

ИНСТИТУТ СОЦИАЛЬНЫХ И ГУМАНИТАРНЫХ ЗНАНИЙ



Ч.Б. Мазитова

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

**Казань
2010**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ РФ
ИНСТИТУТ СОЦИАЛЬНЫХ И ГУМАНИТАРНЫХ ЗНАНИЙ
КАФЕДРА ФИНАНСОВ И КРЕДИТА**

Ч.Б. Мазитова

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

**Казань
2010**

УДК
ББК
М

Рекомендовано к изданию учебно-методическим советом
Института социальных и гуманитарных знаний

Рецензенты:

П.А. Колнаков – к.э.н., профессор кафедры экономики и социальных и гуманитарных дисциплин Татарского института переподготовки кадров агробизнеса;

В.А. Цибульский – к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита Института социальных и гуманитарных знаний.

Мазитова Ч.Б.

М Рынок ценных бумаг: Учебно-методический комплекс / Ч.Б. Мазитова. – Казань: РИЦ «Школа», 2010. – с.

ISBN

Учебно-методический комплекс «Рынок ценных бумаг» составлен в соответствии с требованиями государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по специальности 080105 «Финансы и кредит». Дисциплина входит в федеральный компонент специальных дисциплин и является обязательной для изучения.

**УДК
ББК**

ISBN

© Мазитова Ч.Б., 2010

© ИСГЗ, 2010

©

Содержание

Рабочая программа учебной дисциплины	
Объем дисциплины и виды учебных занятий	
Содержание курса	
Краткий курс лекций	
Тематический план занятий	
Планы семинарских (практических) занятий	
Самостоятельная работа студентов	
Контроль знаний студентов	
Литература	

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Цели и задачи дисциплины

Учебный курс «Рынок ценных бумаг» в соответствии с государственным стандартом входит в цикл специальных дисциплин для студентов высших учебных заведений по экономическим специальностям.

Цель дисциплины – овладение основными понятиями рынка ценных бумаг и основами проведения операций с ценными бумагами и умение применять их в практической деятельности.

Задачи дисциплины:

- изучить фундаментальные вопросы теории ценных бумаг;
- знать экономическую природу, функции и роль ценных бумаг;
- знать особенности и закономерности развития ценных бумаг;
- знать методику расчета доходности и рыночной стоимости ценных бумаг на фондовом рынке.

Требования к уровню освоения дисциплины

В результате изучения дисциплины студенты должны знать:

- основные виды ценных бумаг;
- инфраструктуру рынка ценных бумаг;
- методику расчета доходности и рыночной стоимости ценных бумаг на фондовой бирже;
- основные виды сделок с ценными бумагами.

В результате изучения дисциплины студенты должны уметь:

- рассчитывать доходность и рыночную стоимость финансовых инструментов;
- оценивать инвестиционные качества ценных бумаг.

Перечень дисциплин, усвоение которых необходимо для изучения дисциплины:

- экономическая теория;
- статистика;
- бухгалтерский учет;
- экономика предприятия;
- финансы;
- деньги; кредит; банки.

К моменту начала изучения дисциплины студенты должны иметь представление об основных положениях курса экономической теории, а также статистических методах, используемых в экономическом анализе.

ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ

Вид учебной работы	Объем часов по формам обучения	
	Очное	Заочное
	Специалист	Специалист
№№ семестров	7	7
Всего часов	100	100
Лекции	30	12
Практические занятия	20	–
Самостоятельная работа	50	88
Итоговая форма контроля	Экзамен	Экзамен

СОДЕРЖАНИЕ КУРСА

Тема 1. Экономические основы функционирования рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг как составная часть финансового рынка. Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики. Структура рынка ценных бумаг. Субъекты и объекты рынка ценных бумаг. Функции и задачи рынка ценных бумаг. Механизм функционирования и классификация рынка ценных бумаг. Основные тенденции развития рынка ценных бумаг.

Тема 2. Организованный (биржевой) рынок ценных бумаг.

Фондовая биржа

Понятие организованного (биржевого) рынка ценных бумаг. Понятие фондовой биржи. Организационная структура и функции фондовой биржи. Классификация фондовых бирж. Основные мировые фондовые биржи. Членство на бирже и процедура листинга. Этика биржевой торговли. История развития биржевой торговли.

Тема 3. Государственное и правовое регулирование рынка ценных бумаг

Методы и цели регулирования рынка ценных бумаг. Понятие государственного регулирования рынка ценных бумаг. Система органов регулирования рынка ценных бумаг в России. Федеральная Служба по финансовым рынкам. Структура нормативно-правовой базы регулирования рынка ценных бумаг. Саморегулирование рынка ценных бумаг.

Тема 4. Классические инструменты рынка ценных бумаг (акции, облигации, государственные и муниципальные ценные бумаги, международные ценные бумаги)

Понятие ценной бумаги. Классификация и свойства ценных бумаг. Акции: понятие, свойства, классификация. Стоимостная оценка и доходность акций. Рейтинговая оценка инвестиционных качеств акций. Облигации: понятие, свойства, классификация. Стоимостная оценка и доходность облигаций. Государственные и муниципальные облигации. Международные ценные бумаги.

Тема 5. Производные ценные бумаги и их характеристика (конвертируемые акции и облигации, варранты, фьючерсы, форварды, опционы)

Понятие производных ценных бумаг. Основные свойства и классификация производных ценных бумаг. Конвертируемые акции и облигации. Варрант. Деривативы (форвардные, фьючерсные, опционные контракты). Ценообразование на рынке производных ценных бумаг. Особенности торговли производными ценными бумагами. Свопы и свопционы.

Тема 6. Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг (векселя, депозитные, сберегательные, инвестиционные сертификаты, секьюритизация частных долгов)

Понятие и функции векселя. Основные свойства и классификация векселей. Особенности выпуска, обращения векселей и регулирования вексельного обращения. Банковские операции с векселями. Понятие депозитных, сберегательных, инвестиционных сертификатов, особенности их выпуска и обращения. Понятие и механизмы секьюритизации частных долгов.

Тема 7. Участники первичного рынка ценных бумаг (эмитенты и инвесторы)

Первичный рынок ценных бумаг и его характеристика. Классификация основных и вспомогательных участников первичного рынка ценных бумаг. Эмитент: понятие, основные функции, классификация. Инвестор: понятие, основные функции, классификация. Инвестиционная деятельность кредитно-финансовых институтов (банков, страховых, инвестиционных компаний, пенсионных фондов и прочих институтов) на рынке ценных бумаг

Тема 8. Эмиссия ценных бумаг. Проспект эмиссии

Понятие эмиссии ценных бумаг. Правовое регулирование эмиссии ценных бумаг. Цели и задачи эмиссии. Этапы процедуры эмиссии. Выбор объекта эмиссии. Проспект эмиссии, содержание разделов. Условия и методы размещения эмиссионных ценных бумаг. Регистрация выпуска и отчет об итогах выпуска ценных бумаг. Понятие андеррайтинга, основные требования. Виды обязательств андеррайтера.

Тема 9. Участники вторичного рынка ценных бумаг. Профессиональные участники (брокер и дилеры)

Вторичный рынок ценных бумаг и его характеристика. Участники вторичного рынка ценных бумаг. Понятие профессионального участника рынка ценных бумаг. Брокерская деятельность: организация, функции, механизм операций. Особенности взаимодействия брокерской компании и клиента. Дилерская деятельность: организация, функции, механизм операций. Правовое регулирование брокерской и дилерской деятельности.

Тема 10. Инфраструктура рынка ценных бумаг (депозитарно-регистраторская, расчетно-клиринговая деятельность, деятельность по обработке биржевой информации и консалтинговая деятельность)

Понятие депозитарной и регистраторской деятельности. Особенности функционирования депозитариев и регистраторов на рынке ценных бумаг: функции, классификация. Понятие расчетно-клиринговой деятельности. Торговая регистрация сопоставление и расчетный процесс. Виды клиринга. Консалтинг. Мировые рейтинговые и информационные агентства.

Тема 11. Основные операции и сделки на бирже. Биржевая спекуляция

Понятие биржевой сделки. Классификация и механизм биржевых сделок. Техника биржевых приказов. Виды приказов. Правила спекуляции на рынке ценных бумаг. Спекулятивные стратегии на наличном и срочном рынках. Ценообразование на рынке ценных бумаг и факторы, влияющие на стоимость фондовых инструментов. Механизм принятия решений на рынке ценных бумаг (технический и фундаментальный анализ).

Тема 12. Рынок ценных бумаг Российской Федерации. Основные этапы развития и инструменты

История развития рынка ценных бумаг в России: основные этапы (дореволюционная Россия, период СССР, современная Россия). Рынок государственных и муниципальных ценных бумаг. Развитие рынка корпоративных ценных бумаг. Влияние азиатского кризиса и дефолта 1998 г. на российский рынок ценных бумаг. Влияние мирового финансового кризиса 2008–2009 г. на российский рынок ценных бумаг. Современные тенденции развития рынка ценных бумаг в России, основные проблемы и пути их решения.

КРАТКИЙ КУРС ЛЕКЦИЙ

Тема 1. Экономические основы функционирования рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) – это часть финансового рынка, на котором обращаются специфические финансовые документы – ценные бумаги.

Ценные бумаги – это документы установленной формы и реквизитов, удостоверяющие имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при их предъявлении.

В отличие от денег ценные бумаги не могут выступать в качестве всеобщего эквивалента.

Цель рынка ценных бумаг – аккумуляция финансовых ресурсов и обеспечение возможности их перераспределения путем совершения разнообразных операций с ценными бумагами, т.е. осуществление посредничества в движении временно свободных денежных средств от инвестора к эмитентам ценных бумаг.

Задачи рынка ценных бумаг (РЦБ):

- мобилизация временно свободных финансовых ресурсов для осуществления конкретных инвестиций;
- формирование рыночной инфраструктуры отвечающей мировым стандартам;
- развитие вторичного рынка;
- активизация маркетинговых исследований;
- трансформация отношений собственности;
- совершенствование рыночного механизма и системы управления;
- обеспечение реального контроля над фондовым капиталом на основе государственного регулирования;
- уменьшение инвестиционного риска;
- формирование портфельных стратегий;
- развитие ценообразования;
- прогнозирование перспективных направлений развития.

Функции РЦБ:

- учетная (регистрация участников РЦБ, учет всех видов ценных бумаг, фиксация фондовых операций оформленных различными договорами);
- контрольная (контроль за соблюдением норм законодательства участниками рынка);
- сбалансирование спроса и предложения (обеспечение равновесия спроса и предложения на финансовом рынке путем проведения операций с ценными бумагами);
- стимулирующая (мотивация юридических и физических лиц, стать участниками рынка ценных бумаг);

– перераспределительная (перераспределение денежных средств между субъектами хозяйствования, государством и населением, отраслями и регионами);

– регулирующая (регулирование различных общественных процессов по средствам конкретных фондовых операций).

Вспомогательные функции РЦБ:

- использование ценных бумаг в приватизации;
- содействие антикризисному управлению;
- содействие реструктуризации экономики;
- стабилизация денежного обращения;
- антиинфляционная политика.

Механизм функционирования РЦБ – это взаимодействие различных субъектов рынка, связанное с осуществлением фондовых операций.

Структура фондового рынка:

• Первичный фондовый рынок – это размещение эмитентом ценных бумаг среди первых владельцев (первичная продажа ценных бумаг).

• Вторичный фондовый рынок – это дальнейшее движение права собственности на ценные бумаги. Основное назначение вторичного рынка это поддержание ликвидности рынка ценных бумаг.

Существуют 2 формы первичного РЦБ:

• частная – размещение ценных бумаг среди ограниченных по количеству заранее известных инвесторов без публичного предложения и продажи (преобладает в России);

• публичное предложение – распределение ценных бумаг предприятия между инвесторами не больше (размещение ценных бумаг путем объявления продажи неограниченному количеству инвесторов).

Вторичный рынок – рынок, на котором обращаются ранее эмитированные на первичном рынке ценных бумаг.

Вторичный РЦБ подразделяется на:

- биржевой;
- внебиржевой (уличный).

Биржевой рынок представлен фондовыми биржами.

Внебиржевой рынок. В западной практике через этот рынок идет большинство первичных размещений, а также торговля ценными бумагами худшего качества.

Участники российского рынка ценных бумаг имеют общую задачу – получение прибыли.

Субъектами рынка ценных бумаг являются:

1) эмитенты – государство в лице уполномоченных им органов (государственные органы, органы местной администрации), юридические лица и граждане, привлекающие на основе выпуска ценных бумаг необходимые им денежные средства и выполняющие от своего имени предусмотренные в ценных бумагах обязательства (предприятия и другие

юридические лица, включая совместные предприятия, инвестиционные фонды, коммерческие банки);

2) инвесторы (или их представители, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг) – это граждане или юридические лица, приобретающие ценные бумаги от своего имени и за свой счет в собственность, полное хозяйственное ведение или оперативное управление с целью осуществления удостоверенных этими ценными бумагами имущественных прав. К ним относятся: население, промышленные предприятия, институциональные инвесторы – инвестиционные фонды, страховые компании и др.;

3) профессиональные участники рынка ценных бумаг – юридические лица и граждане, осуществляющие виды деятельности, признанной профессиональной на рынке ценных бумаг (дилерская, брокерская и др. виды деятельности). Например, инвестиционные институты – в качестве посредника (финансового брокера), инвестиционного консультанта и инвестиционного фонда.

Тема 2. Организованный (биржевой) рынок ценных бумаг. Фондовая биржа

Организованный, или биржевой рынок исчерпывается понятием фондовой биржи, как особого, институционально организованного рынка, на котором обращаются ценные бумаги наиболее высокого качества и операции на котором совершают профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Задачи организованного РЦБ:

- Организация рынка:
 - установление правил торговли и организации деятельности рынка;
 - допуск новых членов на биржу, исключение членов;
 - допуск на рынок ценных бумаг (листинг).
- Текущее управление биржевым рынком:
 - организация текущей работы рынка (трейдинга);
 - организация и надзор за текущей работой учетно-операционных, клиринговых и депозитарных систем;
 - сбор, анализ и распространение текущей биржевой информации;
 - организация и надзор за текущей работой рынков отдельных видов ценных бумаг (фьючерсные и опционные секции и т.п.);
- Надзор за состоянием рынка:
 - контроль состояния и тенденций развития биржевого рынка;
 - внешнее наблюдение и оценка финансово-хозяйственного положения эмитентов, ценные бумаги которых обращаются на фондовой бирже;
 - внешнее наблюдение и оценка финансово-хозяйственного положения компаний-членов фондовой биржи;
 - дисциплинарное наблюдение и административные санкции;
 - арбитраж споров и разногласий между членами и биржи, а также ее членами и клиентами.

- Внешние связи и услуги публике:
 - международные связи;
 - связи с общественностью;
 - услуги публике, компаниям-эмитентам, компаниям-членам фондовой биржи.

- Развитие, маркетинг и управление стратегическим развитием:
 - разработка новых технологических и информационных систем для торговой, учетно-административной и информационной деятельности фондовой биржи.

- Учетно-административные и операционные работы:
 - клиринг и расчеты (если не выделены в дочернюю компанию);
 - депозитарий (если не выделены в дочернюю компанию);
 - учетно-операционные работы, внутреннее финансовое планирование и контроль, внутренний аудит;
 - административное управление фондовой биржей как предприятием.

Фондовая биржа – это организованный рынок для торговли стандартными финансовыми инструментами, создаваемая профессиональными участниками фондового рынка для взаимных оптовых операций.

Признаки классической фондовой биржи:

1) это централизованный рынок, с фиксированным местом торговли, т.е. наличием торговой площадки;

2) на данном рынке существует процедура отбора наилучших товаров (ценных бумаг), отвечающих определенным требованиям (финансовая устойчивость и крупные размеры эмитента, массовость ценной бумаги как однородного и стандартного товара, массовость спроса, четко выраженная изменчивость цен и т.д.);

3) существование процедуры отбора лучших операторов рынка в качестве членов биржи;

4) наличие временного регламента торговли ценными бумагами и стандартных торговых процедур;

5) централизация регистрации сделок и расчетов по ним;

6) установление официальных (биржевых) котировок;

7) надзор за членами биржи (с позиций их финансовой устойчивости, безопасного ведения бизнеса и соблюдения этики фондового рынка).

