

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

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И БИРЖЕВОЕ ДЕЛО

Методические рекомендации для подготовки к практическим занятиям.

для студентов
направления подготовки 38.03.01 «Экономика»
профиль «Национальная экономика»

Самара 2016

Целью освоения дисциплины «Рынок ценных бумаг и биржевое дело» является: формирование у будущих экономистов общекультурных и профессиональных компетенций, необходимых для реализации аналитической, научно-исследовательской, расчетно-экономической, организационно-управленческой и педагогической деятельности.

Планируемые результаты обучения по дисциплине

Шифр компетенции	Наименование компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине
Общекультурные компетенции		
ОК-7	Способность к самоорганизации и самообразованию	<p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> самостоятельно строить процесс овладения информацией, отобранной и структурированной для выполнения профессиональной деятельности У 2(ОК-7) –I; <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> технологиями организации процесса самообразования; приемами целеполагания во временной перспективе, способами планирования, организации, самоконтроля и самооценки деятельности В 2(ОК-7) – I.
Профессиональные компетенции		
ПК-6	Способность анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> современные источники размещения статистической информации о субъектах экономической деятельности, о социально-экономических процессах и явлениях на национальном и международном уровнях З 1(ПК-6)-I; современные тенденции в развитии национальной экономики (в том числе рынка ценных бумаг, финансового рынка, малого бизнеса, демографической ситуации) и международных экономических отношений З 2(ПК-6)-I; <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики, характеризующие развитие отдельных субъектов экономической деятельности, социально-экономических процессов и явлений на национальном и международном уровнях У 1 (ПК-6)–I; применять данные отечественной и зарубежной статистики для определения тенденций изменения социально-экономических показателей У 2(ПК-6) –I; <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> методами сбора, обработки и анализа статистической информации В 1(ПК-6) –I.
ПК-7	Способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные, проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> отечественные и зарубежные источники информации по вопросам развития национальной экономики (проблемы развития российской экономики, рынка ценных бумаг, банковской системы, малого бизнеса, развитие демографических процессов в стране) З 2 (ПК-7)-I; <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> использовать отечественные и зарубежные источники для сбора социально-экономической информации У 1(ПК-7) –I; <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> методами сбора, обработки и анализа экономических данных В 1(ПК-7) –I.

Перечень практических занятий.

Номер занятия	Тема практического занятия и перечень дидактических единиц	Трудоемкость, часов
1-2	<p>Раздел 1. Практическое занятие 1-2. Сущность и понятие ценных бумаг</p> <p>Юридическое и экономическое содержание понятия “ценная бумага”. Кругооборот ценной бумаги, ее полезность и качество. Номинальная, курсовая и рыночная цена ценной бумаги. Реквизиты, форма существования и принадлежность ценной бумаги. Основные и вторичные ценные бумаги. Производные инструменты. Система ценных бумаг</p>	6
3-4	<p>Раздел 2. Практическое занятие 3-4. Основные характеристики видов ценных бумаг</p> <p>Вексель. Простой и переводной вексель. Классификация векселей по их экономической сущности. Основные понятия вексельного обращения. Акции. Отличительные особенности акции как ценной бумаги. Основные моменты, связанные с выпуском акций. Стоимостная оценка акций. Облигации. Отличительные особенности облигации как ценной бумаги. Классификация облигаций. Оценка облигаций.</p>	5
5-6	<p>Раздел 2. Практическое занятие 5-6. Основные характеристики видов ценных бумаг.</p> <p>Другие основные ценные бумаги: банковский сертификат; чек; коносамент; складское свидетельство; закладная. Государственные ценные бумаги. Срочные контракты. Виды срочных контрактов. Форвардные контракты. Фьючерсные контракты. Финансовые фьючерсы. Фьючерсы на индексы фондового рынка. Опционные контракты. Свопы и их виды.</p>	5
7-8	<p>Раздел 6. Практическое занятие 7-8. Понятие рынка ценных бумаг</p> <p>Рынок ценных бумаг, его виды и функции. Участники рынка ценных бумаг. Регулирование рынка ценных бумаг</p>	4
9-10	<p>Раздел 4. Практическое занятие 9-10. Размещение и обращение эмиссионных ценных бумаг</p> <p>Понятие об эмиссии и ее виды. Организация, порядок и процедура эмиссии ценных бумаг. Вторичный рынок ценных бумаг и особенности его функционирования</p>	4
11-12	<p>Раздел 4. Практическое занятие 11-12. Анализ и управление ценными бумагами</p> <p>Виды рисков на рынке ценных бумаг. Фундаментальный анализ ценных бумаг. Технический анализ ценных бумаг и его основные методы.</p>	4
13-14	<p>Раздел 4. Практическое занятие 13-14. Анализ и управление ценными бумагами</p> <p>Понятие портфеля ценных бумаг. Основные типы портфелей.</p>	4
15-16	<p>Раздел 4. Практическое занятие 15-16. Анализ и управление ценными бумагами</p> <p>Модель Марковитца.</p>	2
17-18	<p>Раздел 4. Практическое занятие 17-18. Анализ и управление ценными бумагами</p> <p>Индексная модель Шарпа. Модель выровненной цены.</p>	2
Итого:		36

Практическое занятие 1. Тема 1.1. Сущность и понятие ценных бумаг.

- 1) Юридическое содержание понятия «ценная бумага»
- 2) Экономическое содержание понятия «ценная бумага»
- 3) Необходимость ценных бумаг в экономике
- 4) Функции ценных бумаг
- 5) Стадии кругооборота ценных бумаг
- 6) Полезность ценных бумаг
- 7) Технические реквизиты ценных бумаг
- 8) Экономические реквизиты ценных бумаг

Доклады

- 1) История возникновения и развития ценных бумаг
- 2) Особенности функционирования документарных ценных бумаг
- 3) Особенности функционирования бездокументарных ценных бумаг
- 4) Особенности функционирования именных и предъявительских ценных бумаг

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натеева Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натеева Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 1. Тема 1.2. Сущность и понятие ценных бумаг.

- 1) Номинальная, курсовая и рыночная цена ценной бумаги.
- 2) Реквизиты, форма существования и принадлежность ценной бумаги.
- 3) Основные и вторичные ценные бумаги.
- 4) Производные инструменты.
- 5) Система ценных бумаг.

Доклады

- 1) Особенности российской системы ценных бумаг
- 2) Особенности американской системы ценных бумаг
- 3) Особенности европейской системы ценных бумаг
- 4) Особенности азиатской системы ценных бумаг

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натепрова Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натепрова Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 3. Тема 2.1 Основные характеристики видов ценных бумаг

- 1) Понятие акции.
- 2) Отличительные особенности акции как ценной бумаги.
- 3) Виды акций, их классификация.
- 4) Права акционера по привилегированной акции.
- 5) Стоимостная оценка акций.
- 6) Показатели, характеризующие качество акции.
- 7) Особенности, связанные с выпуском акций.

Доклады

- 1) История возникновения и развития акций.
- 2) Государственные и муниципальные ценные бумаги на фондовом рынке России.
- 3) Корпоративные ценные бумаги на фондовом рынке России.
- 4) Банковские ценные бумаги на российском РЦБ.
- 5) Факторы, влияющие на доходность акций.

Задачи

Задача № 1. (ситуационная задача). ПАО «Новый мир» решило разместить акции.

1. Определите и перечислите основные части проспекта эмиссии.
2. Перечислите виды информации, которую должен раскрывать эмитент
3. Какие сведения должен опубликовать эмитент в средствах массовой информации в случае публичного размещения ценных бумаг? Каковы правовые последствия опубликования неполных или недостоверных сведений?
4. Укажите, где можно получить информацию о российских эмитентах, в том числе их годовые отчеты.

