страйк, цена исполнения), либо к определенной дате, либо именно в точную дату (в зависимости от вида опциона).

Опционы бывают двух видов - опцион на покупку (колл опцион) и опцион на продажу (пут опцион).

*Опцион на покупку* – это ценная бумага, дающая ее владельцу право (но не накладывающая обязательство) купить определенное количество какой-либо ценной бумаги по оговоренной заранее цене – так называемой цене реализации в течение установленного периода времени.

Инвестор, продавший опцион на покупку, обязан продать указанные в опционе ценные бумаги по цене реализации (в случае реализации опциона инвестором, купившим данный опцион).

*Опцион на продажу* - это ценная бумага, дающая его владельцу право (также без обязательств) продать определенное количество какой-то ценной бумаги по оговоренной цене в течение установленного промежутка времени.

Инвестор, продавший опцион на продажу, обязан купить ценные бумаги по цене реализации.

Действие опциона в основном длится от девяти месяцев до двух лет.

Цена опциона зависит не только от экономических факторов, но и от предположений о выгодности его осуществления на дату экспирации (исполнения) и временного пе-

риода, оставшегося до даты экспирации и текущей цены базового актива. Зачастую опционы основаны на фьючерсном контракте на базовый актив, а не на самом базовом активе.

4 *Депозитарные расписки* – рыночные ценные бумаги, представляющие некоторое количество акций. Они являются производным инструментом с той точки зрения, что базовая ценная бумага принадлежит депозитарию. Депозитарий выпускает свои расписки для покупателей, и те имеют право пользоваться выгодами от базовых ценных бумаг. Цена расписки меняется равнозначно цене базового актива (за исключением курсовой разницы) на большинстве рынков.

5 *Своп* – соглашение, позволяющее временно обменять одни активы или обязательства на другие. Он состоит из двух частей: первичного и обратного обмена.

6 *Соглашение о будущей процентной ставке (FRA)* – внебиржевое соглашение, по которому одна его сторона условно занимает у другой стороны средства на определенный срок под определенные проценты.

7 *Различные варианты кредитования, связанные с расчетами в будущем времени.*

8 *Варрант (гибридная ценная бумага)* - инструмент, сходный с опционом колл. Он дает право (не обязанность) приобрести базовый инструмент по льготной цене при их первичном размещении. Отличается от опциона тем, что варрант выпускается определенной компанией с целью в дальнейшем продать свои акции, а опционы создаются сторонами сделки, да и действие его несколько дольше (до 5 лет).

Также варрантом называют свидетельство товарного склада о приеме на хранение товара, это товарораспределительный документ, который используется при продаже и залоге товара. Торговля варрантами происходит на биржах, продажа возможна неограниченное количество раз. Особенностью варранта является разрыв в сроках между приобретением сертификата и приобретения базового актива.

Цена варранта определяется прогнозной ценой базового актива и возникает за счет того, что предоставляет возможность приобрести базовый актив по стоимости ниже рыночной. Цена варранта (премия) выплачивается сразу при его покупке, базовый актив оплачивается позднее.

Варрант на приобретение акций: дает право на приобретение дополнительных акций.

Цена варранта состоит из двух компонентов:

- скрытая цена - разность между рыночной ценой актива и ценой, по которой можно приобрести его на основании варранта;

- временная цена - разница между будущей ценой акции и рыночной ценой.

Фактическая цена варранта находится рядом с теоретической, в зависимости от спроса, предложения и рыночной конъюнктуры. Если рыночная цена акции ниже, чем исполнительная цена по варранту, то варрант не имеет скрытой цены.

Варранты могут выпускаться как спекулятивными компаниями, так и «голубыми фишками». Они привязаны к выпуску новых акций, вносятся в перечень ценных бумаг, как и акции.

## **Тема 8. Фондовая биржа и ее роль в обращении ценных бумаг. Внебиржевые фондовые рынки**

**Фондовая биржа** – это информационно и технически организованный рынок ценных бумаг, имеющий определенное место и время торгов и работающий на основе определенных *принципов*, среди которых:

- 1) проверка качества и надежности продаваемых ценных бумаг (листинг);
- 2) установление на основе аукционной торговли единого курса на одинаковые ценные бумаги одного эмитента;
- 3) осуществление гласности при проведении торговли.

*Основные задачи биржи:*

- мобилизация финансовых ресурсов;
- обеспечение ликвидности финансовых вложений;
- регулирование рынка ценных бумаг.

