

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СИСТЕМ
УПРАВЛЕНИЯ И РАДИОЭЛЕКТРОНИКИ» (ТУСУР)

Кафедра Экономики

Цибульникова В.Ю.

**Методические указания к практическим занятиям и
самостоятельной работе по дисциплине: «Финансовые рынки»
для студентов направления
080100.62 «Экономика» Профиль Финансы и кредит**

Содержание

I Введение.....	3
Практическое занятие 1 Сущность и структура финансового рынка.....	5
Практическое занятие 2 Основные инструменты учетного рынка.....	8
Практическое занятие 3 Межбанковский рынок. Синдицированное кредитование.....	13
Практическое занятие 4 Международный валютный рынок. Валютные курсы и паритеты покупательной способности.....	17
Практическое занятие 5 Рынок ценных бумаг. Основные участники и инструменты.....	26
Практическое занятие 6 Рынок ценных бумаг. Применение производных инструментов.....	30
Практическое занятие 7 Международный рынок драгоценных металлов: операции с золотом.....	39
Практическое занятие 8 Страхование финансовых операций.....	45
Практическое занятие 9 Риск и доходность на финансовых рынках.....	49
II Методические указания по выполнению самостоятельной работы.....	55
1. Основные положения.....	55
2. Выполнение индивидуальных заданий.....	60
Индивидуальное задание №1 «ПРЕДПРИЯТИЕ И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК».....	60
Индивидуальное задание №2 «ПРАВИЛА КАПИТАЛИЗМА».....	62
3. Оформление работ.....	65
Приложение 1. Рейтинговая система.....	66
Список информационных источников для изучения.....	67

I Введение

Методические указания предназначены для организации работы студента на практических занятиях с целью получения им знаний, умений и навыков в определенных образовательным стандартом областях профессиональной деятельности бакалавра по направлению подготовки 080100 «Экономика» по направлению Финансы и кредит. Для дисциплины «Финансовые рынки» рассматривается процесс формирования общекультурных и профессиональных компетенций в таких сферах как расчетно-экономическая деятельность, аналитическая и научно-исследовательская деятельность.

В процессе практических занятий для эффективного формирования необходимых компетенций применяются следующие методы интерактивного обучения: поисковый метод, исследовательский метод, метод мозгового штурма, свободной и организованной дискуссии, метод деловой игры, метод решения кейсовых задач, работа в группах.

Процесс формирования компетенций в данных методических указаниях рассматривается с точки зрения последовательного прохождения трех стадий обучения;

1) ознакомление студента с конкретными компетенциями, формированию которых посвящено каждое практическое занятие, т. е. формирование компетенции в области блока «**знать**»:

- основные понятия, категории и инструменты экономической теории и прикладных экономических дисциплин;
- основы построения, расчета и анализа современной системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микро- и макроуровне;
- основные особенности мировых финансовых рынков, их институциональную структуру, направления экономического развития;

2) непосредственный процесс формирования компетенций посредством активного использования интерактивных методов обучения, т. е. формирование компетенции в области блока «**уметь**»:

- применять понятийно-категориальный аппарат в профессиональной деятельности;
- осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных экономических задач;
- использовать источники экономической, социальной, управленческой информации;
- анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей;

3) демонстрация полученных навыков и контроль качества овладения, т. е. формирование компетенции в области блока «**владеть**»:

- методологией экономического исследования;
- современными методами сбора, обработки и анализа экономических и социальных данных;
- современными методиками расчета и анализа социально-экономических показателей, характеризующих экономические процессы и явления на микро- и макроуровне;
- навыками извлечения необходимой информации из оригинального текста на иностранном языке по проблемам экономики и бизнеса.

Для более качественного освоения материала и для поиска необходимой информации при подготовке к практическим занятиям приведен список учебников и пособий, а также электронных ресурсов. В описании каждого практического занятия указаны рекомендуемые источники.

Процесс проведения практических занятий по дисциплине «Финансовые рынки» ориентирован на формирование компетенций, приведенных в таблице.

Набор компетенций, формируемых в процессе практических занятий
по дисциплине «Финансовые рынки»

Наименование компетенции	Код компетенции	Номера практических занятий
ОБЩЕКУЛЬТУРНЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ (ОК) В результате обучения студент:		
способен анализировать социально-значимые проблемы и процессы, происходящие в обществе, и прогнозировать возможное их развитие в будущем	ОК-4	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
умеет использовать нормативные правовые документы в своей деятельности	ОК-5	2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
владеет основными методами, способами и средствами получения, хранения, переработки информации, имеет навыки работы с компьютером как средством управления информацией, способен работать с информацией в глобальных компьютерных сетях	ОК-13	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ (ПК) В результате обучения студент способен:		
в области расчетно-экономической деятельности:		
собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов	ПК-1	2, 3, 5, 6, 7, 8, 9
на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов	ПК-2	4, 7
в области аналитической, научно-исследовательской деятельности:		
осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач	ПК-4	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы	ПК-5	2, 3, 4, 5, 6, 8, 9
анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений	ПК-7	4, 7
анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей	ПК-8	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет	ПК-9	1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9
использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии	ПК-10	2, 3, 4, 6, 8, 9
ПРОФЕССИОНАЛЬНО СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ (ПСК): В результате обучения студент способен:		
в области финансово-экономической деятельности:		
анализировать и оценивать риски, осуществлять мероприятия по их снижению, оценивать эффективность использования финансовых ресурсов для минимизации финансовых потерь	ПСК-5	9

Практическое занятие 1

СУЩНОСТЬ И СТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Цель занятия: изучить основные понятия и классификацию финансовых рынков для получения общего представления о системе финансовых рынков в мире, что позволит сформировать у студента компетенции ОК-4, ОК-13, ПК-4, ПК-8, ПК-9.

Формы проведения: поисковый метод, исследовательский метод, организованная дискуссия, работа в группах, тестирование.

Поисковый метод состоит в умении ориентироваться в различных источниках информации и находить данные по заданному вопросу или теме.

Исследовательский метод направлен на развитие навыков в области формулирования целей и задач исследования, сбора данных об изучаемом объекте (явлении, процессе), проведении исследования (с выделением изучаемых факторов, выдвижение гипотезы, моделирование и проведение эксперимента). В результате применения исследовательского метода обучающийся должен уметь привести объяснение полученных данных и сформулировать выводы, оформить результаты работы.

Данный подход дает возможность понять ход научного исследования, различной трактовки полученных данных и нахождения правильной, соответствующей реальности, точки зрения.

Организованная дискуссия проводится по регламенту и в установленном заранее порядке. Смысл данного метода состоит в обмене взглядами по конкретной проблеме. Это активный метод, позволяющий научиться отстаивать свое мнение и слушать других. В ходе дискуссии учащиеся упорядоченно и целенаправленно обмениваются своими мнениями, идеями, суждениями по обсуждаемой учебной проблеме.

Работа в группах предполагает коллективное обсуждение и поиск решения по заранее заданной проблеме. Группа может использовать различные подходы и методы при решении поставленной задачи. Основная цель работы в группе, представить взвешенное и обоснованное решение по указанным проблемным вопросам.

Тестирование предполагает формализованное контрольное мероприятие, состоящее из разных вопросов с вариантами ответов на них. Учащемуся необходимо выбрать из предложенных вариантов ответов на вопрос - правильный. Тестирование помогает оценить, насколько учащийся усвоил полученные знания, выявить по каким вопросам учащийся испытывает трудности, определить уровень успеваемости.

Форма контроля: активность выступления учащегося на занятии, полнота проработки материала, хорошо продуманные ответы на вопросы, получение баллов за активность на занятии.

Подготовка к занятию

I. Изучение литературных источников и интернет-ресурсов

Базовый учебник: 1

Электронные ресурсы: с 1 по 7

ОБРАТИТЕ ОСОБОЕ ВНИМАНИЕ на то, что финансовый рынок — это глобальная структура, состоящая из многих составляющих, которые взаимосвязаны друг с другом. Поэтому изучение вопроса глобализации имеет прямое отношение к системе финансовых рынков.

ОЗНАКОМЬТЕСЬ С РЕКОМЕНДУЕМЫМИ ИНТЕРНЕТ-САЙТАМИ, на которых представлена наглядная и полная информация по финансовым рынкам.

ЗАПОМНИТЕ ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ:

глобализация — расширение открытости хозяйственных субъектов, либерализация рынков и их адаптация к внешним воздействиям экономической, социальной и культурно-информационной среды;

заемщики — физические или юридические лица, привлекающие денежные средства кредиторов для мобилизации части фондов, необходимых для развития бизнеса. В результате они становятся дебиторами (должниками) перед инвесторами (кредиторами);

инвесторы — граждане и юридические лица данной страны или иностранных государств, а также государства в лице их правительств. Это субъекты инвестиционной деятельности, которые принимают решения о вложении собственных, заемных или привлеченных имущественных и интеллектуальных ценностей в объекты инвестирования;

инвестиции — все виды средств, которые вкладываются в объекты предпринимательской и другой хозяйственной деятельности с целью получения дохода или достижения социального эффекта;

международный финансовый рынок — система рыночных отношений, обеспечивающая аккумуляцию и перераспределение мировых финансовых потоков;

сбережения — денежные фонды, образующиеся у субъектов рыночных отношений после осуществления своих расходов;

финансовый рынок — организованная система торговли финансовыми инструментами;

финансовые институты — посредники, обеспечивающие встречу заемщика и инвестора (кредитора) на финансовом рынке;

фиктивный капитал — капитал, представленный в ценных бумагах, который дает его владельцу право получать доход в виде дивидендов или процентов.

II. Подготовка в процессе проработки лекционного материала, дополнительной литературы и интернет-ресурсов ответов на предлагаемые к обсуждению вопросы.

1. В чем суть определения финансового рынка и каковы основные его сегменты?
2. Кто является субъектом и что является объектом международного финансового рынка?
3. Какие модели финансовых рынков выделяют в мировой практике?
4. Какова структура международного финансового рынка?
5. Через какие рынки осуществляется движение финансовых потоков на международном уровне?
6. В чем состоит сущность процесса глобализации финансовых рынков?
7. По каким признакам классифицируются мировые финансовые рынки?
8. Какова роль России на международном финансовом рынке?

План занятия

I. Обсуждение основных вопросов в форме организованной дискуссии (30 минут):

- понятие финансовой системы и финансового рынка;
- основные виды финансовых рынков;
- общие и специфические различия между финансовыми рынками;
- функции финансового рынка;
- роль, место и значение финансовых рынков в системе рыночных отношений;
- роль государства на финансовых рынках;

- глобализация финансового рынка и перспективы его развития.

II. Работа в группах (по 3–4 человека). Выполнение приведенных ниже заданий (20 минут):

Учащиеся разделяются на группы. В каждой группе происходит обсуждение нижеприведенных вопросов.

1) составьте перечень факторов, влияющих на функционирование финансовых рынков в мировой практике, и приведите краткое описание каждого из них;

2) сформируйте перечень основных особенностей мировых финансовых рынков;

3) приведите перечень аргументов для обоснования ответа на вопрос «Почему создаются биржевые альянсы из фондовых площадок разных стран?»;

4) рассмотрите сайт «Интерактивный счетчик размера американского государственного долга» (<http://www.usdebtclock.org/>) с информацией о составляющих государственного долга США.

Ответьте на следующие вопросы:

- какие основные составляющие формируют государственный долг;
- как образуется государственный долг;
- как процесс глобализации влияет на формирование государственного долга у разных стран;

5) составьте перечень основных мировых финансовых институтов и организаций на финансовом рынке, кратко опишите их основные задачи.

III. Обсуждение результатов выполнения заданий (20 минут)

По итогам работы в группах преподаватель произвольно выбирает вопрос и предлагает выбранной группе представить краткий ответ. Таким образом, каждая группа представляет тезисы проведенного исследования по указанному вопросу.

Далее преподаватель подводит общие итоги, отмечает эффективность и полноту исследования информации группой, оглашает баллы, набранные каждой группой по результатам работы.

В результате проделанной на практическом занятии № 1 работы студент должен:

знать основные понятия и свойства финансовых рынков;

уметь осуществлять поиск информации по выданному заданию и анализировать полученную информацию;

владеть современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных.

Практическое занятие 2

ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ УЧЕТНОГО РЫНКА

Цель занятия: изучить основные ценные бумаги, обращающиеся на учетном рынке, их свойства и предназначение; сформировать у студента компетенции ОК-4, ОК-5, ОК-13, ПК-1, ПК-4, ПК-5, ПК-8, ПК-9, ПК-10.

Формы проведения: поисковый метод, исследовательский метод, интерактивная дискуссия; выполнение заданий группами (работа в группах), тестирование

Интерактивная дискуссия направлена на то чтобы в строго оговоренное время коллективно прийти к решению заданного вопроса. В процессе интерактивной дискуссии преподаватель четко следит за форматом ответов учащихся и направляет их в нужное русло, отсекает пространные и не относящиеся к сути вопроса высказывания.

Форма контроля: активность выступления учащегося на занятии, полнота проработки материала, хорошо продуманные ответы на вопросы, получение баллов за активность на занятии.

Подготовка к занятию

I. Изучение литературных источников и интернет-ресурсов

Базовый учебник: 2, 3

Электронные ресурсы: 1, 2, 3, 8, 9, 10, 11

ОЗНАКОМЬТЕСЬ С РЕКОМЕНДУЕМЫМИ ИНТЕРНЕТ-САЙТАМИ, на которых представлена наглядная и полная информация по учетному рынку.

ОСОБОЕ ВНИМАНИЕ уделите видам ценных бумаг на учетном рынке, их свойствам и областям применения.

ЗАПОМНИТЕ ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ:

банковский акцепт — согласие банка на оплату платежных документов, форма гарантии их оплаты; оформляется в виде соответствующей надписи банка-акцептанта;

вексель — строго установленная форма, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) либо предложение указанному в векселе плательщику (переводной вексель) уплатить при наступлении предусмотренного векселем срока определенную денежную сумму в конкретном месте;

казначейский вексель — вексель, выпускаемый государством для покрытия своих расходов и представляющий собой его краткосрочные обязательства со сроком погашения 3, 6, 12 месяцев;

коммерческий вексель — вексель, используемый для кредитования торговых операций. Он выдается предприятием под залог товаров при совершении торговой сделки как платежный документ или как долговое обязательство;

онкольный кредит (on-call credit) — краткосрочный кредит, который погашается по первому требованию. Он выдается под обеспечение коммерческими, казначейскими и другими векселями, ценными бумагами, товарами; погашается заемщиком обычно с предупреждением за 27 дней.

II. Подготовка в процессе проработки лекционного материала, дополнительной литературы и интернет-ресурсов ответов на предлагаемые к обсуждению вопросы.

1. В чем суть понятия «учетный рынок»?
2. Каково место учетного рынка в рыночной экономике?

3. В чем заключаются основные свойства долговых ценных бумаг; почему они называются «долговыми»?
4. Как рассчитать доходность банка по операциям, связанным с учетом векселя?
5. Почему в России чек используется очень редко и финансовые операции с чеками не распространены?
6. Каковы основные свойства и особенности векселей, чеков, депозитных сертификатов?

III. Подготовка докладов на указанные темы

Для более полного усвоения материала необходимо подготовить доклад, предлагаемый преподавателем конкретному студенту выборочно на одну из нижеприведенных тем.

1. Особенности применения векселей на учетном рынке.
2. Применение различных типов векселей в банковских операциях.
3. Сравнение вексельного обращения в России и США.
4. Особенности применения онкольного кредита в России.
5. Использование депозитных сертификатов на российском учетном рынке.
6. Практика работы с депозитными сертификатами на учетном рынке США.

IV. Изучение примеров решения расчетных задач

Пример 1

Товар стоимостью 1,5 тыс. ден. ед. поставлен под выпуск векселя со сроком оплаты через 45 дней. Какова должна быть сумма, указанная в векселе, если продавец установил ставку за предоставляемый кредит в размере 25 % годовых?

Решение

Что такое вексель? Вексель — это ценная бумага, дающая ее владельцу право на получение указанной суммы денег в установленный срок. Выпускается в обращение и принимается к платежу с учетом процентной ставки и срока действия.

При сроке обращения векселей менее 1 года расчет доходности от операций с ними делают по формуле простых процентов

$$S = K \times \left(1 + d \times \frac{P}{D \times 100} \right), \quad (2.1)$$

где S — сумма, получаемая по векселю, ден. ед.;

K — сумма первоначальных инвестиций, ден. ед.;

d — время обращения векселя, дней;

D — количество дней в году;

p — процентная ставка, % годовых.

Данная формула позволяет рассчитать сумму, которая должна быть проставлена в векселе, а также и размер первоначальных инвестиций в вексель.

Существует несколько методов расчета по данной формуле:

1) метод точных процентов, согласно которому количество дней в году принимается равным его календарной длительности, т. е. 365 или 366 дням;

2) метод обыкновенных процентов, согласно которому количество дней в году принимается равным 360, а количество дней в месяце — 30.

При расчете доходности вексельных операций обычно применяется метод обыкновенных процентов.

Сумма, которая должна быть указана в векселе, составит:

$$S = 1500 \times \left(1 + 45 \times \frac{25}{360 \times 100} \right) = 1547 \text{ ден. ед.}$$

Пример 2

Вексель на сумму S , равную 20000 ден. ед. с датой погашения 27 ноября 2011 г. был учтен банком 11 августа 2011 г. по простой учетной ставке d , равной 12 % годовых. Продолжительность года K равна 365 дням. Определить сумму, выплаченную при учете векселя банком.

Решение

$t = 21(\text{август}) + 30(\text{сентябрь}) + 31(\text{октябрь}) + 27(\text{ноябрь}) - 1 = 108$ дней.

$$P = S \times \left(1 - d \times \frac{t}{K}\right) = 20000 \times \left(1 - 0,12 \times \frac{108}{365}\right) = 19289,86 \text{ ден. ед.}$$

Пример 3

Определите сумму, уплачиваемую при индоссаменте векселя, если он выписан на 15 тыс. ден. ед., срок наступления платежа — 120 дней, ставка предоставляемого кредита — 20 % годовых.