Задача № 2. (ситуационная задача).

В каких случаях акционеры – владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа обществом принадлежащих им акций?

Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.

Задача № 3. (ситуационная задача).

Какова минимальная номинальная стоимость акций закрытого АО, если известно, что каждый акционер общества владеет одной акцией?

Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ с указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.

Задача 4. Вариант 1. Определить размер дивидендов по акциям, если номинальная цена акции составляет 90000 руб., на каждую акцию выплачивается дивиденд по установленному общим собранием акционеров решению в размере 10% от номинальной стоимости акции.

Рассчитайте сумму полученного дохода в виде дивидендов юридическим лицом, если ставка налога по доходам полученным в виде дивидендов, установленная ст. 284 НК РФ составляет 9%.

Вариант 2. при тех же условиях размер дивиденда — 3%, 1,2%.

Задача 5. Верно ли, что:

1. Отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг, а также профессиональную деятельность участников рынка ценных бумаг на территории Российской Федерации регулирует ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.1996 г. (с последующими изменениями и дополнениями).

2. ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг» содержит следующие основные определения.

Эмиссионная ценная бумага — документ, закрепляющий совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению. Выпуск эмиссионных ценных бумаг — совокупность ценных бумаг одного эмитента. Эмитент — юридическое лицо, или орган государственной власти, который несет от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими. Владелец — лицо, которому на праве собственности принадлежат ценные бумаги. Обращение ценных бумаг — заключение гражданско-правовых сделок, являющихся основой для перехода права собственности на ценные бумаги. Профессиональные участники рынка ценных бумаг — юридические лица, осуществляющие различные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, например, брокерскую, дилерскую деятельность и другие.

Задача 6. УК АО в размере 10 млн. р. разделён на 900 обыкновенных и 100 привилегированных акций. Предполагаемый размер прибыли к распределению - 200 т.р. Фиксированная ставка дивидендов по привилег-ым акциям - 20%. Определить размер дивиденда, на получение к-ого может рассчитывать владелец обыкновенной и привилегир-ой акции.

Решение:

$10\ 000 / (100+900) = 10$ т.р. - номинал акции

$10 * 0,2 = 2$ т.р. - дивиденд на привилегир-ую акцию

$2*100 = 200$ т.р. - дивиденды по всем привил-ым акциям

$200 - 200 = 0$ (получает владелец обыкновенной акции)

Задача 7. Акция номиналом 10 рублей куплена по курсу 25руб., по ней выплачивается дивиденд 50%. Определить текущую доходность инвестируемых средств.

Решение:

$10 \cdot 0,5 = 5$ р. - дивидендный доход

$5/25 = 0,2$ или 20% - текущая доходность

Задача 8. Номинальная стоимость акций АО 100 рублей за акцию, текущая рыночная цена 600 рублей за акцию. Компания выплачивает квартальный дивиденд в размере 20 рублей за акцию. Какова текущая доходность акций АО в годовом начислении?

Решение.

Покупка 600 рублей, при условии, что ничего не изменится, доход за год составит 80 рублей, тогда текущая доходность составит

$F=80/600 \cdot 100\%=13\%$

Задача 9. По прогнозам, размер дивиденда на одну акцию предприятия составит 15 %, а величина банковской ставки процента – 10 %. определить курсовую стоимость акций на рынке ценных бумаг, если номинальная стоимость акции 150 руб.

Решение: Чтобы рассчитать курсовую стоимость акций на рынке, воспользуемся формулой:

$$A_k = \frac{A_n \cdot D}{n},$$

где A_k – курсовая стоимость акций на рынке, руб.;

A_n – номинальная стоимость акций, руб.;

D – размер дивиденда на одну акцию, %;

n – величина банковской ставки процента, %.

$$A_k = \frac{150 \cdot 15}{10} = 225 \text{ руб.}$$

Подставив известные значения, получаем:

б) Произведен ремонт внутреннего помещения на сумму 1 000 000 рублей.

Рассчитайте сумму налога на добавленную стоимость, подлежащую уплате в бюджет, которую ООО «Стиль и шарм» должно заплатить по итогам налогового периода и заполните налоговую декларацию по НДС.

Решение. 1) Не является объектом налогообложения, согласно ст. 146 НК РФ пункт четвертый: Переданы имущественные права ООО «Стиль и шарм» на сумму 3 000 000 рублей ее правопреемнику.

1) Рассчитаем налоговую базу.

2) Рассчитаем сумму налога на добавленную стоимость, предъявленную покупателю, исходя из рассчитанных налоговых баз:

$((6\,345\,000 - 44\,560) \cdot 18\% / 100\%) + (3\,526\,700 \cdot 18\% / 118\%) + (560\,000 \cdot 18\% / 118\%) = 1\,142\,100 + 537\,971 + 85\,424 = 1\,685\,474$ руб.;

3) Рассчитаем сумму налоговых вычетов:

$(1\,576\,000 + 35\,000 + 147\,800) \cdot 18\% / 118\% = 268\,292$ руб.;

4) Рассчитаем сумму налога на добавленную стоимость, подлежащую уплате в бюджет, которую ООО «Адлеркурорт» должно заплатить по итогам налогового периода:

$1\,685\,474 - 268\,292 = 1\,417\,182$ руб.

Тестовые задания:

1. Положения, характеризующие свойства привилегированных акций.

- 1) Очерёдность привилегированных акций при текущих выплатах и при ликвидации — перед обыкновенными акциями
- 2) Очерёдность привилегированных акций при текущих выплатах и при ликвидации — перед облигациями
- 3) Не существует вопросов, по которым привилегированные акции участвуют в голосованиях, если дивиденды выплачиваются полностью и в предусмотренный срок.
- 4) Нет верного ответа

2. Начисленные дивиденды выплачиваются по ...

- 1) акциям, принадлежащим акционерам
- 2) всем объявленным акциям
- 3) всем размещённым акциям
- 4) акциям, находящимся на балансе АО

3. Положения, характеризующие свойства обыкновенных акций.

- 1) Все обыкновенные акции АО равны в правах и по номиналу независимо от времени выпуска
- 2) Доля суммарного номинала обыкновенных акций в уставном капитале АО не может быть менее 75%
- 3) Доля суммарного номинала обыкновенных акций в уставном капитале АО не может быть более 75%
- 4) Очерёдность обыкновенных акций при выплате дивидендов и при ликвидации – перед облигациями

4. Права, закрепляемые в акциях.

- 1) Право на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов
- 2) Право на часть имущества АО в случае его ликвидации
- 3) Право на участие в управлении акционерным обществом путём голосования на общем собрании акционеров
- 4) Право на часть имущества дочерней организации акционерного общества

5. Нормативные акты, регламентирующие обращение акций

- 1) ГК РФ
- 2) ФЗ РФ «Об акционерных обществах»
- 3) Бюджетный кодекс РФ
- 4) ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг»

6. Положения, характеризующие порядок выплаты дивидендов по акциям.

- 1) Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещённым акциям
- 2) Размер выплаты дивидендов, предложенный советом директоров, может быть изменён на общем собрании акционеров
- 3) Дивиденды по привилегированным акциям определённых типов могут выплачиваться из специальных фондов и из резервного фонда
- 4) Дивиденды выплачиваются деньгами или иным имуществом, если это предусмотрено уставом

7. Консолидация акций – это ...

- 1) формирование контрольного пакета акций в руках нескольких взаимосвязанных акционеров

- 2) увеличение уставного капитала за счет переоценки основных фондов
- 3) увеличение номинальной стоимости акций путем уменьшения числа размещенных акций в пределах прежнего уставного капитала
- 4) уменьшение номинальной стоимости акций за счет увеличения их числа в пределах прежнего уставного капитала

8. В соответствии с российским законодательством акции могут выпускаться ...