*Основные функции биржи ценных бумаг:*

- 1) организация процесса купли-продажи ценных бумаг;
- 2) гарантированное исполнение биржевых сделок, за которыми следит расчетная палата биржи;
- 3) контроль за спекуляцией;
- 4) страхование посредством торговли срочными инструментами;
- 5) котировка (установление) цен, основанная на рыночном спросе и предложении и осуществляемая в процессе торгов;
- 6) установление стандартов на биржевые товары;
- 7) разработка, подготовка и реализация типовых контрактов для членов биржи, способствующих заключению сделок;
- 8) определение правил торгов и фиксация торговых обычаев, приводящих к более разумному и эффективному функционированию торгов;
- 9) упрощенная процедура расчетов между членами биржи;
- 10) выпуск информационных бюллетеней с котировками ценных бумаг и других материалов, освещающих ход торгов на бирже;
- 11) оказание клиентам различных услуг, спектр которых постоянно расширяется.

### **Классификация бирж**

*1 В зависимости от биржевого товара:*

- товарные (товарно-сырьевые, товарно-фондовые);
- фондовые;
- валютные.

В России торговлю ценными бумагами помимо фондовых бирж ведут как товарные, так и валютные биржи, в составе которых создаются фондовые отделы (секции).

*2 В зависимости от роли государства в создании бирж (по принципу организации):*

- публично-правовые (государственные) биржи;
- частноправовые (частные) биржи;
- смешанные биржи.

*3 В зависимости от правового положения:*

- биржи, созданные как акционерные общества;
- как товарищества с ограниченной ответственностью и т.д.

В настоящее время валютные биржи остаются акционерными обществами, товарные биржи преимущественно избирают форму некоммерческой ассоциации, а фондовые – в законодательном порядке должны иметь форму некоммерческого партнерства или быть акционерным обществом.

*4 В зависимости от степени участия посетителей в торгах (от допуска участников к торгам):*

- открытые;
- закрытые.

В России валютные и фондовые биржи являются закрытыми, а товарные – как закрытыми, так и открытыми.

*5 В зависимости от объекта биржевой торговли:*

- универсальные;
- специализированные.

*6 В зависимости от места и роли в международной торговле:*

- международные;
- национальные биржи.

*7 В зависимости от преобладающего вида биржевых сделок:*

- биржи реального товара;

- фьючерсные;
- опционные;
- смешанные биржи.

### **Механизм биржевой торговли**

Механизм биржевой торговли – это определенные формализованные и регламентированные действия по совершению биржевых операций. Этот механизм предполагает наличие субъектов (участников биржевых торгов) и объектов биржевых операций (ценные бумаги) и непосредственно процесс осуществления биржевой деятельности.

Состав участников биржевой торговли (субъекты) определяется биржей, которая руководствуется принятыми законодательными актами.

Присутствующих в биржевом зале можно условно разделить на следующие группы:

- заключающие сделки;
- организующие заключение биржевых сделок;
- контролирующие ход ведения биржевых торгов;
- наблюдающие за ведением торга.

Дилер – это юридическое лицо, участвующее в сделках от своего имени и за свой счет.

Брокер – физическое или юридическое лицо, осуществляющее посреднические операции за счет клиента. Брокер не обязательно должен быть членом биржи, он может выполнять приказы клиентов, прибегая к помощи членов биржи.

Специалисты (джобберы) занимаются анализом и проводят консультации по рынку ценных бумаг, специализируясь на тех или иных видах ценных бумаг.

Маклеры ведут биржевой торг, играют на бирже (спекуляция).

Операторы (помощники маклера) фиксируют заключение сделок в своем кругу.

Сотрудники расчетной группы отдела организации биржевых торгов помогают брокерам оформить заключенную сделку.

Работники юридического отдела биржи консультируют при оформлении заключенных сделок и составлении биржевых договоров.

Организаторы торгов обеспечивают осуществление биржевого процесса.

Руководители биржи отвечают за соблюдение действующего законодательства и правил работы биржи.

Сотрудники аппарата биржи технически сопровождают биржевую деятельность.

Под **объектом биржевой сделки** следует понимать имущество определенного рода и качества, допущенное к обращению на бирже в порядке, установленном биржевым законодательством и внутренними документами биржи.

К торгам на фондовой бирже допускаются только проверенные ценные бумаги. Допуск ценных бумаг эмитента к торгам на фондовой бирже осуществляется путем включения их в котировальный лист. Эта процедура называется **листингом** (англ. listing – внесение в список).