Функции фондовой биржи:

а) создание постоянно действующего рынка;

б) определение цен;

в) распространение информации о товарах и финансовых инструментах, их цена и условия обращения;

г) поддержание профессионализма торговых и финансовых посредников;

д) выработка правил;

е) индикация состояния экономики, ее товарных сегментов и фондового рынка.

Всего в мире около 150 фондовых бирж, крупнейшими являются следующие: Нью-Йоркская, Лондонская, Токийская, Франкфуртская, Тайваньская, Сеульская, Цюрихская, Парижская, Гонконгская и биржа Куала Лумпур.

Российская практика.

Фондовая биржа, по российскому законодательству, определяется как организация, исключительным предметом деятельности которой является обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен (цен, отражающих равновесие между спросом и предложением на ценные бумаги) и надлежащее распространение информации о них, поддержание высокого уровня профессионализма участников рынка ценных бумаг.

Фондовая биржа создается в форме закрытого акционерного общества и должна иметь не менее 3 членов. Членами фондовой биржи могут быть только ее акционеры. Фондовая биржа является некоммерческой организацией, не преследует цели получения собственной прибыли, основана на самокупаемости и не выплачивает доходов от своей деятельности своим членам.

Фондовые отделы товарных и валютных бирж – это их самостоятельные структурные подразделения с обособленным балансом. Все требования, предъявляемые к фондовой бирже, за исключением ее статуса как акционерного общества, действительны и для фондовых отделов.

Фондовая биржа выступает в качестве торгового, профессионального и технологического ядра рынка ценных бумаг, кроме того, биржа является предприятием.

В международной практике существуют различные организационно-правовые формы бирж:

- неприбыльная корпорация (Нью-Йоркская биржа);
- неприбыльная членская организация (Токийская биржа);
- товарищество с ограниченной ответственностью (Лондонская и Сиднейская биржи);
- полугосударственная организация (Франкфуртская биржа);
- прочие формы.

Листинг.

Ценные бумаги попадают на биржу не автоматически, и далеко не все из них могут быть допущены на биржу. Процедура допуска ценных бумаг к торговле на бирже называется листингом. Практически во всех странах в соответствии с принятыми нормативными актами вопрос о допуске ценных бумаг на биржу решает сама биржа. И именно от биржи, а не от какого-либо другого органа зависит, будут ли те или иные ценные бумаги продаваться на данной бирже. Если ценные бумаги какого-либо эмитента принимаются для продажи на бирже, значит, они приняты к котировке и включаются в котировочный список (или «лист») и именуются «списочными» или «листинговыми».

Компания, желающая включить свои акции в биржевой список, подает на биржу заявку определенной формы и сообщает о себе довольно подробную информацию. Объем и характер этих сведений определяет сама биржа, поэтому требования к ценным бумагам на разных биржах могут быть различными. Ценные бумаги, не включенные в биржевой список на одной бирже, могут быть приняты другой биржей, где требования более мягкие.

Тема 3. Государственное и правовое регулирование рынка ценных бумаг

Российский рынок ценных бумаг регулируется гражданским правом посредством совокупности общеобязательных правовых актов, издаваемых органами государственной власти в установленной форме с соблюдением определенной процедуры – законодательства РФ.

Акты гражданского законодательства образуют иерархическую систему. На верхнем уровне находится Конституция РФ. Остальные акты законодательства не должны ей противоречить. В Конституции определены пределы полномочий субъектов РФ, в рамках которых они могут принимать собственные законодательные акты, а также полномочия Российской Федерации. Гражданское законодательство отнесено к ведению федеральных органов государственной власти, т.е. в своей основе едино на всей территории РФ.

Собственно гражданское законодательство имеет в качестве фундамента Гражданский кодекс (ГК), в котором описаны основные понятия и их взаимоотношения. Остальные законы и другие правовые акты, регулирующие гражданские правовые отношения, не должны ему противоречить.

Следующий уровень составляют законы РФ, например, Закон «О рынке ценных бумаг», Закон «Об акционерных обществах» и другие. Конституция, кодексы и законы относятся к законодательным актам. Однако законодательство ими не ограничивается: существует множество иных актов законодательства или подзаконных актов. Рассмотрим вкратце их систему.

Указы Президента РФ занимают следующий за законами уровень, они не могут противоречить принятым законам РФ.

Органы исполнительной власти (правительство, министерства и ведомства) вправе принимать свои нормативные акты на основании и во исполнение актов законодательства и указов президента. Они должны ограничиваться областью компетенции издавшего их органа власти и, естественно, не противоречить законодательным актам.

К таким актам законодательства относятся постановления правительства, различные письма и инструкции, правила, положения и т.п.

В случае, когда акт законодательства затрагивает права граждан или носит межведомственный характер, он подлежит регистрации в Министерстве юстиции РФ, после которой и приобретает юридическую силу.

Компетенция территориальных органов власти и управления, а значит, и статус выпущенных ими правовых актов, определяется законами, регулирующими их деятельность.

Отметим, что, как правило, законы не имеют обратной силы, т.е. их действие не распространяется на правовые отношения, возникшие до вступления в силу соответствующего закона, однако возможны исключения, прямо оговоренные в законе.

В случаях, когда в актах гражданского законодательства явно не указаны какие-либо нормы, регулирующие те или иные правоотношения, используются так называемые обычаи делового оборота, или законодательство применяется по аналогии.

Обычаем делового оборота признается сложившееся и широко применяемое в какой-либо области предпринимательской деятельности правило поведения, не предусмотренное законодательством, независимо от того, зафиксировано ли оно в каком-либо документе. Обычаи делового оборота, противоречащие обязательным для участников соответствующего отношения положениям законодательства или договору, не применяются.

Когда предусмотренные соответствующими статьями ГК отношения прямо не урегулированы законодательством или соглашением сторон и отсутствует применимый к ним обычай делового оборота, к таким отношениям, если это не противоречит их существу, применяется гражданское законодательство, регулиющее сходные отношения (аналогия закона). При невозможности использования аналогии закона права и обязанности сторон определяются исходя из общих начал и смысла гражданского законодательства (аналогия права) и требований добросовестности, разумности и справедливости.

Международные договоры, которые заключила Российская Федерация, так же как и общепризнанные нормы международного права, считаются частью российского законодательства, а следовательно, обязательны к исполнению. Более того, в случае разночтений международного и внутреннего гражданского законов приоритет отдается международному.

Иногда международный договор действует не непосредственно, но обязывает Российскую Федерацию принять соответствующий внутренний закон. Типичным примером является Женевская конвенция 1930 г., которая предписывает принять соответствующий закон о простом и переводном векселе. Россия присоединилась к ней в 1936 г., в 1937 г. был издан соответствующий акт, по сути являющийся, переводом образца, установленного этой конвенцией. В 1997 г. был принят новый Закон «О простом и переводном векселе».

Основные источники права:

- Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 26.04.1996 г.

Закон:

- регулирует деятельность профессиональных участников фондового рынка;
- дает характеристику роли и механизма действия фондовых бирж;

- определяет процедуру и полномочия федеральной комиссии по рынку ценных бумаг;
- формирует основные понятия рынка ценных бумаг.
- Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 25.12.1995 г.
Закон:
 - регламентирует действия АО на РЦБ;
 - дает характеристику содержания фондовых операций АО;
 - определяет права и обязанности владельцев акций и облигаций;
 - устанавливает правила регистрации ценных бумаг и определения рыночной стоимости акций.
- Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 15.03.1999 г.

Тема 4. Классические инструменты рынка ценных бумаг (акции, облигации, государственные и муниципальные ценные бумаги, международные ценные бумаги)

Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

В качестве ценных бумаг признаются лишь те, которые отвечают следующим требованиям:

- обращаемость на рынке;
- доступность для гражданского оборота;
- стандартность и серийность;
- документальность;
- регулируемость и признание государством;
- ликвидность;
- рискованность;
- обязательность исполнения.

Виды ценных бумаг

Основные – это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив (товар, деньги, капитал, имущество, ресурсы).

Производные – это ценные бумаги бездокументарной формы выражения имущественного права, возникающего в связи с изменением цены базисного актива, т.е. актива, лежащего в основе данной ценной бумаги (фьючерсные контракты, свободно обращающиеся опционы).

По сроку существования:

- срочные (имеющие определенный срок существования);
- бессрочные.

По происхождению:

– первичные (основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги);

– вторичные (ценные бумаги на сами ценные бумаги).

По форме существования:

– бумажные или документарные;

– безбумажные или бездокументарные.

По национальной принадлежности:

– отечественные;

– иностранные.

По типу использования:

– инвестиционные являющиеся объектом вложения капитала (акции, облигации, фьючерсные контракты);

– не инвестиционные, обслуживающие денежные расчеты на товарных и других рынках.

По порядку владения:

– предъявительские (ценные бумаги которые не фиксируют имени владельца);

– именные, содержащие имя владельца и регистрируемые в специальном реестре;

– ордерные (именные ценные бумаги передающиеся пакетом).

По форме выпуска:

– эмиссионные;

– не эмиссионные.

По форме собственности:

– государственные;

– не государственные.

По уровню риска:

– рисковые;

– малорисковые;

– без рисковые.

По наличию дохода:

– доходные;

– бездоходные.

Акции.

Акции – это ценные бумаги, выпускаемые акционерными обществами, удостоверяющие внесение средств на цели развития предприятия и дающие их владельцам определенные права.

Обыкновенные акции – удостоверяют участие в акционерном капитале, дают право голоса, право на получение дивидендов и части имущества (одна акция один голос).

Привилегированные – дают преимущественное право на получение дивидендов, преимущественное право на часть имущества и право голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества.

«Золотая акция».

«Золотая акция» в концепции Закона – специальное право на участие Российской Федерации, ее субъектов и муниципальных образований в управлении акционерными обществами.

Ранее в соответствии с указом президента № 1392 от 16.11.1992 г. «О мерах по реализации промышленной политики при приватизации государственных предприятий» «Золотая акция» рассматривалась как акция, т.е. ценная бумага, эмитированная акционерным обществом.

«Золотая акция», являясь привилегированной, предоставляла право ее владельцу на получение дивиденда наравне с владельцами обыкновенных акций и право голоса на общем собрании акционеров. Кроме того, «Золотая акция» предоставляла владельцу право вето по ряду важных вопросов деятельности акционерного общества, в том числе о внесении изменений в устав, совершении сделок с имуществом общества, создании дочерних предприятий и участии в иных предприятиях, реорганизация и ликвидация общества.

Облигации.

Облигация (с лат. – обязательство) выражает обязательство возмещения взятой в долг суммы, т.е. долговое обязательство;

- выражает заемные долговые отношения между облигационером и эмитентом;
- самостоятельно обращается на фондовом рынке вплоть до ее погашения эмитентом;
- имеет свой курс;
- обладает свойствами ликвидности, надежности, доходности и другими инвестиционными качествами.

Характеристики облигаций:

- курс (определяется в процентах к номиналу);
- дисконт (разница между продажной ценой и номиналом);
- купон (купонный процент) – это фиксированный процент, устанавливаемый в момент эмиссии облигации, исходя из этого процента облигационер получает регулярные платежи по облигации.

Отличия облигации от акции.

Облигация приносит доход только в течение указанного на ней срока. Облигация приносит доход в виде заранее установленного процента. Облигация акционерного общества не дает право выступать ее владельцу в качестве акционера. Доход по облигациям ниже, но более надежен, так как процент строго установлен.

Типы облигаций.

- Именные – владельцы регистрируются в особой книге, поэтому такие облигации бескупонные.
- На предъявителя – имеют специальный купон являющийся свидетельством право держателя на получение процентов по облигации.
- Обычные (неконвертируемые) – предусматривают возможность досрочного погашения, по средствам выкупа.

- Конвертируемые – выпускаются под заемный капитал с правом конверсии в обыкновенные или привилегированные.

- Обеспеченные – выпускаются под залог и обеспечиваются недвижимостью эмитента.

- Необеспеченные – не обеспечиваются недвижимостью, поэтому не предоставляют преимущественных прав по сравнению с другими кредиторами.

- С полным купоном – продаются по номиналу и характеризуются доходом по купонам, равным текущей рыночной ставке.

- С нулевым купоном – доход выплачивается при погашении путем начисления процентов к номиналу без ежегодных выплат.

Классификация корпоративных облигаций.

По сроку действия:

- краткосрочные (до трех месяцев);
- среднесрочные (от трех месяцев до одного года);
- долгосрочные (на срок до десяти лет и более).

По срокам погашения:

- срочные (без отзывные);
- досрочные (отзывные).

По виду закрепления собственности:

- именные;
- на предъявителя.

По форме обращения:

- конвертируемые (могут обмениваться на другие ценные бумаги);
- неконвертируемые.

По обеспеченностью активами:

- обеспеченные (закладные);
- необеспеченные.

По методам получения дохода:

- с плавающим доходом;
- с жестким фиксированным доходом.

Государственные ценные бумаги.

Это бумаги, которые выпускаются и обеспечиваются государством и используются для пополнения государственного бюджета. Виды государственных ценных бумаг: наличные и безналичные; документарные и бездокументарные; гарантированные и доходные; рыночные и нерыночные; именные и на предъявителя.

Функции государственных ценных бумаг:

- налоговое освобождение;
- обслуживание государственного долга;
- финансирование непредвиденных государственных расходов.

Государственные краткосрочные облигации (ГКО). Обращаются с 1992 года. Длинные ГКО – от года до трех лет, короткие – до трех месяцев.

Казначейские обязательства – использовались для зачета налогов предприятиям. Имели номинал в пять раз ниже рыночной стоимости.

Облигации банка России – выпускаются ЦБ с сентября 1997 года. Приобретаются только коммерческими банками в целях поддержания их ликвидности.

Муниципальные ценные бумаги – выпускаются для покрытия дефицита местных бюджетов.

Тема 5. Производные ценные бумаги и их характеристика

Производные – это ценные бумаги бездокументарной формы выражения имущественного права возникающего в связи с изменением цены базисного актива, т.е. актива, лежащего в основе данной ценной бумаги (фьючерсные контракты, свободно обращающиеся опционы).

Самый известный из производных продуктов – это фьючерсные контракты.

Фьючерс – это контракт на приобретение известного количества ценных бумаг в установленный период по базисной цене, которая фиксируется при заключении контракта.

Это договор, согласно которому одно лицо продает другому определенное количество ценных бумаг по фиксированному курсу, но с обязательством осуществить сделку не сразу, а к установленному сроку.

Стандартные позиции фьючерсов:

- вид ценной бумаги;
- фиксированная цена продажи;
- количество ценных бумаг;
- сумма сделки;
- дата исполнения контракта;
- условия расчета.

По сути, это обязательные для выполнения соглашения либо на принятие (покупку), либо на осуществление (продажу) поставки базового инструмента по цене, оговоренной в данный момент для поставки в какое-то время в будущем. По окончании срока действия контракта должна произойти поставка, если за истекший срок не была заключена такая же противоположная сделка.

Цена такого срочного соглашения зависит от размера процентов, которые могли быть начислены на использованные деньги до даты расчетов по истечении срока действия. Эта цена также зависит от других затрат, платежей или поступлений, срок которых может наступить между датой заключения контракта и сроком его истечения (например, страхование, транспортировка, налоги и хранение для товаров и дивиденды и права по акциям и индексам или выплаты по купону для облигаций). Технически фьючерсы могут обращаться только на биржах. Эквивалентные внебиржевые продукты называются форвардами, хотя в случае, если приобретенный на

бирже контракт физически невозможно закрыть продажей на бирже (через механизмы клиринговой палаты), строго говоря, это будет биржевой форвардный, а не фьючерсный контракт. Фьючерсные контракты являются стандартными как по условиям поставки, так и по базисному активу, который разрешен к поставке. Например, Чикагская торговая палата определяет следующие требования для июльского контракта на пшеницу:

Следующая группа производных продуктов – это *опционы*. Они намного сложнее фьючерсных контрактов. Опцион заключается в оформлении контракта на право покупки или продажи определенного количества ценных бумаг.

Опционный контракт дает 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 стиль) или только в такую дату (европейский стиль) при оплате премии (цена опциона) продавцу (надписателю) опциона.

Следовательно, продавец опциона несет обязательство по выполнению условий контракта, если этого потребует держатель опциона, т.е. 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.