- 1) Именные
- 2) На предъявителя
- 3) Привилегированные
- 4) Обыкновенные

**СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ,
РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ**

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натеева Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натеева Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 4. Тема 2.2. Основные характеристики видов ценных бумаг

- 1) Понятие облигации.
- 2) Отличительные особенности облигации как ценной бумаги.
- 3) Классификация облигаций.
- 4) Оценка облигаций.
- 5) Вексель. Экономическое содержание.
- 6) Простой и переводной вексель.
- 7) Классификация векселей по их экономической сущности.
- 8) Основные понятия вексельного обращения.

Доклады

1. Центральный банк на рынке ценных бумаг.
2. Акции и корпоративные облигации: сравнительная характеристика.
3. Сравнительная характеристика рыночных и нерыночных ценных бумаг в России
4. Особенности выпуска и обращения ГКО в РФ
5. Особенности выпуска и обращения ГДО в РФ
6. Особенности выпуска и обращения ОФЗ в РФ
7. Особенности обращения Гособлигаций в США
8. Особенности обращения Гособлигаций в Германии

9. Задачи:

Задача 1. Вариант 1. Определить дисконт по векселю, используя нижеприведенную формулу, если номинальная стоимость векселя 500000 руб., до его погашения осталось 8 дней, учетная ставка установленная банком по векселю 2,5%.

Вариант 2. При тех же условиях: до погашения осталось 4 дня, 2 дня.

Задача 2. Инвестор покупает облигацию за 60 евро, по которой приведены следующие расчетные показатели:

- номинальная стоимость облигации равна 32 евро;
- купонная ставка облигации составляет 38% годовых;
- проценты по облигациям выплачиваются один раз, а именно, в конце отчетного года;

Необходимо определить, чему будет равна величина текущей доходности облигации.

Решение:

1. Для того чтобы определить текущую доходность облигации за один отчетный год нам необходимо использовать формулу, которая приведена ниже:

Текущая доходность облигации = $\frac{\text{Купонные выплаты по облигациям} \times 100}{\text{Цена купленной облигации}}$

2. $\text{Купонные выплаты по облигациям} = \text{Купонная ставка облигации} \times \text{Номинальная стоимость облигации}$

3. $\text{Текущая доходность облигации} = \frac{\text{Купонная ставка облигации}}{\text{Номинальная стоимость облигации} \times 100} \times \text{Цена купленной облигации}$

отсюда:

Текущая доходность облигации = $0,38 \times 32 \times 100 / 60 = 20,27\%$.

Задача 3. Согласны ли вы со следующими определениями? Приведите примеры.

1. Инвестиционная ценная бумага приносит чистый доход на отчужденный инвестором капитал.
2. Денежная ценная бумага — это заместитель денег в обращении. Ее можно рассматривать как разновидность кредитных денег.
3. Товарная ценная бумага — это заместитель товаров в обращении. Ее можно рассматривать с позиции права собственности на товар обращающегося вместо самого товара на рынке.

Тестовые задания:

1. Права, которые могут быть закреплены в облигациях.
 - 1) Право на получение предусмотренного процента от номинальной стоимости облигации
 - 2) Право участвовать в общем собрании владельцев облигаций
 - 3) Право на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов
 - 4) Право участвовать в управлении акционерным обществом
2. Виды облигаций в зависимости от способа выплаты дохода по ним.
 - 1) Дисконтные облигации, не предусматривающие процентных выплат
 - 2) Облигации без выплаты дохода
 - 3) Облигации с процентной ставкой
 - 4) Бессрочные облигации
3. Виды облигаций по типу эмитента
 - 1) муниципальные
 - 2) государственные

- 3) корпоративные
 - 4) иностранные
4. Виды облигаций по сроку обращения
- 1) краткосрочные
 - 2) бессрочные
 - 3) долгосрочны
 - 4) срочные
5. Виды облигаций по форме выпуска
- 1) бумажные
 - 2) бездокументарные
 - 3) наличные
 - 4) документарные
6. Положения, характеризующие права, которые могут быть закреплены в облигациях.
- 1) Право на получение от эмитента в предусмотренный срок номинальной стоимости облигации
 - 2) Право на получение части прибыли эмитента
 - 3) Право на получение предусмотренного процента от номинальной стоимости облигации
 - 4) Право участвовать в общем собрании владельцев облигаций
7. В соответствии с российским законодательством облигации могут выпускаться ...
- 1) Именные
 - 2) На предъявителя
 - 3) Привилегированные
 - 4) Обыкновенные
8. Положение, характеризующее форму индоссамент:
- 1) Индоссамент может быть оформлен на часть вексельной суммы
 - 2) Передающее вексель лицо называется индосдат, принимающее – индоссант
 - 3) Передающее вексель лицо называется индоссант, принимающее – индосдат
 - 4) Индоссамент должен обязательно содержать полные реквизиты получателя
9. Свойства векселя как ценной бумаги:
- 1) Вексель не является эмиссионной ценной бумагой
 - 2) Вексель – всегда денежное обязательство
 - 3) Вексель может содержать денежное обязательство или обязательство поставок товаров или услуг
 - 4) Вексель может существовать в документарном или электронном виде
10. Признаки векселя в зависимости от субъекта плательщика
- 1) Плательщиком по простому векселю является сам векселедатель
 - 2) Плательщиком по переводному векселю является указанное в нём третье лицо
 - 3) Плательщиком по простому векселю является трассат
 - 4) Плательщиком по простому векселю является ремитент
11. Положения, характеризующие виды векселей в зависимости от лежащих в их основе операций.
- 1) Любой вексель является финансовым, поскольку содержит денежное обязательство
 - 2) В основе финансового векселя лежит только финансовая операция
 - 3) В основе дружеского векселя лежит сделка купли-продажи с отсрочкой платежа на срок

больше одного года

4) В основе бронзового векселя может лежать любая сделка или не лежать никакой сделки

12. Как называются векселя, которые взаимно выписываются предпринимателями друг на друга без товарных поставок с целью получения денег путем учета векселей в банке?

- 1) Дисконтные.
- 2) Банковские.
- 3) Дружеские.
- 4) Бронзовые

13. Простой вексель выпускается в обращение:

- 1) Заемщиком.
- 2) Кредитором.
- 3) Гарантом.
- 4) Поручителем.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натеева Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натеева Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 5. Тема 2.3. Основные характеристики видов ценных бумаг

- 1) Чек, его свойства как ценной бумаги
- 2) Реквизиты обязательные чека
- 3) Виды чеков
- 4) Банковский сертификат, его виды
- 5) Характеристика банковского сертификата как ценной бумаги
- 6) Реквизиты сберегательного и депозитного сертификата
- 7) Особенности функционирования и купли продажи банковских сертификатов
- 8) Закладная, ее характеристика как ценной бумаги
- 9) Обязательные реквизиты закладной
- 10) Порядок выпуска закладной
- 11) Особенности обращения закладной
- 12) Облигация с ипотечным покрытием, ее характеристика как ценной бумаги

13) Порядок выпуска облигаций с ипотечным покрытием в обращение

14) Ипотечный сертификат участия, его характеристика как ц.б.

Доклады

- 1) Порядок выпуска ипотечного сертификата участия в обращение
- 2) Складское свидетельство, его характеристика как ценной бумаги
- 3) Коноссамент, его характеристика как ценной бумаги
- 4) Инвестиционный пай, его характеристика как ценной бумаги

Задачи

Задача 1. Вариант 1. Рассчитать используя ниже приведенную формулу, текущую цену банковского сертификата, по которой осуществляется купля- продажа банковских сертификатов инвесторами, если сумма вклада (номинал сертификата) 1000000 руб., процентная ставка по сертификату установленная банком 0,7%, число дней на которое выпущен сертификат — 60, число дней остающееся до погашения сертификата — 4.