**Делистинг** – исключение ценных бумаг из котировального списка.

Процедура листинга включает следующие этапы:

- 1) предварительный;
- 2) экспертиза;
- 3) соглашение о листинге;
- 4) поддержание листинга;
- 5) делистинг.

Ценные бумаги, допущенные к биржевым торгам, котируются.

На бирже **котировка** (от фр. se coter – иметь определенную цену) – это механизм выявления цены в процессе биржевых торгов в течение каждого дня работы биржи и публикация цен в биржевом бюллетене (котировальном листе). Котировать означает «нумеровать» или «выставлять цены».

Торг на бирже начинается с объявления котировок специальным служащим биржи – чекером (англ. checker – контролер). Причем в момент открытия рынка это не обязательно будут те же самые котировки, которые были в момент его закрытия в предыдущий день. Для котировок открытия биржи трейдеры до ее открытия вводят заказы в систему торговли и определяют наивысшую цену покупателя и наименьшую цену продавца для каждого активного выпуска. Далее специалист открывает рынок по цене, за которую будет продаваться наибольшее количество акций.

## **Тема 9. Основы портфельного инвестирования. Управление портфелем ценных бумаг**

Под *инвестиционным портфелем* понимается совокупность ценных бумаг, управляемая как самостоятельный инвестиционный объект.

Желательно, чтобы инвестиционный портфель обладал такими качествами, как высокая доходность и минимально допустимый риск.

Важно также, чтобы инвестиционный портфель мог бы быть ликвидным, то есть чтобы возможно было продать составные части портфеля и получить наличные деньги без существенных потерь для инвестора.

Кроме того, инвестиционный портфель необходимо диверсифицировать, то есть формировать его таким образом, чтобы он содержал ценные бумаги различных видов, классов и эмитентов.

Сущность портфельного инвестирования как раз и заключается в распределении инвестиционных ресурсов между различными группами активов для достижения требуемых параметров.

*Основная задача инвестиционного менеджера* состоит в том, чтобы учесть потребности инвестора и сформировать портфель из ценных бумаг, сочетающий в себе разумный риск и приемлемую доходность.

*Для составления инвестиционного портфеля необходимо:*

- формулирование основной цели, определение приоритетов (максимизация доходности, минимизация риска, рост капитала и т.д.);
- отбор инвестиционно привлекательных ценных бумаг, обеспечивающих требуемый уровень доходности;
- поиск адекватного соотношения видов и типов ценных бумаг в портфеле для достижения поставленных целей;
- мониторинг инвестиционного портфеля по мере изменения его основных параметров.

*Инвестиционные портфели бывают различных видов.* Критерием их классификации может служить источник дохода от ценных бумаг, образующих портфель, и степень риска.

Ценные бумаги обеспечивают получение дохода двумя способами:

- за счет роста их курсовой стоимости;
- за счет получения дополнительных доходов (в виде дивиденда по акциям или купонного дохода по облигациям).

Если основным источником доходов по ценным бумагам портфеля служит рост их курсовой стоимости, то такие портфели принято относить к ***портфелям роста***.

Эти портфели можно подразделить на следующие виды:

- *портфели простого роста* - формируются из ценных бумаг, курсовая стоимость которых растет.

Цель данного типа портфеля – рост стоимости портфеля;

- *портфель высокого роста* - нацелен на максимальный прирост капитала. В состав портфеля входят ценные бумаги быстрорастущих компаний. Инвестиции являются достаточно рискованными, но вместе с тем могут приносить самый высокий доход;

– *портфель умеренного роста* - является наименее рискованным. Он состоит в основном из ценных бумаг хорошо известных компаний, характеризующихся, хотя и невысокими, но устойчивыми темпами роста курсовой стоимости.

Состав портфеля остается стабильным в течение длительного периода времени и нацелен на сохранение капитала.

– *портфель среднего роста* – сочетание инвестиционных свойств портфелей умеренного и высокого роста. При этом гарантируется средний прирост капитала и умеренная степень риска. Является наиболее распространенной моделью портфеля.

Если источником дохода по ценным бумагам портфеля служат дополнительные суммы денег, то такие портфели принято относить к **портфелям дохода**.

Портфель дохода ориентирован на получение высокого текущего дохода – процентов по облигациям и дивидендов по акциям. В него должны включаться акции, характеризующиеся умеренным ростом курсовой стоимости и высокими дивидендами, а также облигации и другие ценные бумаги, обеспечивающие высокие текущие выплаты.

Цель создания этого портфеля – получение определенного уровня дохода, величина которого соответствовала бы минимальной степени риска. Поэтому объектами портфельного инвестирования в таком случае являются высоконадежные финансовые активы.