С фьючерсами (и опционами) имеют дело два типа лиц – спекулянты и хеджеры. Спекулянты (*speculators*) покупают и продают фьючерсы только с целью получения выигрыша, закрывая свои позиции по лучшей цене по сравнению с первоначальной. Данные лица не производят и не используют базисные активы в рамках обычного бизнеса, напротив, хеджеры (*hedgers*) покупают и продают фьючерсы, чтобы исключить рискованную позицию на спотовом рынке. В ходе обычного бизнеса они или производят, или используют базисный актив.

Тема 6. Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг

В марте 1997 года Президентом Российской Федерации был подписан Федеральный закон «О переводном и простом векселе», который восстанавливает действие «Положения о переводном и простом векселе» от 7 августа 1937 года. Вексель представляет собой разновидность письменного долгового обязательства векселедателя безоговорочно уплатить в определенном месте сумму, указанную в векселе, его владельцу (векселедержателю) при наступлении срока исполнения платежа или по его предъявлению.

В практике обращения различают следующие разновидности векселей: простые и переводные.

В вексельной форме безналичных расчетов посредством простого векселя участвуют векселедатель, который является плательщиком по

векселю, и векселедержатель – получатель платежа. Их взаимодействие осуществляется без участия посредника.

В процессе обращения переводного векселя (тратты) принимают участие уже три действующих лица: векселедатель (трассант), векселедержатель (в том случае, если он является получателем прибыли, его называют ремитентом) и плательщик (трассат), которому векселедатель (трассант) предлагает утратить по векселю.

Простой вексель является ничем не обусловленным обязательством векселедателя уплатить по наступлении срока определенную сумму денег держателю векселя. Переводной вексель представляет собой письменное предложение векселедателя, обращенное к третьему лицу – плательщику, уплатить обусловленную сумму векселедержателю (ремитенту). При этом прямой должник по переводному векселю появляется лишь в момент акцепта векселя плательщиком, то есть трассатом, и если он акцептует вексель, но не платит по нему, то против него возникает протест в неплатеже. Если же ситуация складывается благополучно, то трассат перечисляет деньги кредитору и одновременно гасит вексель. Однако кредитор, в свою очередь, тоже может быть должником по отношению к трассату и может направить ему вексель в качестве оплаты своей задолженности. В этом случае трассат извещает кредитора о принятии векселя и прекращении взаимоотношений.

Движение векселя сопровождается индоссаментом (передаточной надписью). Лицо, передающее свои права на оплату векселя другому лицу, характеризуется как индоссант, а принимающее на себя обязательства – индоссат. Процедура передачи векселя называется индоссацией, и при этом вексель приобретает статус индоссированного.

Переводной вексель является весьма тонким финансовым инструментом, порядок обращения которого строго зарегулирован. Так, например, если на лицевой стороне переводного векселя имеется подпись плательщика и, основываясь на этом факте, векселедержатель настаивает на оплате векселя в срок, то его действия считаются законными. Это обусловлено тем, что простая подпись плательщика, выполненная на лицевой стороне векселя, имеет силу акцепта.

Коммерческий вексель представляет собой документ, посредством которого оформляется предоставление коммерческого кредита продавцами покупателям в виде отсрочки платежа за проданные товары. Его сфера обращения ограничена, поскольку он обслуживает только процесс обращения товаров. Объектом коммерческого кредита служит товарный капитал, а его субъектами выступают агенты товарной сделки: продавец-поставщик и покупатель-плательщик.

Финансовые векселя используют для оформления ссудных сделок в денежной форме. Формализация денежного обязательства финансовым векселем является способом дополнительного обеспечения своевременного и точного его выполнения с целью защиты прав кредиторов. Векселя могут также подразделяться на платежные, когда они подлежат оплате, и

обеспечительные, служащие лишь для целей обеспечения предоставляемого кредита.

Особенность векселя как долгового обязательства состоит в том, что он является безусловным, бесспорным, обычно абстрактным, то есть не зависящим от причин, вызвавших его выдачу, обязательством. Вексель может также выполнять функции платежного средства благодаря своей обращаемости. Передача прав векселедержателя другому лицу производится путем передаточной надписи на обороте векселя, называемой индоссаментом. Все лица, являющиеся трассатом, акцептантом, подписателем или вексельным поручителем, отвечают солидарно перед предъявителем векселя.

Вексель содержит следующие реквизиты: вексельную метку, то есть наименование выдаваемого документа словом «вексель»; обязательство произвести платеж определенной суммы денег; срок платежа; указание места, в котором должен быть совершен платеж; наименование лица, кому или приказу кого платеж должен быть совершен; дату и место составления векселя: подпись векселедателя.

В переводном векселе, кроме того, указывается наименование плательщика. Отсутствие любого из обязательных реквизитов лишает документ юридической силы. Вексель, срок платежа по которому не указан, рассматривается как подлежащий оплате по предъявлении.

Аваль векселя представляет собой поручительство по векселю. Авалист, совершивший аваль векселя, принимает на себя ответственность за выполнение обязательств обязанным по векселю лицом (например, векселедержателем, акцептантом или индоссантом).

Депозитный сертификат – это сертификат, подтверждающий размещение депозита у эмитента и являющийся объектом для торговли, аналогично сберегательной книжке, выдаваемой банком при внесении депозита на индивидуальный банковский счет. Выпуск депозитного сертификата в такой форме делает его переводным. Он выпускается с фиксированной процентной ставкой, что означает, что эмитент берет на себя обязательства погасить инструмент по его лицевой стоимости плюс сумма процентов в конкретный момент в будущем. Например, депозитный сертификат может быть выпущен с лицевой стоимостью \$1 млн., процентной ставкой 10% и сроком погашения один год. Следовательно, на дату погашения будет выплачена сумма, равная \$1 млн. плюс \$100 000, то есть \$1,1 млн. Такие платежи также называются «основная сумма долга плюс проценты».

Такие документы, удостоверяющие право собственности, часто выпускаются в форме на предъявителя (то есть они не регистрируются на имя конкретного владельца), и, таким образом, они могут обращаться на вторичном рынке со скидкой по отношению к окончательной стоимости, то есть \$1,1 млн. Как и у векселей, размер дисконта отражает как время, оставшееся до конца срока действия, так и текущие процентные ставки, преобладающие на банковском рынке.

Тема 7. Участники первичного рынка ценных бумаг (эмитенты и инвесторы)

Законодательно первичный рынок ценных бумаг определяется как отношения, складывающиеся при эмиссии (для инвестиционных ценных бумаг) или при заключении гражданско-правовых сделок между лицами, принимающими на себя обязательства по иным ценным бумагам, и первыми инвесторами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг, а также их представителями.

Таким образом, первичный рынок – это рынок первых и повторных эмиссий ценных бумаг, на котором осуществляется их начальное размещение среди инвесторов.

Важнейшей чертой первичного рынка является полное раскрытие информации для инвесторов, позволяющее сделать обоснованный выбор ценной бумаги для вложения денежных средств. Вся деятельность на первичном рынке служит для раскрытия информации: подготовка проспекта эмиссии, его регистрация и контроль государственными органами с позиций полноты представленных данных, публикация проспекта и итогов подписки и т.д.

Особенностью отечественной практики является то, что первичный рынок ценных бумаг пока преобладает. Эта тенденция объясняется такими процессами, как приватизация, создание новых акционерных обществ, начало финансирования государственного долга через выпуск ценных бумаг, реоформление через фондовый рынок валютного долга государства и т.п.

Существует две формы первичного рынка ценных бумаг:

- частное размещение;
- публичное предложение.

Частное размещение характеризуется продажей (обменом) ценных бумаг ограниченному количеству заранее известных инвесторов без публичного предложения и продажи.

Публичное предложение – это размещение ценных бумаг при их первичной эмиссии путем публичных объявления и продажи неограниченному числу инвесторов.

Субъектами рынка ценных бумаг являются:

1) эмитенты – государство в лице уполномоченных им органов (государственные органы, органы местной администрации), юридические лица и граждане, привлекающие на основе выпуска ценных бумаг необходимые им денежные средства и выполняющие от своего имени предусмотренные в ценных бумагах обязательства (предприятия и другие юридические лица, включая совместные предприятия, инвестиционные фонды, коммерческие банки);

2) инвесторы (или их представители, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг) – это граждане или юридические лица, приобретающие ценные бумаги от своего имени и за свой

счет в собственность, полное хозяйственное ведение или оперативное управление с целью осуществления удостоверенных этими ценными бумагами имущественных прав. К ним относятся: население, промышленные предприятия, институциональные инвесторы – инвестиционные фонды, страховые компании и др.;

3) профессиональные участники рынка ценных бумаг – юридические лица и граждане, осуществляющие виды деятельности, признанной профессиональной на рынке ценных бумаг (дилерская, брокерская и др. виды деятельности). Например, инвестиционные институты – в качестве посредника (финансового брокера), инвестиционного консультанта и инвестиционного фонда.

Эмитентами ценных бумаг являются те, кто заинтересован в краткосрочном или долгосрочном финансировании своих текущих и капитальных расходов и при этом может доказать, что ему как заемщику, должнику и предпринимателю можно доверять.

В принципе эмитенты ценных бумаг могут сами разместить (то есть продать) свои обязательства в виде ценных бумаг. Однако сложный механизм эмиссии в условиях конкуренции, потребность в гарантированном размещении ценных бумаг требует не только больших расходов, но и профессиональных знаний, специализации, навыков. Поэтому эмитенты в подавляющем большинстве случаев прибегают к услугам профессиональных посредников – банков, финансовых брокеров, инвестиционных компаний. Все они в данном случае, как организаторы и гаранты, являются посредниками на рынке ценных бумаг.

Что касается инвесторов, то на рынке денежных ценных бумаг в качестве инвесторов доминируют банки, которые в то же время как посредники частично размещают краткосрочные бумаги у своих клиентов (например, коммерческие банки одних предприятий предлагают другим предприятиям). На рынке капитальных ценных бумаг наблюдается историческая эволюция от преобладания индивидуальных инвесторов к доминированию институциональных инвесторов. Появление институциональных инвесторов – важный этап в развитии рынка ценных бумаг. Возникает возможность чрезвычайного расширения круга покупателей финансовых инструментов, а соответственно рассредоточения риска помещения средств в ценные бумаги.

Частные лица, как масса, население начинают вкладывать средства в ценные бумаги лишь тогда, когда они достигают достаточной степени личного богатства, которым нужно управлять, то есть держать в форме капитала – финансовых активов, приносящих доход.

Тема 8. Эмиссия ценных бумаг. Проспект эмиссии

Эмиссия ценных бумаг – это установленная законодательством последовательность действий эмитента – АО по размещению ценных бумаг.

Выпуск ценных бумаг означает совокупность ценных бумаг одного эмитента (АО), которые предоставляют одинаковый объем прав владельцам и которые имеют одинаковые условия размещения.

Размещение эмиссионных ценных бумаг – это отчуждение их первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

Согласно ст. 19 Закона «О рынке ценных бумаг», процедура эмиссии состоит из нескольких этапов (если иное не предусмотрено законодательством РФ):

1. Принятие эмитентом решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг.
2. Регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг.
3. Для документарной формы выпуска – изготовление сертификатов ценных бумаг.
4. Размещение эмиссионных ценных бумаг.
5. Регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.

Если число владельцев ценных бумаг значительно, т.е. у них могут возникнуть сложности с получением подробной информации о выпуске, требуется дополнительно зарегистрировать проспект эмиссии – документ, содержащий основную информацию о выпуске и эмитенте. При эмиссии ценных бумаг регистрация проспекта эмиссии производится при размещении эмиссионных ценных бумаг среди неограниченного круга владельцев или заранее известного круга владельцев, число которых превышает 500, а также в случае, когда общий объем эмиссии превышает 50 тысяч минимальных размеров оплаты труда.

При регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг процедура эмиссии дополняется следующими этапами:

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

Закон запрещает производить эмиссию ценных бумаг, производных по отношению к эмиссионным ценным бумагам, итоги выпуска которых не прошли регистрацию.

Все этапы эмиссии соответствующим образом регламентированы.

После принятия эмитентом решения о выпуске ценных бумаг производится регистрация выпуска, суть которой состоит в официальной фиксации обязательств эмитента, удостоверяемых ценной бумагой объема эмиссии и других параметров ценной бумаги. Это делается для того, чтобы эмитент не мог впоследствии изменить условия выпуска. При регистрации также производится проверка уставных документов эмитента.

Для регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг эмитент обязан представить в регистрирующий орган следующие документы:

- заявление на регистрацию;

- решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
- проспект эмиссии (если регистрация выпуска ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта эмиссии);
- копии учредительных документов (при эмиссии акций для создания акционерного общества);
- документы, подтверждающие разрешение уполномоченного органа исполнительной власти на осуществление выпуска эмиссионных ценных бумаг (в случаях, когда необходимость такого разрешения установлена законодательством Российской Федерации).

В случае больших выпусков регистрируется также проспект эмиссии, который должен содержать дополнительную информацию, которая делается доступной широкой публике. Проспект эмиссии должен содержать:

- данные об эмитенте;
- данные о финансовом положении эмитента (эти сведения не указываются в проспекте эмиссии при создании акционерного общества, за исключением случаев преобразования в него юридических лиц иной организационно-правовой формы);
- сведения о предстоящем выпуске эмиссионных ценных бумаг.

Данные об эмитенте включают полное и сокращенное наименование эмитента или имена и наименования учредителей; юридический адрес эмитента; номер и дату свидетельства о государственной регистрации в качестве юридического лица; информацию о лицах, владеющих не менее чем 5 процентами уставного капитала эмитента; структуру руководящих органов эмитента; список всех юридических лиц, в которых эмитент обладает более чем 5 процентами уставного капитала; список всех филиалов и представительств эмитента.

Данные о финансовом положении эмитента включают бухгалтерские балансы и отчеты о финансовых результатах деятельности эмитента, отчет о формировании и об использовании средств резервного фонда, размер просроченной задолженности эмитента кредиторам и по платежам в соответствующий бюджет, данные об уставном капитале эмитента, отчет о предыдущих выпусках эмиссионных ценных бумаг эмитента.

Сведения о предстоящем выпуске ценных бумаг содержат информацию о ценных бумагах (форма и вид ценных бумаг с указанием порядка хранения и учета прав на ценные бумаги), об общем объеме выпуска, о количестве эмиссионных ценных бумаг в выпуске; об эмиссии ценных бумаг; о сроках начала и окончания размещения эмиссионных ценных бумаг; о ценах и порядке оплаты приобретаемых владельцами эмиссионных ценных бумаг; о профессиональных участниках рынка ценных бумаг или об их объединениях, которых предполагается привлечь к участию в размещении выпуска; о получении доходов по эмиссионным ценным бумагам; о наименовании органа, осуществившего регистрацию выпуска эмиссионных ценных бумаг.

В тех случаях, когда хотя бы один выпуск эмиссионных ценных бумаг эмитента сопровождался регистрацией проспекта эмиссии, эмитент обязан

раскрыть информацию о своих ценных бумагах и своей финансово-хозяйственной деятельности в следующих формах: ежеквартальный отчет эмитента; сообщения о существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента.

Ежеквартальный отчет эмитента должен содержать следующие данные:

- коды, присвоенные регистрирующим органом сообщениям о раскрытых в отчетном квартале существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента;

- данные о финансово-хозяйственной деятельности эмитента: бухгалтерский баланс, счета прибылей и убытков на конец отчетного квартала;

- факты, повлекшие увеличение чистой прибыли или убытков эмитента более чем на 20 процентов в течение отчетного квартала по сравнению с предыдущим кварталом;

- данные о формировании и использовании резервного и других специальных фондов эмитента.

Ежеквартальный отчет составляется по итогам каждого завершенного квартала не позднее 30 календарных дней после его окончания. Ежеквартальный отчет должен быть утвержден уполномоченным органом эмитента.

Сообщениями о существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента, признаются сведения:

- об изменениях в списке лиц, входящих в органы управления эмитента (за исключением общего собрания участников в обществах с ограниченной ответственностью и общего собрания акционеров в акционерных обществах);

- об изменениях в размере участия лиц, входящих в органы управления эмитента, в уставном капитале эмитента, а также его дочерних и зависимых обществ и об участии этих лиц в капитале других юридических лиц, если они владеют более чем 20 процентами указанного капитала;

- об изменениях в списке владельцев (акционеров) эмитента, владеющих 20 процентами и более уставного капитала эмитента;

- об изменениях в списке юридических лиц, в которых данный эмитент владеет 20 процентами и более уставного капитала;

- о реорганизации эмитента, его дочерних и зависимых обществ;

- о начисленных и/или выплачиваемых доходах по ценным бумагам эмитента;

- о погашении ценных бумаг;

- о выпусках ценных бумаг, приостановленных или признанных несостоявшимися;

- о появлении в реестре эмитента лица, владеющего более чем 25 процентами его эмиссионных ценных бумаг любого отдельного вида.