Вариант 2. При тех же условиях число дней остающееся до погашения сертификата — 8 дней, 12 дней.

Задача 2. Вариант 1. Определить дисконт по векселю, используя нижеприведенную формулу, если номинальная стоимость векселя 500000 руб., до его погашения осталось 8 дней, учетная ставка установленная банком по векселю 2,5%.

Вариант 2. При тех же условиях: до погашения осталось 4 дня, 2 дня.

Задача 3. Представить самостоятельно данные по трём облигациям, котирующимся на российских биржах: федеральной, субфедеральной, корпоративной. Сравнить виды дохода по облигациям, оценить уровни риска, степень ликвидности. В какую облигацию вы предпочитаете вложить деньги?

Задача 4. Охарактеризовать виды государственных облигаций Российской Федерации. Проанализировать динамику и стоимость внутреннего государственного долга. Облигации субъектов федерации и муниципальные облигации на рынке ценных бумаг.

Задача 5. Каждому виду активов определить соответствующие ценные бумаги

Наименование ресурсов	Наименование ценных бумаг
Земля	
Недвижимость	
Товар, продукция	
Деньги	
Ценные бумаги	

Задача 5. Почему на первичных рынках так необходимо раскрывать информацию об организации- эмитенте?

1. Перечислите основные части проспекта эмиссии
2. Перечислите виды информации, которую должен раскрывать эмитент и укажите, где можно получить информацию о российских эмитентах, том числе их годовые отчеты

Задача 6. Укажите единственный правильный ответ.

1. Каким документом определяются права (в том числе, на получение дивидендов) владельца привилегированной акции открытого акционерного общества, выпущенной в бездокументарной форме?

- а) сертификатом эмиссионной ценной бумаги;

б) только записью в уставе открытого акционерного общества;
в) решением о выпуске ценных бумаг; г) одновременно записью в уставе и сертификатом.

2. Покупатель акций открытого акционерного общества предъявил реестродержателю договор купли-продажи ценных бумаг, составленный в простой письменной форме и содержащий подписи продавца и покупателя. Может ли реестродержатель внести информацию о новом владельце?

а) нет, так как распоряжение о передаче ценных бумаг передается только владельцем или лицом, действующим от его имени;

б) нет, так как сделку по купле-продаже ценных бумаг может оформлять только профессиональный участник рынка ценных бумаг;

в) да, обязан безусловно;

г) да, но только если сделка (договор купли-продажи) заверена нотариально или профессиональным участником рынка ценных бумаг.

3. В какой момент переходит к приобретателю право собственности на именную бездокументарную ценную бумагу?

а) на дату составления договора купли-продажи;

б) на дату оформления передаточного распоряжения профессиональным участником рынка ценных бумаг;

в) с момента внесения записи по лицевому счету приобретателя или внесения приходной записи по счету депо;

г) на дату удостоверения договора купли-продажи.

4. Обязан ли держатель реестра акционерного общества предоставлять выписку из реестра акционеру по его лицевому счету?

а) да, но только перед общим собранием акционеров;

б) ни в каких случаях;

в) да, в течение 5 рабочих дней после обращения;

г) да, в течение 10 рабочих дней после обращения.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натепрова Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натепрова Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 6. Тема 2.4. Основные характеристики видов ценных бумаг

- 1) Срочные контракты.

- 2) Виды срочных контрактов.
- 3) Форвардные контракты.
- 4) Фьючерсные контракты.
- 5) Финансовые фьючерсы.
- 6) Фьючерсы на индексы фондового рынка.
- 7) Опционные контракты.
- 8) Свопы и их виды.

Доклады

- 1) Центральный банк на рынке ценных бумаг.
- 2) Акции и корпоративные облигации: сравнительная характеристика.
- 3) Сравнительная характеристика рыночных и нерыночных ценных бумаг в России и США.
- 4) Особенности функционирования производных ценных бумаг в России
- 5) Виды опционов
- 6) Виды фьючерсов
- 7) Виды форвардных контрактов

Задачи

Задача 1. Рыночная цена актива на рынке составляет 1500 руб., банковская процентная ставка 10 % годовых, срок до окончания действия фьючерсного контракта 40 дней. Рассчитать стоимость фьючерсного контракта.

Применять формулу

$$C_{\text{ф}} = C_{\text{а}} + (C_{\text{а}} \cdot \text{П}) \cdot \frac{t}{360},$$

где $C_{\text{ф}}$ – стоимость фьючерсного контракта, руб.;

$C_{\text{а}}$ – рыночная цена актива на физическом рынке, руб.;

П – банковский процент по депозитам;

t – число дней до окончания срока действия фьючерсного контракта или его закрытия.

Задача 2. Цена актива при покупке опциона составила 12 000 руб., процентная ставка 10 % годовых, срок до окончания действия фьючерсного контракта 60 дней. Рассчитать стоимость фьючерсного контракта.

Тестовые задания

1. В области регулирования операций с ценными бумагами на территории Российской Федерации основным документом является

- а) ФЗ РФ «О банках и банковской деятельности»;
- б) ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг»;
- в) ФЗ РФ «Об акционерных обществах».

2. Ценная бумага — это:

- а) документ, закрепляющий права ее владельца на имущество;
- б) документ, закрепляющий порядок работы организаций;
- в) документ, закрепляющий право осуществления брокерской и дилерской деятельности.

3. Основой для перехода права собственности на ценные бумаги является:

- а) заключение гражданско-правовых сделок;
- б) эмиссия ценных бумаг;
- в) разработка устава и учредительного договора акционерного общества.

4. Право собственности при покупке ценных бумаг переходит:

- а) к эмитенту;

- б) к профессиональному участнику рынка ценных бумаг.
5. Профессиональными участниками рынка ценных бумаг выступают:
- а) физические лица;
 - б) юридические лица;
 - в) владельцы ценных бумаг.
6. Имеют ли право профессиональные участники рынка ценных бумаг осуществлять:
- а) брокерские операции;
 - б) дилерские операции;
 - в) депозитарные операции.
7. Назовите отличительные особенности первичного рынка ценных бумаг:
- а) перепродажа и повторные выпуски размещенных ценных бумаг;
 - б) первичное размещение ценных бумаг;
 - в) извлечение прибыли.
8. Фондовая биржа — это:
- а) научно-организованный рынок ценных бумаг;
 - б) хаотично-складывающиеся отношения на рынке ценных бумаг;
 - в) посредник между продавцом и покупателем.
9. Назовите отличительные особенности ценных бумаг акционерных обществ:
- а) эмитентом выступает государство;
 - б) формирует уставный капитал организации;
 - в) удостоверяет право собственности на имущество эмитента.
10. Процедура листинга ценных бумаг представляет собой:
- а) процедуру допуска ценной бумаги к торгам на фондовой бирже;
 - б) процедуру отзыва ценной бумаги из торгового оборота фондовой биржи;
 - в) лицензирование деятельности участников рынка ценных бумаг.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натеева Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натеева Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 7. Тема 3.1. Понятие рынка ценных бумаг

- 1) Рынок ценных бумаг, экономическое содержание
- 2) Субъекты и объекты рынка ценных бумаг
- 3) Функции рынка ценных бумаг
- 4) Виды рынка ценных бумаг
- 5) Роль рынка ценных бумаг в финансовой системе страны

Доклады

- 1) История развития РЦБ в России.
- 2) Внебиржевой РЦБ в России и его особенности.
- 3) Особенности американского РЦБ
- 4) Особенности европейского РЦБ
- 5) Особенности азиатского рынка ценных бумаг

Задачи

Задача 1. Приведите примеры, подтверждающие, что рынок ценных бумаг выполняет следующие функции:

- осуществляет финансовое посредничество в движении денежных средств от их владельцев к пользователям;
- участвует в централизации капитала путем соединения многих частных капиталов в один общий;
- повышает степень концентрации производства путем накопления прибыли;
- формирует права собственности;
- содействует переливу общественного капитала в наиболее эффективные производства.