Данные портфели также можно подразделить на следующие виды:

– *портфель постоянного дохода* – это портфель, который состоит из высоконадежных ценных бумаг и приносит средний доход при минимальном уровне риска;

– *портфель высокого дохода* включает высокодоходные ценные бумаги, приносящие высокий доход при среднем уровне риска.

На практике инвесторы предпочитают оба способа получения дохода по ценным бумагам портфеля, в силу чего вкладывают средства в так называемые комбинированные портфели. Они формируются для того, чтобы избежать возможные потери на фондовом рынке от падения курсовой стоимости и низких дивидендных и процентных выплат.

Одна часть финансовых активов приносит владельцу увеличение его капитала в связи с ростом курсовой стоимости, а другая – благодаря получению дивидендов и процентов. Падение прироста капитала из-за уменьшения одной части может компенсироваться возрастанием другой.

### **Риски инвестирования в ценные бумаги**

С формированием портфеля ценных бумаг и его управлением связан *инвестиционный риск*. Под последним, в общем случае, понимают возможность (вероятность) неполучения ожидаемого дохода от портфеля. Однако чаще риск инвестирования в портфель ценных бумаг трактуется как риск полной или частичной потери вкладываемого капитала и ожидаемого дохода.

Риски, связанные с этим процессом, принято делить на два вида:

– систематический (недиверсифицируемый) риск;

– несистематический (диверсифицируемый) риск.

Основными составляющими систематического риска являются:

– риск законодательных изменений (например, изменение налогового законодательства);

– инфляционный риск – снижение покупательной способности рубля приводит к падению стимулов к инвестированию;

– процентный риск – риск потерь инвесторов в связи с изменением процентных ставок на рынке. Особенно это сказывается на ценных бумагах с фиксированным доходом (облигациях), цена и суммарный доход которых зависят от колебаний процентной ставки;

– политический риск – риск финансовых потерь в связи с политической нестабильностью и расстановкой политических сил в обществе;

– валютный риск – риск, связанный с вложениями в валютные ценные бумаги, обусловленный изменениями курса иностранной валюты.

**Несистематический риск** – риск, связанный с конкретной ценной бумагой. Этот вид риска может быть снижен за счет диверсификации, поэтому его называют диверсифицируемым. Он включает такие важные составляющие, как:

- селективный риск – риск неправильного выбора ценных бумаг для инвестирования вследствие неадекватной оценки инвестиционных качеств ценных бумаг;

- временной риск – связан с несвоевременной покупкой или продажей ценной бумаги;

- риск ликвидности – возникает вследствие затруднений с реализацией ценных бумаг портфеля по адекватной цене;

- кредитный риск – присущ долговым ценным бумагам и обусловлен вероятностью того, что эмитент оказывается неспособным исполнить обязательства по выплате процентов и номинала долга;

- отзывной риск – связан с возможными условиями выпуска облигаций, когда эмитент имеет право отзываться (выкупать) облигации у их владельцев до срока погашения. Необходимость отзыва предусматривается на случай резкого снижения уровня процентной ставки;

- риск предприятия – зависит от финансового состояния предприятия - эмитента ценных бумаг, включенных в портфель. На уровень этого риска оказывает воздействие инвестиционная политика эмитента, а также уровень менеджмента, состояние отрасли в целом и др.; – операционный риск – возникает в силу нарушений в работе систем (торговой, депозитарной, расчетной, клиринговой и др.), задействованных на рынке ценных бумаг.

**Методы снижения риска инвестирования в портфель ценных бумаг** условно можно разделить на следующие группы:

- основанные на возможности избежать необоснованного риска, состоят в том, что инвестор отказывается от излишне рискованных ценных бумаг, предпочитает пассивный способ управления портфелем, старается взаимодействовать с надежными партнерами;

- перераспределения риска связаны с возможностью распределения риска во времени, а также с диверсификацией портфеля;

- компенсации риска – страхование риска и его хеджирование.

### **3 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «Финансовые рынки»**

#### **3.1 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ЛЕКЦИОННЫМ ЗАНЯТИЯМ**

На каждом лекционном занятии студенту необходимо законспектировать основные положения раскрываемой темы. Правильно законспектированный лекционный материал позволит студенту создать устойчивый фундамент для самостоятельной подготовки, даст возможность получить и закрепить полезную информацию.

При конспектировании лекционного материала необходимо обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации.