Решение

Если срок обращения векселей менее 1 года, при расчете доходности от операций с ними применяется формула (2.1), позволяющая рассчитать сумму, которая должна быть проставлена в векселе, и размер первоначальных инвестиций в вексель.

Сумма, уплачиваемая при индоссаменте векселя, составит:

$$K = \frac{S}{\left(1 + d \times \frac{p}{D \times 100}\right)} = \frac{15000}{\left(1 + 120 \times \frac{20}{360 \times 100}\right)} = 14062,5 \text{ ден. ед.}$$

Пример 4

Вексель на сумму 16 млн ден. ед. передается банку за четыре месяца до истечения срока. Какая сумма будет уплачена держателю векселя, если учетная ставка равна 3 %?

Решение

Поскольку вексель учтен банком за четыре месяца до истечения срока, то банк выплатит векселедержателю не 16 млн ден. ед., как обозначено на векселе, а 15,84 млн ден. ед. Банк взимает учетный процент, равный 0,16 млн ден. ед.: за год банк получил бы 0,48 млн ден. ед. ($16 \times 3/100$); за один месяц он взимает 0,4 ($0,48 \div 12$), а за четыре месяца — 0,16 млн ден. ед. ($0,4 \times 4$).

Таким образом, банк удерживает процент из суммы стоимости векселя за четыре месяца до истечения срока его оплаты.

План занятия

I. Обсуждение вопросов в форме интерактивной дискуссии (20 минут):

- значение учетного рынка в экономике;
- основные элементы учетного рынка;
- виды ценных бумаг, обращающихся на учетном рынке, и их характеристика.

II. Презентация докладов по заданным темам (20 минут)

Доклады распределяются преподавателем между студентами заранее согласно указанным выше темам. В результате на занятии каждый студент представляет основные тезисы своего доклада. По окончании желающие задают вопросы докладчикам. Доклады необходимы для раскрытия специфических тем и интересных фактов об учетном рынке.

III. Работа в группах (по 3–4 человека). Выполнение приведенных ниже заданий (20 минут):

1) приведите обоснование причины, почему учетные ставки этого рынка определяются ставкой центрального банка;

- 2) определите состав институциональной структуры учетного рынка. Выделите основные функции каждого института. Результат представьте в виде таблицы;
- 3) покажите, почему объемы рынков долговых ценных бумаг существенно превышают объемы рынков долевых ценных бумаг? Приведите аргументы.
- 4) решите приведенные ниже задачи.

Задача 1

В расчете за поставку товаров акционерное общество получило простой 90-дневный вексель на сумму 500000 рублей, датированный 12 января текущего года. Общество дисконтирует вексель в своем банке 13 февраля текущего года по учетной ставке 12 %. Определите, какую сумму получит акционерное общество при дисконтировании (учете) векселя в банке.

Задача 2

Предприятие получило простой 90-дневный вексель на сумму 1000000 рублей, датированный 23 мая текущего года. Предприятие дисконтирует вексель в банке 24 июля текущего года по учетной ставке 11 %. Определите, какую сумму получит предприятие при дисконтировании (учете) векселя в банке.

Задача 3

Потребительское общество получило от своего клиента простой 90-дневный вексель на сумму 200000 рублей, датированный 1 сентября текущего года. Потребительское общество дисконтирует вексель в банке 2 октября текущего года по учетной ставке 9 %. Определите, какую сумму получит векселедержатель при дисконтировании (учете) векселя в банке.

Задача 4

ЗАО «Белый парус» реализован товар в кредит с оформлением простого векселя номинальной стоимостью 3,24 млн руб., выпущенный в обращение 2 октября 2002 г. по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней, сроком погашения 12 января 2004 г., процентной ставкой за кредит 17,5 %. Через 60 дней векселедержатель обратился в банк для проведения операции по учету векселя. Банк предложил учесть вексель по дисконтной ставке равной 21,25 %. Определите сумму полученную фирмой и сколько получит средств банк в результате данной операции?

Задача 5

Компания Indiana Oil Inc. 23 октября 1998 г. продала в кредит, с оформлением простого векселя (по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней) продукцию. Процентная ставка за пользование кредитом 9,75 %. Определите стоимость векселя в момент оформления, если срок погашения 23 мая 1999 г., дисконтная ставка банка 12,32 % и корпорация при учете векселя 1 февраля 1999 г. получила 5,637 млн долл.

Задача 6

Detroit Steel Company 1 апреля 1995 г. за поставленный товар оформила простой вексель с номинальной стоимостью в 230 тыс. долл., процентной ставкой за кредит 11,25 % (по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней). Определите размер дисконтной ставки, по которой вексель учитывался банком, если срок погашения 13 августа 1995 г., векселедержатель учел вексель 10 июня 1995 г. и корпорация при учете векселя получила 234,3 тыс. долл.

IV. Обсуждение результатов выполнения заданий (10 минут)

Преподаватель оценивает правильность решения задач каждой группой, подводит общие итоги, отмечает насколько эффективно и полно исследована информация, оглашает баллы групп.

В результате проработки указанного материала на практическом занятии № 2 студент должен:

знать основные понятия учетного рынка и структуру современной финансовой системы в данной области;

уметь осуществлять поиск информации по полученному заданию и анализировать полученную информацию;

владеть современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных и методикой расчета операций с инструментами учетного рынка.

Практическое занятие 3

Межбанковский рынок. Синдицированное кредитование

Цель занятия: изучить основы межбанковского рынка, специфические операции; уделить особое внимание синдицированному кредитованию как специфическому в межбанковской сфере; сформировать у студента компетенции ОК-4, ОК-5, ОК-13, ПК-1, ПК-4, ПК-5, ПК-8, ПК-9, ПК-10.

Формы проведения: поисковый метод, исследовательский метод, интерактивная дискуссия; выполнение заданий группами (работа в группах), кейсовый метод, тестирование

Кейсовый метод (или метод case-study) – метод активного проблемно-ситуационного анализа, основанный на обучении путем решения конкретных задач – ситуаций (решение кейсов). Цель метода case-study – совместными усилиями группы студентов проанализировать ситуацию – case, возникающую при конкретном положении дел, и выработать практическое решение; окончание процесса – оценка предложенных алгоритмов и выбор лучшего в контексте поставленной проблемы.

Кейсы – учебные конкретные ситуации специально разрабатываемые на основе фактического материала с целью последующего разбора на учебных занятиях. В ходе разбора ситуаций обучающиеся учатся действовать в «команде», проводить анализ и принимать управленческие решения.

Форма контроля: активность выступления учащегося на занятии, полнота проработки материала, хорошо продуманные ответы на вопросы, правильно решенные кейсовые задачи, получение баллов за активность на занятии.

Подготовка к занятию

I. Изучение литературных источников и интернет-ресурсов

Базовый учебник: 4, 5

Электронные ресурсы: 1, 3, 8

ОЗНАКОМЬТЕСЬ С РЕКОМЕНДУЕМЫМИ ИНТЕРНЕТ-САЙТАМИ, на которых представлена наглядная и полная информация по межбанковскому рынку.

ЗАПОМНИТЕ ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ:

межбанковский рынок — часть рынка капиталов, где временно свободные денежные ресурсы кредитных учреждений привлекаются и размещаются банками между собой преимущественно в форме межбанковских депозитов на короткие сроки;

синдицированный кредит — кредит, предоставляемый несколькими кредиторами одному заемщику.

II. Подготовка в процессе проработки лекционного материала, дополнительной литературы и интернет-ресурсов ответов на предлагаемые к обсуждению вопросы.

1. Какова роль международного кредита в экономике?
2. Кто является участниками международного кредитования?
3. Каковы принципы международного кредитования?
4. Каковы отличительные черты международных кредитов от других видов кредитов?
5. Какой кредит является синдицированным?
6. Какова роль и место синдицированного кредитования в современной экономике?
7. Каковы масштабы развития синдицированного кредитования в России?

8. Какие вы знаете крупнейшие транснациональные банки? Каковы основные их характеристики?

9. Почему коммерческие банки используют в своей деятельности межбанковские депозиты?

10. Какую роль в становлении рыночной экономики России играют средства межбанковского рынка?

11. Как взаимосвязаны текущая ставка по межбанковским кредитам и учетная ставка конкретного банка по выдаваемым ссудам?

План занятия

I. Обсуждение основных вопросов в форме интерактивной дискуссии (25 минут):

- понятия кредитного и межбанковского рынков;
- место и функции межбанковского рынка в системе экономических отношений;
- виды операций на межбанковском рынке;
- синдицированное кредитование: суть, предназначение, условия, сферы применения;
- виды синдицированных кредитов.

II. Работа в группах (по 3–4 человека). Выполнение приведенных ниже кейсовых заданий (30 минут):

1) составьте диаграмму эволюции международных кредитных отношений;

2) охарактеризуйте роль государства в регулировании международного кредита в настоящее время. Ответ обоснуйте в виде схемы взаимодействия различных институтов.

Синдицированные (консорциальные) кредиты используются коммерческими банками для снижения рисков по кредитным операциям и соблюдения нормативов ликвидности. Синдицированные сделки регулируются консорциальными договорами и нормативами банковской ликвидности.

Предложенные ниже кейсовые задачи дают возможность изучить различные ситуации консорциальных сделок.

Задача 1

Для участия в кредитовании фирмы на приобретение импортных товаров коммерческий банк с целью сокращения риска привлек к данной операции два других банка. Сумма заявки на кредит составляет 9 млн руб. В консорциальной сделке участвуют своими кредитными ресурсами банк-организатор консорциума в размере 5 млн руб., банк А — 3 млн руб. и банк Б — 1 млн руб.

Банк-организатор консорциума получает 3 % фактического дохода по сделке. За предоставление кредита взимается 120 % вводимых и 6 % комиссионных. Кредит выдается сроком на 12 месяцев.

Дайте ответы на предлагаемые вопросы.

1. Как делится сумма фактического дохода от сделки между участниками консорциума, рассчитайте сумму, полученную каждым участником?

2. Какие санкции применяются к участнику консорциума за несвоевременное перечисление кредитных ресурсов?

3. Как делится неустойка за просрочку платежа между участниками консорциума при несвоевременном погашении кредита заемщиком.

Задача 2

Для проведения гарантийных операций банка создан консорциум. Клиент запросил гарантию по кредиту в размере 6 млрд руб. У клиента имеется задолженность по кредиту банку-организатору консорциума в размере 1 млрд руб., капитал которого составляет 4 млрд руб.

Дайте ответы на предлагаемые вопросы.

1. Как будут распределяться суммы выдаваемых гарантий между тремя участниками консорциума?
2. Какие факторы определяют возможность и размер предоставляемых гарантий в рамках консорциума?
3. Сможет ли банк-организатор консорциума принять участие в этой операции?

Задача 3

Банковский консорциум изучает возможность предоставления кредита для финансирования работ по модернизации основного предприятия и его завода-смежника. Общий объем кредита составляет 28,5 млрд руб. Размеры предоставляемых кредитных ресурсов следующие: банк А — 4 млрд руб.; банк Б — 15 млрд руб.; банк В — 9,5 млрд руб. Кредит будет использован для модернизации основного производства в размере 16 млрд руб. и завода-смежника — 12,5 млрд руб. Срок кредита — 1,5 года. У банка Б может быть нарушен норматив риска на первого заемщика.

Требуется:

- 1) указать, какими документами будет оформляться консорциальная сделка;
- 2) определить возможные схемы кредитования.
- 3) обосновать целесообразность подключения других банков к этой сделке.

Задача 4

Торговая фирма заключила контракт на покупку импортных товаров стоимостью в 3 млн долл. По условиям контракта товар будет поставляться партиями. Стоимость одной партии товара — 600 тыс. долл.

График поставки:

Номер партии	1	2	3	4	5
Дата поставки	16.05	15.06	30.07	20.08	11.09

Собственных средств на оплату контракта у фирмы нет, поэтому сделано обращение в банк с просьбой об открытии кредитной линии. Процентная ставка — 12 % годовых.

Реализация товаров будет осуществляться через торговую сеть одного из учредителей банка, который имеет устойчивое финансовое положение и гарантирует погашение кредита и выплату процентов. Предполагаемый срок реализации одной партии товаров — 40 дней. Разницу между ценой реализации и ценой поставки предполагается направлять на уплату процентов за кредит и в доход фирмы. Требуется определить потребность в кредите на каждую дату поставки.

Задача 5

Экспортер предлагает импортеру по контракту приобрести товар на 200 тыс. долл. Условия оплаты: 20 % от суммы контракта уплачивается покупателем немедленно при заключении сделки в виде аванса. Остальная сумма выплачивается равными частями в течение двух лет по 12 % годовых равными платежами в конце года.

Такую же партию товара импортер может приобрести у другой фирмы, которая требует при подписании контракта заплатить 30 % от общей суммы. Оставшуюся часть следует выплачивать в конце года также по 12 % годовых. Какой вариант выгоднее импортеру и почему?

Задача 6

Фирма поставляет товары за рубеж на сумму 12 млн долл. По контракту 40 % стоимости товара подлежит оплате наличными после его поставки, 60 % погашается на основе кредитного соглашения на следующих условиях:

Части кредита	Размер частичной оплаты, млн долл.	Сроки погашения
1	2,4	через 1 год
2	2,4	через 2 года
3	2,4	через 3 года
Итого	7,2	

Определите, чему равен средний срок кредита.

III. Обсуждение результатов выполнения заданий (15 минут)

По итогам работы в группах преподаватель оценивает в каждой группе правильность решения задач, затем подводит общие итоги, отмечает насколько эффективно и полно группы исследовали информацию, оглашает баллы, набранные каждой группой по результатам работы.

В результате проработки материала на практическом занятии № 3 студент должен:
знать основные понятия межбанковского рынка и систему применения синдицированного кредитования;

уметь осуществлять поиск информации по полученному заданию и анализировать полученную информацию;

владеть современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных и методикой расчета при использовании инструментов межбанковского рынка.

Практическое занятие 4

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК. ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ И ПАРИТЕТЫ ПОКУПАТЕЛЬНОЙ СПОСОБНОСТИ

Цель занятия: изучить основы валютного рынка, специфические операции; уделить особое внимание понятию валютного курса, теории паритетов покупательной способности и расчетам данных показателей; сформировать у студента компетенции ОК-4, ОК-5, ОК-13, ПК-2, ПК-4, ПК-5, ПК-7, ПК-8, ПК-10.

Формы проведения: поисковый метод, исследовательский метод, дискуссия по методу «техника аквариума»; выполнение заданий в группах; тестирование.

Дискуссия по методу «техника аквариума» (Clark L. H., Staff I. S., 1991) — особый вариант организации обсуждения, при котором, после непродолжительного группового обмена мнениями, по одному представителю от команды участвуют в публичной дискуссии. Члены команды могут помогать своему представителю советами, передаваемыми в записках или во время тайм-аута.

Форма контроля: активность выступления учащегося на занятии, полнота проработки материала, хорошо продуманные ответы на вопросы, правильно решенные задания, получение баллов за активность на занятии.

Подготовка к занятию

I. Изучение литературных источников и интернет-ресурсов

Базовый учебник: 3, 6

Электронные ресурсы: 1, 2, 3, 8, 11, 12, 13

ОЗНАКОМЬТЕСЬ С РЕКОМЕНДУЕМЫМИ ИНТЕРНЕТ-САЙТАМИ, на которых представлена наглядная и полная информация. Найдите информацию об «Индексе Биг-мака»: что это такое и как он рассчитывается.

ОСОБОЕ ВНИМАНИЕ уделите основным инструментам валютного рынка, понятиям валютного курса и паритета покупательной способности, их видам и способам расчета.

ЗАПОМНИТЕ ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ:

валютный арбитраж — особый вид валютных сделок, основная цель которых состоит в извлечении прибыли и устранении возможных потерь с помощью использования благоприятной конъюнктуры валютных рынков;

валютный контроль — составная часть валютной политики государства в области организации контроля и надзора за соблюдением законодательства в сфере валютных и внешнеэкономических операций;

валютный курс — цена денежной единицы одной страны, выраженная либо в денежных единицах другой страны, либо в наборе денежных единиц группы стран, либо в международных счетных денежных единицах;

международный валютный рынок — система экономических отношений по поводу купли-продажи иностранной валюты, согласованию интересов покупателей и продавцов валюты, установлению валютного курса под воздействием спроса и предложения.

II. Подготовка в процессе проработки лекционного материала, дополнительной литературы и интернет-ресурсов ответов на предлагаемые к обсуждению вопросы.

1. Каковы особенности международного валютного рынка?
2. Какие характерные черты международного валютного рынка можно выделить?
3. Кого из участников мирового валютного рынка вы можете назвать?

4. Что такое валютный курс?
5. Какие режимы валютного курса существуют?
6. Что означает волатильность валютного курса?
7. Что такое абсолютный паритет покупательной способности?
8. Каково значение относительного паритета покупательной способности?
9. Какова роль России на мировом валютном рынке?

III. Изучение примеров решения расчетных задач

Пример 1

Две одинаковые по своим качествам стиральные машины — российская и итальянская — стоят соответственно 10 тыс. руб. и 400 евро. Номинальный обменный курс евро составляет 35 руб. за 1 евро. Каков при этом будет реальный обменный курс?

Решение

Для расчета реального обменного курса ER можно использовать формулу:

$$ER = EN \times \frac{Pd}{Pf \times EN},$$

где EN — номинальный обменный курс иностранной валюты;

Pd — стоимость товара в национальной валюте;

Pf — стоимость товара в иностранной валюте.

С использованием данной формулы произведем расчет реального обменного курса:

$$ER = 35 \times \frac{10000}{400 \times 35} \approx 25 \text{ руб./евро.}$$

Таким образом, реальный обменный курс составляет 25 руб. за 1 евро.