Задача 2. В экономической литературе приводятся формулировки, связанные с рынком ценных бумаг, ниже приведены некоторые из них. Проанализируйте их содержание.

- Под рынком ценных бумаг принято понимать совокупность экономических отношений между его участниками по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.
- Рынок ценных бумаг выступает составной частью финансового рынка, основной функцией которого является посредничество в движении денег от владельцев денежных средств к их конечным пользователям.
- В свою очередь, финансовый рынок делится на две части:
 - 1) рынок собственного капитала представлен рынком ценных бумаг, обеспечивающим перелив денежных средств из одного сектора экономики в другой;
 - 2) рынок заемного капитала представлен кредитно-банковской системой страны.
- Таким образом, рынок ценных бумаг охватывает как кредитные отношения, так и отношения совладения, выражающиеся через ценные бумаги, которые имеют собственную стоимость и могут покупаться, продаваться, погашаться. Он дополняет систему банковского кредита и взаимодействует с ней.

Задача 3. Приведите классификацию видов рынков ценных бумаг по различным критериям.

Критерий	Содержание критерия	Краткая характеристика
Стадия размещения	Первичный рынок	
	Вторичный рынок	

Организация торговли	Биржевой рынок	
	Внебиржевой рынок	
Правила торговли	Организованный рынок	
	Неорганизованный рынок	
Эмитенты	Рынок государственных ценных бумаг	
	Рынок корпоративных ценных бумаг	
	Рынок банковских ценных бумаг	

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натепрова Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натепрова Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 8. Тема 3.2. Понятие рынка ценных бумаг

- 1) Участники рынка ценных бумаг.
- 2) Эмитенты, их характеристика
- 3) Инвесторы, их характеристика.
- 4) Понятие индивидуального, институционального, коллективного инвестора.
- 5) Профессиональные участники рынка ценных бумаг.
- 6) Регулирование рынка ценных бумаг.

Доклады

- 1) Место и значение, порядок организации и функционирования фондовой биржи.
- 2) Биржевые операции и процедуры.
- 3) Фондовые индексы.
- 4) Саморегулируемые организации на российском РЦБ.
- 5) Инвестиционная деятельность финансово-кредитных институтов на РЦБ.
- 6) Современные особенности государственного регулирования рынка ценных бумаг РФ.
- 7) Общая характеристика и формы рыночного саморегулирования на РЦБ.

Задачи

Задача 1. Составить общие схемы прямого и косвенного финансирования строительства моста через р. Волга.

Задача 2. Охарактеризовать основные национальные фондовые рынки Америки, Азии, Европы.

Задача 3. Охарактеризовать модель, по которой развивается российский рынок ценных бумаг.

Задача 4. Проанализируйте информацию об основах регулирования рынка ценных бумаг, установленных Федеральным законом РФ «О рынке ценных бумаг».

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем

- установления обязательных требований к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее стандартов;
- государственной регистрации эмиссии;
- лицензирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- создания системы защиты и контроля за соблюдением прав эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Задача 5. На основании задания 2 приведите пример

- 1) установления обязательных требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг;
- 2) государственной регистрации эмиссии;
- 3) получения лицензии профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натепрова Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натепрова Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 9. Тема 4.1. Размещение и обращение эмиссионных ценных бумаг

- 1) Понятие об эмиссии и ее виды.
- 2) Организация, порядок и процедура эмиссии ценных бумаг.
- 3) Участники первичного рынка ценных бумаг.
- 4) Общая характеристика основных способов размещения ценных бумаг на первичном рынке (андеррайтинг).

Доклады

- 1) Основания, порядок и последствия признания эмиссии несостоявшейся.
- 2) Механизм IPO, особенности в России
- 3) Проспект эмиссии акций, основные разделы
- 4) Механизм размещения акций
- 5) Порядок раскрытия информации при проведении IPO

Задачи

Задача 1. Выбрать единственный правильный ответ

1. Листинг – это:
 - а) сертификат ценных бумаг;
 - б) процедура отбора ценных бумаг для включения в котировальный список биржи;
 - в) специального типа акция;
 - г) специального типа облигация.

2. Отличие американского аукциона от голландского заключается в том, что
 - а) американский аукцион традиционно проводится на американском континенте, а голландский только в Нидерландах;
 - б) американский аукцион проводится с повышением цены, а голландский с понижением.

3. Система продвижения котировок отличается от системы продвижения заявок тем, что
 - а) дилеры выставляют двойные цены (купли-продажи) и сами обязаны исполнять их, а брокеры выставляют заявки по каждому клиенту отдельно на куплю или продажу ценных бумаг;
 - б) заявку необходимо написать в трех экземплярах, а котировку можно сообщить по телефону.

Задача 2. Сравнить основные позиции американского и российского законодательства по обращению ценных бумаг.

Задача 3. Чем отличаются российские биржи ММВБ и РТС?

Задача 4. Охарактеризовать российский рынок акций «первого эшелона».

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натеева Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натеева Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 10. Тема 4.2. Размещение и обращение эмиссионных ценных бумаг

- 1) Вторичный рынок ценных бумаг и особенности его функционирования.
- 2) Назначение вторичного рынка, его профессиональные участники.
- 3) Правовые основы функционирования.
- 4) Место и значение, порядок организации и функционирования фондовой биржи.
- 5) Биржевые операции и процедуры. Фондовые индексы.
- 6) Саморегулируемые организации. Правовые основы функционирования.

Доклады

- 1) Фондовая биржа NASDAQ
- 2) Токийская фондовая биржа
- 3) Лондонская фондовая биржа
- 4) Шанхайская фондовая биржа
- 5) Московская межбанковская валютная биржа

Задачи

Задача 1. Выбрать единственный правильный ответ

1. От клиентов брокеру поступили заявки на приобретение одного и того же типа акций в следующем порядке: клиент А – 100 шт.; клиент Б – 200 шт. Брокер совмещает брокерскую деятельность с дилерской и желает приобрести от своего имени и за свой счет те же акции в количестве 300 шт. В этот день торгуется 4 лота акций по 100 шт. В каком порядке и объеме должен брокер выполнить сделки?

- а) собственные – 300 шт., клиента А – 100 шт.;
- б) клиента Б – 200 шт., клиента А – 100 шт., собственные – 100 шт.;
- в) клиента А – 100 шт., клиента Б – 200 шт., собственные – 100 шт.;
- г) собственные – 200 шт.; клиента А – 100 шт., клиента Б – 100 шт.

2. Какие сделки именуются маржинальными?

- а) сделки, совершаемые с использованием денежных средств клиентов, предоставивших брокеру право их использования;
- б) любые сделки, совершаемые брокером от имени и за счет клиента;
- в) сделки с ценными бумагами, совершаемые от своего имени и за свой счет;
- г) сделки, совершаемые в интересах клиента с использованием денежных средств, переданных брокером клиенту в заем.

3. Имеет ли право депозитарий осуществлять от имени депонента действия с его ценными бумагами:

- а) да, исключительно по учету прав на ценные бумаги по поручению депонента в случаях, предусмотренных депозитарным договором;
- б) нет, ни в каких случаях;
- в) имеет право только управлять ими;
- г) да, по поручению депонента любые действия, в том числе куплю-продажу.