Кроме основных положений важно записывать примеры, доказательства, даты и цифры, имена. Значительно облегчают понимание лекции те схемы и графики, которые представляет на доске преподаватель. По мере возможности студенты должны переносить их в тетрадь рядом с тем текстом, к которому эти схемы и графики относятся.

В ходе прослушивания лекционного материала студент может задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений, разрешения спорных ситуаций.

Однако, вопросы, которые возникают у студента при конспектировании лекции, не всегда целесообразно задавать сразу при их возникновении, чтобы не нарушить ход рассуждений преподавателя. В таком случае студент может попытаться ответить на них сам в процессе подготовки к семинарам либо обсудить их с преподавателем на консультации.

При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале все же не удалось, необходимо обратиться к лектору или к преподавателю на практических занятиях.

#### **3.2 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ**

Практические занятия предназначены для углубленного изучения материала, рассмотренного на лекционных занятиях, и играют важную роль в выработке у студентов умений и навыков применения полученных знаний для решения практических задач.

При подготовке к практическому занятию обязательно требуется изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия. Если обсуждаемый аспект носит дискуссионный характер, студенту следует изучить существующие точки зрения и выбрать тот подход, который кажется ему наиболее верным. При этом следует учитывать необходимость обязательной аргументации собственной позиции.

Во время практических занятий рекомендуется активно участвовать в обсуждении рассматриваемой темы, выступать с подготовленными заранее докладами и презентациями, принимать участие в выполнении расчетно-аналитических работ.

*На практическом занятиях студенты:*

1) решают практические, ситуационные задачи, в которых разбираются и анализируются конкретные ситуации.

Необходимым условием является выработка умения у студентов формулировать грамотные выводы, выявлять причины и последствия в изменении исследуемых процессов и явлений.

2) выступают с докладами по заранее определенным вопросам и дискуссионно обсуждают их между собой и преподавателем.

В ходе подготовки к практическим занятиям студенту необходимо изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях: журналах, газетах и т.д. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования учебной программы.

Подготовка доклада предусматривает поиск необходимой информации по заранее определенной теме и подготовку тезисов, составление плана-конспекта своего выступле-

ния. Кроме этого, студенту необходимо продумать примеры с целью обеспечения тесной связи изучаемой теории с реальной жизнью.

3) с целью реализации текущего и промежуточного контроля знаний опрашиваются устно и письменно, выполняют самостоятельные письменные и расчетные работы.

При необходимости студенты получают от преподавателя консультации по вопросам учебного материала, решения задач, выполнения домашних заданий, использования основной, дополнительной литературы и других источников информации для самостоятельного изучения отдельных вопросов, подготовки докладов.

### 3.3 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Для теоретического и практического усвоения дисциплины большое значение имеет самостоятельная работа обучающихся, которая может осуществляться студентами индивидуально и под руководством преподавателя.

Самостоятельная работа предполагает самостоятельное изучение отдельных тем, дополнительную подготовку студентов к каждому лекционному и практическому занятию.

Самостоятельная работа реализуется непосредственно в процессе аудиторных занятий, в контакте с преподавателем вне рамок расписания, а также в библиотеке, дома, при выполнении студентом учебных и творческих задач.

Цель самостоятельной работы обучающихся – научиться осмысленно и самостоятельно работать сначала с учебным материалом, затем с научной информацией; заложить основы самоорганизации и самовоспитания для привития умения в дальнейшем непрерывно повышать свою квалификацию.

Задачи самостоятельной работы:

- систематизация и закрепление полученных теоретических знаний и практических умений;
- углубление и расширение теоретических знаний;
- развитие познавательных способностей и активности обучающихся: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности и организованности;
- формирование самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, самосовершенствованию и самореализации;
- развитие исследовательских умений;
- закрепление и углубление полученных знаний, умений и навыков;
- приобретение новых знаний;
- осуществление подготовки к предстоящим занятиям и сдаче зачета.

В процессе самостоятельной работы студент приобретает навыки самоорганизации, самоконтроля, самоуправления, и становится активным самостоятельным субъектом учебного процесса.

В трудоемкости дисциплины «Финансовые рынки» предусмотрен значительный объем самостоятельной работы студента, являющейся важной составной частью учебной работы по данной дисциплине.

Виды самостоятельной работы, распределенные по темам, предусматривают изучение вопросов, представленных в таблице.