Пример 2

По данным журнала The Economist от 2007 года (см. таблицу ниже) о цене «Биг-мака» в России и США определите паритет покупательной способности (ППС) и номинальный курс российского рубля и американского доллара в апреле 2007 г. Какие выводы можно сделать по данным расчета?

Страна	Цена «Биг-мака» в апреле 2007 г.	
	в местной валюте	в долл. США по текущему курсу
США	3,41 долл.	3,41
Россия	51,83 руб.	2,03

Решение

Для того чтобы определить ППС российского рубля к американскому доллару по индексу «Биг Мака», необходимо найти отношение стоимости бутерброда в России к его цене в США, которое составит $\approx 15,2$ ($51,83 : 3,41$), т. е. $ППС = 15,2$ руб./долл.

Для определения номинального курса российского рубля к американскому доллару по индексу «Биг-мака» нужно найти отношение стоимости бутерброда в России в рублях к его цене в США в долларах: $25,53$ ($51,83 : 2,03$). Номинальный курс российского рубля к американскому доллару по индексу «Биг-мака» в апреле 2007 г. составлял $25,53$ руб./долл. Таким образом, по индексу «Биг-мака» недооценка рубля составляет около 40% ($100\% - (15,2 : 25,53) \times 100\%$).

Пример 3

Предположим, что курс 1 доллара — 2 евро (цифры условные). Ноутбук последней модели в США стоит 1500 долл., а такой же компьютер в Германии, стоивший ранее 3000 евро, из-за инфляции подорожал на 1 тыс. евро.

Рассмотрите возможные последствия произошедших изменений.

Решение

В сложившихся условиях будет выгодно экспортировать ноутбуки из США в Германию. Купив компьютер в США за 1500 долл. и продав его за 4000 евро, можно превратить данные евро в 2000 долл. (выгода 500 долл.). Поскольку такие операции достаточно выгодны (и не только в области продажи компьютеров), многие захотят ими заниматься.

В связи с этим для закупки товаров в США будут больше покупать долларов на валютном рынке, что приведет к росту спроса на доллар и поднимет его курс, допустим до 3 евро за 1 доллар. Но тогда станет выгодным экспортировать компьютер (и другие товары) из Германии.

В частности, приобретая ноутбук за 4000 евро и реализуя его за 1500 долл. в США, можно поменять 1500 долл. на 4500 евро (получив выгоду в 500 евро). Это вызовет рост спроса на евро и падение курса доллара.

Равновесие на рынке, очевидно, восстановится при следующем обменном курсе: 1 доллар = $(4000/1500) \approx 2,66$ евро.

Этот курс будет отражать новое соотношение цен компьютеров и других товаров.

Пример 4

Курс 1 евро вырос с 1,5 до 1,6 долл. (цифры условные). Что произойдет с американским товаром, стоившим до этого 45 долл.? К каким изменениям валютного курса приведет изменение цены этого товара при условии, что спрос на американский товар в Европе эластичен по цене (рост со 100 до 120 единиц за неделю) и неэластичен по цене (рост всего со 100 до 103 ед. за неделю)?

Решение

Американский товар ценой 45 долл. стал стоить не 30 евро ($45 : 1,5$), а 28,1 ($45 : 1,6$) евро. При эластичном спросе на американский товар в Европе доход американских экспортеров увеличится с 3000 (30×100) евро до 3372 ($28,1 \times 120$) евро в неделю. Это будет стимулировать рост предложения евро для обмена на доллары и падение курса евро.

Но если спрос на американский товар в Европе неэластичен по цене и вырос всего со 100 до 105 ед. в неделю, то доход американских экспортеров снизится с 3000 евро (30×100) до 2950,5 евро ($28,1 \times 105$) в неделю. Это приведет к падению спроса на доллар и к снижению его курса.

Пример 5

Если в России доход по вкладу в долларах составляет 3 % годовых, а по вкладу в рублях — 6 % годовых, и есть все основания считать, что эта ситуация достаточно стабильна, то какие действия, скорее всего, предпримет владелец долларового вклада в размере 3000 долларов и к чему приведет такое поведение значительного количества вкладчиков?

Для определения конкретной выгоды владельца сбережений предположим, что обменный курс равен 25 руб. за 1 доллар.

Решение

Владелец долларового вклада размером 3000 долларов получает ежемесячно доход в размере 0,25 % ($3 : 12 = 0,25$), что составляет 7,5 долл. ($3000 : 100 \times 0,25 = 7,5$). Эта сумма по обменному курсу равна 187,5 руб. ($7,5 \times 25 = 187,5$).

Доходность по рублевому вкладу составляет 0,5 % ($6 : 12 = 0,5$). Если владелец вклада конвертирует всю сумму сбережений в рубли и положит их на рублевый счет, то его доходность ежемесячно будет равна 375 руб. ($(3000 \times 25 \times 0,5)/100 = 375$). Эта сумма в два раза больше, чем по вкладу в долларах.

Владелец долларового вклада, скорее всего, предпочтет конвертировать свои средства в рубли и положить их на рублевый счет. Если значительное количество владельцев

долларовых вкладов сделают то же самое, то это увеличит спрос на рубли и курс рубля к доллару.

Пример 6

Российский завод ежедневно экспортирует в Финляндию для производства автомобильных покрышек около 100 тонн технического углерода по цене 1000 долл. за тонну.

Издержки производства одной тонны технического углерода составляют 15 тыс. руб.

Определите, как изменится ежемесячная прибыль экспортера в национальной валюте, если обменный курс изменится с 26 руб. до 25 руб. за 1 доллар.

Решение

Издержки производства ежемесячно составляют 1,5 млн руб. ($15\ 000 \times 100 = 1\ 500\ 000$). Если количество рабочих дней в месяце в среднем равно 22 дням, то среднемесячный доход российского завода составляет 2 млн 200 тыс. долл.:

$$1000 \times 100 \times 22 = 2\ 200\ 000.$$

При курсе 26 руб. за 1 долл. доход завода ежемесячно составлял 57 млн 200 тыс. руб. ($26 \times 2\ 200\ 000 = 57\ 200\ 000$). Ежемесячная прибыль завода при этом составляла 55 млн 700 тыс. руб. ($57,2 - 1,5 = 55,7$).

При курсе 25 руб. за 1 долл. ежемесячный доход завода сократится до 55 млн руб. ($25 \times 2\ 200\ 000 = 55\ 000\ 000$). Ежемесячная прибыль при этом будет равна 53 млн 500 тыс. руб. ($55 - 1,5 = 53,5$).

Таким образом, вследствие роста курса национальной валюты ежемесячная прибыль российского экспортера сократится на 2,2 млн руб. ($55,7 - 53,5 = 2,2$) или почти на 4 %: $100 - 53,5 \times 100 : 55,7 \approx 4$.

Пример 7

В таблице представлены условные данные о ежемесячном спросе российской семьи бюджетников на импортные потребительские товары и средняя цена этих товаров в долларах.

Вид товара	Цена товара	Количество
1. Импортное продовольствие, в том числе:		
сыр	10 долл. за 1 кг	4 кг
фрукты	2 долл. за 1 кг	10 кг
мясные изделия	15 долл. за 1 кг	10 кг
напитки	5 долл. за 1 л	5 л
2. Одежда, обувь	50 долл. за 1 изделие	2 изд.
3. Лекарства	7 долл. за 1 препарат	5 преп.
4. Прочие товары	5 долл. за 1 шт.	3 шт.

Определите, как повлияет на стоимость данной условной потребительской корзины падение курса национальной валюты с 25 руб. до 27 руб. за 1 долл. Как, скорее всего, изменится потребительское поведение семьи в этих условиях?

Решение

Рассчитаем стоимость потребительской корзины в долларах:

$$10 \times 4 + 2 \times 10 + 15 \times 10 + 5 \times 5 + 50 \times 2 + 7 \times 5 + 5 \times 3 = 385 \text{ долл.}$$

В рублях по курсу 25 руб./долл. стоимость этой корзины будет равна: $25 \times 385 = 9625$ руб., а по курсу 27 руб./долл. — 10395 долл. Таким образом, падение курса национальной валюты привело к удорожанию данной условной потребительской корзины на 770 руб. Если предположить, что доходы данной семьи бюджетников остались неизменными, то

скорее всего, семья постарается заменить подорожавшие импортные товары более дешевыми отечественными.

Пример 8

ЦБ России во второй половине 1990-х годов проводились масштабные валютные операции для поддержания обменного курса рубля. Каковы были действия ЦБ России в ситуации, когда спрос на доллары на Московской Межбанковской Валютной Бирже (ММВБ) значительно превышал их предложение?

Решение

В ситуации, когда спрос на доллары и другие валюты в России превышал их предложение, ЦБ России участвовал в торгах на ММВБ и продавал доллары из золотовалютных резервов с целью не допустить обесценивания национальной валюты. Только за апрель–май 1996 г. расходы ЦБ на проведение интервенций составили 3 млрд долл.

Пример 9

Как изменится цена экспортируемых и импортируемых страной товаров в результате девальвации и ревальвации национальной валюты (при прочих неизменных условиях)?

Решение

Поскольку при девальвации происходит снижение курса, т. е. удешевление национальной валюты по отношению к иностранным валютам, то цена экспортируемых страной товаров снизится, а цена импортируемых товаров повысится.

Так как при ревальвации происходит официальное повышение курса национальной валюты, т. е. ее подорожание по отношению к иностранным валютам, то цена экспортируемых страной товаров вырастет, а цена импортируемых — снизится.

Пример 10

В 2007 г. курс национальной денежной единицы России — рубля — был привязан к бивалютной корзине (доллар/евро), при этом происходило значительное укрепление рубля по отношению к доллару и его обесценивание по отношению к евро. К чему это привело?

Решение

Укрепление рубля по отношению к доллару привело к сокращению экспорта российской несырьевой продукции (продукции деревообрабатывающей, химической, металлургической отраслей и машиностроения), мировые цены на которую установлены в долларах. Значительно вырос российский импорт товаров производственного назначения и тех потребительских товаров, мировые цены на которые также установлены в долларах. Импорт европейских товаров не увеличился.

Пример 11

На основании данных об официальных курсах ЦБ России по состоянию на 22.10.2007 г. рассчитайте кросс-курс между долларом и евро.

1 доллар США = 24,8494 руб.

1 евро = 35,5346 руб.

Решение

Определим курс рубля к евро и доллару. Если обменный курс рубля (прямая котировка) к евро составляет 35,5346 руб. за 1 евро, то обратная котировка — примерно 0,028 евро за 1 руб.

Если обменный курс рубля к доллару составляет 24,8494 руб. за 1 доллар, то обратная котировка — примерно 0,040 долл. за 1 руб.

Таким образом, если обратный курс рубля к евро равен 1 к 0,028, а обратный курс рубля к доллару — 1 к 0,040, то кросс-курс между долларом и евро составит 0,040 к 0,028 или примерно 1,43 доллара за 1 евро.

План занятия

I. Обсуждение основных вопросов в форме дискуссии «техника аквариума» (25 минут):

- основные понятия валютного рынка (валюта, валютный курс, валютные операции);
- место валютного рынка в системе экономических отношений, функции и участники валютного рынка;
- виды валютных курсов и их экономические основы. Фиксированный и плавающий валютный курс;
- виды валютных операций и их характеристика;
- теория паритета покупательной способности;
- основные виды паритета покупательной способности (спо-собы расчета).

II. Работа в группах (по 3–4 человека). Решение приведенных ниже задач (30 минут):

Задача 1

Два одинаковых по составу и качеству набора бытовой техники — американский и европейский — стоят соответственно 10 тыс. долл. и 9 тыс. евро. Номинальный обменный курс составляет 1,35 долл. за 1 евро. Каков реальный обменный курс?

Задача 2

Ниже в таблице представлены опубликованные журналом «The Economist» данные о стоимости «Биг-мака» в разных странах. Известный во всем мире бутерброд от сети McDonald's взят как единственный показатель покупательной способности национальных валют, так как в состав бутерброда входит множество компонентов, позволяющих считать его потенциальным продуктовым набором. Сделайте расчеты и заполните пустующие графы таблицы.

Страна	Цена «Биг-мака» в апреле 2007г.		ППС	Номинальный курс национальной валюты к долл. США по индексу «Биг Мака»	Недооценка/переоценка национальной валюты
	в местной валюте	в долл. США по текущему курсу			
США	3,41	3,41			
Аргентина	8,25	2,67			
Китай	11,01	1,45			
Япония	279,96	2,29			
Швеция	33,0	4,86			
Египет	9,55	1,58			
Дания	27,76	5,08			

Задача 3

На основе приведенных в таблице данных газеты «Коммерсантъ» об официальном курсе ЦБ России по состоянию на 02.08.07. Определите обменный и обратный курсы российской валюты по отношению к валютам других стран.

Наименование валюты	Официальный курс, рублей
Австралийский доллар	21,6762
Английский фунт	51,8007

Белорусский рубль (за 1000 ед.)	11,9164
Датская крона (за 10 ед.)	46,9421
Евро	34,9528
Исландская крона (за 100 ед.)	41,7427
Канадский доллар	23,9327
Норвежская крона (за 10 ед.)	43,6591
Украинская гривна (за 10 ед.)	50,8709
Японская иена (за 100 ед.)	21,7453

Представьте полученные расчетные данные в виде сводной таблицы.

Задача 4

Курс 1 доллара упал с 26 до 25 рублей. Что произойдет с американским товаром, стоившим до этого 20 долларов? К каким изменениям валютного курса приведет изменение цены этого товара при условии, что спрос на американский товар в России эластичен по цене (вырос с 80 до 100 штук в неделю) и неэластичен по цене (вырос всего с 80 до 83 штук в неделю)?

Задача 5

Если доход в России по вкладу в долларах составляет 2 % годовых, по вкладу в евро — 3 % годовых, по вкладу в рублях — 4 % годовых, то есть все основания считать, что эта ситуация достаточно стабильна. Какие действия (докажите расчетами), скорее всего, предпримет российский вкладчик сбережений в размере 10000 долларов, если он накапливает средства для следующих планируемых через год затрат: а) семейной поездки в Европу; б) семейной поездки в Америку; в) покупки импортного автомобиля на российском рынке. Для определения конкретной выгоды владельца сбережений предположим, что обменные курсы в течение года стабильны и равны: 1,4 долл. за 1 евро; 25 руб. за 1 долл.; 35 руб. за 1 евро.

Задача 7

Японский автоконцерн экспортировал ежегодно в США 15 тыс. автомобилей по цене 12 тыс. долл. Валютный курс составлял 1,5 иены за 1 доллар. Издержки производства одного автомобиля составляли 11 тыс. иен и остались неизменными. Определите, как изменилась прибыль экспортеров в японских иенах: а) при снижении курса иены на 15 %; б) при повышении курса иены на 10 %.

Задача 8

В таблице ниже представлены условные данные о ежемесячном спросе российской семьи бюджетников на импортные потребительские товары и средняя цена этих товаров в долларах.

Вид товара	Цена товара	Количество
1. Импортное продовольствие, в том числе:		
сыр	10 долл. за 1 кг	4 кг
фрукты	2 долл. за 1 кг	10 кг
мясные изделия	15 долл. за 1 кг	10 кг
напитки	5 долл. за 1 л	5 л
2. Одежда, обувь	50 долл. за 1 изделие	2 изд.
3. Лекарства	7 долл. за 1 препарат	5 преп.
4. Прочие товары	5 долл. за 1 шт.	3 шт.

Определите, как повлияет на стоимость данной условной потребительской корзины рост курса национальной валюты с 35 руб. до 33 руб. за 1 евро. Как, скорее всего, изменится потребительское поведение семьи в этих условиях?

Задача 9

Что и с какой целью должен делать ЦБ страны в ситуации, когда предложение долларов на валютном рынке значительно превышает спрос на них, если валютный курс: а) фиксированный; б) управляемо плавающий; в) свободно плавающий?

Задача 10

Данные об официальных курсах ЦБ России по состоянию на 22.10.2007 г. представлены в таблице:

Наименование валюты	Официальный курс, рублей
Английский фунт	51,8007
Датская крона (за 10 ед.)	47,6864
Доллар США	24,8494
Евро	35,5346
Канадский доллар	25,5285
Шведская крона (за 10 ед.)	38,7032

Рассчитайте кросс-курсы между следующими валютами:

- а) английским фунтом и долларом США;
- б) английским фунтом и канадским долларом;
- в) датской и шведской кронами;
- г) евро и английским фунтом;
- д) канадским долларом и долларом США.

Задача 11

Пусть товар X продается по 29,0 долл. США за единицу в США и по 16,0 фунтов стерлингов за единицу в Великобритании. Будем исходить из предположения, что обменный курс между долларом США и фунтом стерлингов составляет теперь USD 2/GBP и не существует издержек транзакций (transaction costs) или препятствий к торговле. Если полагать, что рыночный механизм работает совершенно, то определите под воздействием каких сил и в каком направлении изменится обменный курс USD 2/GBP?

Задача 12

Соединенные Штаты выпускают товар X , один килограмм которого продается по 25 USD в США, и точно такое же количество товара X продается в Японии за 2300 йен. Каким должен быть спотовый обменный курс между долларом США и японской йеной согласно абсолютному паритету покупательной способности?

Задача 13

Соединенные Штаты выпускают товар X , один килограмм которого продается по 22 USD в США, и точно такое же количество товара X продается в Японии за 2200 йен. Ожидается, что цена товара X в США повысится до 25 USD в течение следующего года, тогда как цена одного килограмма товара X в Японии вырастет до 2284 йены. Каков должен быть спотовый обменный курс доллара к йене через один год?

III. Обсуждение результатов решения задач (15 минут)

По итогам работы в группах преподаватель оценивает в каждой группе правильность решения задач, затем подводит общие итоги, отмечает насколько эффективно и полно группы исследовали предложенные задачи, оглашает баллы, набранные каждой группой по результатам работы.