Сообщения о существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента, должны направляться эмитентом в

порядке раскрытия в регистрирующий орган для обеспечения доступности согласно ст. 30 закона в срок не более пяти рабочих дней с момента появления факта. Цель этого раскрытия – та же, что и проспекта эмиссии, но производится раскрытие и после размещения ценных бумаг.

Закон вводит определенные ограничения на процедуру размещения ценных бумаг. Они призваны ограничить возможности недобросовестной эмиссии, призванной перераспределить доли уставного капитала или получить временный кредит у инвесторов. Нормы касаются раскрытия информации, сроков размещения, последовательности нескольких выпусков.

Так эмитент имеет право начинать размещение выпускаемых им эмиссионных ценных бумаг только после регистрации их выпуска. Количество размещаемых эмиссионных ценных бумаг не должно превышать количества, указанного в учредительных документах и проспектах о выпуске ценных бумаг.

Эмитент может разместить меньшее количество эмиссионных ценных бумаг, чем указано в проспекте эмиссии. Фактическое количество размещенных ценных бумаг указывается в отчете об итогах выпуска, представляемом на регистрацию.

Эмитент обязан закончить размещение выпускаемых эмиссионных ценных бумаг по истечении одного года с даты начала эмиссии, если иные сроки размещения эмиссионных ценных бумаг не установлены законодательством РФ.

Запрещается размещение ценных бумаг нового выпуска ранее чем через две недели после обеспечения всем потенциальным владельцам возможности доступа к информации о выпуске, которая должна быть раскрыта в соответствии с настоящим Федеральным законом. Информация о цене размещения ценных бумаг может раскрываться в день начала размещения ценных бумаг.

Запрещается при публичном размещении или обращении выпуска эмиссионных ценных бумаг закладывать преимущество при приобретении ценных бумаг одним потенциальным владельцем перед другими. Настоящее положение не применяется в следующих случаях:

- 1) при эмиссии государственных ценных бумаг;
- 2) при предоставлении акционерам АО преимущественного права выкупа новой эмиссии ценных бумаг в количестве, пропорциональном числу принадлежащих им акций в момент принятия решения об эмиссии;
- 3) при введении эмитентом ограничений на приобретение ценных бумаг нерезидентами.

По завершении эмиссии в регистрирующий орган представляется отчет об итогах выпуска. Отчет об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг должен содержать следующую информацию:

- 1) даты начала и окончания размещения ценных бумаг;
- 2) фактическую цену размещения ценных бумаг (по видам ценных бумаг в рамках данного выпуска);
- 3) количество размещенных ценных бумаг;

4) общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги, в том числе объем денежных средств в рублях, внесенных в оплату размещенных ценных бумаг; объем иностранной валюты, внесенной в оплату размещенных ценных бумаг, выраженной в валюте Российской Федерации по курсу Центрального банка Российской Федерации на момент внесения; объем материальных и нематериальных активов, внесенных в качестве платы за размещенные ценные бумаги, выраженных в валюте Российской Федерации.

Тема 9. Участники вторичного рынка ценных бумаг. Профессиональные участники (брокер и дилеры)

Под *вторичным фондовым рынком* понимаются отношения, складывающиеся при обращении ранее эмитированных на первичном рынке ценных бумаг.

Основу вторичного рынка составляют операции, оформляющие перераспределение сфер влияния вложений иностранных инвесторов, а также отдельные спекулятивные операции.

Важнейшая черта вторичного рынка – это его ликвидность, т.е. возможность успешной и обширной торговли, способность поглощать значительные объемы ценных бумаг в короткое время, при небольших колебаниях курсов и при низких издержках на реализацию.

Вторичный рынок ценных бумаг подразделяется на:

- организованный (биржевой) рынок;
- неорганизованный (внебиржевой или «уличный») рынок.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг – юридические лица и граждане, осуществляющие виды деятельности, признанной профессиональной на рынке ценных бумаг (дилерская, брокерская и др. виды деятельности). Например, инвестиционные институты – в качестве посредника (финансового брокера), инвестиционного консультанта и инвестиционного фонда.

К профессиональным участникам рынка ценных бумаг относятся:

- брокеры – осуществляют сделки на рынке ценных бумаг в интересах другого лица в качестве посредника (поверенного или комиссионера) этого лица;
- дилеры – совершают сделки купли продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет;
- компании, осуществляющие доверительное управление, выполняют управление переданного им во владение имуществом (ценные бумаги, денежные средства для инвестирования в ценные бумаги, денежные средства и ценные бумаги полученные в результате такого управления).

Задачи брокера (брокерской конторы):

- исполнение поручений клиентов, инвесторов по совершению биржевых сделок;
- поиск контрагентов по сделкам;
- защита интересов своих клиентов;

- осуществление всех процедур по регистрации и оформлению сделки;
 - информационные и консалтинговые услуги.
- По поведению участников биржевой торговли можно разделить на:
- «медведей» – игроки, играющие на понижение;
 - «быков» – игроки, играющие на повышение.

Тема 10. Инфраструктура рынка ценных бумаг (депозитарно-регистраторская, расчетно-клиринговая деятельность, деятельность по обработке биржевой информации и консалтинговая деятельность)

Под *инфраструктурой рынка ценных бумаг* обычно понимается совокупность технологий, используемых на рынке для заключения и исполнения сделок, материализованная в разных технических средствах, институтах (организациях), нормах и правилах.

Для уменьшения рисков участников торгов предпринимаются специальные меры, позволяющие бирже принять на себя существенную их часть. Так, в ряде случаев для выставления ценных бумаг на торги биржа требует заранее передать продаваемые бумаги на хранение – депонировать их в депозитарии. Депозитарий – это особое хранилище, в которое владельцы ценных бумаг могут отдать их на сохранение.

Депозитарий выступает в роли передаточного звена от продавца покупателю. Он гарантирует наличие и подлинность продаваемых ценных бумаг.

Со своей стороны покупатель могут обязать положить определенную сумму денег в специальный банк, выполняющий ту же роль, что и депозитарий, но по отношению к деньгам. Эти организации, тесно связанные с биржей при получении от нее уведомления о заключении сделки, одновременно передают деньги продавцу, а бумаги – покупателю, обеспечивая тем самым безрисковое исполнение сделок – поставку против платежа.

Конечно, депонирование денег и ценных бумаг, как и сами услуги депозитария и банка, стоят денег. Это цена, которую приходится заплатить за надежность исполнения сделки.

В настоящее время в России широкое распространение получили выпуски так называемых бездокументарных ценных бумаг. Они позволяют значительно снизить издержки на трансферт (передачу) бумаг, но при этом порождают новые проблемы. Главная из них – подтверждение прав того или иного лица на ценные бумаги.

В случае, когда эмитент выпустил небольшое их число, подтверждение прав акционера относительно несложно – в администрации эмитента ведется реестр – специальная база данных, в которой отражается, кто и каким количеством акций владеет.

Основа учета прав на именные ценные бумаги – реестр, который ведет реестродержатель. На самом деле реестр – список лиц с указанием числа

принадлежащих им ценных бумаг данного вида – является лишь отчетом, выдаваемым особой базой данных, входящей в систему ведения реестра. Кроме базы, система ведения реестра предполагает наличие соответствующих технологий ее поддержания, хранение документов и другие организационные мероприятия. Она содержит все сведения, необходимые для удостоверения прав инвестора на ценные бумаги и обязанностей эмитента по отношению к инвестору. У регистратора хранится информация о ценных бумагах (проспект эмиссии, решение о выпуске ценных бумаг) и эмитенте (его реквизиты). С другой стороны, в состав хранимой информации включаются реквизиты инвестора (имя, адрес, счет в банке), количество ценных бумаг данного вида, принадлежащих этому инвестору, дата их приобретения и т.п.

Эти записи хранятся на лицевых счетах инвесторов. При покупке или продаже бумаг одним инвестором другому регистратор соответствующим образом меняет записи на лицевых счетах. Основанием для этого служит соответствующим образом оформленное передаточное распоряжение инвестора-продавца, в котором тот поручает регистратору произвести соответствующие перечисления. Иногда требуются дополнительные документы (договор купли-продажи, доверенности и т.п.).

Исторически сложилось так, что в процессе массовой чековой приватизации в России регистратор не имел возможности общаться с инвесторами, приобретавшими акции приватизированных предприятий на чековых аукционах. Поэтому их взаимоотношения не могли быть урегулированы договорами. Эти отношения регулирует государство в лице Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, издающей соответствующие нормативные акты. С другой стороны, с эмитентом регистратор заключает договор, в котором описываются их права и обязанности, а также плата за ведение реестра.

Однако с ростом числа владельцев (крупное открытое акционерное общество) проблема становится острой, поскольку акционеры уже не знают друг друга, и контролировать правильность ведения реестра становится весьма важно. Для того чтобы избежать злоупотреблений, эту функцию передают третьему лицу – держателю реестра (регистратору). Его функция заключается в том, чтобы быть лицом, независимым как от эмитента, так и от инвестора, и подтверждать права того или иного инвестора на ценные бумаги.

Поскольку регистраторы обычно располагаются (географически) недалеко от эмитента, а торговля акциями эмитента может вестись на бирже далеко, снова возникает надобность в депозитарии. В него участники торговли передают на хранение свои бумаги. Для того чтобы реализовать это технически, применяется метод так называемого номинального держателя. Суть его заключается в том, что регистратор открывает депозитарию как номинальному держателю особый счет, на который и перечисляют бумаги клиента-инвестора.

Депозитарий же, собрав у себя бумаги многих клиентов, учитывает их на открытых для них счетах депо. При передаче бумаг от одного клиента другому происходит перезапись их по счетам депо у депозитария, а регистратор знает только общую сумму бумаг, хранящихся у данном депозитарии (она при такой операции не меняется). Конечно, периодически – для выплаты дивидендов или голосования, например, данные о настоящих владельцах бумаг передаются регистратору, но оперативные данные о результатах торгов учитываются в депозитарии, который тесно связан с торговой системой.

При больших оборотах на бирже контроль за каждой отдельной сделкой, даже стандартизированной, оказывается очень хлопотным и дорогим делом. Для его реализации вводят так называемые системы клиринга, в задачи которых как раз и входит контроль за тем, чтобы все сделки, заключенные на бирже, правильно адресовались и выверялись. Задачей клиринговой системы является установление и подтверждение параметров всех заключенных в данной системе сделок и иногда подведение итогов.

Тема 11. Основные операции и сделки на бирже. Биржевая спекуляция

Биржевые сделки – это взаимосогласованные действия участников торгов направленные на установление, прекращение или изменения прав и обязанностей участников в отношении биржевых товаров совершаемые в помещении биржи и в установленные часы ее работы.

Типы биржевых сделок:

1. Сделки с предъявлением товаров (товарных образцов).
2. Индивидуальные форвардные сделки.
3. Фьючерсные: стандартные, срочные сделки.
4. Опционные сделки.

По фьючерсному контракту лицо, заключающее его, берет на себя обязательства по истечению определенного срока продать контрагенту или купить у него определенное количество биржевого товара по обусловленной базисной цене.

Опционный контракт предусматривает, что одна сторона выписывает или продает опцион, а другая покупает его и получает право в течение оговоренного срока либо купить по фиксированной цене определенное количество товара, либо продать.

Форвардные контракты определяют индивидуальные обязательства в поставке товара в будущем.

Состав заявки на биржевую операцию:

1. Точное наименование товара.
2. Род сделки (покупка или продажа).
3. Количество предлагаемых в сделки ценных бумаг.
4. Цена, по которой должна быть проведена сделка.
5. Срок сделки:
 - на сегодня;

- к концу недели;
 - к концу месяца;
6. Вид сделки:
- кассовые;
 - срочные.

Кассовая сделка – это сделка немедленного исполнения.

Срочная сделка – это сделка, имеющая фиксированные сроки расчета, заключения и установления цены. Различают:

По сроку расчета:

- на конец месяца;
- на середину месяца;
- на фиксированное число дней после заключения сделки.

По моменту установления цены:

- день реализации;
- на конкретную дату;
- по текущей рыночной цене.

По механизму заключения:

- простые;
- условные (фьючерсные, опционные);
- пролонгационные (с продлением срока действия).

Виды срочных сделок.

1. Кратные – это сделки, при которых плательщик премии имеет право требовать от своего контрагента передачи ему ценных бумаг в количестве, превышающем установленное при заключении сделки, и по курсу, зафиксированному при заключении сделки.

2. Сделка «стеллаж» – плательщик премии приобретает право определять свое положение в сделке, т.е. при наступлении срока ее совершения объявить себя либо покупателем, либо продавцом. Он обязан купить по высшему курсу или продать по низшему курсу, зафиксированному в момент заключения сделки.

Сделки «репорт» – это разновидность пролонгационных сделок по продаже ценных бумаг промежуточному владельцу на заранее указанный в договоре срок по цене ниже цены ее обратного выкупа.

Спекулятивные ценные бумаги.

Шорт-сделка. Инвестор, предвидя падение курса ценных бумаг, поручает брокеру занять их у третьего лица и продать по текущей цене. При действительном падении цены инвестор поручает брокеру купить эти ценные бумаги и вернуть третьему лицу.

Основное содержание биржевой сделки:

- объект;
- объем;
- цена;
- срок исполнения;
- срок расчета.

Тема 12. Рынок ценных бумаг Российской Федерации. Основные этапы развития и инструменты

Становление и развитие рынка ценных бумаг РФ можно разделить на несколько этапов:

Первый – 1991–1992 гг.

Второй – 1992–1994 гг.

Третий – 1994 г. – IV квартал 1995 г.

Четвертый – 1996 г. – 17 августа 1998 гг.

Пятый – 17 августа 1998 г. – по настоящее время.

Первый этап (1991–1992 гг.).

1991 год был первым годом интенсивного создания акционерных обществ, выпуска ценных бумаг, активизации участников рынка. Этот процесс стал возможен благодаря разработке корпоративного законодательства. Однако операции с ценными бумагами на биржевом и внебиржевом рынках сводились по существу к первичному их размещению (что для бирж совершенно не свойственно), причем на биржах доминировали акции самих бирж.

Внебиржевой рынок – более широкий по предложению и по условиям исполнения сделок. Вторичного рынка не было вообще, заключались отдельные сделки по купле-продаже акций. В качестве позитивного момента следует отметить возникновение компьютерных сетей.

К первой группе акций, имеющих хождение на данном рынке, относятся акции акционерных банков. На волне значительной инфляции их курс постоянно повышался.

Вторая группа акций – акции производственных компаний. По российскому законодательству акционерная форма собственности наиболее предпочтительна и соответствует мировой практике.

Третья группа, самая активная по предложению акций, – акции бирж. Число бирж к этому времени достигло 800. Колебания курса на данные акции были довольно значительными, а сами акции – наиболее спекулятивными.

Четвертая группа акций – акции инвестиционных компаний. Они появились в самом конце 1991 г.

Отдельно необходимо сказать о выпуске государственных ценных бумаг – облигаций. Пример 5-процентного займа России 1990 г. показал, что популярность долгосрочных облигаций крайне низка в связи с высокой инфляцией.

Этот период также характеризуется началом законодательного регулирования рынка ценных бумаг: ставится вопрос о надежности ценных бумаг, определении их рейтинга и т.д.

Первые фондовые биржи – Московская ЦФБ, Сибирская и Санкт-Петербургская – начали свою деятельность в III квартале 1991 г. Кроме того, стабильные операции проводили фондовые отделы РТСБ, товарно-фондовой биржи «Санкт-Петербург» и др.

На начальном этапе развития отечественного фондового рынка акции товарных бирж представляли основной сектор рынка. Это было вызвано, прежде всего, товарным дефицитом в стране в то время, и большая часть информации относительно спроса и предложения по различным группам товаров стекалась на эти биржи, где и заключались по ним высокорентабельные сделки.

Второй этап (1992–1994 гг.).

Характеризуется выходом в обращение «именного приватизационного чека» – ваучера.