4. Покупка ценных бумаг с использованием маржи осуществляется, как правило,

- а) игроками на повышение;
- б) игроками на понижение.

5. Продажа ценных бумаг, взятых в займы, осуществляется, как правило,

- а) игроками на повышение;

б) игроками на понижение.

6. «Медведь» на фондовой бирже это

а) зверь, млекопитающее;

б) спекулянт фондового рынка, играющий на понижение.

7. «Короткая» продажа (без покрытия) означает

а) продажа товара близкому соседу;

б) продажа ценных бумаг, взятых в займы.

8. В отличие от срочной сделки кассовая сделка на бирже осуществляется

а) с оплатой через кассовый аппарат, а не немедленно из рук в руки;

б) с оплатой немедленно, а не в отдаленный назначаемый срок.

9. Срочная сделка – это сделка, по которой

а) необходимо немедленно поставить актив;

б) осуществляется поставка актива в назначенный срок в будущем.

10. Арбитраж - это

а) суд, рассматривающий хозяйственные споры юридических лиц;

б) одновременная покупка и продажа одних и тех же активов с целью получения безрисковой прибыли.

11. Счет депо – это

а) расчетный счет в банке, открытый железнодорожным депо;

б) индивидуальный счет клиента депозитария, на котором учитываются его ценные бумаги.

12. Хеджер от спекулянта отличается тем, что

а) хеджер приобретает срочную ценную бумагу, чтобы закрыть позицию с целью страхования риска изменения цен по базисному активу, а спекулянт, чтобы заработать на разнице цен;

б) хеджером называют проигравшего спекулянта.

Задача 2. Охарактеризовать стандартные типы заявок

- рыночная с ограничением цены
- «стоп» заявка
- «стоп» заявка с ограничением цены

Задача 3. Заполнить основные позиции заявки брокеру на операцию с ценной бумагой

Наименование бумаги (с кодом) _____

Характер операции _____

Размер заявки _____

Максимальный срок исполнения _____

Тип заявки (при необходимости, указать цену) _____

Задача 4. Суверенный рейтинг Российской Федерации на дату _____ составляет, по мнению агентства

Standard & Poor's _____

Moody's _____

FITCH _____

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натепрова Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натепрова Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 11. Тема 4.3. Анализ и управление ценными бумагами

- 1) Виды рисков на рынке ценных бумаг.
- 2) Классификация рисков.
- 3) Составляющие системного риска на РЦБ.
- 4) Понятие диверсифицированного риска на РЦБ, его особенности.
- 5) Фундаментальный анализ ценных бумаг.

Доклады

- 1) Методы управления рисками на РЦБ
- 2) Хеджирования рисков на РЦБ, его особенности
- 3) Эффективность способов нивелирования рисков на РЦБ

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натепрова Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натепрова Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 12. Тема 4.4. Анализ и управление ценными бумагами

- 1) Фундаментальный анализ ценных бумаг.
- 2) Факторы, определяющие доходность ценных бумаг
- 3) Методы определения доходности ценных бумаг
- 4) Технический анализ ценных бумаг
- 5) Основные методы технического анализа ценных бумаг.

Задачи

Задача 1. Уставный капитал предприятия - 4540 тыс.р.
Номинальная стоимость обыкновенных акций - 20 руб.

Чистая прибыль - 1040 тыс.р.

Сумма выплаченных дивидендов - 490 тыс.р.

Эмиссионная премия - 300 тыс.р.

Накопленная прибыль -1050 тыс.р.

Стоимость покупки 1 акции - 21 руб.

Стоимость продажи 1 акции - 25 руб.

Определить:

1. Прибыль на 1 акцию
2. Соотношение рыночной цены акции и прибыли на 1 акцию
3. Норму дивиденда на 1 акцию.
4. Доходность акции с учетом ее курсовой стоимости.
5. Балансовую стоимость акции.
6. Долю выплаченных дивидендов.

Решение:

1. Определим количество акций:

$$4540/20=227 \text{ штук}$$

2. Определим прибыльность 1 акции:

$$\text{Чистая прибыль/число обыкн.акций в обращении} = 1040/227=4,58 \text{ тыс.р.}$$

3. Отношение цены и прибыли на 1 акцию:

$$\text{рыночная стоимость 1 акции / чистая прибыль на 1 акцию} = 25/4,58 = 5,46$$

4. Норма дивиденда на 1 акцию:

$$\text{(сумма выплаченных дивидендов : число акций) : стоимость покупки 1 акции} \\ = (490/227)/21 * 100\% = 10,3 \%$$

5. Доходность акции с учетом курсовой стоимости:

$$\text{сумма выплаченных дивидендов на 1 акцию+стоимость продажи 1 акции-стоим.покупки 1} \\ \text{акции / стоимость покупки 1 акции} = [(490/227)+(25-21)] / 21 * 100\% = 29,3\%$$

6. Балансовая стоимость акции:

$$\text{стоимость собственного капитала / число акций в обращении} = (4540+1050+300)/227 = \\ 25,95 \text{ тыс.р.}$$

7. Доля выплаченных дивидендов

$$\text{сумма выплаченных дивидендов / чистая прибыль} = 490/1040 * 100\% = 47,1$$

Задача 2. Уставный капитал предприятия - 4540 тыс.р.

Номинальная стоимость обыкновенных акций - 20 руб.

Чистая прибыль - 1040 тыс.р.

Сумма выплаченных дивидендов - 490 тыс.р.

Эмиссионная премия - 300 тыс.р.

Накопленная прибыль -1050 тыс.р.

Стоимость покупки 1 акции - 21 руб.

Стоимость продажи 1 акции - 25 руб.

Определить:

1. Прибыль на 1 акцию
2. Соотношение рыночной цены акции и прибыли на 1 акцию
3. Норму дивиденда на 1 акцию.
4. Доходность акции с учетом ее курсовой стоимости.
5. Балансовую стоимость акции.
6. Долю выплаченных дивидендов.

Решение:

1. Определим количество акций:

$4540/20=227$ штук

2. Определим прибыльность 1 акции:

Чистая прибыль/число обыкн.акций в обращении = $1040/227=4,58$ тыс.р.

3. Отношение цены и прибыли на 1 акцию:

рыночная стоимость 1 акции / чистая прибыль на 1 акцию = $25/4,58 = 5,46$

4. Норма дивиденда на 1 акцию:

(сумма выплаченных дивидендов : число акций) : стоимость покупки 1 акции = $=(490/227)/21]*100%=10,3\%$

5. Доходность акции с учетом курсовой стоимости:

сумма выплаченных дивидендов на 1 акцию+стоимость продажи 1 акции-стоим.покупки 1 акции / стоимость покупки 1 акции = $[(490/227)+(25-21)] / 21 * 100% = 29,3\%$

6. Балансовая стоимость акции:

стоимость собственного капитала / число акций в обращении = $(4540+1050+300)/227 = 25,95$ тыс.р.

7. Доля выплаченных дивидендов

сумма выплаченных дивидендов / чистая прибыль = $490/1040 * 100% = 47,1\%$

**СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ,
РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ**

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натепрова Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натепрова Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 13. Тема 4.5. Анализ и управление ценными бумагами

- 1) Понятие портфеля ценных бумаг.
- 2) Цели инвестора при формировании портфеля ценных бумаг
- 3) Способы формирования портфеля ценных бумаг

4) Типы портфеля ценных бумаг

Доклады

- 1) Оптимальный портфель ценных бумаг
- 2) Особенности формирования портфеля ценных бумаг кредитными организациями в России
- 3) Особенности формирования портфеля ценных бумаг страховыми организациями в России
- 4) Особенности формирования портфеля ценных бумаг негосударственными пенсионными фондами в России

Задачи

Задача 1. Пусть портфель состоит из двух видов ценных бумаг (ЦБ1 и ЦБ2) с параметрами: доходность - 8 и 12 процентов соответственно, расчетный коридор ЦБ1 и ЦБ2 - [7.2%, 8.8%] и [9.6%, 12.4%] соответственно.