В результате проработки предложенного на практическом занятии № 4 материала студент должен:

знать основные понятия валютного рынка и области применения основных его инструментов;

уметь осуществлять поиск информации по полученному заданию и анализировать полученную информацию;

владеть современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных и методикой расчета валютных курсов при использовании инструментов валютного рынка.

Практическое занятие 5

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ. ОСНОВНЫЕ УЧАСТНИКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

Цель занятия: изучить основы рынка ценных бумаг, основных участников рынка, их функции; уделить особое внимание видам инструментов рынка ценных бумаг, понять их основные характеристики и области применения на финансовом рынке; сформировать у студента компетенции ОК-4, ОК-5, ОК-13, ПК-1, ПК-4, ПК-5, ПК-8, ПК-9.

Форма проведения: поисковый метод, исследовательский метод, свободная дискуссия, деловая игра, работа в команде, тестирование.

Свободная дискуссия предполагает определение направления и времени выступлений. Учащимся определяются вопросы для обсуждения и отводится определенное время на ответ.

Метод деловой игры заключается в учебном моделировании ситуаций той деятельности, которой предстоит обучить учащихся, чтобы на моделях, а не на реальных объектах учить будущих специалистов выполнять соответствующие профессиональные функции. Деловая игра заранее планируется (составление сценария, распределение ролей, выбор ситуаций и т. д.) и проводится на практическом занятии.

Деловая игра, поставив студента в ситуацию реальных действий в роли конкретного действующего лица заставляет его мыслить конкретно и предметно, с ясно осознаваемой целью достичь реально ощутимого результата. Это обстоятельство обостряет внимание обучаемого, делает целеустремленнее мышление, а значит, способствует лучшему усвоению знаний.

Форма контроля: активность выступления учащегося на занятии, полнота проработки материала, хорошо продуманные ответы на вопросы, правильно решенные задания, получение баллов за активность на занятии.

Подготовка к занятию

I. Изучение литературных источников и интернет-ресурсов

Базовый учебник: 3

Законодательные акты: 1, 2

Электронные ресурсы: 1, 2, 3, 8, 9, 10, 11

ОЗНАКОМЬТЕСЬ С РЕКОМЕНДУЕМЫМИ ИНТЕРНЕТ-САЙТАМИ, на которых представлена наглядная и полная информация по рынку ценных бумаг.

ЗАПОМНИТЕ ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ:

американская депозитарная расписка — депозитарная расписка, удостоверяющая владение акциями компании иностранного государства, приобретенными депозитарным банком США в процессе их размещения на территории США;

глобальные депозитарные расписки — депозитарные расписки, выпускаемые в нескольких странах с целью создания возможности обращения акций иностранных компаний в этих странах;

глобальные облигации — международные облигации, которые размещаются одновременно на рынке еврооблигаций и на одном или нескольких национальных рынках;

еврооблигации — облигации, выпущенные в валюте, являющейся иностранной для эмитента, и размещаемые с помощью международного синдиката андеррайтеров среди зарубежных инвесторов, для которых данная валюта также, как правило, является иностранной;

европейские депозитарные расписки — депозитарные расписки, обращающиеся на европейских биржах, деноминированные в евро;

иностранные облигации — ценные бумаги с номиналом в национальной валюте страны, выпущенные зарубежным эмитентом;

международный рынок акций — рынок, где осуществляются сделки купли-продажи долевых обязательств как между нерезидентами, так и между резидентами и нерезидентами;

международный рынок облигаций — рынок, где осуществляются сделки купли-продажи долговых обязательств как между нерезидентами, так и между резидентами и нерезидентами;

российские депозитарные расписки — ценная бумага, не имеющая номинальной стоимости, удостоверяющая право собственности на определенное количество акций или облигаций иностранного эмитента.

II. Подготовка в процессе проработки лекционного материала, дополнительной литературы и интернет-ресурсов ответов на предлагаемые к обсуждению вопросы.

1. В чем принципиальные отличия фондового рынка США от фондовых рынков Германии и Японии?
2. Почему инвесторы приобретают бессрочные ценные бумаги?
3. Каковы фундаментальные свойства облигаций?
4. Какова взаимосвязь стоимости акций с уставным капиталом и активами компании?
5. Кто может быть эмитентом депозитных и сберегательных сертификатов?
6. Чем обусловлен выпуск депозитарных расписок?
7. Дайте классификацию видов депозитарных расписок.
8. Что понимается под международным рынком облигаций?
9. Каковы особенности еврооблигаций?
10. Чем обуславливается инвестиционная привлекательность еврооблигаций?
11. Кто может быть заемщиком на рынке еврооблигаций?
12. В каких формах осуществляется размещение выпусков еврооблигаций?
13. Дайте характеристику евронотам и евробондам.
14. Для чего используются рыночные индексы на рынке еврооблигаций?

III. Подготовка докладов на указанные темы

До проведения занятия студентам предлагается подготовить доклады, выборочно определяемые преподавателем для каждого студента, на нижеприведенные темы.

1. Депозитарные расписки — современный финансовый инструмент. Практика использования в инвестировании.
2. Различия американских и европейских депозитарных расписок.
3. Российские депозитарные расписки.
4. Понятие и сущность еврооблигаций
5. Участники международного рынка ценных бумаг: функции, предназначение в экономике.
6. Проблемы развития Российского рынка депозитарных расписок и еврооблигаций.

Материалы докладов используются в деловой игре «Инвестор на международном рынке акций».

План занятия

I. Обсуждение основных вопросов в форме свободной дискуссии (20 минут):

- рынок ценных бумаг: предназначение, свойства, участники;

- сущность и функции международного рынка акций;
- операции на международном рынке акций;
- виды депозитарных расписок;
- преимущества американских депозитарных расписок;
- глобальные депозитарные расписки;
- международный рынок облигаций. Особенности еврооблигаций;
- инвестиционная привлекательность еврооблигаций;
- характеристика евронотов и евробондов;
- основные рыночные индексы.

II. Деловая игра «Инвестор на международном рынке акций» (45 минут).

Необходимо разделиться на команды по 3-5 человек (в зависимости от численности студентов).

Вводные данные к игре: Вы – представители международного инвестиционного банка. В сложившихся условиях, у вас возникла необходимость предложения своим клиентам новых и перспективных инструментов для инвестирования их капиталов. Ваши советники предлагают вам присмотреться к депозитарным распискам и еврооблигациям Европы, США и России. Вам необходимо оценить перспективность размещения средств ваших клиентов в данных инструментах. И предложить наиболее выгодный портфель для инвестирования руководству банка.

Задание группам:

1. Изучите основные инвестиционные характеристики депозитарных расписок и еврооблигаций в России, в США, в Европе. Сформируйте перечень крупнейших эмитентов данных ценных бумаг.
2. Выделите основные (ключевые для вас) отличия Европейских, Американских и Российских депозитарных расписок. Результат представьте в виде таблицы.
3. Оцените рынки еврооблигаций России, США и Европы. Выявите основные инвестиционные характеристики и преимущества каждого из них.
4. Определите перечень ключевых ценных бумаг, которые вы предполагаете использовать в вашем инвестиционном портфеле.
5. Сформируйте инвестиционный портфель из исследованных вами ценных бумаг.
6. Составьте презентацию, которая покажет основные тезисы проведенного вами исследования. Отрадите в данной презентации состав предлагаемого руководству банка инвестиционного портфеля для своих клиентов. Укажите преимущества вашего предложения. Просчитайте (примерно) предполагаемый доход инвесторов через год (составьте 2 сценария: оптимистический и пессимистический).
7. Ваша задача: убедить совет директоров банка, что предлагаемый вами инвестиционный портфель эффективен и может быть предложен клиентам банка.

По результатам работы каждая группа презентует свой вариант исследования. Затем происходит коллективное обсуждение результатов, их оценка и выбор наиболее хорошо проработанного инвестиционного портфеля.

III. Обсуждение результатов выполнения заданий (5 минут)

Преподаватель подводит общие итоги с учетом результатов деловой игры, отмечает насколько эффективно и полно группы исследовали информацию, оглашает баллы, набранные каждой командой по результатам работы.

В результате проработки предложенного на практическом занятии № 5 материала студент должен:

знать основы рынка ценных бумаг, участников рынка, основные инструменты рынка ценных бумаг;

уметь осуществлять поиск информации по полученному заданию и анализировать полученную информацию;

владеть современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных и методикой расчета различных вариантов инвестирования при использовании инструментов международного рынка ценных бумаг.

Практическое занятие 6

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ. ПРИМЕНЕНИЕ ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Цель занятия: изучить основные виды производных финансовых инструментов на рынке ценных бумаг и научиться их применять; сформировать у студента компетенции ОК-4, ОК-5, ОК-13, ПК-1, ПК-4, ПК-5, ПК-8, ПК-9, ПК-10.

Форма проведения: поисковый метод, исследовательский метод, свободная дискуссия, работа в группах, контрольная работа.

Контрольная работа предполагает строго ограниченный круг вопросов, на которые учащемуся необходимо ответить в заранее оговоренное время. Контрольная работа может содержать как теоретические вопросы, так и задачи.

Форма контроля: активность выступления учащегося на занятии, полнота проработки материала, хорошо продуманные ответы на вопросы, правильно решенные задачи, получение баллов за активность на занятии, оценка за контрольную работу.

Подготовка к занятию

I. Изучение литературных источников и интернет-ресурсов

Базовый учебник: 1, 4, 7

Электронные ресурсы: 1, 2, 3, 4, 5, 6

ОЗНАКОМЬТЕСЬ С РЕКОМЕНДУЕМЫМИ ИНТЕРНЕТ-САЙТАМИ, на которых представлена наглядная и полная информация.

ОСОБОЕ ВНИМАНИЕ уделите понятию опционов и способов их использования на рынке ценных бумаг.

ЗАПОМНИТЕ ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ:

Варрант (англ. warrant — полномочие, доверенность) — это ценная бумага, дающая держателю право покупать пропорциональное количество акций по оговорённой цене в течение определённого промежутка времени, как правило, по более высокой по сравнению с текущей рыночной ценой. Также варрантом называется свидетельство товарного склада о приёме на хранение определённого товара, то есть варрант — это товарораспределительный документ, который используется при продаже и залоге товара.

Дериватив (от лат. derivatus – отведенный) – договор (опцион, фьючерс), основанный на курсах валют, ценных бумаг, товаров, который позволяет владельцу зафиксировать благоприятную с его точки зрения цену на покупку (продажу).

Опцион (лат. optio - выбор, желание, усмотрение) — договор, по которому потенциальный покупатель или потенциальный продавец получает право, но не обязательство, совершить покупку или продажу актива (товара, ценной бумаги) по заранее оговорённой цене в определённый договором момент в будущем или на протяжении определённого отрезка времени.

Форвард - заключенное вне биржи соглашение между двумя сторонами – покупателем и продавцом, совершенное в определенный момент времени, согласно которому продавец обязуется доставить покупателю определенный товар в определенное время и место по заранее обусловленной в момент совершения сделки цене.

Фьючерс (фьючерсный контракт) (от англ. futures) — производный финансовый инструмент, стандартный срочный биржевой контракт купли-продажи базового актива, при заключении которого стороны (продавец и покупатель)

договариваются только об уровне цены и сроке поставки. Остальные параметры актива (количество, качество, упаковка, маркировка и т. п.) оговорены заранее в спецификации биржевого контракта.

II. Изучение примеров решения расчетных задач.

При проработке лекционного материала и дополнительной литературы в процессе подготовки к занятию необходимо изучить примеры решения задач и разобраться в способах вычисления основных параметров производных финансовых инструментов.

Изучите примеры решения задач:

Пример 1:

На бирже предлагается опцион на покупку доллара США (опцион call) со следующими параметрами:

Сумма	10 тыс. долларов США
Срок	3 месяца
Страйк-цена	28 руб. за 1 доллар США
Премия	0,30 руб за 1 доллар США
Стиль	Европейский

Данный опцион дает право инвестору купить 10 тыс. долларов США через 3 месяца по курсу 28 руб. за 1 доллар США. Инвестор как покупатель опциона платит продавцу премию в размере: $0,30 \cdot 10000 = 3000$ руб.

То есть цена опциона составляет 3000 руб. Через три месяца на день исполнения опциона возможны две ситуации:

1) Курс спот на рынке будет меньше страйк-цены. Тогда инвестор откажется от опциона и купит доллары по рыночному курсу.

2) Курс спот на рынке будет больше страйк-цены. Тогда инвестор купит доллары по опционному курсу, то есть реализует свой опцион.

Пример 2:

Инвестор обратился к брокеру фьючерской биржи с заказом на заключение 3-месячного фьючерсного контракта на индекс доллара США по курсу 27 руб. за доллар. Сумма по контракту 1000 долл. Инвестор и брокер заключили договор-поручение на брокерское обслуживание.

Брокер вносит за счет средств клиента залог в размере 10% от суммы контракта. что составляет:

$$2700 \text{ руб.} \cdot (10 \cdot 1000 \cdot 27) / 100 = 2700$$

Брокер покупает у другого брокера (у продавца валюты) - месячный фьючерс со сроком исполнения его через три месяца по любому курсу на день исполнения ММВБ.

В ходе торгов курс доллара по фьючерсу постоянно меняется. Брокер следит за динамикой курса, анализирует ее и определяет маржу по каждому дню торгов.

Брокер держал фьючерс до дня исполнения контракта. В день исполнения фьючерс был закрыт по курсу котировки на ММВБ - 28 руб. за доллар. Доход по фьючерсу составил 1000 руб. $((28, 0 - 27, 0) \cdot 1000 = 1000 \text{ руб})$

Клиенту вернули его залог. Убыток продавца валюты по фьючерсному контракту составил 1000 руб. Ему вернули часть залога, оставшуюся после проигрыша, то есть 1700 руб. $(2700 - 1000)$.

Контракт на ... мес.	Контракт на индекс доллара по курсу, руб.	Сумма контракта	Залог, %	Курс котировки на ММВБ, руб
3	27	1000	10	28

Пример 3:

Рассчитайте цену трехмесячного финансового фьючерса, если рыночная процентная ставка равна 14% годовых, затраты на хранение 3% годовых, доход базового актива 11% годовых, цена товара на спотовом рынке равна 1700 рублей.

Решение:

Воспользуемся простой формулой:

$$P_f = P_c + P_c \cdot r + P_c \cdot k - m \cdot P_c$$

Где:

P_f – цена исполнения фьючерсного контракта;

P_c – цена актива на спотовом рынке;

r – рыночная процентная ставка;

k – затраты на хранение, транспортировку, страхование и т.д. базового актива;

m – доход от использования базового актива.

$$P_f = 1700 + 1700 \cdot 3 \cdot (0,14/12) + 1700 \cdot 3 \cdot (0,03/12) - 3 \cdot (0,11/12) \cdot 1700 = 1700 + 59,5 + 12,75 - 46,75 = 1725,5 \text{ руб.}$$

Пример 4:

Компания «WIMM-BILL-DANN», производитель соков, решила застраховаться от возможного повышения цен на апельсиновый сок и через своего брокера на CME (Chicago Merchantile Exchange) – Чикагской товарной бирже – купила фьючерсные контракты на свежемороженый апельсиновый сок. Контрагенты нашей фирмы – марокканский предприниматель, осуществляющий оптовую торговлю апельсинами, и американский спекулянт. Внезапно на биржу приходит известие о том, что метеорологи предсказывают этим летом засуху, которая может погубить урожай цитрусовых в Марокко.

Как на это известие отреагирует биржа? Кто окажется в прибыли, а кто – в убытке?

Решение:

Поскольку возможная засуха летом может повлиять на будущий урожай апельсинов, следовательно это известие приведет к росту цен на апельсины и апельсиновый сок на бирже. Следовательно в цене вырастут и фьючерсные контракты.

Компания WIMM-BILL-DANN уже приобрела фьючерсы на апельсиновый сок в целях страхования от будущего повышения цены. Это означает, что компания окажется в прибыли, если цены на апельсиновый сок на бирже вырастут. При этом, контрагенты компании марокканский предприниматель и американский спекулянт в данном случае окажутся в убытке, так как они вынуждены будут приобретать апельсиновый сок по текущей цене на бирже.

Пример 5:

Инвестор приобрел за 30 долл. колл-опцион на акции компании N с ценой исполнения 900 долл. Опцион может быть исполнен в течение года. Текущая рыночная цена акции равна 850 долл.

Определите прогнозные цены акции:

А) при которой инвестор понесет потери.

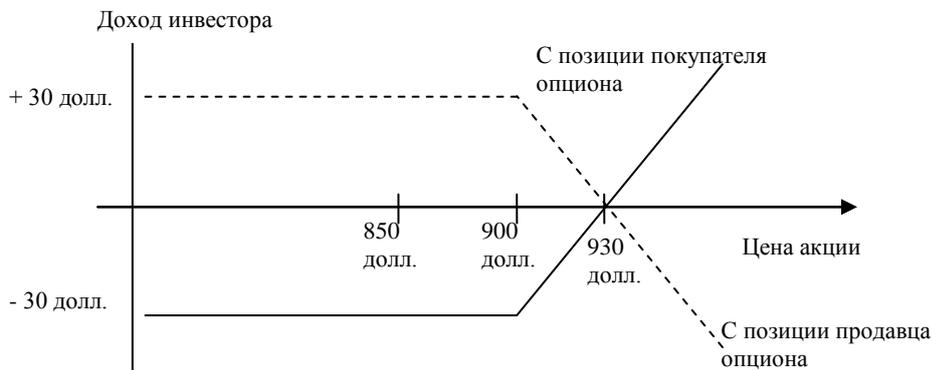
Б) при какой цене прибыль и убытки будут равны 0.

В) начиная с какой цены инвестор получит прибыль.

Решение:

Колл-опцион, или опцион на покупку дает его владельцу право купить конкретные акции по фиксированной цене — так называемой цене исполнения опциона по окончании срока его действия.