Правительство ставило перед собой следующие цели:

- создание класса акционеров;
- обретение более эффективного собственника, что впоследствии позволило бы снять нагрузку с бюджета государства;
- ускоренное развитие структуры рынка ценных бумаг;
- увеличение поступлений в бюджет и др.

Выход в обращение ваучера внес значительный вклад в развитие рынка ценных бумаг. Была предпринята попытка, с одной стороны, вовлечь значительную часть населения в класс собственников (акционеров), а с другой стороны – провести ускоренную массовую приватизацию с целью частичного снятия нагрузки с бюджета государства благодаря появлению большого количества акционерных обществ, которые в конкурентной борьбе между собой должны были бы улучшать качество выпускаемой продукции и насытить рынок необходимыми товарами.

Фондовый рынок получил высоколиквидный финансовый инструмент. Одна из важных положительных особенностей ваучера – его инвестиционная привлекательность, т.е. в случае покупки ваучера с целью дальнейшей перепродажи по более высокой цене и в случае последующего значительного снижения цены ваучер можно было использовать по прямому назначению – инвестировать в какое-либо предприятие. Эти высокодоходные операции имели незначительный риск зафиксированного прямого убытка.

Активно заработали инвестиционно-финансовые компании, финансовые брокеры, фондовые отделы банков. Начали появляться чековые инвестиционные фонды, которые привлекали ваучеры населения, аккумулировали их и участвовали в чековых аукционах по приватизации предприятий. Правда, большинство из таких организаций кануло в лету. Многие руководители довели их до банкротства, не использовав уникальный шанс (аккумуляция большого количества вкладчиков с вытекающими из этого возможностями).

В результате:

Неграмотные действия подорвали доверие к фондовому рынку. Отставание законодательной базы от реального развития рынка ценных бумаг привело к краху многих существовавших в то время финансовых пирамид. Миллионы вкладчиков лишились своих сбережений. В большой степени в этом повинно государство. Поставленные задачи не были достигнуты. В стране появилось значительное количество акционеров, но

они в общей своей массе являлись пассивными участниками рынка ценных бумаг.

Большое количество предприятий было акционировано, но эффективного собственника получили лишь не более 10% предприятий.

Как уже отмечалось, второй этап развития рынка ценных бумаг закончился крахом финансовых пирамид. Все акции понизились в цене, а акционеры полностью разочаровались в российском фондовом рынке.

Вывод: главная причина кризиса заключалась в несовершенстве российского законодательства и переоценке темпов развития данного рынка. Было также доказано, что рынок ценных бумаг, как и любой рынок в рыночной экономике, нуждается в регулировании и контроле со стороны государственных структур.

Третий этап (1994 г. – IV квартал 1995 г.).

Этот этап можно назвать депрессивным. Недавний крах финансовых пирамид и приближение парламентских выборов привели к еще более сильному падению акций приватизированных предприятий.

Четвертый этап (1996 г. – 17 августа 1998 г.).

Его характеризуют два важных события – выпуск облигаций государственного сберегательного займа (ОГСЗ) и введение валютного коридора. Несмотря на то что государство уже имело долговые государственные бумаги, которые были представлены безналичными инструментами (ГКО, ОФЗ), выпуск ОГСЗ позволил переориентировать население с покупки наличного доллара США на покупку данного инструмента, добиваясь тем самым возобновления доверия к рынку ценных бумаг в целом.

Введение валютного коридора также благоприятно сказалось на развитии рынка ценных бумаг в РФ. Инвесторы начали получать значительную прибыль в долларах США, инвестируя финансовые ресурсы в покупку безрисковых государственных ценных бумаг. Доход по данным финансовым инструментам значительно превышал темпы девальвации рубля.

Это была первая ошибка, так как доход по государственным ценным бумагам должен быть минимальным и находиться на уровне не более 15–20% годовых в СКВ. Фактически же доходность превышала порой 50% годовых, что вносило дисбаланс в фундаментальные качества государственных ценных бумаг и что, в свою очередь, ставило под сомнение полное выполнение обязательств по внутреннему долгу РФ.

Вводя валютный коридор, правительство ставило перед собой следующие задачи:

- снизить валютный риск при инвестировании, в большей степени прямых инвестиций в различные сектора экономики;
- покрыть бюджетный дефицит за счет дополнительного размещения государственных высокодоходных долговых обязательств;
- снизить доходность по безрисковым финансовым инструментам с дальнейшей переориентацией инвестиций в реальный сектор экономики.

Государство частично достигло желаемого результата. Доходность государственных ценных бумаг снизилась до 30% годовых в рублях.

Произошла незначительная переориентация направления движения капитала, и часть инвестиций была направлена на рынок корпоративных акций, но, к сожалению, в качестве портфельных инвестиций. Количество акций выросло более чем в 5–15 раз. Отставание законодательной базы в области прямых инвестиций и отсутствие закона защиты прав инвесторов, в особенности иностранных, не позволили переориентировать инвестиции с портфельных на прямые.

Отрицательное воздействие на рынок ценных бумаг оказал азиатский кризис и значительное падение цен на энергоресурсы – основной источник валютных поступлений. За счет этого резко ухудшился платежный баланс страны, что в свою очередь вызвало у инвесторов сомнение в надежности валютного коридора и исполнении форвардных контрактов российскими банками на поставку долларов США. Появилась неопределенность в конечной доходности в СКВ многих финансовых инструментов. Началась массовая продажа ГКО, перевод рублей в доллары и вывоз их за пределы России. Была сделана очередная ошибка: вместо прекращения размещения новых выпусков ГКО по высокой доходности продолжали эмитировать новые выпуски данных ценных бумаг (правительство пыталось высокой доходностью удержать инвесторов). Доходность при размещении доходила до 70% годовых в долларах США в случае сохранения валютного коридора, что еще сильнее напугало инвесторов.

Многие инвесторы начали сомневаться в выполнении внутренних обязательств государства по погашению долговых ценных бумаг.

Получение кредитов от МВФ помогло разрядить ситуацию, правда, не надолго. И здесь опять сделана очередная стратегическая ошибка. Вместо того чтобы использовать данные средства для погашения ГКО или выкупа их на рынке с доходностью более 150% годовых, Банк России начал удерживать рубль от падения, истратив за короткий срок несколько миллиардов долларов США.

Этап закончился 17 августа 1998 г. объявлением Россией дефолта по внутренним долгам.

Последствия: российский рынок ценных бумаг впал в глубокую депрессию, и недоверие к российским ценным бумагам возросло многократно.

При объявлении дефолта по внутренним обязательствам России деньги потеряла самая консервативная часть инвесторов, которые не хотели рисковать вообще. И именно для такой категории граждан и существуют государственные долговые ценные бумаги и депозиты в крупных и надежных банках под минимальный процент дохода.

Пятый этап (с 17 августа 1998 г. по настоящее время)/

После 17 августа 1998 г. наступил новый этап развития российского рынка ценных бумаг. В настоящее время фундаментальных предпосылок для

преодоления негативных последствий объявленного дефолта по внутренним обязательствам нет.

В настоящее время в России нет безрисковых финансовых инструментов, гарантирующих получение прибыли.

Государственные ценные бумаги являлись базовыми финансовыми инструментами с определенной доходностью, относительно которой инвесторы принимали решения об инвестировании денежных средств в те или иные активы, исходя из соотношения будущих доходов и возможных убытков.

ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ЗАНЯТИЙ

Дневная форма обучения

№	Наименование темы	Объем часов (100)		
		Лекции	Семинары	Самостоятельная работа
1	Экономические основы функционирования рынка ценных бумаг	2	–	4
2	Организованный (биржевой) рынок ценных бумаг. Фондовая биржа	2	2	4
3	Государственное и правовое регулирование рынка ценных бумаг	2	2	4
4	Классические инструменты рынка ценных бумаг (акции, облигации, государственные ценные бумаги, международные ценные бумаги)	6	2	4
5	Производные ценные бумаги и их характеристика (конвертируемые акции и облигации, варранты, фьючерсы, форварды, опционы)	4	2	4
6	Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг (векселя, депозитные, сберегательные, инвестиционные сертификаты, секьюритизация частных долгов)	2	2	4
7	Участники первичного рынка ценных бумаг (эмитенты и инвесторы)	2	2	4
8	Эмиссия ценных бумаг. Проспект эмиссии	2	–	4
9	Участники вторичного рынка ценных бумаг. Профессиональные участники (брокер и дилеры)	2	2	4

10	Инфраструктура рынка ценных бумаг	2	–	4
11	Основные операции и сделки на бирже. Биржевая спекуляция	2	4	6
12	Рынок ценных бумаг Российской Федерации. Основные этапы развития и инструменты.	2	2	4
	ИТОГО	30	20	50

Заочная форма обучения

№	Наименование темы	Объем часов (100)		
		Лекции	Семинары	Самост. работа
1	Экономические основы функционирования рынка ценных бумаг	2	–	6
2	Организованный (биржевой) рынок ценных бумаг. Фондовая биржа	2	–	8
3	Государственное и правовое регулирование рынка ценных бумаг	–	–	6
4	Классические инструменты рынка ценных бумаг (акции, облигации, государственные ценные бумаги, международные ценные бумаги)	2	–	8
5	Производные ценные бумаги и их характеристика (конвертируемые акции и облигации, варранты, фьючерсы, форварды, опционы)	2	–	8
6	Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг (векселя, депозитные, сберегательные, инвестиционные сертификаты, секьюритизация частных долгов).	–	–	8
7	Участники первичного рынка ценных	2	–	8

	бумаг (эмитенты и инвесторы)			
8	Эмиссия ценных бумаг. Проспект эмиссии	–	–	6
9	Участники вторичного рынка ценных бумаг. Профессиональные участники (брокер и дилеры)	2	–	8
10	Инфраструктура рынка ценных бумаг	–	–	6
11	Основные операции и сделки на бирже. Биржевая спекуляция	–	–	8
12	Рынок ценных бумаг Российской Федерации. Основные этапы развития и инструменты	–	–	8
	ИТОГО	12	–	88

ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ (ПРАКТИЧЕСКИХ) ЗАНЯТИЙ

Методические рекомендации

Семинарские (практические) занятия – одна из важных форм аудиторных занятий со студентами, обеспечивающая наиболее активное участие их в учебном процессе и требующая от них углубленной самостоятельной работы. В планах для подготовки студентов к занятию сформулированы вопросы, определены номера задач или упражнения, которые необходимо решить при домашней подготовке или обсудить в ходе аудиторных групповых занятий, указаны контрольные вопросы или тесты для самопроверки.

При домашней подготовке к занятиям по каждой теме студенты должны проработать конспекты лекций, литературные источники, выбрать дополнительную литературу по своему усмотрению, подготовить ответы на вопросы, решить задачи и т.д.

Сформулированные вопросы и задачи в планах занятий по теме коллективно обсуждаются. По мере необходимости в ходе занятия преподаватель может задавать другие вопросы и задачи.

Семинар 1. Организованный (биржевой) рынок ценных бумаг. Фондовая биржа

Вопросы для обсуждения

1. Дать понятие и рассмотреть сущность и функции фондовой биржи.
2. Рассмотреть организационную структуру фондовой биржи.
3. Рассмотреть виды членства и процедуру листинга на фондовых биржах.

Проверка выполнения заданий по самостоятельной работе.

Литература

Основная:

1. Алексеева Е.В. Мурадова С.Ш. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 336 с.
2. Аскинадзи В.М. Рынок ценных бумаг. – М.: Маркет ДС, 2009. – 128 с.
3. Боровкова В.А. Рынок ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2008. – 400 с.

Дополнительная:

1. Ческидов Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.: Эксмо, 2009. – 240 с.
2. Шкодинский С.В., Гребенник В.В. Биржи. Биржевое дело. – М.: Экзамен, 2008. – 160 с.

Семинар 2. Государственное и правовое регулирование рынка ценных бумаг

Вопросы для обсуждения

1. Рассмотреть структуру и функции органов государственного регулирования, регулирующих рынок ценных бумаг в России на федеральном и региональном уровнях, их статус, интересы, сферы ответственности, права.

2. Охарактеризовать российское законодательство по ценным бумагам, его структуру.

3. Дать определение и рассмотреть основы деятельности саморегулируемых организаций на российском рынке ценных бумаг.

Проверка выполнения заданий по самостоятельной работе.

Литература

Основная:

1. Галанов В.А., Басова А.И. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 448 с.

2. Ершов В.А. Рынок ценных бумаг. – М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2009. – 424 с.

3. Килячков А.А., Чалдаева Л.А. Рынок ценных бумаг. – М.: Экономистъ, 2006. – 688 с.

Дополнительная:

1. Белов В.А. Государственное регулирование рынка ценных бумаг. – М.: Высшее образование, 2005. – 352 с.

2. Зенькович Е.В. Рынок ценных бумаг. Административно-правовое регулирование. – М.: Волтерс Крувер, 2008. – 212 с.

Семинар 3. Классические инструменты рынка ценных бумаг (акции, облигации, государственные ценные бумаги, международные ценные бумаги)

Вопросы для обсуждения

1. Определить экономическую сущность акций, рассмотреть их фундаментальные свойства.

2. Рассмотреть основные условия выпуска и обращения облигаций на российском рынке ценных бумаг.

3. Раскрыть понятия: федеральные государственные ценные бумаги, государственные ценные бумаги субъектов РФ, муниципальные ценные бумаги.

Проверка выполнения заданий по самостоятельной работе.

Литература

Основная:

1. Колесников В.И. Ценные бумаги: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 416 с.
2. Корчагин Ю.А. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 496 с.
3. Рексин А.В., Сароян Р.Ф. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие. – М.: МГИУ, 2005. – 120 с.

Дополнительная:

1. Ческидов Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.: Эксмо, 2009. – 240 с.
2. Шкодинский С.В., Гребенник В.В. Биржи. Биржевое дело. – М.: Экзамен, 2008. – 160 с.

Семинар 4. Производные ценные бумаги и их характеристика (конвертируемые акции и облигации, варранты, фьючерсы, форварды, опционы)

Вопросы для обсуждения

1. Дать понятие и рассмотреть сущность категории «производные ценные бумаги».
2. Рассмотреть виды производных ценных бумаг, используемых в международной практике.
3. Охарактеризовать российский рынок производных ценных бумаг.

Проверка выполнения заданий по самостоятельной работе.

Литература

Основная:

1. Ершов В.А. Рынок ценных бумаг. – М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2009. – 424 с.
2. Килячков А.А., Чалдаева Л.А. Рынок ценных бумаг. – М.: Экономистъ, 2006. – 688 с.
3. Колесников В.И. Ценные бумаги: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 416 с.

Дополнительная:

1. Галанов В.А. Производные инструменты срочного рынка: фьючерсы, опционы, свопы: учебник. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 464 с.
2. Натенберг Ш. Опционы. Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 546 с.

Семинар 5. Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг (векселя, депозитные, сберегательные, инвестиционные сертификаты, секьюритизация частных долгов)

Вопросы для обсуждения

1. Охарактеризовать сущность векселя как ценной бумаги.
2. Проанализировать особенности обращения векселей.
3. Определить общие черты и различия депозитных и сберегательных сертификатов.

Проверка выполнения заданий по самостоятельной работе.

Литература

Основная:

1. Килячков А.А., Чалдаева Л.А. Рынок ценных бумаг. – М.: Экономистъ, 2006. – 688 с.
2. Колесников В.И. Ценные бумаги: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 416 с.
3. Корчагин Ю.А. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 496 с.

Дополнительная:

1. Резго Г.Я., Кетова И.А. Биржевое дело. – М.: Инфра-М, 2009. – 288 с.
2. Федотов А.В. Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами. – СПб.: Питер, 2007. – 240 с.
3. Ческидов Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.: Эксмо, 2009. – 240 с.

Семинар 6. Участники первичного рынка ценных бумаг (эмитенты и инвесторы)

Вопросы для обсуждения

1. Дать понятие и рассмотреть этапы эмиссии ценных бумаг.
2. Дать классификацию и характеристику инвесторов различного типа.
3. Рассмотреть особенности конкретных видов инвестиционных фондов.

Проверка выполнения заданий по самостоятельной работе.

Литература

Основная:

1. Колесников В.И. Ценные бумаги: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 416 с.

2. Корчагин Ю.А. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 496 с.

3. Рексин А.В., Сароян Р.Ф. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие. – М.: МГИУ, 2005. – 120 с.

Дополнительная:

1. Валдайцев С.В. Инвестиции: учебник для вузов. – М.: Проспект, 2006 – 321 с.