Доля ЦБ1 в портфеле меняется от 0 до 50%, доля ЦБ2 - от 100% до 50% соответственно. Критическое значение доходности портфеля составляет $r^* = 11\%$.

Оценить риск неэффективности инвестиций при перераспределении долей бумаг в портфеле. Расчеты сведены в таблицу.

Определение риска двухсегментного портфеля с граничной ставкой $r^* = 11\%$ годовых.

№ пп	Доля ЦБ1	Доля ЦБ2	Ожидаемая доходность портфеля	Нижняя граница доходности	Верхняя граница доходности	Степень риска
1	0.0	1.0	12.0%	9.6%	14.4%	0.109
2	0.1	0.9	11.6%	9.4%	13.8%	0.190
3	0.2	0.8	11.2%	9.1%	13.3%	0.339
4	0.3	0.7	10.8%	8.9%	12.7%	0.670
5	0.4	0.6	10.4%	8.6%	12.2%	0.854
6	0.5	0.5	10.0%	8.4%	11.6%	0.959

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натепрова Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натепрова Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 14. Тема 4.6. Анализ и управление ценными бумагами

- 1) Основные типы портфелей ценных бумаг
- 2) Доходный портфель.
- 3) Портфель роста.
- 4) Портфель рискованных вложений.
- 5) Сбалансированный портфель.

Доклады

- 1) Критерии определения оптимального типа портфеля ЦБ
- 2) Портфели государственных ценных бумаг и обязательств
- 3) Портфели муниципальных ценных бумаг и обязательств
- 4) Портфели отраслевых ценных бумаг
- 5) Теория арбитражного ценообразования

Задачи

Задача 1. Инвестор приобретает рискованный актив А на 300 тыс. руб. и актив В на 200 тыс. руб. за счет собственных средств. Занимает 200 тыс. руб. под 12% и покупает на 150 тыс. актив А и на 50 тыс. актив В. Ожидаемая доходность актива А – 25%, В – 20%. Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля.

Решение:

Определяем доход инвестора от вложения средств в актив А с учетом платы за кредит:

$$Da=300*25/100+150*25/100-150*12/100=94,5 \text{ тыс. руб.}$$

Определяем доход инвестора от вложения средств в актив В с учетом платы за кредит:

$$Db=200*20/100+50*20/100-50*12/100=44,0 \text{ тыс. руб.}$$

Общий доход инвестора составляет:

$$D=Da+Db=94,5+44,0=138,5 \text{ тыс. руб.}$$

Вложения инвестора составили:

$$I=300+200=500 \text{ тыс. руб.},$$

следовательно, доходность портфеля равна:

$$d=138,5/500,0=0,277 (27,7\%).$$

Задача 2. Имеются две акции А и В, доходности которых менялись по шагам расчета следующим образом:

А	0,08	0,13	0,09	0,02
В	0,04	0,07	0,09	0,08

Инвестор намерен направить на покупку акции А долю $W_a=0,3$, а на акцию В долю $W_b=0,5$ своих начальных инвестиционных затрат. Остальную часть он хочет направить на приобретение еще одной акции и на основе трех акций сформировать портфель. Имеются две альтернативы:

С	0,09	0,08	0,06	0,01
Д	0,11	0,12	0,04	0,09

Какую акцию лучше добавить в портфель и почему?

Решение

Доходность портфеля, сформированного на 30% из акций А, на 50% - из акций В и на 20% - из акций С = 0,071.

Доходность портфеля, сформированного на 30% из акций А, на 50% - из акций В и на 20% - из акций D = 0,077.

Риск портфеля, сформированного на 30% из акций А, на 50% - из акций В и на 20% - из акций С = 0,019.

Рассчитываем риск портфеля, сформированного на 30% из акций А, на 50% - из акций В и на 20% - из акций D = 0,016.

Инвестор предпочтет портфель с максимальной ожидаемой доходностью и минимальным риском. Поэтому рассчитываем соотношение ожидаемой доходности и риска:

для портфеля ABC = 3,737;

для портфеля ABD = 4,813.

Исходя из максимума рассчитанного соотношения, инвестор предпочтет портфель, состоящий из акций А (30%), акций В (50%) и акций D (20%).

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натепрова Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натепрова Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 15. Тема 4.7. Анализ и управление ценными бумагами

- 1) История возникновения модели Марковитца
- 2) Понятие модели Марковитца, ее назначение
- 3) Свойства модели Марковитца

Задачи

Задача 1. Заданы следующие параметры рынка из двух активов A_1, A_2 .

$m_1 =$	1,0	$\sigma_1 =$	2,0	$\rho_{12} =$	0,8
$m_2 =$	3,0	$\sigma_2 =$	3,0		

Найти портфель с максимальной доходностью, риск (стандартное отклонение) которого не

больше заданного $\sigma_0 = 2,5$ в модели Блека и Марковица.

Решение. Задача состоит в нахождении портфеля $\mathbf{x} = (x_1; x_2)$ с максимальной доходностью

$$E[\mathbf{x}] = m_1x_1 + m_2x_2 = 1x_1 + 3x_2 \rightarrow \max,$$

при условиях

$$x_1 + x_2 = 1$$

и

$$V[\mathbf{x}] = c_{11}x_1^2 + c_{22}x_2^2 + 2c_{12}x_1x_2 = 4x_1^2 + 9x_2^2 + 9,6x_1x_2 \leq V_0 = \sigma_0^2 = 6,25$$

для модели Блека, где V_0 - максимально допустимый уровень риска и дополнительном условии $0 \leq x_1 \leq 1$ для модели Марковица.

Модель Блека. В предыдущей задаче мы нашли выражения для

$$E[\mathbf{x}] = m_1x_1 + m_2x_2 = 1x_1 + 3x_2$$

и

$$V[\mathbf{x}] = 4x_1^2 + 9x_2^2 + 9,6x_1x_2.$$

Замена $x_2 = 1 - x_1$ сводит задачу максимизации доходности

$$E(x_1) = x_1 + 3x_2 = 3 - 2x_1 \rightarrow \max,$$

при условии

$$V(x_1) = 3,4x_1^2 - 8,4x_1 + 9 \leq 6,25,$$

которое принимает вид

$$3,4x_1^2 - 8,4x_1 + 2,75 \leq 0.$$

Это неравенство имеет решением отрезок отрезок $[x_1^-, x_1^+]$, где

$$x_1^- = \frac{8,4 - \sqrt{33,16}}{6,8} = 0,3884 \quad x_1^+ = \frac{8,4 + \sqrt{33,16}}{6,8} = 2,0821$$

корни квадратного уравнения $3,4x_1^2 - 8,4x_1 + 2,75 = 0$.

Поскольку линейная функция $E(x_1) = 3 - 2x_1$ убывает на этом отрезке, то максимальное значение она принимает на левом конце, т.е. в точке $x_1 = 0,3884$. Соответствующее максимальное значение доходности будет равно $E(x_1^-) = 2,22$.