Ответ можно изобразить графически:



Таким образом, при цене акции ниже 900 долларов, как в нашем случае (рыночная цена 850 долл.) инвестор будет нести убытки. Так как ему невыгодно будет исполнять опцион по цене 900 долл. (выше, чем рыночная цена акции). При цене акции от 900 долл. до 930 долл. инвестор будет нести уже меньшие убытки в полном или частичном размере опционной премии – 30 долл.

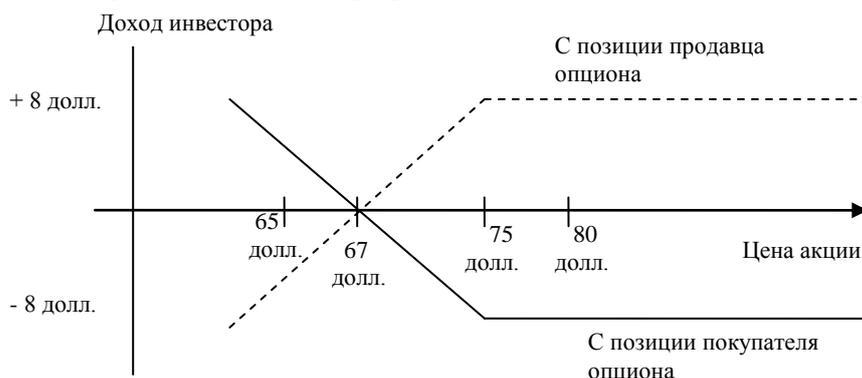
При цене акции 930 долл. прибыль и убытки инвестора будут равны 0. А при росте цены акции выше 930 долл. инвестор получит прибыль от покупки опциона.

Пример 6:

Цена исполнения пут-опциона на акции фирмы X, приобретенного инвестором за 8 долл., равна 75 долл. Будет ли исполнен опцион, если к моменту его исполнения рыночная цена базисного актива равна а) 65 долл., б) 80 долл. Сколько получит держатель опциона в каждом из этих случаев? Какова его прибыль (убыток)?

Решение

Изобразим ситуацию графически



Приобретая пут-опцион, инвестор имеет право продать акции фирмы X по цене 75 долл. сколько бы они не стоили на рынке. Чтобы получить прибыль от продажи опциона, рыночная цена на акции фирмы X должна снижаться как минимум на 8 долл. от цены исполнения опциона. То есть при цене акции 67 долл. инвестор не получит доход, но и не понесет убытков.

При цене акции 65 долл. инвестор получит прибыль от продажи опциона: $75 - 8 - 65 = 2$ долл.

При цене акции 80 долл., инвестор не будет исполнять опцион и понесет убыток в размере опционной премии – 8 долл.

Пример 7:

Пенсионный фонд владеет 40000 акций НК «ЛУКОЙЛ». Они были куплены 12.02.12 г. по 400.00 р. К 29.05.12 г. курс этих акций вырос до 450.00 р., но на рынке наметилась тенденция к понижению. Опасаясь, что курс акций упадёт, а вслед за этим упадёт и рыночная оценка всего пакета, менеджер фонда продал на бирже 400 фьючерсных контрактов с поставкой 15.07.12 г. (в 1 контракте – 100 акций) по средней цене 460.00 р.

К 03.07.12 г. «ЛУКОЙЛ» на спот-рынке стоил 420.00 р., а фьючерс с поставкой 15.07.12 г. – 425.00 р. Менеджер фонда закрыл короткую позицию по рыночным ценам.

Сохранив акции в неприкосновенности, он получил вариационную маржу по июльскому фьючерсу в размере:

$$(460.00 \text{ р.} - 425.00 \text{ р.}) * 400 * 100 = 1\,400\,000.00 \text{ р.}$$

Эту сумму можно рассматривать как компенсацию за падение цен акций «ЛУКОЙЛА».

Пример 8:

Коммерческий банк владеет пакетом акций РАО «ЕЭС России» в количестве 100000 штук. Эти бумаги куплены «в долгую», из расчёта на стратегическую перспективу, однако, в настоящее время на рынке нулевой тренд: на спот-рынке акция РАО «ЕЭС России» продается по 5.200 р., а фьючерс с поставкой через три месяца – по 5.210 р.

Банк продаёт пакет акций по рыночным ценам (при этом образуется короткая позиция), параллельно покупая фьючерс.

Проигрывая 1000 р. на разнице цен, коммерческий банк, во-первых, получает в своё распоряжение 520000.00 р., которые он может либо положить на депозит, либо пустить в оборот, а во-вторых, страхуется от возможного повышения цен на акции.

Пример 9:

Крупная нефтедобывающая компания “Shell” для разогрева рынка купила на NYMEX нефтяные фьючерсы на ближайший месяц поставки:

2000 контрактов по \$22,3 за баррель;

3000 - по \$22,35 за баррель;

5000 - по \$22,41 за баррель (в одном контракте – 1000 баррелей). Что вызвало рост котировок фьючерсов.

После чего наличный рынок нефти тоже подрос и компания смогла продать там 30000000 баррелей нефти по средней цене \$22,05 за баррель (это на 4% выше, чем до начала всей операции).

После продажи такой большой партии нефти на реальном рынке, фьючерсный рынок пошёл вниз и компания “Shell” закрыла свои позиции на фьючерсах по следующим ценам:

6000 контрактов по \$21,90;

4000 - по \$21,82.

Определите: 1. Сколько долларов потеряла компания “Shell” на фьючерсном рынке?
2. Сколько долларов добавочной выручки получила взамен “Shell” при продаже партии нефти на рынке «спот»?

Решение:

Сначала определим убыток “Shell” на рынке фьючерсов:

$$(6000 * \$21,90 + 4000 * \$21,82 - 2000 * \$22,3 - 3000 * \$22,35 - 5000 * \$22,41) * 1000 = -\$5\,020\,000$$

Компания “Shell” потеряла на фьючерсном рынке 5 020 000 долл.

Обратите внимание, что мы считаем убыток по фьючерсам так, как будто имеем дело с реальным товаром.

Если до начала операции цена нефти равнялась X,

то после - $X * 1,04$ (на 4 % выше).
Следовательно, $X = \$22,05/1,04 = \$21,20$.
Добавочная выручка составит:
 $(\$22,05 - \$21,20) * 30\,000\,000 = \$25\,500\,000$.

Эта задача показывает, как можно с «небольшими потерями» заставить большой по объёму рынок двигаться в нужном направлении. Однако такие действия может совершать лишь крупный и уверенный в себе торговец.

Таким образом, компания “Shell” за счет добавочной выручки покрыла свои убытки по фьючерсному контракту.

План занятия:

I. Обсуждение основных вопросов в форме свободной дискуссии (20 минут):

- Понятие производных финансовых инструментов. Для чего они нужны. Почему появились на рынке ценных бумаг.
- Виды производных финансовых инструментов.
- Области применения различных производных финансовых инструментов.

II. Работа в группах (выполнение приведенных ниже заданий группами по 3–4 человека (30 минут):

Разделитесь на группы по 3-4 человека. Выберите любые 4 задачи из предложенного списка. Решите выбранные задачи, выбрав наиболее эффективное решение, обоснуйте свой выбор.

Задача 1:

Рассчитайте цену трехмесячного финансового фьючерса, если рыночная процентная ставка равна 15% годовых, затраты на хранение 3% годовых, доход базового актива 12% годовых, цена товара на спотовом рынке равна 2000 рублей.

Задача 2.

Рассчитайте цену шестимесячного фьючерса на товар, если рыночная процентная ставка равна 10% годовых, затраты на хранение и страховку составляют 1% годовых, затраты на транспортировку – 2% годовых, цена товара на спотовом рынке равна 3800 рублей.

Задача 3.

Инвестор купил опцион пут за 20 руб. (премия), цена исполнения 460 руб. На дату исполнения цена этого актива составила 350 руб. Определить финансовый результат сделки.

Задача 4.

Чему равен максимальный убыток покупателя опциона колл с ценой исполнения 180 руб., и премией 15 руб.

Задача 5.

Фирма-производитель киноплёнки предполагает купить 20 тыс. унций серебра в конце года. Ожидается увеличение цен на серебро к концу года. Однако из-за отсутствия хранилища фирма не может купить серебро сейчас, летом, хотя цены на серебро в июне составляли всего 5,21 доллара за унцию.

С целью хеджирования фирма покупает в июне 20 декабрьских фьючерсов на серебро по цене 5,71 долл./унция (объём одного контракта 1 тыс. унций).

В ноябре фирма покупает необходимое количество серебра на наличном рынке по цене 8,87 долл./унция и закрывает свои фьючерсные позиции по цене 9,34 долл./унция.

Найти прибыль (убыток), полученную фирмой в процентах к прибыли (убытку), которую фирма получила бы, если бы не прибегла к хеджированию.

Найти сложившуюся цену покупки серебра для фирмы в ноябре.

Задача 6.

Спекулянт на фьючерсном рынке зерновых заметил, что, благодаря хорошему урожаю, цены на кукурузу находятся на чрезвычайно низком уровне. Он предвидит возможную поддержку сельскохозяйственных производителей со стороны правительства. Основываясь на этих фактах, должен спекулянт продавать или покупать фьючерсные контракты?

Задача 7.

28 января спекулянт открывает позицию по декабрьскому фьючерсному контракту на кукурузу по 1,75 долл./буш. 15 марта правительство объявило о программе по поддержке цен на сельскохозяйственные товары. Котировка декабрьских фьючерсов поднялась до 1,93 долл./буш.

Учитывая действия спекулянта по открытию позиции, определите его прибыль или убыток на контракте.

20 июня спекулянт вновь оценивает свою позицию. В результате засухи на Среднем Западе декабрьские фьючерсы поднялись до 1,98 долл./буш. Какова прибыль (или каков убыток) спекулянта с 15 марта?

Каков результат операции для спекулянта начиная с 28 января? Каким образом ликвидировать спекулянту свою начальную позицию?

Задача 8.

Спекулянт продал 200 тыс. баррелей нефти по мартовскому фьючерсному контракту по 14,5 долл./бар. Депозит составляет 2 тыс. долл. за контракт, единица контракта – 1000 долл. Какова будет сумма его счета, если он закроет сделку при цене 14,35 долл.?

Задача 9

Спекулянт продал 100 тыс. унций серебра по декабрьскому фьючерсному контракту по цене 4,8 долл./унц. Депозит составляет 2,5 тыс. долл. за контракт, единица контракта – 5 тыс. унций. Какова будет сумма его счета, если он закроет сделку при цене 5,02 долл./унц.?

Задача 10

Физическое лицо приобрело 100 акций номиналом 6000 руб. Затем продает 5 месячных опционов по 10000 руб. каждый на покупку 20 акций на 1 опцион по цене 7000 руб. за акцию. Через месяц цена 1 акции выросла до 8000 рублей. Определите убытки физического лица, полученные в результате продажи опционов. Вычисления необходимо проводить без учета налогообложения и оплаты посреднических услуг.

Задача 11

Цена исполнения колл-опциона на акции фирмы X, приобретенного инвестором за 8 долл., равна 75 долл. Будет ли исполнен опцион, если к моменту его исполнения рыночная цена базисного актива равна а) 65 долл., б) 80 долл., в) 85 долл. Сколько получит держатель опциона в каждом из этих случаев? Какова его прибыль (убыток)? Ответ изобразите графически.

Задача 12

Цена исполнения пут-опциона на акции фирмы X, приобретенного инвестором за 8 долл., равна 75 долл. Будет ли исполнен опцион, если к моменту его исполнения рыночная цена базисного актива равна а) 65 долл., б) 80 долл., в) 85 долл. Сколько получит держатель опциона в каждом из этих случаев? Какова его прибыль (убыток)? Ответ изобразите графически.

Задача 13

Крупный производитель бензина - компания "Virginia Gasoline" для разогрева рынка купила на NYMEX бензиновые фьючерсы на ближайший месяц поставки:

1000 контрактов по \$0,8940 за галлон;

1500 - по \$0,8941 за галлон;

2500 - по \$0,8943 за галлон (в одном контракте – 42 000 галлонов).

Котировки фьючерсов начали расти, после чего начали расти и котировки бензина на спот-рынке и компания смогла продать там:

100 000 000 галлонов бензина по \$0,8850 за галлон;

100 000 000 - по \$0,8851 за галлон;

100 000 000 - по \$0,8853 за галлон;

100 000 000 - по \$0,8855 за галлон.

После продажи такой большой партии бензина на реальном рынке, фьючерсный рынок пошёл вниз и компания "Virginia Gasoline" закрыла свои позиции на фьючерсах по средней цене \$0,8899.

Определите: 1. Сколько долларов потеряла компания "Virginia Gasoline" на фьючерсном рынке? 2. Сколько долларов добавочной выручки получила взамен "Virginia Gasoline" при продаже партии бензина на рынке «спот», если первоначально планировалось продать бензин по \$0,8821?

III. Обсуждение результатов выполненных заданий (20 минут).

По итогам работы в группах, преподаватель оценивает в каждой группе правильность решения задач. Далее преподаватель подводит общие итоги, отмечает насколько эффективно и полно группы исследовали информацию. И оглашает баллы, набранные каждой группой по результатам работы.

В результате проведенного занятия студент должен **уметь** осуществлять поиск информации по полученному заданию и анализировать полученную информацию. А также **владеть** современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных и методикой расчета при использовании производных финансовых инструментов.

IV. Контрольная работа для проверки степени освоения материала (10 минут).

1.	<p><i>Производные ценные бумаги</i> – это финансовые инструменты,</p> <ul style="list-style-type: none"> - цена которых определяется стоимостью других средств, называемых базовыми (основными), сделки с которыми фиксируют производные ценные бумаги - цена на которые устанавливается брокерами - которые образуются в результате купли-продажи ценных бумаг
2.	<p>10 марта 2011 г. покупатель и продавец заключают <i>форвардный контракт</i>. Согласно контракту продавец обязуется доставить покупателю 20 тонн пшеницы на склад фирмы 10 июня 2011 г по заранее обусловленной в момент совершения сделки цене – 10000 долларов за тонну. Если 10 июня 2011 года цена на пшеницу на рынке составит 9000 долларов за тонну, то:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Согласно форвардному контракту, и продавец, и покупатель обязан совершить сделку, то есть продавец доставит 20 тонн пшеницы, а покупатель – купит её по цене 10000 долларов за тонну. - Согласно форвардному контракту, и продавец, и покупатель обязан совершить сделку, то есть продавец доставит 20 тонн пшеницы, а покупатель – купит её по цене

	9000 долларов за тонну. - сделка не будет совершена
3.	<i>Фьючерсный контракт:</i> - ничем не отличается от форвардного - в отличие от форвардного может быть перепродан другому инвестору - дороже форвардного во много раз
4.	Если цена на базовый актив в момент истечения опциона на покупку оказалась выше цены оговоренной в контракте, то: - сделка не будет совершена - сделка будет совершена по цене оговоренной в контракте - сделка будет совершена по рыночной цене
5.	Инвестор купил опцион пут за 50 руб. (премия), цена исполнения 500 руб. На дату исполнения цена этого актива составила 550 руб. Определить финансовый результат сделки.
6.	Рассчитайте цену шестимесячного фьючерса на товар, если рыночная процентная ставка равна 5% годовых, затраты на хранение и страховку составляют 1% годовых, затраты на транспортировку – 1% годовых, цена товара на спотовом рынке равна 4000 рублей.

Практическое занятие 7

МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ: ОПЕРАЦИИ С ЗОЛОТОМ

Цель занятия:

Изучить основы рынка драгоценных металлов, его функции и основные инструменты. Уделить особое внимание операциям с золотом на международном финансовом рынке.

Сформировать у студента следующие компетенции: ОК-4, ОК-5, ОК-13, ПК-1, ПК-2, ПК-4, ПК-7, ПК-8, ПК-9.

Форма проведения: поисковый метод, исследовательский метод, дискуссия по методу «заседание экспертной группы», работа в группах, тестирование.

Заседание экспертной группы («панельная дискуссия») состоит в том, учащиеся разделяются на группы. Группы получают перечень вопросов для обсуждения. Далее каждая группа обсуждает намеченные проблемы внутри группы всеми ее участниками (четыре-шесть участников с заранее назначенным председателем), а затем группы излагают свои позиции всей аудитории.

Форма контроля: активность выступления учащегося на занятии, полнота проработки материала, хорошо продуманные ответы на вопросы, правильно решенные задачи, получение баллов за активность на занятии, оценка за контрольную работу.

Подготовка к занятию

I. Изучение литературных источников и интернет-ресурсов.

Базовый учебник: 1, 4

Электронные ресурсы: 4, 5, 6, 14, 15

ОЗНАКОМЬТЕСЬ С РЕКОМЕНДУЕМЫМИ ИНТЕРНЕТ-САЙТАМИ, на которых представлена наглядная и полная информация по рынку золота.

ОСОБОЕ ВНИМАНИЕ уделите операциям с золотом и способам формирования цены на данный актив.

ЗАПОМНИТЕ ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ:

Международный рынок драгоценных металлов – сфера экономических отношений между участниками по поводу сделок с драгоценными металлами и ценными бумагами, которые котируются в золоте.

В результате проработки указанного материала вы должны **знать** основные понятия рынка драгоценных металлов и ориентироваться в основных свойствах операций с золотом.

II. Подготовка ответов на предлагаемые к обсуждению вопросы в процессе проработки лекционного материала, дополнительной литературы и интернет-ресурсов.

1. Какие международные рынки драгоценных металлов вы знаете?
2. В чем особенности функционирования мирового рынка золота?
3. Каковы факторы, воздействующие на спрос и предложение на мировом рынке золота?
4. От каких факторов зависит цена драгоценных металлов на мировом рынке?
5. Назовите основных участников международного рынка драгоценных металлов?
6. Какова роль государства на мировом рынке золота?

7. Каковы основные источники поступления металла на рынок? Назовите основных поставщиков золота на мировом рынке.
8. Что такое обезличенные металлические счета?
9. В чем заключается суть Международной торговли слитковым золотом и серебром?
10. Охарактеризуйте роль платины на мировом рынке драгоценных металлов?