№ п/п	Наименование темы (раздела)	Форма (вид) самостоятельной работы
1.	Тема 1. Финансовый рынок. Основные взаимосвязи. Фундаментальные понятия и общая характеристика рынка ценных бумаг.	Подготовка к групповой дискуссии, УО, ТС, СР, ДЗ
2.	Тема 2. Участники рынка ценных бумаг	Подготовка к УО, ТС, СР, ДЗ
3.	Тема 3. Понятие, сущность и виды ценных бумаг. Эмиссия и обращение ценных бумаг.	Подготовка к УО, ТС, СР, ДЗ

№ п/п	Наименование темы (раздела)	Форма (вид) самостоятельной работы
4.	Тема 4. Акции. Общая характеристика. Оценка акций.	Подготовка к УО, ТС, СР, ДЗ
5.	Тема 5. Облигации. Общая характеристика. Оценка облигаций.	Подготовка к УО, ТС, СР, ДЗ
6.	Тема 6. Краткосрочные финансовые инструменты.	Подготовка к групповой дискуссии, УО, ТС, СР, ДЗ
7.	Тема 7. Производные ценные бумаги.	Подготовка к УО, ТС, СР, ДЗ
8.	Тема 8. Фондовая биржа и ее роль в обращении ценных бумаг. Внебиржевые фондовые рынки	Подготовка к УО, ТС, СР, ДЗ
9.	Тема 9. Основы портфельного инвестирования. Управление портфелем ценных бумаг.	Подготовка к УО, ТС, СР, ДЗ

УО – устный опрос, ПДЗ – проверка домашнего задания, СР – самостоятельная работа, ТС – тестирование.

Для успешного осуществления самостоятельной работы необходимы:

- 1) комплексный подход организации самостоятельной работы по всем формам аудиторной работы;
- 2) сочетание всех уровней (типов) самостоятельной работы, предусмотренных рабочей программой;
- 3) обеспечение контроля за качеством усвоения материала.

### **3.4 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО РАБОТЕ С ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ЛИТЕРАТУРОЙ**

Овладение методическими приемами работы с литературой - одна из важнейших задач студента.

Работа с литературой включает следующие этапы:

- 1) предварительное знакомство с содержанием;
- 2) углубленное изучение текста с преследованием следующих целей: усвоить основные положения; усвоить фактический материал;
- 3) логическое обоснование главной мысли и выводов;
- 4) составление плана прочитанного текста.
- 5) составление тезисов.
- 6) написание конспекта (в случае необходимости).

#### **Методические рекомендации по составлению конспекта:**

- 1) внимательно прочитайте текст. Уточните в справочной литературе непонятные термины. При записи не забудьте вынести справочные данные на поля конспекта;
- 2) выделите главное, составьте план;
- 3) кратко сформулируйте основные положения текста, отметьте аргументацию автора;
- 4) законспектируйте материал, четко следуя пунктам плана. Записи следует вести четко, ясно;
- 5) грамотно записывайте формулы, поясняя при этом значение каждого ее элемента.

В тексте конспекта желательно приводить не только тезисные положения, но и их доказательства. При оформлении конспекта необходимо стремиться к емкости каждого предложения. Число дополнительных элементов конспекта должно быть логически обоснованным, записи должны распределяться в определенной последовательности, отвечающей логической структуре текста. Для уточнения и дополнения необходимо оставлять поля.

Годы издания литературы не должны превышать пяти лет от года, в котором изучается дисциплина, при этом для периодических изданий такое требования составляет не более 1-2 лет.

При изучении литературы следует обращать внимание на понятийно-категориальный аппарат, действующие нормативно-правовые акты, систему аналитических показателей, методику исследования, примеры и задачи, а также схему построения выводов по итогам исследования.

Статьи в периодических изданиях, электронных источниках информации могут представлять авторские подходы к регулированию экономических процессов, что позволит расширить кругозор обучающихся.

Перечень учебно-методического обеспечения представлен в пункте 10 рабочей программы учебной дисциплины.

При этом студент может дополнить список литературы современными источниками, не представленными в списке рекомендованной литературы, и в дальнейшем использовать собственные подготовленные учебные материалы при написании рефератов, докладов, сообщений.

### **3.5 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ТЕКУЩЕМУ КОНТРОЛЮ**

Промежуточный контроль по дисциплине осуществляется в следующих формах:

- устный опрос на проверку теоретических знаний,
- самостоятельная работа на проверку теоретических знаний,
- самостоятельные работы на решение задач,
- самостоятельные работы, включающие тестовые задания и задачи.

Устный опрос проводится в течение 30 минут с целью закрепления теоретического материала, проверки вопросов самостоятельного изучения.