2. Федотов А.В. Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами. – СПб.: Питер, 2007. – 240 с.

3. Ческидов Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.: Эксмо, 2009. – 240 с.

Семинар 7. Участники вторичного рынка ценных бумаг. Профессиональные участники (брокер и дилеры)

Вопросы для обсуждения

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

2. Рассмотреть виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, условия их лицензирования, совмещения, ограничения на деятельность.

3. Проанализировать деятельность брокерско-дилерской компании на рынке ценных бумаг.

Проверка выполнения заданий по самостоятельной работе.

Литература

Основная:

1. Аскинадзи В.М. Рынок ценных бумаг. – М.: Маркет ДС, 2009. – 128 с.

2. Боровкова В.А. Рынок ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2008. – 400 с.

3. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. – М.: Научно-техническое общество имени академика С.И. Вавилова, 2009. – 426 с.

Дополнительная:

1. Валдайцев С.В. Инвестиции: учебник для вузов. – М.: Проспект, 2006. – 321 с.

2. Федотов А.В. Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами. – СПб.: Питер, 2007. – 240 с.

3. Ческидов Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.: Эксмо, 2009. – 240 с.

Семинар 8. Основные операции и сделки на бирже.

Биржевая спекуляция

Вопросы для обсуждения

1. Охарактеризовать виды сделок, совершаемых на фондовой бирже.
2. Выяснить возможности использования производных финансовых инструментов для осуществления различных стратегий участниками фондового рынка.
3. Рассмотреть виды приказов.

Проверка выполнения заданий по самостоятельной работе.

Литература

Основная:

1. Галанов В.А., Басова А.И. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 448 с.
2. Ершов В.А. Рынок ценных бумаг. М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2009. – 424 с.
3. Килячков А.А., Чалдаева Л.А. Рынок ценных бумаг. – М.: Экономистъ, 2006. – 688 с.

Дополнительная:

1. Ческидов Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.: Эксмо, 2009. – 240 с.
2. Шкодинский С.В., Гребенник В.В. Биржи. Биржевое дело. – М.: Экзамен, 2008. – 160 с.
3. Янукян М.Г. Практикум по рынку ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2009. – 224 с.

Семинар 9. Рынок ценных бумаг Российской Федерации. Основные этапы развития и инструменты

Вопросы для обсуждения

1. Рассмотреть основные этапы развития российского рынка ценных бумаг.
2. Описать последствия кризиса 1998 года для российского рынка ценных бумаг.
3. Охарактеризовать современное состояние российского рынка ценных бумаг: основные проблемы, перспектив развития.

Проверка выполнения заданий по самостоятельной работе.

Литература

Основная:

1. Алексеева Е.В. Мурадова С.Ш. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 336 с.

2. Аскинадзи В.М. Рынок ценных бумаг. – М.: Маркет ДС, 2009. – 128 с.
3. Боровкова В.А. Рынок ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2008. – 400 с.

Дополнительная

1. Ческидов Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.: Эксмо, 2009. – 240 с.
2. Шкодинский С.В., Гребенник В.В. Биржи. Биржевое дело. – М.: Экзамен, 2008. – 160 с.

САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА СТУДЕНТОВ

Методические указания

Самостоятельная работа студентов является важнейшей формой познавательного процесса. Самостоятельная работа студентов, предусмотренная учебным планом, должна соответствовать более глубокому усвоению изучаемого материала, формировать навыки исследовательской работы и ориентировать их на умение применять теоретические знания на практике.

В процессе этой деятельности решаются задачи:

- научить работать с учебной литературой;
- формировать у них соответствующие знания, умения и навыки
- стимулировать профессиональный рост студентов, воспитывать творческую активность и инициативу.

Самостоятельная работа студентов предполагает:

- подготовку к занятиям (изучение лекционного материала, чтение рекомендуемой литературы, ответы на вопросы, решение задач и т.д.);
- подготовку к экзамену.

Задания для самостоятельной работы

ВАРИАНТ 1

Задание 1

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

1	Ордерные ценные бумаги	А	Лицо, выписывающее вексель
2	Привилегированная акция	Б	Производный финансовый инструмент, дающий возможность его держателю продать лежащую в его основе ценную бумагу по установленному курсу в течение определенного периода времени
3	Доходные облигации	В	Лицо, передающее ценную бумагу по индоссаменту
4	Векселедатель	Г	Облигация, доход по которой выплачивается только при условии, что у компании есть прибыль, достаточная для этой цели
5	Индоссант	Д	Покупка фьючерсного контракта
6	Опцион ПУТ	Е	Ценная бумага, составленная на имя первого держателя и передаваемая другому лицу посредством индоссаментов

7	Длинная позиция	Ж	Эмиссионная ценная бумага, имеющая преимущества перед обыкновенными акциями при распределении прибыли и при получении имущества при ликвидации АО
---	-----------------	---	---

Задание 2

Укажите все правильные ответы.

1. Фондовый рынок является частью рынка:

- а) финансового;
- б) денежного;
- в) реальных активов;
- г) банковских кредитов.

2. Балансовая цена акции – это:

- а) цена, по которой акции продаются на первичном рынке;
- б) цена, которая определяется на основе документов бухгалтерской отчетности и представляет собой собственные средства АО, приходящиеся на одну акцию;

в) цена, по которой реализуется имущество АО в фактических ценах, приходящееся на одну акцию;

3. Номинальная стоимость всех выпущенных АО облигаций превышать его уплаченный уставной капитал:

- а) может;
- б) не может;
- в) может, только в случае наличия обеспечения, предоставленного третьими лицами.

4. Чек – это ценная бумага:

- а) эмиссионная
- б) не эмиссионная

5. Сберегательные сертификаты в России выпускаются со сроком обращения:

- а) 3 года;
- б) любым;
- в) 30 лет.

6. К производным фондовым инструментам относятся:

- а) опционы;
- б) фьючерсы;
- в) конвертируемые облигации;
- г) сертификаты акций.

7. При покупке опциона ПУТ:

- а) покупатель опциона играет на повышение, продавец – на понижение;
- б) покупатель опциона играет на понижение, продавец – на повышение;
- в) покупатель и продавец играют на повышение;
- г) покупатель и продавец играют на понижение.

Задание 3

Инвестор А приобрел опцион «call» на базисный актив по цене \$115 с премией \$10.

Инвестор В приобрел аналогичный опцион «put».

Каков будет финансовый результат, если к истечению срока цены достигнут указанных ниже значений? Результаты занести в таблицу.

Фьючерсная цена, \$	Опцион «call»	Опцион «put»
110		
115		
125		
135		
137		

ВАРИАНТ 2

Задание 1

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

1	Вторичный рынок ценных бумаг	А	Согласие на оплату
2	Дивиденд	Б	Свободно обращающиеся сертификаты, заменяющие акции зарубежных эмитентов, находящиеся в распоряжении отделений депозитарных банков
3	Купон	В	Простое и ничем не обусловленное предложение векселедателя третьему лицу уплатить определенную сумму векселедержателю или его приказу
4	Акцепт	Г	Доход по процентной облигации
5	Переводной вексель	Д	Цена приобретения опциона
6	Депозитарные расписки	Е	Рынок, на котором обращаются ценные бумаги после их размещения среди первых владельцев
7	Опционная премия	Ж	Часть чистой прибыли АО, подлежащая распределению среди акционеров и приходящаяся на одну акцию

Задание 2

Укажите все правильные ответы.

1. По мере снижения рисков, которые несет в себе ценная бумага:

- а) падает ее ликвидность и доходность;
- б) растет ее ликвидность и доходность;
- в) растет ее ликвидность и падает доходность;
- г) падает ее ликвидность и растет доходность.

2. Акции конкретный срок погашения по номиналу:

- а) не имеют;
- б) имеют;
- в) имеют, если АО учреждено на определенный срок.

3. Акционерный коммерческий банк выпустил купонные облигации на предъявителя со сроком обращения 9 месяцев. Данная ситуация:

- а) корректна;
- б) не корректна.

4. Вексель может быть выписан:

- а) только юридическим лицом;
- б) и юридическим и физическим лицом;
- в) только государством;
- г) только физическим лицом.

5. В РФ выпуск векселей в бездокументарной форме:

- а) разрешен;
- б) запрещен;
- в) вопрос поставлен некорректно.

6. Как правила срок действия преимущественных прав составляет:

- а) 3–5 дней;
- б) около месяца;
- в) 3–5 лет;
- г) не ограничен.

7. Опцион на покупку – это опцион, дающий право:

- а) продавцу опциона купить ценные бумаги;
- б) продавцу опциона продать ценные бумаги;
- в) покупателю опциона продать ценные бумаги;
- г) покупателю опциона купить ценные бумаги.

Задание 3

Инвестор не знает, в каком направлении будут двигаться цены на акции, и приобретает 2 опциона «put» и «call» с ценой исполнения \$135. Премия по каждому опциону составляет \$8. Каков будет финансовый результат инвестора к истечению срока опциона, если цены достигнут указанных значений? Результаты занести в таблицу.

1)

Фьючерсная цена, \$	Опцион «call»	Опцион «put»	Фин. результат
135			
151			
119			

105			
100			

2) Укажите интервал значений цены базиса, при которых инвестор получит прибыль.

3) При каком значении цены базисного актива потери покупателя максимальны и чему они равны?

ВАРИАНТ 3

Задание 1

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

1	Долговые ценные бумаги	А	Письменное распоряжение лица, выписавшего ценную бумагу, банку уплатить указанную сумму держателю ценной бумаги
2	Объявленные акции	Б	Контракт, обратный по смыслу заключенному
3	Фиксированный купон	В	Юридическое или физическое лицо, согласившееся выступить в качестве поручителя по векселю
4	Чек	Г	Доход по облигации, который твердо закреплен в условиях выпуска
5	Авалист	Д	Ситуация, в которой фьючерсная цена выше цены спот
6	Офсетная сделка	Е	Ценные бумаги, выражающие отношения по поводу займа
7	Контанго	Ж	Акции, которые АО вправе размещать дополнительно к размещенным

Задание 2

Укажите все правильные ответы.

1. Производство курсовой стоимости акции АО на количество обращающихся акций этого АО показывает:

- а) собственный капитал АО;
- б) рыночную стоимость АО;
- в) уставной капитал АО;
- г) активы АО.

2. Правом голоса на собрании акционеров обладают:

- а) привилегированные акции;
- б) обыкновенные акции.

3. Облигация – это ценная бумага:

- а) эмиссионная;
- б) неэмиссионная;
- в) эмиссионная и неэмиссионная, в зависимости от вида эмитента и условий выпуска;

г) вопрос поставлен некорректно.

4. Депозитный сертификат – это документ:

- а) удостоверяющий факт хранения ценных бумаг в депозитарии;
- б) являющийся обязательством по выплате размещенных в банку депозитов, право требования по которому может уступаться одним лицом другому;

в) удостоверяющий внесение клиентом банка ценных бумаг, драгоценных металлов или иных ценностей на счете в банке.

5. Факт невыполнения обязательств по векселю плательщиком может быть удостоверен:

- а) протестом нотариуса;
- б) отметкой плательщика на векселе;
- в) отметкой инкассирующего банка, представляющего вексель для оплаты.

6. Эмитентом депозитарных расписок является:

- а) эмитент акций, на которые выписаны расписки;
- б) биржа;
- в) депозитарий;
- г) депозитарный банк.

7. Опцион «call» будет опционом «при деньгах», если:

- а) цена столкновения превышает текущую цену;
- б) цена столкновения равна текущей цене;
- в) цена столкновения ниже текущей цены.

Задание 3

Инвестор А приобрел опцион «call» на базисный актив по цене \$250 с премией \$20.

Инвестор В приобрел аналогичный опцион «put».

Каков будет финансовый результат, если к истечению срока цены достигнут указанных ниже значений? Результаты занесите в таблицу.

Фьючерсная цена, \$	Опцион «call»	Опцион «put»
230		
245		
250		
270		
300		

Задание 1

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

1	Именные ценные бумаги	А	Лицо, получающее ценную бумагу по передаточной надписи
2	Номинальная стоимость акции	Б	Актив, лежащий в основе производного контракта
3	Дисконт	В	Лицо, не обязательно указанное в векселе в качестве плательщика, выразившее согласие оплатить данный переводной вексель
4	Индоссат	Г	Скидка по сравнению с номинальной ценой облигации
5	Акцептант	Д	Курс, по которому можно купить базисный актив в опционе «call» или продать его в опционе «put»
6	Базис	Е	Ценные бумаги, имя держателей которых регистрируется в специальном реестре
7	Цена столкновения	Ж	Величина, характеризующая вклад акции в уставной капитал АО

Задание 2

Укажите все правильные ответы.

1. Эмиссионная ценная бумага – это ценная бумага, которая:

- а) выпускается только в документарной форме;
- б) закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав;
- в) размещается выпусками;
- г) имеет равный объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска независимо от времени приобретения.

2. Акционер за деятельность АО несет ответственность:

- а) ограниченную;
- б) неограниченную;
- в) субсидиарную;
- г) солидарную.

3. Начисление процентов по облигации осуществляется:

- а) после начисления дивидендов по привилегированным акциям;
- б) после начисления дивидендов по обыкновенным акциям;
- в) до начисления дивидендов по привилегированным акциям;
- г) до начисления дивидендов по обыкновенным акциям.

4. Если индоссамент не содержит наименования лица, в пользу которого он совершен, то:

- а) такой индоссамент является недействительным;
- б) вексель становится документом на предъявителя;

в) вексель становится долговой распиской, так как такой индоссамент ведет к дефекту формы векселя.

5. Главным ответственным лицом по чеку является:

- а) чекодатель;
- б) чекодержатель;
- в) банк;
- г) авалист.

6. Опцион, не имеющий внутренней стоимости, называется:

- а) при деньгах;
- б) без денег;
- в) при своих;
- г) стеллаж.

7. Стоимость варранта зависит от:

- а) номинала акций, составляющих основу варранта;
- б) рыночного курса акций;
- в) срока варранта;
- г) количества акций, которые могут быть куплены на один варрант.

Задание 3

Инвестор не знает, в каком направлении будут двигаться цены на акции, и приобретает 2 опциона «put» и «call» с ценой исполнения \$75. Премия по каждому опциону составляет \$5. Каков будет финансовый результат инвестора к истечению срока опциона, если цены достигнут указанных значений? Результаты занести в таблицу.

1)

Фьючерсная цена, \$	Опцион «call»	Опцион «put»	Фин. результат
75			
95			
55			
100			
115			

2) Укажите интервал значений цены базиса, при которых инвестор получит прибыль.

3) При каком значении цены базисного актива потери покупателя максимальны и чему они равны?

ВАРИАНТ 5

Задание 1

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

1	Первичный рынок ценных бумаг	А	Владелец векселя, имеющий право на получение указанной в нем суммы
2	Консолидация	Б	Контракт, покупатель которого приобретает право совершить сделку в отношении базисного актива по фиксированной цене в течение определенного периода времени
3	Купон	В	Общегражданская уступка права требования, оформленная как двустороннее соглашение цедента и цессионария
4	Векселедержатель	Г	Регулярно выплачиваемый доход по облигации
5	Цессия	Д	Разница между текущей ценой базисного актива и ценой столкновения
6	Опцион	Е	Рынок, на котором осуществляется продажа ценных бумаг их первым владельцам
7	Внутренняя стоимость опциона	Ж	Увеличение номинала акции при одновременном пропорциональном сокращении их числа

Задание 2

Укажите все правильные ответы.

1. Рискованность ценной бумаги тем выше, чем доходность по ней:

- а) ниже;
- б) выше;
- в) нет взаимосвязи;
- г) вопрос поставлен некорректно.

2. Размер дивиденда по простым акциям зависит от:

- а) решения общего собрания акционеров;
- б) размера чистой прибыли;
- в) количества акций, находящихся в обращении;
- г) величины собственных средств эмитента.

3. Эмиссионная цена дисконтной облигации может быть:

- а) равна номиналу;
- б) выше номинала;
- в) ниже номинала;
- г) все перечисленное верно.

4. Депозитные и сберегательные сертификаты эмиссионными ценными бумагами:

- а) являются;
- б) не являются;
- в) нет правильного ответа.

5. Индоссамент может быть оформлен:

- а) на самом векселе;
- б) на аллонже;
- в) на добавочном листе к векселю;
- г) в отдельном документе, например в договоре о передаче векселя.