III. Изучение примеров решения расчетных задач.

Изучите следующие примеры решения задач.

Задача 1.

Золотодобывающее предприятие через три месяца планирует осуществить продажу золота. Чтобы застраховаться от падения цены золота, оно приобретает сегодня опцион put с ценой исполнения 650 долларов, уплатив за это некоторую премию. Одновременно предприятие продает опцион call с той же датой истечения и величиной премии, равной премии опциона put и ценой исполнения 680 долларов.

Возможны три варианта событий:

- а) цена золота окажется меньше 650 долларов за унцию;
- б) цена превысит 680 долларов за унцию;
- в) цена будет находиться в интервале от 650 до 680 долларов за унцию.

Каковы действия хеджера и их результаты при всех трех вариантах развития событий?

Решение.

а) Если через три месяца цена золота окажется меньше 650 долларов за унцию, предприятие исполнит опцион put и получит цену, равную 650 долларов.

б) Если цена превысит 680 долларов, то контрагентом сделки будет исполнен опцион call, и предприятие реализует ему золото по цене 680 долларов.

в) Если цена будет находиться в интервале от 650 до 680 долларов за унцию, то предприятие будет реализовывать золото по рыночной цене и опционом пользоваться не будет, также как его контрагент с опционом call.

Таким образом, предприятие без каких-либо затрат обеспечило себе возможность реализовать золото через три месяца в зависимости от конъюнктуры по цене в интервале от 650 до 680 долларов за унцию.

Задача 2.

Владелец золота привлекает доллары на рынке на один месяц под залог своего золота, поскольку ставка на рынке импортных депозитов по долларам составляет 5,5 % на один месяц. Текущая цена золота - 595 долларов за унцию. Определите форвардную цену свопа, если ставка по финансовому свопу составляет 1,65 %.

Решение.

Форвардная цена по свопу определяется:

$$F = S \pm \frac{S * r * t}{360 * 100}$$

$$F = 595 + 595 * 1,65 * 30 / 360 * 100 = 595,818125 \text{ долларов.}$$

Задача 3.

Предприятие «Русские самоцветы», имея значительные запасы золота, необходимые для бесперебойного производства продукции избегая, риска хранения золотых запасов, а также с целью извлечения дохода из неиспользуемых в настоящее время запасов, прибегает к организации «золотого» депозита при следующих условиях:

1. Количество металла в запасах 5 кг.
2. Текущая цена на рынке спот – 645 долларов за тройскую унцию.
3. Процентная ставка по депозитам на золото – 8%.
4. Количество дней депозита 15 дней.

Определите доход предприятия по депозиту на золото.

Решение.

1) Определить количество металла в тройских унциях: $5 \text{ кг.} = 31135 * 5 = 155675$ тройских унций;

2) Доход по депозиту = Кол-во металла * текущую цену на рынке спот * процентную ставку * кол-во дней / 360 * 100 = $155675 * 645 * 8 * 15 / 36000 = 334701,25$ долларов.

Для решения следующих задач необходимы данные спецификаций некоторых фьючерсных контрактов на драгоценные металлы (см. табл.):

Условия некоторых фьючерсных контрактов на биржах США

Товар	Биржа	Месяцы поставки	Единица контракта	Котировка цены	Минимальное колебание цены	Величина минимального тика
Золото	COMEX	Все месяцы года	100 тройских унций	Доллары за унцию	0,1 доллара за унцию	10 долларов
Серебро	COMEX	Январь, март, май, июль, октябрь, декабрь	5000 тройских унций	Центы за унцию	0,001 доллара за унцию	5 долларов
Платина	NYMEX	Январь, апрель, июль, октябрь	50 тройских унций	Доллары за унцию	0,1 доллара за унцию	5 долларов

Задача 4.

Компания производитель киноплёнки предполагает купить 20 тыс. унций серебра в ноябре-декабре. Ожидая увеличения цен, фирма должна бы купить серебро немедленно, но не может этого сделать. Текущие цены серебра по фьючерсным контрактам с поставкой в декабре составляют в июне 7,71 долл. за унцию, а цены спот рынка – 7,21 долл. Покажите действия хеджера по страхованию от повышения цены серебра в будущем и определите конечную цену закупки, если в ноябре цены действительно выросли и на спот рынке серебро котировалось по 9,0 долларов за унцию, а декабрьские фьючерсы на серебро стоили 9,45 долларов за унцию.

Решение.

Фирма покупает 4 фьючерсных контракта (5000 тройских унций единица контракта, $20000/5000=4$) на серебро с поставкой в декабре. В ноябре она осуществляет реальные закупки на рынке спот по цене 9,0 долларов за унцию, при этом фьючерсная позиция закрывается продажей контрактов по цене 9,45 долларов за унцию.

Дата	Спот рынок	Фьючерсный рынок
Июнь	Цена серебра 7,21 долларов/унцию	Покупка 4-х декабрьских фьючерсных контрактов по цене 7,71 долларов/унцию

Ноябрь	Покупка 20 тыс. унций серебра по 9,0 долларов/унцию	Продажа 4-х декабрьских фьючерсных контрактов по цене 9,45 долларов/унцию
Результат		Прибыль 1,74 долларов/унцию

Таким образом, серебро будет куплено по 9,0 долларов/унцию, но с учетом прибыли по фьючерсным операциям окончательная закупочная цена будет составлять: $9,0 - 1,74 = 7,26$ долларов/унцию. Как видно, фирма «переплатит» 5 центов за унцию ($7,26 - 7,21$) без учета комиссионных брокеру, а могла бы потерять 1,79 долларов/унцию ($9 - 7,21 = 1,79$).

План занятия:

I. Обсуждение основных вопросов в форме дискуссии (30 минут):

- Международный рынок драгоценных металлов: содержание и виды.
- Участники международного рынка драгоценных металлов.
- Ценообразование на рынке драгоценных металлов.
- Операции с золотом на мировом рынке драгоценных металлов.

II. Работа в группе по методу дискуссии «Заседание экспертной группы» (выполнение приведенных ниже заданий группами по 3–4 человека (30 минут):

Разделитесь на группы по 3 человека, найдите наилучшее решение следующих задач. Выбор метода решения обоснуйте.

Задача 1.

Ювелирное предприятие через три месяца планирует осуществить покупку золота. Чтобы застраховаться от роста цены золота, оно приобретает сегодня опцион call с ценой исполнения 674 долларов, уплатив за это премию в размере 3 доллара за унцию. Одновременно предприятие продает опцион put с той же датой истечения и величиной премии, равной премии опциона call и ценой исполнения 639 долларов.

Возможны три варианта событий:

- а) цена золота окажется меньше 642 долларов за унцию;
- б) цена превысит 677 долларов за унцию;
- в) цена будет находиться в интервале от 639 до 642 долларов за унцию;
- г) цена будет находиться в интервале от 642 до 674 долларов за унцию;
- д) цена будет находиться в интервале от 674 до 677 долларов за унцию.

Каковы действия хеджера и их результаты при всех вариантах развития событий?

Задача 2.

Золотодобывающее предприятие планирует привлечь доллары для инвестиционной программы по расширению бизнеса. Имея отложенные заказы на поставку золота от ювелирных предприятий, оно берет золото у банка в кредит на 180 дней, и продает его своим потребителям. Спот цена 664 доллара за унцию, количество металла предоставляемого в кредит 15 кг., процентная ставка по депозитам на золото – 8%.

Определите доход банка и цену инвестиционных ресурсов для предприятия.

Задача 3.

Золотодобывающее предприятие, имея нереализованные запасы золота, привлекает доллары для программы технического перевооружения предприятия на рынке на три месяца под залог своего золота.

Текущая цена золота - 595 долларов за унцию. Определите форвардную цену свопа, если ставка по финансовому свопу составляет 1,5%.

Задача 4.

Компания производитель ювелирных изделий предполагает купить 500 унций золота в ноябре-декабре. Ожидая увеличения цен, фирма должна бы купить золото немедленно, но не может этого сделать. Текущие цены золота по фьючерсным контрактам с поставкой в декабре составляют в июне 700 долларов за унцию, а цены спот рынка – 664 долларов за унцию.

Покажите действия хеджера по страхованию от повышения цены золота в будущем и определите конечную цену закупки, если в ноябре цены действительно выросли, и на спот рынке золото котировалось по 667 долларов за унцию, а декабрьские фьючерсы на серебро стоили 705 долларов за унцию.

Задача 5.

Золотодобывающее предприятие в марте, опасаясь падения цен на золото, хеджирует свою будущую летнюю добычу золота в размере 2 тысяч унций сентябрьскими фьючерсами. В настоящее время цена золота на спот рынке равна 635 долларов за унцию, а сентябрьские фьючерсы котируются по 687 долларов за унцию. Покажите действия хеджера по страхованию от снижения цен на золото в будущем и определите конечную цену закупки, если в августе цены действительно упали, и на спот рынке золото котировалось по 617 долларов за унцию, а сентябрьские фьючерсы на золото стоили 625 долларов за унцию.

Задача 6.

Компания по производству компьютерных микропроцессоров для производственных целей предполагает купить 100 унций платины в ноябре-декабре. Ожидая увеличения цен, фирма должна бы купить платину немедленно, но не может этого сделать. Текущие цены платины по фьючерсным контрактам с поставкой в январе следующего года составляют в июне 1060 долларов за унцию, а цены спот рынка – 1040 долларов за унцию.

Покажите действия хеджера по страхованию от повышения цены платины в будущем и определите конечную цену закупки, если в ноябре цены действительно выросли, и на спот рынке платина котировалась по 1065 долларов за унцию, а январские фьючерсы на платину стоили 1070 долларов за унцию.

Задача 7.

Банк, имея запасы золота в слитках, т.е. находясь в открытой длинной позиции по золоту, страхует себя от снижения цен на рынке золота, которое, как он предполагает, может произойти в сентябре. В настоящее время (июль) цена спот рынка составляет 580 долларов за унцию, а сентябрьские фьючерсы котируются по 590 долларов за унцию, запас составляет 1000 унций.

Покажите действия хеджера по страхованию от снижения цен на золото в будущем и определите конечный результат, если в августе цены действительно упали, и на спот рынке золото котировалось по 599 долларов за унцию, а сентябрьские фьючерсы на золото стоили 625 долларов за унцию.

Выполните следующие задания:

1. Дайте сравнительную характеристику, выделив преимущества и недостатки вложения накоплений в драгоценные металлы при покупке физического металла и открытия счета в банке (ОМС – обезличенный металлический счет).

2. Покажите динамику цен на золото за последние 5 лет на мировом и российском рынках золота. Какие выводы можно сделать?

3. Проведите сравнительную характеристику доходности по вложениям в драгметаллы и альтернативные финансовые инструменты. Составьте таблицу.

III. Обсуждение результатов выполненных заданий (10 минут).

По итогам работы в группах, преподаватель оценивает в каждой группе правильность решения задач. Далее преподаватель подводит общие итоги, отмечает насколько эффективно и полно группы исследовали информацию. И оглашает баллы, набранные каждой группой по результатам работы.

В результате проведенного занятия студент должен **уметь** осуществлять поиск информации по полученному заданию и анализировать полученную информацию. А также **владеть** современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных и методикой расчета при использовании инструментов рынка драгоценных металлов.

Практическое занятие 8

СТРАХОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Цель занятия:

Изучить роль страхового рынка для мировой финансовой системы. Определить основные финансовые операции подлежащие страхованию и оценить их преимущества.

Сформировать у студента следующие компетенции: ОК-4, ОК-5, ОК-13, ПК-1, ПК-4, ПК-5, ПК-8, ПК-9, ПК-10.

Форма проведения: поисковый метод, исследовательский метод, свободная дискуссия, работа в группах, метод мозгового штурма, тестирование.

Мозговой штурм (Brain storming, мозговая атака) это один из наиболее известных методов поиска оригинальных решений различных задач, продуцирования новых идей. Данный метод, направленный на генерирование идей по решению проблемы, основан на процессе совместного разрешения поставленных в ходе организованной дискуссии проблемных задач. Задание может содержать профессионально значимый или междисциплинарный вопрос. При этом все идеи и предложения, высказываемые участниками группы, должны фиксироваться на доске (или большом листе бумаги), чтобы затем их можно было проанализировать и обобщить. Последовательное фиксирование идей позволяет проследить, как одна идея порождает другие идеи. Дух соревновательности активизирует мыслительную деятельность обучающихся.

Форма контроля: активность выступления учащегося на занятии, полнота проработки материала, хорошо продуманные ответы на вопросы, правильно решенные задачи, получение баллов за активность на занятии.

Подготовка к занятию

I. Изучение литературных источников и интернет-ресурсов.

Базовый учебник: 8, 9

Электронные ресурсы: 16

Также рекомендуем посетить сайты ведущих страховых организаций России.

ОЗНАКОМЬТЕСЬ С РЕКОМЕНДУЕМЫМИ ИНТЕРНЕТ-САЙТАМИ, на которых представлена наглядная и полная информация по страховому рынку.

ОСОБОЕ ВНИМАНИЕ уделите видам операций, которые используются на страховом рынке для страхования финансовых операций и рисков.

ЗАПОМНИТЕ ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ:

Страховой агент – это физическое или юридическое лицо, действующее от имени и по поручению страховщика. Он является его сотрудником или работает по поручению, соответственно он получает либо заработную плату, либо вознаграждение.

Страховой брокер – это юридическое или физическое лицо, зарегистрированное в качестве предпринимателя, действующее от своего имени и по поручению страхователя или страховщика.

Страховой рынок - неотъемлемая часть финансового рынка, представляет собой определенную сферу денежных отношений, в которой объектом купли-продажи являются страховые продукты и услуги и формируются спрос и предложение на них.

Хеджирование (от англ. hedge — страховка, гарантия) — открытие сделок на одном рынке для компенсации воздействия ценовых рисков равной, но противоположной

позиции на другом рынке. Обычно хеджирование осуществляется с целью страхования рисков изменения цен путем заключения сделок на срочных рынках.

В результате проработки указанного материала вы должны **знать** основные понятия страхового рынка и понимать механизм хеджирования финансовых операций.

II. Подготовка ответов на предлагаемые к обсуждению вопросы в процессе проработки лекционного материала, дополнительной литературы и интернет-ресурсов.

1. Страховой риск. Виды рисков. Меры устранения.
2. Объясните выражение «субъективное восприятие риска». Каким образом, это явление влияет на процесс принятия решения в отношении управления риском. Приведите примеры.
3. Охарактеризуйте риск страховщика. Назовите возможные методы управления этим риском.
4. Хеджирование финансовых операций. В чем суть хеджирования, где оно применяется.
5. Наиболее часто используемые в России методы страхования финансовых операций.

III. Подготовка докладов на указанные темы.

Для более полного освоения материала необходимо подготовить доклад на одну из следующих тем:

1. Страховой рынок в России. Проблемы и перспективы развития.
2. Система страхования финансовых операций и рисков в США.
3. Страхование финансовых рисков и операций в России. Проблемы применения.
4. Хеджирование: Основные понятия, области применения, возможности использования.

Темы докладов назначаются преподавателем конкретному студенту выборочно.

IV. Изучение примеров решения расчетных задач.

Рассмотрите следующий пример решения задачи:

Пример 1:

Рассмотрим пример форвардной сделки с целью хеджирования – страхования от валютных рисков. По условиям контракта 1 июня 2007г. датский импортер шведских товаров за поставленные товары должен был выплатить 1 млн. шведских крон.

По состоянию на 1 марта 2007г. курс спот составлял 0,816 датской кроны за 1 шведскую крону. Курс форвард на 3 месяца составлял 0,818 датской кроны за 1 шведскую крону, т. е. датская крона котировалась с премией. Свободных денежных средств, чтобы купить шведские кроны 1 марта 2007 г. у датской компании не было. Каким образом мог застраховаться датский импортер шведских товаров, если он ожидал, что к 1 марта 2008 г. курс спот возрастет до 0,820 датской кроны за 1 шведскую крону?

Решение

В целях страхования от колебаний валютного курса 1 марта 2007г. датский импортер шведских товаров заключил срочную сделку на покупку 1 млн. шведских крон за датские кроны через 3 месяца по цене 0,818 датской кроны за 1 шведскую крону.

Получив 1 июня 2008г. 1 млн. шведских крон за 818 тыс. датских крон (0,818 x 1 000 000), он сразу расплачивается ими за поставленные товары. Если бы датский импортер шведских товаров не заключал форвардную сделку, то 1 марта 2008г. он должен был бы заплатить за 1 млн. шведских крон 820 тыс. датских крон по текущему курсу спот

(0,820 x 1 000 000). Таким образом, импортер не только застраховался от убытков, связанных с колебаниями валютного курса, но и сэкономил 2 тыс. датских крон.

План занятия:

I. Обсуждение основных вопросов в форме свободной дискуссии (20 минут):

- Место, функции и участники страхового рынка.
- Виды страхования
- Роль страховых и пенсионных фондов на современном финансовом рынке.
- Какие основные услуги по страхованию финансовых операций предлагаются сегодня в России и за рубежом?
- Тенденции развития страхового рынка в России.

II. Презентация докладов по заданным темам (20 минут).

Доклады распределяются между студентами заранее, согласно указанным выше темам. В результате на занятии каждый студент представляет основные тезисы своего доклада. По окончании желающие задают вопросы докладчикам. Доклады необходимы для раскрытия специфических тем и интересных фактов о страховом рынке.

III. Работа в группе (применение метода мозгового штурма для решения проблемы) (20 минут):

Особое внимание на занятии будет уделено понятию хеджирования финансовых операций. Для этого необходимо заранее изучить теоретическую составляющую по данному вопросу.