Итак, оптимальный портфель в модели Блека будет портфель

$$x_1 = 0,3884; x_2 = 0,6116;$$

Модель Марковица. Поскольку оптимальный по Блеку портфель удовлетворяет условию Марковица ($0 \leq x_1 \leq 1$), то этот портфель будет оптимальным и в модели Марковица.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натепрова Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натепрова Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 16. Тема 4.8. Анализ и управление ценными бумагами

- 1) Математическая формулировка модели Марковица

- 2) Решение задач по оптимизации инвестиционного портфеля с помощью модели Марковитца
- 3) Достоинства и недостатки модели Марковитца

Задачи

Задача 1. Заданы следующие параметры рынка из двух активов A_1, A_2 .

$m_1 =$	1,0	$\sigma_1 =$	2,0	$\rho_{12} =$	0,8
$m_2 =$	3,0	$\sigma_2 =$	3,0		

Найти портфель с наименьшим риском в моделях Блека и Марковица.

Решение. Задача состоит в нахождении портфеля $\mathbf{x}=(x_1; x_2)$ с минимальным риском

$$V[\mathbf{x}] = c_{11}x_1^2 + c_{22}x_2^2 + 2c_{12}x_1x_2 \rightarrow \min,$$

при условиях:

$$x_1 + x_2 = 1$$

в модели Блека и дополнительном условии неотрицательности $x_1, x_2 \geq 0$ в модели Марковица.

Найдем сначала матрицу ковариации активов:

$$c_{11} = \sigma_1^2 = 4; \quad c_{22} = \sigma_2^2 = 9; \quad c_{12} = \sigma_1 \cdot \sigma_2 \cdot \rho_{12} = 4,8;$$

Тогда риск (вариация) портфеля имеет при заданных данных вид:

$$V[\mathbf{x}] = 4x_1^2 + 9x_2^2 + 9,6x_1x_2$$

Используя замену $x_2 = 1 - x_1$ сведем исходную задачу к минимизации функции

$$\underline{V}(x_1) = 4x_1^2 + 9(1-x_1)^2 + 9,6x_1(1-x_1) = 3,4x_1^2 - 8,4x_1 + 9 \rightarrow \min$$

при условии $0 \leq x_1 \leq 1$. Дифференцируя и приравнявая производную к нулю получим

$$\underline{V}'(x_1) = 6,8x_1 - 8,4 = 0 \text{ или } 1,7x_1 = 2,1$$

Откуда получаем стационарную точку (нуль производной)

$$x_1^* = 2,1/1,7 = 1,2353;$$

и соответствующий портфель будет иметь вид

$$x_1^* = 1,2353; x_2^* = 1 - x_1^* = -0,2353$$

Полученный портфель является портфелем с наименьшим риском в модели Блека, но не является портфелем с наименьшим риском в модели Марковица!

Он имеет параметры: ожидаемую доходность

$$E^* = 2x_1 + 3x_2 = 1 \cdot (1,2353) + 3 \cdot (-0,2353) = 0,53$$

и риск (вариацию) –

$$V^* = c_{11}(x_1^*)^2 + c_{22}(x_2^*)^2 + 2c_{12}x_1^*x_2^* = 4 \cdot (1,2353)^2 + 9 \cdot (-0,2353)^2 + 9,6(1,2353)(-0,2353) = 3,81$$

Поскольку стационарная точка $x_1^* = 1,2353$ не удовлетворяет условию $0 \leq x_1 \leq 1$, то минимизируемая функция $\underline{V}(x_1)$ не имеет стационарных точек (нулей производной $\underline{V}'(x_1)$) на отрезке $[0, 1]$ и, следовательно она монотонная на этом отрезке и достигает наименьшее значение только на концах отрезка.

Так как $\underline{V}(0) = 2$ и $\underline{V}(1) = 4$, то ясно что $\underline{V}(x_1)$ достигает наименьшего значения при $x_1 = 0$, так что портфелем с наименьшим риском будет портфель

$$x_1 = 0, x_2 = 1,$$

имеющий доходность $E[\mathbf{x}] = 1$ и риск (вариацию) $V[\mathbf{x}] = 4$.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.

- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натеева Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натеева Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 17. Тема 4.9. Анализ и управление ценными бумагами

- 1) История возникновения индексной модели Шарпа.
- 2) Описание теории модели Шарпа.
- 3) Математическая формулировка индексной модели Шарпа
- 4) Решение задач с помощью индексной модели Шарпа

Доклады

- 1) Показатели бета и альфа акции в индексной модели Шарпа.
- 2) Использование исторических данных для определения коэффициентов бета и альфа акции.
- 3) Графическая интерпретация рыночной модели Шарпа.
- 4) Формирование оптимального портфеля с использованием однофакторной и многофакторной модели Шарпа.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натеева Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натеева Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.

Практическое занятие 18. Тема 4.10. Анализ и управление ценными бумагами

- 1) Модель выровненной цены описание модели.
- 2) Преимущества и недостатки модели выровненной цены.
- 3) Суть арбитражных стратегий при формировании портфеля ценных бумаг.
- 4) Факторы риска, используемые в модели выровненной цены.
- 5) Достоинства и недостатки модели выровненной цены.

Доклады

- 1) Модели выбора оптимального портфеля финансовых инвестиций: модель выровненной цены.
- 2) Модели управления портфелем финансовых инвестиций.
- 3) Риск и доходность портфельных инвестиций.
- 4) Формирование стратегических целей финансовой деятельности.
- 5) Процесс принятия стратегических финансовых решений, связанных с формированием портфеля ц.б.

Задачи

Задача 1

Сформировать оптимальный по критерию минимума риска портфель из двух ценных бумаг при следующих исходных данных:

Состояние экономики	Вероятность состояния экономики	Доходность ценных бумаг №1	Доходность ценных бумаг №2
значительный рост	0,135	4	2
незначительный рост	0,149	5	3
стабилизация	0,107	2	5
незначительное падение	0,185	3	2
значительное падение	0,424	4	3

Решение:

Расчет доходности и риска (дисперсии) по каждому виду ценных бумаг и корреляции доходности между двумя ценными бумагами осуществлено в таблице:

p	r1	r2	m1	D1	m2	D2	?
0,135	4	2	0,540	0,008	0,270	0,108	-0,030
0,149	5	3	0,745	0,233	0,447	0,002	0,020
0,107	2	5	0,214	0,328	0,535	0,475	-0,394
0,185	3	2	0,555	0,104	0,370	0,148	0,124
0,424	4	3	1,696	0,027	1,272	0,005	0,011
Сумма			3,750	0,700	2,894	0,737	-0,270
				сигма1= =0,836		сигма2= =0,858	сигма3= =-0,375

Рассматривая различные комбинации портфеля из двух ценных бумаг, можно выбрать наиболее эффективный портфель по критерию минимума риска. Расчет представлен в таблице:

Доля ЦБ1 (X1)	Доля ЦБ2 (X2)	Доход портфеля (mp)	Риск портфеля (Др)	Минимум Др
0	1	2,894	0,737	
0,1	0,9	2,980	0,555	
0,2	0,8	3,065	0,413	
0,3	0,7	3,151	0,311	
0,4	0,6	3,236	0,248	
0,5	0,5	3,322	0,224	минимум
0,6	0,4	3,408	0,240	
0,7	0,3	3,493	0,296	
0,8	0,2	3,579	0,391	
0,9	0,1	3,664	0,525	
1	0	3,750	0,700	

Вывод: наиболее оптимальным по критерию минимума риска будет портфель, в котором первая ценная бумага составляет 50%, вторая – 50%.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ, РЕКОМЕНДУЕМОЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ТЕМЫ

- 1) Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с.
- 2) Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.
- 3) Натепрова Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Натепрова Т.Я., Трубицына О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 224 с.
- 4) Чучунова Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации [Электронный ресурс]: монография/ Чучунова Н.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 303 с.
- 5) Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.
- 6) Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.