6. Фьючерсная сделка:

- а) обязательна для исполнения либо поставки для продавца и покупателя;
- б) обязательна только для продавца;
- в) обязательна только для покупателя;
- г) не обязательна для исполнения обеими сторонами.

7. Исторически самый первый вид базисного актива по фьючерсам

– это:

- а) ценная бумага;
- б) фондовый индекс;
- в) валюта;
- г) облигации;
- д) товары.

Задание 3

Инвестор А приобрел опцион «call» на базисный актив по цене \$180 с премией \$15.

Инвестор В приобрел аналогичный опцион «put».

Каков будет финансовый результат, если к истечению срока цены достигнут указанных ниже значений? Результаты занесите в таблицу.

Фьючерсная цена, \$	Опцион «call»	Опцион «put»
130		
150		
170		
180		
200		

ВАРИАНТ 6

Задание 1

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

1	Долевые ценные бумаги	А	Кредитор, уступающий свое право требования другому лицу
2	Балансовая стоимость акции	Б	Ситуация на рынке, когда фьючерсная цена ниже цены спот
3	Процентная облигация	В	Лицо, получающее право требования в результате цессии

4	Цедент	Г	Облигация, в условиях выпуска которой предусмотрена периодическая выплата дохода владельцам
5	Цессионарий	Д	Контракт, который может быть исполнен в любой момент до срока его истечения
6	Бэкворд	Е	Ценные бумаги, удостоверяющие право собственности на реальные активы
7	Американский опцион	Ж	Показатель, характеризующий стоимость активов АО, рассчитанную по данным бухгалтерского учета и приходящуюся на одну акцию

Задание 2

Укажите все правильные ответы.

1. На дилерских рынках цены устанавливаются по результатам:

- а) онкольного аукциона;
- б) простого аукциона;
- в) публичного объявления продавцами цен без последующего их изменения на основе аукционного механизма;
- г) голландского аукциона.

2. Ликвидационная стоимость обыкновенных акций:

- а) определяется в уставе АО;
- б) определяется в решении о выпуске акций;
- в) определяется в момент ликвидации АО;

3. При ликвидации АО старшинством в удовлетворении финансовых требований обладают:

- а) акции перед облигациями;
- б) облигации перед акциями;
- г) вопрос поставлен некорректно.

4. Депозитные сертификаты в РФ выпускаются со сроком обращения:

- а) любым;
- б) не выпускаются;
- в) не более 1 года;
- г) 1 год.

5. Обязываться векселем могут:

- а) только юридические лица;
- б) только физические лица;
- в) и юридические и физические лица;
- г) только государство.

6. «Короткая» позиция представляет собой:

- а) покупку или продажу ценных бумаг на короткий срок;
- б) продажу опциона;
- в) покупку опциона;
- г) нет верного ответа.

7. Термин «продать» фьючерсный контракт означает:

- а) открытие позиции поставщиком ценности;
- б) открытие позиции покупателем ценности;
- в) завершение расчетов по сделке;
- г) заключение офсетной сделки.

Задание 3

Инвестор не знает, в каком направлении будут двигаться цены на акции и приобретает 2 опциона «put» и «call» с ценой исполнения \$75. Премия по каждому опциону составляет \$5. Каков будет финансовый результат инвестора к истечению срока опциона, если цены достигнут указанных значений? Результаты занесите в таблицу.

1)

Фьючерсная цена, \$	Опцион «call»	Опцион «put»	Фин. результат
60			
75			
65			
85			
105			

2) Укажите интервал значений цены базиса, при которых инвестор получит прибыль.

3) При каком значении цены базисного актива потери покупателя максимальны и чему они равны?

ВАРИАНТ 7

Задание 1

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

1	Рынок ценных бумаг	А	Передаточная надпись на ценной бумаге, удостоверяющая переход прав по этому документу другому лицу
2	Эмиссионная стоимость акции	Б	Обязательная для исполнения твердая срочная внебиржевая сделка на поставку
3	Купонная облигация	В	Простое и ничем не обусловленное обязательство уплатить указанную сумму держателю ценной бумаги.
4	Индоссамент	Г	Эмиссионная ценная бумага, условия выпуска которой предполагают регулярную выплату дохода в виде % от номинала

5	Простой вексель	Д	Соглашение между двумя контрагентами об обмене базисными активами в будущем на условиях, зафиксированных в момент заключения контракта
6	Форвардный контракт	Е	Часть финансового рынка, где перераспределение капитала осуществляется при помощи специальных документов, самостоятельно обращающихся на рынке
7	Своп	Ж	В приведенной таблице нет правильного определения данного термина

Задание 2

Укажите все правильные ответы.

1. На денежном рынке осуществляется движение:

- а) среднесрочных капиталов (1–5 лет);
- б) краткосрочных капиталов (до 1 года);
- в) долгосрочных капиталов (свыше 5 лет);
- г) нет правильного ответа.

2. Номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами, составляет:

- а) собственный капитал АО;
- б) уставный капитал АО;
- в) акционерный капитал АО.

3. АО с уставным капиталом 1000 млн. руб. приняло решение о выпуске облигационного займа на сумму 20 000 млн. руб. Регистрирующий орган данный выпуск:

- а) регистрирует;
- б) не регистрирует;
- в) вопрос поставлен некорректно.

4. Аваль – это:

- а) вексельное поручительство;
- б) ценная бумага;
- в) добавочный лист векселя;
- г) поручение банку на получение платежа по векселю.

5. Вексель тем надежнее, чем число индоссаментов на нем:

- а) больше;
- б) меньше.

6. Фиксированная цена, по которой покупатель опциона может реализовать свое право на совершение сделки в отношении базисного актива, называется:

- а) премия;
- б) внутренняя стоимость опциона;
- в) спот-цена;
- г) цена столкновения.

7. Опцион ПУТ будет опционом «при деньгах», если:

- а) цена столкновения превышает текущую цену;
- б) текущая цена превышает цену столкновения;
- в) цена столкновения равна текущей цене;
- г) нет верного ответа.

Задание 3

Инвестор А приобрел опцион «call» на базисный актив по цене \$50 с премией \$2.

Инвестор В приобрел аналогичный опцион «put».

Каков будет финансовый результат, если к истечению срока цены достигнут указанных ниже значений? Результаты занесите в таблицу.

Фьючерсная цена, \$	Опцион «call»	Опцион «put»
35		
47		
50		
52		
65		

ВАРИАНТ 8

Задание 1

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

1	Рынок капиталов	А	Юридическое действие, совершаемое нотариусом и дающее право кредитору взыскать долг с других индоссантов
2	Сплит	Б	Продажа опциона
3	Отзывные облигации	В	Обращающееся свидетельство о размещении средств в банке юридическим лицом
4	Протест векселя	Г	Ценная бумага, которая по условиям выпуска может быть досрочно предъявлена к оферте
5	Депозитный сертификат	Д	Производный финансовый инструмент, дающий право его владельцу совершить в отношении базисного актива сделку покупки
6	«Короткая» позиция	Е	Часть финансового рынка, характеризующаяся оборотом финансовых активов, имеющих срок обращения более одного года

7	Опцион «call»	Ж	Дробление акций, при котором уменьшается их номинал с одновременным пропорциональным увеличением их числа
---	---------------	---	---

Задание 2

Укажите все правильные ответы.

1. Двойные непрерывные аукционные технологии торговли целесообразно применять на рынках:

- а) с незначительным объемом предложения ценных бумаг и малым количеством профессиональных участников;
- б) неликвидных;
- в) значительных по объемам, отличающихся высокой плотностью и однородностью предложения, высокой ликвидностью, множеством участников;
- г) нет верного ответа.

2. Дивиденд по привилегированным акциям по сравнению с обыкновенными потенциально может быть:

- а) выше;
- б) ниже;
- в) вопрос поставлен некорректно.

3. Конвертируемые облигации – это облигации, которые:

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

4. Эмитентом депозитных и сберегательных сертификатов может быть:

- а) любое юридическое лицо;
- б) депозитарий;
- в) банк;
- г) любое юридическое и физическое лицо.

5. В случае отсутствия «вексельной метки» по российскому законодательству вексель:

- а) сохраняет вексельную силу;
- б) теряет вексельную силу;
- в) имеет силу долговой расписки;
- г) нет правильного ответа.

6. Исход из предоставляемых им прав варрант имеет сходство с такими ценными бумагами, как:

- а) вексель;
- б) акция;
- в) опцион;
- г) фьючерс.

7. Опцион «put» – это опцион, дающий право:

- а) продавцу опциона продать ценные бумаги;
- б) покупателю опциона продать ценные бумаги;
- в) покупателю опциона купить ценные бумаги;
- г) продавцу опциона купить ценные бумаги.

Задание 3

Инвестор не знает, в каком направлении будут двигаться цены на акции, и приобретает 2 опциона «put» и «call» с ценой исполнения \$340. Премия по каждому опциону составляет \$30. Каков будет финансовый результат инвестора к истечению срока опциона, если цены достигнут указанных значений? Результаты занесите в таблицу.

1)

Фьючерсная цена, \$	Опцион «call»	Опцион «put»	Фин. результат
330			
340			
280			
400			
500			

2) Укажите интервал значений цены базиса, при которых инвестор получит прибыль.

3) При каком значении цены базисного актива потери покупателя максимальны и чему они равны?

ВАРИАНТ 9

Задание 1

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

1	Денежный рынок	А	Согласие на оплату
2	Акция именная	Б	Контракт, который может быть исполнен только в день истечения его срока
3	Дисконтная облигация	В	Свидетельство о размещении средств в банке, владельцем которого может быть только физическое лицо
4	Акцепт	Г	Долговая эмиссионная ценная бумага, погашение которой предполагает выплату номинала в денежной форме
5	Сберегательный сертификат	Д	Разница между фактической премией и внутренней стоимостью опциона
6	Европейский опцион	Е	Часть финансового рынка, характеризующаяся оборотом

			финансовых инструментов со сроком обращения менее одного года
7	Внешняя стоимость опциона	Ж	В приведенной таблице нет правильного определения данного термина

Задание 2

Укажите все правильные ответы.

1. Фондовый рынок является часть рынка:

- а) финансового;
- б) банковских кредитов;
- в) реальных товаров;
- г) денежного.

2. В РФ выпуск акций на предъявителя:

- а) разрешен без каких-либо ограничений;
- б) запрещен;
- в) разрешен в определенном соотношении к величине оплаченного ставного капитала;

3. В РФ облигации могут выпускаться:

- а) только именные;
- б) именные и на предъявителя;
- в) только предъявительские.

4. К числу обязанных по векселю лиц относятся:

- а) все векселедержатели;
- б) все индоссанты;
- в) акцептант;
- г) ремитент.

5. Вексель эмиссионной ценной бумагой:

- а) является;
- б) не является.

6) При покупке опциона «call»:

- а) покупатель играет на повышение, а продавец на понижение;
- б) и покупатель и продавец играют на повышение;
- в) и покупатель и продавец играют на понижение;
- г) продавец играет на повышение, а покупатель на понижение.

7. Продажа опциона привлекательна для инвестора, поскольку эта операция:

- а) имеет неограниченную прибыль;
- б) имеет ограниченные убытки;
- в) имеет низкий риск;
- г) дает возможность авансового получения премии.

Задание 3

Инвестор А приобрел опцион «call» на базисный актив по цене \$234 с премией \$18.

Инвестор В приобрел аналогичный опцион «put».

Каков будет финансовый результат, если к истечению срока цены достигнут указанных ниже значений? Результаты занесите в таблицу.

Фьючерсная цена, \$	Опцион «call»	Опцион «put»
270		
252		
234		
216		
200		

ВАРИАНТ 10

Задание 1

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

1	Ценные бумаги	А	Уступка права требования
2	Курсовая стоимость	Б	Курс, по которому можно купить базисный актив в опционе «call» или продать в опционе «put»
3	Дисконт	В	Письменное поручение владельца счета банку об уплате указанной суммы держателю данной ценной бумаги
4	Цессия	Г	Скидка по сравнению с номинальной ценой облигации
5	Чек	Д	Цена приобретения опциона
6	Цена столкновения	Е	Нет верного ответа
7	Опционная премия	Ж	Стоимость ценной бумаги на вторичном рынке

Задание 2

Укажите все правильные ответы.

1. На двойных аукционных рынках конкурируют между собой:

- а) только продавцы;
- б) только покупатели;
- в) и покупатели и продавцы;
- г) не предполагается конкуренция.

2. По российскому законодательству акции могут выпускаться как ценные бумаги:

- а) ордерные;
- б) именные;
- в) на предъявителя;
- г) все перечисленное верно.

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

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

4. Оговорка в индоссаменте «без оборота на меня» означает, что:

- а) вексель не может быть еще раз индоссирован на индоссанта;
- б) индоссант освобождается от всякой ответственности по векселю;
- в) вексель не может дальше обращаться в порядке индоссамента;
- г) нет верного ответа.

5. Депозитные и сберегательные сертификаты эмиссионными ценными бумагами:

- а) не являются;
- б) являются;

6. Опцион «call» для покупателя будет опционом «без денег», если:

- а) цена столкновения превышает текущую цену;
- б) цена столкновения ниже текущей цены;
- в) цена столкновения равна текущей цене;
- г) вопрос поставлен некорректно.

7. «Длинная» позиция по опционному контракту – это:

- а) покупка или продажа контракта на длительный период времени;
- б) покупка опционного контракта;
- в) продажа опционного контракта;
- г) нет верного ответа.

Задание 3

Инвестор не знает, в каком направлении будут двигаться цены на акции, и приобретает 2 опциона «put» и «call» с ценой исполнения \$170. Премия по каждому опциону составляет \$15. Каков будет финансовый результат инвестора к истечению срока опциона, если цены достигнут указанных значений? Результаты занесите в таблицу.

1)

Фьючерсная цена, \$	Опцион «call»	Опцион «put»	Фин. результат
125			
170			
140			
200			
250			

2) Укажите интервал значений цены базиса, при которых инвестор получит прибыль.

3) При каком значении цены базисного актива потери покупателя максимальны и чему они равны?

КОНТРОЛЬ ЗНАНИЙ СТУДЕНТОВ

Тесты для промежуточной аттестации студентов

- 1. Эмиссионными ценными бумагами являются:**
 - а) акции;
 - б) облигации;
 - в) депозитные сертификаты;
 - г) опционные сертификаты.
- 2. Посредством индоссамента передаются:**
 - а) именные ценные бумаги;
 - б) ордерные ценные бумаги;
 - в) предъявительские ценные бумаги;
 - г) бездокументарные ценные бумаги.
- 3. Первичный РЦБ – это:**
 - а) рынок первичных ценных бумаг;
 - б) рынок первичного размещения новых эмиссий;
 - в) исключительно организованный рынок;
 - г) исключительно внебиржевой рынок.
- 4. Вторичный РЦБ – это:**
 - а) рынок вторичных ценных бумаг;
 - б) рынок последующего обращения ценных бумаг после их первичного размещения;
 - в) исключительно биржевой;
 - г) исключительно неорганизованный рынок.
- 5. Привилегированные акции:**
 - а) приносят более высокие дивиденды;
 - б) могут быть конвертированы в другие ценные бумаги АО;
 - в) дают преимущественные права;
 - г) менее ликвидны.
- 6. «Голубые фишки» – это:**
 - а) акции, приносящие высокие дивиденды;
 - б) акции, доходы по которым стабильны;
 - в) акции монополий;
 - г) акции венчурных компаний.
- 7. Акционерный капитал может быть увеличен:**
 - а) путем дробления акций;
 - б) путем увеличения номинальной стоимости акций;
 - в) путем конвертации;
 - г) путем размещения дополнительных акций.
- 8. Эмиссионная стоимость акции – это:**
 - а) номинал акции;
 - б) доход в форме дивидендов;
 - в) курс акции;
 - г) цена размещения акции.

9. Общезакладные облигации обеспечиваются:

- а) другими ценными бумагами;
- б) реальными физическими активами;
- в) ранее заложенным имуществом;
- г) денежными средствами на счете эмитента.

10. Облигации с опционом «put» дают право их владельцу:

- а) конвертировать их в акции той же компании;
- б) купить ценные бумаги новых выпусков, по цене ниже номинала;
- в) продать их обратно эмитенту по номинальной стоимости;
- г) продать их обратно эмитенту по цене, выше номинальной стоимости.

11. К обязательным реквизитам векселя относятся:

- а) описание порядка цессии;
- б) вексельная сумма;
- в) подпись векселедателя;
- г) процентная оговорка.