После рассмотрения примера решения задачи, обсуждения соответствующего доклада необходимо в форме мозгового штурма коллективно разобрать решение данной задачи:

Задача:

Российский импортер 22 октября 2007г. заключил контракт и ожидает в течение полугода поставки партии медикаментов из Европы на сумму 600 000 евро с оплатой их полной стоимости 22 апреля 2008г. Курс спот по состоянию на 22.10.2007г. составлял 35,53 руб. за 1 евро. Процентные ставки по шестимесячным депозитам в евро составляют 3,22%, в рублях – 5%. Один месяц условно равен 30 дням. У компании на счете есть деньги, но сейчас компания не желает покупать евро и тем самым консервировать свои средства, так как они нужны ей для оплаты поставок по другим контрактам. Какой доход получит компания от заключения сделки форвард, если курс по состоянию на 22 апреля 2008г. составит 35,9 руб. за 1 евро?

Ответ: Сделки форвард на шесть месяцев заключаются по отношению к курсу спот с премией 0,311 руб. за 1 евро. Курс форвард на шесть месяцев составляет 35,841 руб. за 1 евро. При курсе 35,9 руб. за 1 евро от совершенной сделки форвард компания получит прибыль (экономит при оплате поставок) 35400 руб.

Мозговой штурм представляет собой эффективный метод вовлечения всех студентов в группе в анализ поставленной задачи. Преподаватель задает указанную задачу всей группе и просит студентов предлагать различные варианты решения. Каждая идея должна записываться концентрированно преподавателем на доске, при необходимости в видоизмененной форме. Все идеи должны приветствоваться, никакую идею нельзя критиковать или отвергать.

Результатом мозгового штурма становится список вариантов решения задачи, созданный благодаря участию студентов. Так как студентов просят активно участвовать в

процессе критического мышления, они могут лучше понять и запомнить обсуждавшуюся информацию.

Затем преподаватель подводит итог, какие решения задачи являются верными, и почему.

IV. Обсуждение результатов выполненных заданий (10 минут).

По итогам работы в группах, преподаватель подводит итоги мозгового штурма по решению задачи. Подводит итог основным изученным понятиям. Далее преподаватель оглашает баллы, набранные группой по результатам работы.

В результате проведенного занятия студент должен **уметь** осуществлять поиск информации по полученному заданию и анализировать полученную информацию. А также **владеть** современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных и методикой расчета при использовании инструментов страхового рынка.

Практическое занятие 9

РИСК И ДОХОДНОСТЬ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Цель занятия:

Изучить основные виды финансовых рисков на финансовых рынках. Уделить особое внимание взаимосвязи риска, доходности и ликвидности финансовых инструментов. Как соотношение этих понятий влияет на инвестиции.

Сформировать у студента следующие компетенции: ОК-4, ОК-5, ОК-13, ПК-1, ПК-4, ПК-5, ПК-8, ПК-9, ПК-10, ПСК-5.

Форма проведения: поисковый метод, исследовательский метод, свободная дискуссия, работа в группах, тестирование.

Форма контроля: активность выступления учащегося на занятии, полнота проработки материала, хорошо продуманные ответы на вопросы, правильно решенные задачи, получение баллов за активность на занятии.

Подготовка к занятию

I. Изучение литературных источников и интернет-ресурсов.

Базовый учебник: 10, 11, 12

ЗАПОМНИТЕ ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ:

Диверсификация - процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой.

Риск – это вероятность возникновения потерь, убытков, недопоступлений планируемых доходов, прибыли.

Финансовый риск – это вероятность наступления ущерба в результате проведения каких-либо операций в финансово-кредитной и биржевой сферах, совершения операций с фондовыми ценностями, т.е. риск, вытекающий из природы этих операций.

Финансовая устойчивость - это такое состояние финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта, их перераспределения и использования, когда обеспечиваются его развитие на основе собственной прибыли и рост капитала при сохранении его платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня финансового риска.

В результате проработки указанного материала вы должны **знать** основные виды финансовых рисков, способы управления ими, а также параметры соотношения между рискованностью финансового инструмента и его доходностью.

II. Подготовка ответов на предлагаемые к обсуждению вопросы в процессе проработки лекционного материала, дополнительной литературы и интернет-ресурсов.

1. Объясните, что такое риск, и дайте классификацию рисков
2. Какими показателями измеряется риск ценных бумаг?
3. Почему при принятии решений нельзя ориентироваться только на показатели доходности?
4. Каким образом можно избежать несистематического риска при покупке ценных бумаг?
5. Почему отдельные виды ценных бумаг имеют премию за риск?
6. Понятие и виды финансовых рисков. Взаимосвязь риска, доходности и ликвидности ценных бумаг. Статистические представления в анализе и описании рисков.

7. Сравнительная характеристика риска, доходности и ликвидности на различных видах финансовых рынков.

8. Соотнесите понятия "угроза" и "риск".

10. Охарактеризуйте различия "ситуации риска" и "ситуации неопределенности".

11. Охарактеризуйте функции финансового риска.

12. Изложите основные положения концепции "доходность-риск".

III. Изучение примеров решения расчетных задач.

Изучите примеры решения задач:

Пример 1:

В таблице представлены данные о доходности актива за прошедшие 10 лет:

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Доходность в %	10	14	10	8	-5	-3	3	7	12	16

Определите ожидаемую доходность актива.

Решение

На основании прошлых данных статистики, ожидаемая доходность актива определяется как среднеарифметическая доходность ш.

Таким образом, ожидаемая доходность актива равна:

$$\text{ш} = (10+14+10+8-5-3+3+7+12+16)/10 = 7,2\%$$

Пример 2:

Итальянская компания поставяет мрамор в Швейцарию. Валюта цены контракта – евро, оплата мрамора предполагается через 3 месяца после поставки. Стоимость контракта составляет 1,5 млн. евро. Курс на дату подписания контракта установлен на уровне 1 евро за 1 швейцарский франк. Подвергается ли швейцарский импортер валютному риску? Каковы для него будут финансовые результаты от этой операции в следующих случаях:

- если курс изменится в сторону усиления швейцарского франка (до 1,2 евро за швейцарский франк);

- если евро окрепнет до уровня 0,8 евро за швейцарский франк.

Решение задачи:

Что такое валютный риск? Под валютным риском понимают риск потерь в результате изменения курса валюты контрактной цены (сделки) по отношению к валюте платежа в период между подписанием контракта и проведением по нему платежа, аналогичная ситуация возникает при инвестициях. Экспортер или кредитор несут убытки при понижении курса валюты цены по отношению к валюте платежа, получая меньшую реальную стоимость по сравнению с предполагавшейся при подписании контракта. И наоборот, для импортера (или должника по займам, облигациям, векселям) валютный риск возникает при повышении курса валюты цены (контракта, займа) к валюте платежа. Колебания валютных курсов приводят к обогащению одних компаний и к убыткам других, их контрагентов по торговой сделке. Для минимизации таких рисков применяют защитные оговорки (двусторонние, защищающие интересы как продавца так и покупателя, или односторонние). Используют два вида оговорок: одновалютные (курс одной из валют ставится в зависимость от курса другой валюты) и мультивалютные, когда сумма денежных обязательств корректируется по валютной корзине. Кроме того, в биржевой практике часто применяют приемы страхования валютных рисков путем встречных требований (хеджирования), срочных сделок, форвардных операций, фьючерсов.

Швейцарский импортер подвергается транзакционному валютному риску. При изменении курса евро к швейцарскому франку импортер может либо понести потери, либо получить дополнительный выигрыш.

Если стоимость контракта оценивается в 1,5 млн. евро, а курс на дату подписания контракта установлен на уровне 1 евро за 1 швейцарский франк, то для швейцарского импортера стоимость контракта составляет 1,5 млн. швейцарских франков.

Если к моменту платежа курс изменится в сторону усиления швейцарского франка (1 швейцарский франк = 1,2 евро), что стоимость контракта во франках составит 1250000 (2500000/1,2), и швейцарский импортер должен будет меньше конвертировать национальной валюты в евро. Следовательно, он будет в выигрыше.

Но если евро окрепнет, например, до уровня 0,8 евро за 1 швейцарский франк, то швейцарский импортер понесет убытки, связанные с колебанием валютного курса, так как ему придется конвертировать больше предполагаемых 1,5 млн. швейцарских франков. Стоимость контракта в швейцарских франках составит 1875000 (1500000/0,8).

Пример 3:

Инвестор полагает, что в будущем году можно ожидать следующего вероятностного распределения доходности актива:

Доходность (%)	Вероятность (%)
-10	3
-5	7
0	12
5	15
10	17
15	20
20	16
25	7
30	3

Определите ожидаемую доходность актива.

Решение:

Ожидаемая доходность актива в данном случае будет определяться как среднеарифметическая взвешенная доходность. Весами выступают вероятности каждого возможного исхода.

$$\pi = (-10) \cdot 0,03 + (-5) \cdot 0,07 + 0 \cdot 0,12 + 5 \cdot 0,15 + 10 \cdot 0,17 + 15 \cdot 0,2 + 20 \cdot 0,16 + 25 \cdot 0,07 + 30 \cdot 0,03 = 10,65\%$$

Пример 4:

Инвестор приобретает актив А на 400 тыс.руб. и актив В на 100 тыс. руб. Ожидаемая доходность актива А – 28%, актива В – 35%. Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля.

Решение:

Сначала определим удельный вес активов А и В в портфеле.

$$V_A = 400/500 = 0,8; \quad V_B = 100/500 = 0,2.$$

На основании найденных весов определим ожидаемую доходность портфеля π_p :

$$\pi_p = 0,8 \cdot 28 + 0,2 \cdot 35 = 29,4\%$$

Пример 5:

Доходность актива за 8 лет представленная в таблице:

Годы	1	2	3	4	5	6	7	8
Доходность в %	10	14	18	16	-10	-5	6	15

Определите риск данного актива, используя показатели выборочной дисперсии и стандартного отклонения.

Решение

Выборочная дисперсия доходности актива определяется по

формуле:

где r_i - доходность актива в i -ый период,

\bar{r} – средняя доходность актива,

n – число периодов наблюдения.

На основании имеющихся данных рассчитаем среднюю доходность актива:

$$\bar{r} = (10+14+18+16-10-5+6+15)/8 = 8\%$$

Теперь рассчитаем выборочную дисперсию доходности актива:

$$\delta^2 = [(10-8)^2+(14-8)^2+(18-8)^2+(16-8)^2+(-10-8)^2+(-5-8)^2+(6-8)^2+(15-8)^2]/8 = 93,75\%$$

Стандартное отклонение доходности определяется как корень квадратный из дисперсии:

$$\sigma = \sqrt{\delta^2}$$

Таким образом, выборочное стандартное отклонение доходности равно:

$$\sigma = \sqrt{93,75} = 9,68\%$$

Стандартное отклонение показывает степень риска наступления запланированной доходности.

План занятия:

I. Обсуждение основных вопросов в форме дискуссии (25 минут):

- Понятие и виды финансовых рисков.
- Взаимосвязь риска, доходности и ликвидности.
- Сравнительная характеристика риска, доходности и ликвидности на различных видах финансовых рынков.
- Современные методы оценки, анализа и моделирования отдельных видов финансовых рисков

II. Работа в команде (выполнение приведенных ниже заданий группами по 3–4 человека (30 минут):

Разделитесь на группы по 3-5 человек.

Задания для групп:

1 вариант:

Вопросы для анализа:

1. Обоснуйте тезис усиления роли финансового риска на современном финансовом рынке.

2. Определите возможные угрозы для инвестора, вкладывающего средства в акции нефтедобывающей компании.

Задание: Сравните по показателям «ликвидность, доходность, риск» вариант инвестирования в облигации Томской области и в акции «Сбербанка».

2 вариант:

Вопросы для анализа:

1. Выделите определяющие факторы риска вложения средств в развитие инфраструктуры Томской области.

2. На примере активов рынка ценных бумаг сформулируйте ситуации определенности, риска и неопределенности.

Задание: Сравните по показателям «ликвидность, доходность, риск» вариант инвестирования в акции «ВТБ-24» и в покупку квартиры.

3 вариант:

Вопросы для анализа:

1. Проведите качественный анализ риска инвестирования средств в недвижимость.

2. Определите характеристики риска акций компании "Лукойл" используя концепцию "доходность-риск". Для расчетов используйте данные котировок акций за 40 торговых дней.

Задание: Сравните по показателям «ликвидность, доходность, риск» вариант инвестирования в акции «Норильского никеля» и банковский вклад в рублях.

4 вариант:

Вопросы для анализа:

1. Дайте определение процесса управления риском на финансовом рынке и выделите набор необходимых для этого процедур.

2. Выделите основные принципы организации риск-менеджмента в инвестиционных компаниях.

Задание: Сравните по показателям «ликвидность, доходность, риск» вариант инвестирования в Государственные краткосрочные облигации РФ и в паевой инвестиционный фонд «Илья Муромец» компании «Тройка-диалог».

5 вариант:

Вопросы для анализа:

1. Рассмотрите методы уклонения от рисков на примере инвестирования средств в производство продуктов питания.

2. Рассмотрите все виды финансовых рисков на примере инвестирования средств в АЗС.

Задание: Сравните по показателям «ликвидность, доходность, риск» вариант инвестирования в паевой инвестиционный фонд «Илья Муромец» компании «Тройка-диалог» и банковский вклад в золото.

6 вариант:

Вопросы для анализа:

1. Определите характеристики риска акций компании «Сбербанк» и «Норильский никель» используя концепцию "доходность-риск". Для расчетов используйте данные котировок акций за 40 торговых дней. Сравните, акции какой компании наиболее рискованны для вложения средств.

2. Рассмотрите методы диверсификации рисков на примере портфельного инвестирования в ценные бумаги.

Задание: Сравните по показателям «ликвидность, доходность, риск» вариант инвестирования в банковский вклад в золото и серебро и в покупку золотых и серебрянных слитков.

III. Обсуждение результатов выполненных заданий (15 минут).

По итогам работы в группах, преподаватель оценивает степень проработки задания каждой группой. Далее преподаватель подводит общие итоги, отмечает насколько

эффективно и полно группы исследовали информацию. И оглашает баллы, набранные каждой группой по результатам работы.

В результате проведенного занятия студент должен **уметь** осуществлять поиск информации по полученному заданию и анализировать полученную информацию. А также **владеть** современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных и методикой расчета при использовании методик управления риском на финансовых рынках.

II. Методические указания по выполнению самостоятельной работы

1. Основные положения

Самостоятельная работа является обязательной деятельностью в рамках подготовки к практическим занятиям и источником получения эмпирического знания. В процессе самостоятельной работы происходит закрепление полученного в рамках лекционных занятий материала, а также выработка новых навыков и получение практического опыта поиска и анализа информации.

Главная цель самостоятельной работы: расширить и углубить знания, умения, полученные на занятиях, предотвратить их забывание, развить индивидуальные склонности и способности учащихся, активность и самостоятельность.

В данном случае самостоятельная работа выполняет следующие дидактические функции:

- закрепление знаний, умений, полученных на занятиях;
- расширение и углубление учебного материала;
- формирование самостоятельности мышления путем выполнения индивидуальных заданий, решения ситуационных задач;
- выполнение индивидуальных заданий, подготовка докладов для изучения новых тем.

Самостоятельная работа необходима при подготовке к практическим занятиям, поскольку для качественного освоения дисциплины необходимо ознакомиться с рядом публикаций и интернет-ресурсов, которые помогут лучше решить поставленные на практических занятиях задачи.

Самостоятельная работа в процессе изучения дисциплины «Финансовые рынки» предполагает: чтение конспекта лекций; чтение, комментирование и конспектирование учебной и научной литературы; изучение рекомендаций по подготовке к практическим занятиям, подготовка докладов на заданные темы, выполнение индивидуальных заданий, подготовка к зачету.

Чтение конспекта лекций необходимо для того, чтобы вспомнить, о чем говорилось на лекции, дополнить конспект некоторыми мыслями и примерами из жизни, подкрепляющими и углубляющими понимание ранее услышанного на лекциях, прочитать в соответствующей литературе то, что в краткой лекции подробно не могло быть раскрыто. Конспект лекции служит своеобразным путеводителем, ориентирующим в дальнейшей работе: что и где прочитать, чтобы лучше и подробнее разобраться в тех вопросах, которые в лекциях раскрыты недостаточно полно.

Работа с литературой и информационными источниками – важная часть самостоятельной работы. Чтение рекомендованной научной литературы – есть та главная составная часть системы самостоятельной учебы студента, которая обеспечивает подлинное усвоение дисциплины, дает прочный научный фундамент под будущую профессиональную деятельность. Поскольку в процессе лекционных и практических занятий преподаватель ориентирует студента на те или иные источники информации. Поэтому их изучение органически связывает воедино все этапы самостоятельной работы, что позволит учащимся органично подготовиться и набрать необходимые знания для выполнения индивидуальных заданий, выполнения заданий на практических занятиях и подготовки к зачету.

Самостоятельная работа закрепляет и развивает весь спектр компетенций указанных в рабочей программе к дисциплине «Финансовые рынки».

В соответствии с новыми образовательными стандартами в процессе самостоятельной работы предусмотрены следующие интерактивные методы обучения: поисковый и исследовательский. Их применение направлено на организацию эффективной работы учащихся с многочисленными информационными источниками при подготовке к

занятиям, для того чтобы сформировать у учащихся навыки правильной работы с информацией и поиска нужных тем.

Все это позволяет полностью освоить дисциплину «Финансовые рынки» и сформировать необходимые знания о наиболее важных финансовых инструментах.

Содержание самостоятельной работы

Самостоятельная работа студента включает в себя следующие разделы:

Самостоятельная работа (всего, ч)	54
В том числе:	
1. Проработка лекционного материала	11
2. Подготовка к практическим занятиям	13
3. Поиск и анализ информационных источников для подготовки к практическим занятиям	6
4. Подготовка тематических докладов на заданную тему	9
5. Изучение тем, вынесенных на самостоятельную проработку	5
6. Выполнение индивидуального задания № 1 «Предприятие и финансовый рынок»	6
7. Выполнение индивидуального задания № 2 «Правила капитализма»	4

Далее остановимся на каждом разделе более подробно.