Самостоятельные работы пишутся в течение 20-30 минут. Проверка практических навыков проводится с помощью самостоятельных работ на решение задач. Теоретические и практические знания обучающихся проверяются с помощью самостоятельных работ, включающих тестовые задания и задачи. Такие самостоятельные работы проводятся с целью подготовки студентов к сдаче зачета.

В рамках текущего контроля студент должен посещать все лекционные и практические занятия; активно работать и выполнять все необходимые задания; готовить доклады и выступать с ними; выполнять домашние задания; выполнять тестовые задания, направленные на проверку теоретических знаний, полученных на лекционных занятиях, а также в ходе изучения основной и дополнительной литературы; самостоятельные работы, направленные на проверку практических навыков в решении задач, умении формулировать выводы.

Домашние задания предполагают выполнение ряда типовых задач, направленных на закрепление теоретических знаний и практических навыков; на проверку преподавателю они представляются на следующем после получения практическом занятии.

Итоговый контроль предусматривает оценку уровня подготовленности студента по дисциплине посредством сдачи зачета.

### **3.6 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К СДАЧЕ ЗАЧЕТА**

Задачей зачета является выявление уровня теоретической и практической подготовки по дисциплине, соответствующего требованиям образовательного стандарта, а также оценка знаний, умений, навыков и сформированности компетенций, представленных в пункте 1.3 настоящих методических указаний.

При подготовке к зачету студент должен ознакомиться с перечнем вопросов, изучить лекционный материал, рекомендованную литературу, закрепить методику решения задач, полученную на практических занятиях, и навык формулирования выводов по итогам решения задач. По вопросам, вызывающим у студентов затруднения, им следует обра-

таться, прежде всего, к источникам основной и дополнительной литературы, периодическим изданиям. Отдельные разъяснения по дисциплине дает и преподаватель, ведущий ее.

Зачет сдается письменно в результате выполнения задания – ответов на теоретические вопросы из перечня, представленного ниже.

Критерием сдачи зачета является полнота ответа по предложенным вопросам (оценка ставится дифференцировано, в зависимости от полноты ответа).

Примеры теоретических вопросов, которые могут быть использованы при осуществлении промежуточного и (или) итогового контроля качества знаний студентов, приведены ниже.

### **Вопросы к зачету по дисциплине «Финансовые рынки»**

1. Понятие и функции финансового рынка. Взаимосвязь спроса и предложения на финансовые ресурсы.
2. Рынок ценных бумаг как сегмент финансового рынка. Виды рынков ценных бумаг.
3. Функции рынка ценных бумаг: общерыночные, специфические.
4. Модели фондового рынка.
5. Регулирование рынка ценных бумаг. Объективная потребность в государственном регулировании фондового рынка.
6. Участники рынка ценных бумаг и их виды.
7. Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Совмещение профессиональных видов деятельности.
8. Какой вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг не допускает его совмещения с другими видами? Почему?
9. Виды и функции финансовых посредников.
10. Виды лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг.
11. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг.
12. Дилерская деятельность на рынке ценных бумаг.
13. Депозитарная и расчетно-клиринговая деятельность на рынке ценных бумаг.
14. Клиринговые организации.
15. Деятельность регистраторов на рынке ценных бумаг.
16. Особенности функционирования регистраторов.
17. Особенности функционирования депозитариев.
18. Виды бирж. Виды биржевых сделок.
19. Понятие листинга и делистинга.
20. Понятие и сущность ценных бумаг.
21. Фундаментальные характеристики ценных бумаг.
22. Ликвидность, рискованность, доходность: понятия и взаимосвязь.
23. Виды ценных бумаг.
24. Отличия долговых ценных бумаг от долевого.
25. Акции. Виды акций и операции с ними.
26. Оценка акций.
27. Оценка инвестиционных качеств обыкновенных и привилегированных акций.
28. Модель Гордона.
29. Цена акции, виды цен и способы их расчета.
30. Доходность акций. Виды доходности и способы их расчета.
31. Определение термина «облигация». Оценка надежности облигаций.
32. Виды облигаций и операции с ними
33. Инвестиционные показатели оценки качества облигаций.
34. Цена облигации. Виды цен и способы их расчета.
35. Доходность облигации. Виды доходности и способы их расчета.