12. Трассат – это:

- а) векселедатель;
- б) векселедержатель;
- в) акцептант векселя;
- г) эмитент векселя.

13. При получении банковских ссуд может быть выписан:

- а) тратта-вексель;
- б) ректа-вексель и соло-вексель;
- в) соло-вексель;
- г) переводной вексель.

14. Вексель «a viso» оплачивается:

- а) по предъявлении;
- б) через определенный промежуток времени после предъявления;
- в) через определенный промежуток времени после составления;
- г) в фиксированный день.

15. Аваль – это:

- а) вексельное поручительство банка;
- б) учет векселя к оплате;
- в) эмиссия векселя банком;
- г) протест векселя.

16. Договор домициляции предусматривает для банка:

- а) поручение векселедержателя по получению платежа;
- б) поручение векселедателя по своевременному совершению платежа;
- в) дополнительную гарантию;
- г) принятие на себя ответственности за выполнение обязательств по векселю.

17. Складское свидетельство является:

- а) эмиссионной ценной бумагой;
- б) не эмиссионной ценной бумагой;

- в) предъявительской ценной бумагой;
- г) обеспеченной ценной бумагой.

18. Депозитные сертификаты – это:

- а) обязательство банка перед юридическим лицом;
- б) обязательство банка перед физическим лицом;
- в) документарная ценная бумага;
- г) эмиссионная ценная бумага.

19. Первичные ценные бумаги:

- а) обращаются исключительно на первичном рынке ценных бумаг;
- б) основаны на реальных физических активах;
- в) являются исключительно долевыми ценными бумагами;
- г) являются исключительно долговыми ценными бумагами.

20. Вторичные ценные бумаги:

- а) предоставляют право на дополнительные льготы держателям первичных ценных бумаг;
- б) дают преимущественное право их владельцу на приобретение новых выпусков;
- в) дают право их держателю продать первичные ценные бумаги их эмитенту;
- г) могут служить обеспечением первичных ценных бумаг.

21. Деривативы – это:

- а) срочные контракты;
- б) эмиссионные ценные бумаги;
- в) внебиржевые ценные бумаги;
- г) производные ценные бумаги.

22. Форвардные контракты:

- а) имеют гарантию исполнения;
- б) обычно заканчиваются реальной поставкой;
- в) обращаются только на бирже;
- г) представляют собой взаимное обязательство.

23. Расчеты по фьючерсу могут закончиться:

- а) поставкой реального товара;
- б) выплатой разницы между спотовой и фьючерсной ценами;
- в) выплатой вариационной маржи;
- г) выплатой % от номинальной стоимости.

24. «Продажа» фьючерсного контракта – это:

- а) заключение в положении продавца реального актива;
- б) подписание фьючерсного контракта;
- в) ликвидация своих обязательств по контракту;
- г) заключение офсетной сделки.

25. Арбитражная прибыль – это:

- а) премия к цене срочной сделки;
- б) разница между котировками дальних и ближних позиций;
- в) разнице в ценах на внутреннем и мировом рынках;
- г) разница в ценах на фьючерсном и спотовом рынках.

26. «Купить» опцион означает:

- а) приобрести обязательство исполнить контракт;
- б) заключить договор в положении покупателя базового актива;
- в) приобрести право исполнить контракт;
- г) получить премию по срочному контракту.

27. Опцион «call»:

- а) это опцион на продажу базового актива;
- б) выписывается тем, кто находится в положении покупателя базового актива;
- в) это опцион на покупку базового актива;
- г) выписывается тем, кто находится в положении продавца базового актива.

28. Внутренней стоимостью обладает:

- а) опцион «при своих»;
- б) опцион-стеллаж;
- в) опцион «при деньгах»;
- г) опцион «без денег».

29. Внешняя стоимость опциона:

- а) уменьшается за счет временной составляющей;
- б) увеличивается за счет временной составляющей;
- в) позволяет продавцу опциона получить спекулятивную прибыль;
- г) это разница между спотовой ценой и ценой столкновения.

30. Короткий «put» – это:

- а) открытая позиция;
- б) контракт, заключенный на короткий срок;
- в) продажа опциона «put»;
- г) покупка опциона «put».

31. Государственные ценные бумаги в основной своей массе – это:

- а) векселя;
- б) долговые обязательства;
- в) акции;
- г) облигации.

32. Самый распространенный способ размещения государственных ценных бумаг – это:

- а) индивидуальное размещение;
- б) подписка;
- в) аукцион;
- г) открытая продажа.

33. Доход по ОФЗ выплачивается:

- а) ежемесячно;
- б) ежеквартально;
- в) ежегодно;
- г) единовременно.

34. Евробумаги номинируются:

- а) в валюте эмитента;

- б) в валюте инвестора;
- в) в долларах США;
- г) в свободно конвертируемых валютах.

35. К публичному размещению на первичном рынке допускаются:

- а) государственные ценные бумаги;
- б) форвардные контракты;
- в) акции;
- г) жилищные сертификаты.

36. Дивиденды выплачиваются:

- а) из валовой прибыли;
- б) из резервного фонда;
- в) из уставного капитала;
- г) из чистой прибыли.

37. Андеррайтинг – это:

- а) это гарантированная продажа ценных бумаг на вторичном рынке;
- б) это гарантированное размещение среди инвесторов ценных бумаг новых выпусков;
- в) это процесс купли-продажи ценных бумаг;
- г) процесс установления котировки ценных бумаг на бирже.

38. Ресурсы инвестиционной компании могут формироваться:

- а) за счет средств населения;
- б) за счет комиссионных;
- в) за счет добровольных пожертвований вкладчиков;
- г) за счет собственных средств учредителей.

39. Сильно зависят от ликвидности:

- а) траст-компании;
- б) коммерческие банки;
- в) страховые компании;
- г) пенсионные фонды.

40. По российскому законодательству брокерскую деятельность могут осуществлять:

- а) только юридические лица;
- б) и юридические, и физические лица;
- в) только государственные организации;
- г) только физические лица.

41. Основной доход дилера формируется за счет:

- а) полученных дивидендов;
- б) разницы между ценой покупки и ценой продажи ценных бумаг;
- в) комиссионного вознаграждения;
- г) премии по срочному контракту.

42. В доверительное управление могут быть переданы:

- а) акции;
- б) векселя;
- в) чеки;
- г) государственные облигации.

43. Депозитарную деятельность можно совмещать:

- а) с брокерской;
- б) с дилерской;
- в) с деятельностью по организации торговли;
- г) верно все перечисленное.

44. Дисконтные облигации – это:

- а) бездоходные облигации;
- б) облигации с плавающей процентной ставкой;
- в) облигации с фиксированной процентной ставкой;
- г) облигации, цена размещения которых ниже номинальной

стоимости.

45. Регистраторы:

- а) ведут реестр эмитентов;
- б) ведут реестр инвесторов;
- в) ведут реестр депозитариев;
- г) ведут реестр брокеров.

46. Расчетно-клиринговой деятельностью могут заниматься:

- а) биржи;
- б) пенсионные фонды;
- в) коммерческие банки;
- г) все перечисленное верно.

47. Заемный капитал может быть получен путем:

- а) выпуска акций;
- б) выпуска облигаций;
- в) выпуска векселей;
- г) верно все перечисленное.

48. Регистрация проспекта эмиссии обязательна в случае:

- а) закрытой подписки;
- б) закрытой подписки, когда число приобретателей ценных бумаг более 500 чел.;
- в) открытой подписки;
- г) закрытой подписки, когда номинальная стоимость выпуска более 50 тыс. МРОТ.

49. Не размещенные акции:

- а) ликвидируются;
- б) считаются дополнительными к размещению;
- в) должны быть размещены в течение 1 года после даты начала эмиссии;
- г) должны быть размещены в течение 3 лет после даты начала эмиссии.

50. Инвестиционные фонды могут быть организованы в форме:

- а) АО;
- б) ООО;
- в) ООО и АО;
- г) без образования юридического лица.

51. Открытые инвестиционные фонды:

- а) распределяют акции среди участников фонда;
- б) имеют переменную структуру капитала;
- в) имеют нефиксированную капитализацию;
- г) имеют ограниченное число учредителей.

52. Брокеры могут осуществлять сделки:

- а) от своего имени и за свой счет;
- б) от своего имени, но за счет клиента;
- в) от имени клиента и за счет клиента;
- г) от имени клиента, но за свой счет.

53. Принцип отрицательно акцепта – это:

- а) письменное согласие с условиями сделки;
- б) подтверждение условий сделки по умолчанию;
- в) устное согласие с условиями сделки;
- г) отказ от условий сделки.

54. Управляющая компания не в праве:

- а) выступать в сделке представителем от двух сторон – своих клиентов;
- б) совершать куплю – продажу ценных бумаг;
- в) закладывать ценные бумаги, находящиеся в управлении;
- г) передавать их на хранение третьему лицу.

55. Депонентами депозитария могут быть:

- а) доверительные управляющие;
- б) залогодержатели;
- в) другие депозитарии;
- г) верно все перечисленное.

56. Номинальный держатель:

- а) не регистрируется в системе ведения реестра;
- б) является владельцем ценных бумаг;
- в) не является владельцем ценных бумаг;
- г) регистрируется в системе ведения реестра.

57. Клиринг может совмещаться:

- а) с депозитарной деятельностью;
- б) с регистраторской деятельностью;
- в) с дилерской деятельностью;
- г) верно все перечисленное.

58. Муниципальные ценные бумаги к составу внешнего долга Российской Федерации:

- а) относятся;
- б) не относятся;
- в) относятся, если они номинированы в иностранной валюте.

59. Рейтинг ценной бумаги включает оценку по данной ценной бумаге риска:

- а) инфляционного;
- б) валютного;

- в) процентного;
- г) кредитного;
- д) рыночного;
- е) политического.

60. В Российской Федерации государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем:

- а) установления обязательных требований к деятельности на рынке ценных бумаг и стандартов ее осуществления;
- б) государственной регистрации выпусков ценных бумаг;
- в) лицензирования профессиональной деятельности;
- г) создания системы защиты прав инвесторов на рынке ценных бумаг;
- д) запрещения деятельности на рынке ценных бумаг в качестве профессиональных участников лицам, не имеющим лицензию.

61. В техническом анализе используются:

- а) трендовые методы;
- б) финансовый анализ эмитента;
- в) осцилляторы;
- г) макроэкономический анализ;
- д) скользящие средние.

62. Хеджирование – это перенесение риска от хеджера на:

- а) организатора торговли;
- б) внебиржевой рынок;
- в) другого участника рынка.

63. Чем больше инвесторы уверены в будущем расцвете компании и перспективах ее роста, тем показатель P/E:

- а) выше;
- б) ниже.

64. Репо – это:

- а) кредит под залог ценных бумаг;
- б) продажа ценных бумаг с обязательством обратной покупки;
- в) процедура рефинансирования Центральным банком РФ коммерческих банков;
- г) учет векселей банков Центральным банком РФ.

Вопросы для подготовки к экзамену

1. Задачи РЦБ.
2. Функции РЦБ.
3. Методы регулирования РЦБ.
4. Система органов регулирования РЦБ и структура нормативно-правовой базы.
5. Классификация РЦБ.
6. Особенности развития РЦБ в России.
7. Классификация ценных бумаг.
8. Обыкновенные и привилегированные акции.
9. Технические приемы с акциями.

10. Классификация облигаций по методу обеспечения имуществом.
11. Классификация облигаций по способу получения дохода.
12. Простой и переводной вексель.
13. Банковские операции с векселями.
14. Складское свидетельство и коносамент.
15. Сберегательные и депозитные сертификаты.
16. Вторичные ценные бумаги.
17. Форвардные контракты.
18. Особенности фьючерса.
19. Особенности опциона.
20. Классификация опционов.
21. Ценообразование на рынке опционов.
22. Свопы и свопционы.
23. Государственные ценные бумаги.
24. Международные ценные бумаги.
25. Первичный РЦБ.
26. Эмиссия акций.
27. Эмиссия облигаций.
28. Виды эмитентов.
29. Этапы эмиссии.
30. Андеррайтинг.
31. Инвестиционные компании.
32. Инвестиционные фонды.
33. Брокерская деятельность.
34. Дилерская деятельность.
35. Доверительное управление.
36. Депозитарная деятельность.
37. Виды депозитариев.
38. Регистраторская деятельность.
39. Виды расчетно-клиринговой деятельности.
40. Варианты зачета сделок при клиринге.
41. Деятельность по организации торговли.
42. Эмиссионная деятельность банков.
43. Фондовые операции банков.
44. Секьюритизация активов.
45. Понятие биржевой сделки.
46. Виды приказов.
47. Кассовые и срочные сделки.
48. Правила спекуляции.
49. Опционные спекулятивные стратегии.
50. Хеджирование рисков.

ЛИТЕРАТУРА

Основная литература

1. Алексеева Е.В., Мурадова С.Ш. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 336 с.
2. Аскинадзи В.М. Рынок ценных бумаг. – М.: Маркет ДС, 2009. – 128 с.
3. Боровкова В.А. Рынок ценных бумаг. – СПб: Питер, 2008. – 400 с.
4. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. – М.: Научно-техническое общество имени академика С.И. Вавилова, 2009. – 426 с.
5. Галанов В.А., Басова А.И. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 448 с.
6. Ершов В.А. Рынок ценных бумаг. – М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2009. – 424 с.
7. Килячков А.А., Чалдаева Л.А. Рынок ценных бумаг. – М.: Экономистъ, 2006. – 688 с.
8. Колесников В.И. Ценные бумаги: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 416 с.
9. Корчагин Ю.А. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 496 с.
10. Рексин А.В., Сароян Р.Ф. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие. – М.: МГИУ, 2005. – 120 с.

Дополнительная литература

1. Белов В.А. Государственное регулирование рынка ценных бумаг. – М.: Высшее образование, 2005. – 352 с.
2. Буренин А.Н. Задачи с решениями по рынку ценных бумаг, срочному рынку и риск-менеджменту. – М.: Научно-техническое общество им. академика С.И. Вавилова, 2009. – 376 с.
3. Буренин А.Н. Управление портфелем ценных бумаг. – М.: Научно-техническое общество имени академика С.И. Вавилова, 2009. – 440 с.
4. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. – М.: Научно-техническое общество им. академика С.И. Вавилова, 2009. – 512 с.
5. Валдайцев С.В. Инвестиции: учебник для вузов. – М.: Проспект, 2006. – 321 с.
6. Галанов В.А. Производные инструменты срочного рынка: фьючерсы, опционы, свопы: учебник. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 464 с.
7. Гусева И.А. Рынок ценных бумаг. Практические задания к курсу. – М.: Экзамен, 2005. – 464 с.

8. Джон К. Халл Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. – М.: Вильямс, 2007. – 1056 с.
9. Зенькович Е.В. Рынок ценных бумаг. Административно-правовое регулирование. – М.: Волтерс Крувер, 2008. – 212 с.
10. Натенберг Ш. Опционы. Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 546 с.
11. Резго Г.Я., Кетова И.А. Биржевое дело. – М.: Инфра-М, 2009. – 288 с.
12. Федотов А.В. Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами. – СПб.: Питер, 2007. – 240 с.
13. Ческидов Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.: Эксмо, 2009. – 240 с.
14. Шкодинский С.В., Гребенник В.В. Биржи. Биржевое дело. – М.: Экзамен, 2008. – 160 с.
15. Янукян М.Г. Практикум по рынку ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2009. – 224 с.

Краткая директория полезных информационных баз в Интернете

1	Российская торговая система	www.rts.ru
2	Банк России	www.cbr.ru
3	Федеральная служба по финансовым рынкам	www.fcsm.ru
4	Министерство финансов РФ	www.minfin.ru
5	Госкомстат России	www.gks.ru
6	Инвестиционная компания «Финанс-аналитик»	www.finam.ru
7	Институт экономики переходного периода	www.iet.ru
8	Эксперт	www.expert.ru
9	Рынок ценных бумаг	www.rcb.ru
10	Reuters	ru.reuters.com

Учебное издание

МАЗИТОВА Чулпан Булатовна

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Корректор *Орлова М.Л.*
Технический редактор
Компьютерная верстка

Подписано в печать . Формат .
Бумага офсетная. Гарнитура New Roman. Печать .
Усл. печ. л. . Уч.-изд. л. . Тираж 100 экз. Заказ № .