36. Эмиссия акций и облигаций акционерными обществами.
37. Эмиссия акций и облигаций кредитными организациями.
38. Сущность векселя, основные реквизиты.
39. Виды векселей. Особенности законодательства, регулирующего вексельное обращение.
40. Определение простого векселя и его обязательные реквизиты.
41. Определение переводного векселя и его обязательные реквизиты.
42. Понятие индоссамента, акцепта, авая.
43. Операции банков с векселями.
44. Цена и доходность векселя.
45. Депозитные и сберегательные сертификаты.
46. Цена и доходность депозитных и сберегательных сертификатов.
47. Операции с производными инструментами.
48. Определение опциона. Цели осуществления операций с опционами.
49. Определение фьючерсного контракта. Цели осуществления операций с фьючерсами.
50. Установление цен на фьючерсы и опционы.
51. Основы спекулятивной игры на повышение-понижение с использованием производных ценных бумаг.
52. Фьючерсы и опционы как инструмент хеджирования рисков.
53. Опционные стратегии.
54. Сущность и виды фондовых бирж.
55. Рынок ценных бумаг, не допущенных к биржевому обороту.
56. Условия содержания и виды биржевых сделок.
57. Биржевые сделки.
58. Курсы ценных бумаг. Процедура листинга и делистинга.
59. Андеррайтинг. Фондовые индексы.
60. Фундаментальный анализ ценных бумаг.
61. Основные виды портфелей ценных бумаг.
62. Этапы формирования портфеля ценных бумаг.
63. Технический анализ ценных бумаг.
64. Диверсификация портфеля ценных бумаг. Виды диверсификации.
65. Управление портфелем ценных бумаг.
66. Модели выбора оптимального портфеля ценных бумаг.

### **3.7 РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ (ДЛЯ СТУДЕНТОВ ЗАОЧНОЙ ФОРМЫ ОБУЧЕНИЯ)**

Контрольная работа по дисциплине «Финансовые рынки» представляет собой научно-исследовательскую работу, направленную на формирование у обучающихся системы знаний о теоретических и практических аспектах функционирования современного финансового рынка. Студент выбирает один из представленных в списке вопросов и раскрывает его по трем основным аспектам:

- теоретические основы;
- текущие тенденции развития исследуемого объекта;
- перспективы развития (или проблемы и пути их решения).

Общий объем контрольной работы должен составлять 25-30 страниц, должно быть использовано не менее 15 источников литературы. Годы издания литературы не должны превышать пяти лет от года, в котором изучается дисциплины, при этом для периодических изданий такое требования составляет не более 1-2 лет.

#### **Перечень вопросов для выполнения контрольной работы**

1. Понятие и функции финансового рынка.

2. Классификации финансовых рынков в российской теории и практике.
3. Классификации финансовых рынков в зарубежной теории и практике.
4. Структура современного финансового рынка.
5. Инструменты прямого финансирования.
6. Инструменты косвенного финансирования.
7. Финансовые посредники.
8. Основы регулирования деятельности финансово-кредитных институтов.
9. Рынок ценных бумаг: понятие и функции.
10. Институциональная структура рынка ценных бумаг.
11. Институты организованной торговли ценными бумагами и финансовыми инструментами.
12. Институты рынка коллективных инвестиций.
13. Консультационные и информационные институты рынка ценных бумаг.
14. Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Порядок получения лицензии.
15. Место страхового рынка в системе финансовых рынков.
16. Институты страхового рынка.
17. Современное состояние российского страхового рынка и перспективы его развития.
18. Современная структура валютного рынка.
19. Участники валютного рынка и их операции.
20. Финансовые инструменты валютного рынка и стратегии участников рынка.
21. Перспективы развития банковского кредитного рынка.
22. Понятие и классификация производных финансовых инструментов и их виды.
23. Рынок фьючерсов. Фьючерсные контракты и ценообразование.
24. Внутренние рынки золота.
25. Международные рынки золота.
26. Роль банков на рынке золота.
27. Биржи драгоценных металлов.
28. Специализированные организации по торговле золотом, его очистке и изготовлению слитков.
29. Международный финансовый рынок: сущность и функции.
30. Участники международного финансового рынка.
31. Международный кредитный рынок.
32. Международный рынок драгоценных металлов.
33. Международные финансовые институты.
34. Соотношение уровня развития экономических отношений в стране с рынком ценных бумаг.
35. Соотношение понятия «рынок ценных бумаг» с понятиями «денежный рынок» и «рынок капитала».
36. Текущие тенденции развития финансовых рынков различных стран.
37. Определение места и значения финансового рынка и рынка ценных бумаг в современной экономической системе.
38. Особенности и преимущества механизма рынка ценных бумаг в сравнении с рынком банковских услуг.
39. Взаимосвязь движения фиктивного и действительного капиталов в экономике.
40. Использование векселей в международной практике.