1.1. Проработка лекционного материала

Работа с лекциями очень важная составляющая подготовки студента. На лекциях начитываются основные разделы дисциплины и дают направление дальнейшего развития и изучения материала по соответствующим темам.

На лекциях у слушателей должно быть сформировано понимание, зачем необходимо изучение дисциплины «Финансовые рынки», когда и для чего им пригодится в жизни знание закономерностей работы финансовых рынков. Уже на первой лекции будет раскрыт предмет и основные особенности финансовых рынков, дана характеристика каждого из них и приведены практические примеры. При дальнейшем изучении предмета будет углубляться понимание необходимости изучения этой науки, которое превратится в интерес к механизмам работы различных финансовых рынков.

Для подготовки к практическим занятиям необходимо прочитать конспект лекций и выделить основные моменты, которые отражают тему лекционного занятия. Эти выдержки студент сможет использовать для ответов на вопросы преподавателя на практических занятиях. Необходимо обратить внимание на основные термины и определения, запомнить и осмыслить их. Затем необходимо отметить для себя те пункты, которые остались непонятными, или понимание которых вызывает определенные сложности. Чтобы разобраться с вопросами вызвавшими затруднение, нужно обратиться к списку рекомендованной литературы для изучения дисциплины, найти соответствующий раздел и постараться вдумчиво понять написанное.

1.2. Подготовка к практическим занятиям

Для подготовки к практическим занятиям необходимо пользоваться разделом «Методические указания по подготовке к практическим занятиям». В данном разделе отражены этапы подготовки, приведены вопросы, которые будут рассматриваться на каждом практическом занятии, даны примеры решения различных ситуационных задач. Также сформирован список рекомендованных информационных источников для изучения,

которые помогут более полно раскрыть тот или иной раздел. Необходимо изучить приведенные примеры и список заданий к занятиям и тезисно подготовить ответы на поставленные вопросы.

1.3. Поиск и анализ информационных источников

Для качественного усвоения всех разделов дисциплины важной и неотъемлемой частью самостоятельной работы студента является поиск и анализ необходимой информации в различных информационных источниках. В рамках дисциплины большое внимание уделяется различным электронным ресурсам в сети Интернет на тему различных сфер функционирования финансовых рынков. Также присутствует и современная литература на заданную тему.

Основной особенностью подхода при изучении литературы является способствование появления живого интереса у слушателей к углубленному изучению дисциплины. Электронные ресурсы подобраны таким образом, чтобы раскрыть суть работы финансовых рынков, показать «живую» работу участников финансовых рынков, дать возможность студентам попробовать стать участниками некоторых процессов на финансовых рынках. Важно также развить у студента способности к качественному поиску нужной информации.

При изучении информационных источников необходимо конспектировать основные положения и давать им краткие комментарии о том, как вы поняли суть, где это применяется и т.п. Иными словами, студент должен записывать собственные мысли, отражающие понимание выписанных положений применительно к жизни. Это будет показателем его самостоятельности в овладении наукой.

При чтении литературы, интернет-сайтов и других источников информации необходимо опираться на информацию, полученную на лекциях. При этом прочитанное в одном источнике необходимо сопоставлять с информацией из других источников, дополнять и уточнять полученные знания, которые, в свою очередь, сверять с жизненными фактами. Знание научной литературы только тогда может считаться усвоенным, когда студент не просто понял и запомнил, но и научился пользоваться полученным знанием для практических аналитических действий по изучению работы различных инструментов финансовых рынков.

Мыслительная деятельность студента при самостоятельном изучении предмета строго программируется в русле творчества: задается проблема – учебная задача или учебный вопрос; рекомендуется литература; стимулируется самостоятельный поиск ответа особой формулировкой вопроса, рассчитанной на мышление («почему?», «что из этого следует?», «какой следует вывод?», «чем объяснить?», «как доказать?» и т.п.).

Такое программирование направляет в определенное русло мыслительный поиск, не дает разбрасываться и отвлекаться на второстепенные детали, вынуждает сосредоточиться на главном.

В результате такой строго направленной работы обучаемый в состоянии приобрести максимум нужных знаний при минимуме затрат времени и энергии, так как не будет делать ничего «лишнего» и не упустит ничего важного и нужного для усвоения программы. При этом обеспечивается требуемая глубина усвоения материала, диктуемая формулировкой учебного вопроса или условиями задачи.

1.4. Подготовка тематических докладов

Изучение литературы и электронных источников информации в том числе, решает и задачу подготовки докладов на определенные темы.

Подготовка докладов необходима для освоения студентами особо интересных или сложных вопросов, когда требуется высокая самостоятельная проработка материала. Цель

доклада – изучить заданную проблему и представить краткий ее анализ на практическом занятии. Таким образом, учащийся постарается донести до своих коллег своими словами то сформировавшееся у него понимание проблемы или явления, которое он изучил и ответил на определенный круг вопросов. Это позволит другим студентам понять материал и усвоить его более эффективно.

Тематики докладов изложены в рекомендациях по подготовке к практическим занятиям. Преподаватель определяет темы докладом для студентов заранее, чтобы у них была возможность подготовиться. Доклад не требует оформления в письменном виде. Доклад рассказывается устно на практическом занятии в рамках работы над определенной темой занятия.

При подготовке к докладу необходимо придерживаться следующего плана:

1. Обозначение сути проблемы: Тема доклада содержит в себе постановку исследуемой проблемы. Необходимо обозначить актуальность эту темы, ее суть.

2. Выделение основных составляющих данной проблемы или явления: какие характеристики и особенности существуют, где используется, для чего необходимо

3. Основная часть: раскрытие основной информации по сути явления.

4. Заключение: основные выводы, которые вы сделали при изучении данной темы, возможно, присутствуют перспективы развития данного вопроса, или наоборот присутствуют проблемы.

Время на доклад на занятии – 5-7 минут. Доклад может сопровождаться презентацией студента на экране проектора. По окончании доклада студенту необходимо будет ответить на вопросы коллег, которые могут возникнуть.

1.5. Изучение тем, вынесенных на самостоятельную проработку

Перечень тем, вынесенных на самостоятельное изучение:

1. Влияние процесса глобализации в мировой экономике на развитие финансовых рынков

2. Методика расчета вексельной стоимости

3. Методика расчетов при синдицированном кредитовании

4. Специфика международных расчетов

5. Российские депозитарные расписки

6. Порядок выпуска и размещения еврооблигаций

7. Кредитные деривативы

8. Тенденции развития мирового страхового рынка

По усмотрению преподавателя данные темы могут выноситься на самостоятельную проработку студентами. Эти темы являются углублением знаний по лекционному материалу и могут развить у студентов лучшее понимание некоторых процессов на финансовых рынках.

При проработке данных тем следует обратить внимание на рекомендации к практическим занятиям, так как там могут быть соответствующие вопросы.

Контролем изучения студентами вынесенных на самостоятельную проработку тем является опрос на практическом занятии.

2. Выполнение индивидуальных заданий

ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ЗАДАНИЕ №1 «ПРЕДПРИЯТИЕ И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК»

Самостоятельная работа является обязательной деятельностью в рамках подготовки к практическим занятиям и источником получения эмпирического знания.

Для выполнения индивидуального задания №1 следует использовать методические рекомендации к темам 2–9 практических занятий, а также материалы лекций.

Целью работы является анализ предприятия с точки зрения финансового рынка и разработка плана по инвестиционной политике предприятия для закрепления аналитических и исследовательских навыков.

В ходе работы над заданием должны быть решены следующие задачи:

- Произвести оценку внешних и внутренних условий развития предприятия. Провести анализ текущего положения предприятия в экономике и выявить текущие или потенциальные проблемы развития данного предприятия.

- Описать участие данного предприятия на каждом из видов финансовых рынков. Подробно охарактеризовать степень участия, форму участия, преимущества, выгоды и т. п.

- Разработать ряд предложений по расширению условий и сфер участия предприятия на финансовых рынках. Если на каком либо из видов финансовых рынков предприятие не принимает участие. То разработать план выхода на этот рынок.

- Предложить развернутое решение по кейсовым вопросам.

- Сформировать предположения о дальнейшей стратегии развития предприятия.

Информационной базой для проведения комплексного анализа являются:

- данные государственного статистического наблюдения;
- данные информационно-аналитических ресурсов по финансовым рынкам;
- отчетность предприятия;
- аналитические обзоры, статьи.

Результаты анализа должны быть представлены в форме аналитического отчета.

Перед началом выполнения работы необходимо определить предприятие, которое будет подвергнуто исследованию и анализу.

Для рассмотрения необходимо выбирать предприятие, которое является официально зарегистрированным эмитентом на российском рынке ценных бумаг.

В таблице приведены некоторые из присутствующих на российском рынке эмитентов. Это наиболее крупные компании в своих отраслях. Можно выбрать предприятие из данного списка, а можно предложить свой вариант.

Выборочный перечень эмитентов (российский финансовый рынок)	1. Банк ВТБ	17. Новолипецкий металлургический комбинат
	2. Газпром	18. Северсталь
	3. ЛУКОЙЛ НК	19. Татнефть
	4. МТС	20. ИНТЕР РАО ЕЭС
	5. Норильский никель ГМК	21. РусГидро
	6. Роснефть НК	22. Башнефть
	7. Ростелеком	23. Магнит
	8. Сбербанк России	24. Полос Золото
	9. Сургутнефтегаз	25. АЛРОСА
	10. ТНК-ВР Холдинг	26. Полиметалл
	11. НОВАТЭК	27. Балтика
	12. Газпром нефть	28. АКБ РОСБАНК
	13. Уралкалий	29. Транснефть
	14. НОМОС-БАНК	

	15. Фармстандарт 16. Акрон	30. Мосэнерго
--	---	-------------------------------

Далее необходимо сделать краткое описание компании: в какой отрасли работает, основные финансовые показатели деятельности за последние 2 года, какие услуги и товары выпускает, какое место занимает в экономике страны, работает только внутри страны или представлена и на международном рынке.

Результаты данного анализа нужно представить в виде таблицы с перечнем основных показателей.

Далее, самым основным разделом работы является подробное описание присутствия выбранной компании на финансовых рынках.

Необходимо оценить степень участия компании на следующих видах финансовых рынков:

- денежный рынок
- межбанковский рынок
- учетный рынок
- кредитный рынок
- валютный рынок
- рынок ценных бумаг (акций как российский, так и международный, облигаций, производных финансовых инструментов)
- рынок драгоценных металлов
- страховой рынок

Для каждого из этих рынков необходимо определить присутствует ли данное предприятие на финансовом рынке, и указать в какой степени выражено это присутствие.

Например, Газпром является активным участником рынка ценных бумаг так как размещает собственные акции на российском и лондонском рынке ценных бумаг. а также выпускает большое количество облигаций разных видов. Кроме этого Газпром активный участник кредитного, учетного, денежного и страхового рынков и т.д.

Затем необходимо проанализировать, какие финансовые инструменты востребованы этим предприятием на каждом из финансовых рынков и как они используются в деятельности предприятия. Например, Сбербанк прибегает к межбанковским кредитам, чтобы покрыть задолженности по своим текущим обязательствам. Доля таких кредитов на 2011 год составляла 4% от общей доли обязательств.

Затем обязательно необходимо указать насколько существенно участие предприятия на каждом из рынков, какой доход/выгоду приносит компании работа с данными финансовыми инструментами.

Например, компания выпускает на рынок ценных бумаг свои акции, а также компания занимается выпуском собственных облигаций. По акциям выплачиваются дивиденды в размере 1%, а по облигациям – проценты в размере 6 % годовых. И сумма, вложенная в облигации в 4 раза больше чем в акции, значит, делаем вывод, что облигационные займы играют более существенную роль для компании.

Или, например, компания промышленная, и одной из главных составляющих производственного процесса является золото, соответственно компания является активным участником рынка золота.

Здесь необходимо дать оценку по возможности по каждому инструменту. Причем, если вы не сможете найти официальных данных по каким-либо разделам, предлагается сделать предположение (допущение) о том, какую роль той или иной финансовый инструмент мог бы играть в системе функционирования компании.

Далее, после того как определены финансовые рынки, на которых присутствует компания, и описаны основные используемые инструменты, необходимо подумать и

составить небольшой план того, как компания еще могла бы использовать данные финансовые рынки для своего блага.

Например, компания совсем не использует производные финансовые инструменты в своей деятельности, соответственно можно предложить какой-либо вариант работы с этими инструментами.

В заключении аналитического этапа работы, необходимо будет сформировать список основных финансовых инструментов, с которыми работает компания и провести анализ динамики цен выбранных инструментов на российском рынке и на международном рынке.

Предположим, компания использует в своей деятельности инструменты рынка драгоценных металлов, например, золото. В таком случае, нужно будет проанализировать динамику изменения цены на золото на российском рынке. А затем сделать тоже самое на международном рынке золота. Далее необходимо будет описать, каковы тенденции по данному инструменту (как изменялась цена, какая разница между изменениями на российском рынке и на международном и т.д.), сделать прогноз дальнейшего изменения ситуации и указать, как это может повлиять на развитие предприятия в будущем.

Заключением аналитического этапа работы должны стать выводы о степени причастности компании к финансовым рынкам, о развитости финансовой структуры компании.

Далее предлагается подумать и дать развернутый рефлексивный ответ на следующие кейсовые вопросы:

1. В случае наступления в России финансового кризиса (кризиса ликвидности в банковской сфере) какую политику должна избрать компании по отношению к своей вовлеченности и степени участия на финансовых рынках? К каким последствиям для компании приведет финансовый кризис в целом? От присутствия на каких рынках компании стоит отказаться, или может наоборот, усилить свои позиции?

2. Если компания перестанет быть эмитентом на российском рынке акций (открытым акционерным обществом) и полностью откажется от акций, к каким последствиям для предприятия это может привести?

ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ЗАДАНИЕ №2 «ПРАВИЛА КАПИТАЛИЗМА»

Нассим Талеб, ливанский математик, философ и выпускник программы **MBA Wharton Business School**, получил широкую известность благодаря написанной в 2006 году книге **«Черный лебедь»**, где, среди прочего, утверждалось следующее:

«Глобализация создала взаимосвязанную хрупкость, уменьшив волатильность и создав видимость стабильности... Мы никогда раньше не жили под угрозой глобального коллапса. Финансовые учреждения сливаются во всё меньшее число очень больших банков. Все банки взаимосвязаны. Финансовая биосфера поедается гигантскими, кровосмесительными, бюрократическими банками, и когда один из них упадет, упадут все». Это пророчество блестяще сбылось.

В настоящее время Талеб занят исследованиями в области философии случайности и роли неопределенности в обществе и науке с уклоном в философию истории и изучение роли важных случайностей (он называет их «черными лебедями») в определении хода истории. Важно отметить, что «черные лебеди» это не обязательно негативные события или катастрофы, но и случайные удачи.

Талеб сформулировал правила так называемого **«капитализма 2.0» в современных условиях.**

Вот эти правила:

1. Слабое звено должно ломаться, пока оно еще мало.

К сожалению, экономическая эволюция привела к тому, что фирмы с максимальным количеством скрытых рисков, т. е. самые хрупкие, стали крупнейшими.

2. Недопустима национализация убытков и приватизация доходов.

Мы умудрились совместить худшие черты капитализма и социализма. Во Франции 1980-х социалисты взяли верх над банками, а в США 2000-х банки одолели правительство. *Это сюрреализм.*

3. Человеку, разбившему школьный автобус, не стоит доверять новый.

С крахом системы экономический истеблишмент утратил легитимность. Безответственно и безрассудно надеяться, что эти «эксперты» вытащат нас из ямы. Найдите умных людей с чистыми руками.

4. Не позволяйте тем, кто работает за бонусы, управлять АЭС или вашими финансовыми рисками.

Сто к одному, что они пренебрегут безопасностью ради прибыли. Капитализм - это система вознаграждений *и* наказаний, не только вознаграждений.

5. Уравновесьте все сложное простым.

Сложности, таящиеся в глобализации и крайней взаимосвязанности экономик, можно компенсировать простотой финансовых продуктов.

6. Не давайте детям взрывчатку.

Сложные деривативы должны быть отменены, потому что никто их не понимает. Граждан необходимо защищать от них самих, от банкиров с их хеджированными продуктами и от доверчивых регуляторов, прислушивающихся к экономистам-теоретикам.

7. Только финансовые пирамиды работают на доверии.

Правительству нет смысла восстанавливать доверие. Волна слухов - продукт сложности системы. С ними не нужно бороться, их нужно игнорировать, сохраняя твердость и решительность.

8. Не давайте наркоману наркотики, даже если у него ломка.

Нельзя лечить долги новыми долгами. Долговой кризис - не временная проблема, а структурная. Нужна полная реабилитация.

9. Будущее людей *не должно* зависеть от предсказаний экспертов.

Экономическая жизнь должна быть дефинансирована. Нужно научиться не использовать рынки как хранилища стоимости. На рынках нет того уровня определенности, который нужен людям. Будущее бизнеса, который человек контролирует сам, может быть неопределенным, но не будущее его инвестиций, которые он не контролирует.

10. Лучше добровольно перейти к капитализму 2.0: подтолкнуть то, что и так должно рухнуть; преобразовать долг в доли собственности; прекратить поклонение истеблишменту; запретить Нобелевскую премию по экономике; запретить выкуп компаний на заемные средства; указать банкирам их место; научить людей жить в мире, где крайне мало определенности.

По мнению Талеба, следование этим правилам приведет в соответствие экономической жизни общества биологической среде: фирмы будут меньше, долгов не будет, экологическая обстановка улучшится. Это будет мир, где рискуют не банкиры, а предприниматели, где компании рождаются и умирают, не становясь темой для вечерних новостей.

Задание:

Прочитайте эти правила. Дайте краткое описание того, как вы понимаете каждое из правил. В чем, по вашему мнению, основная их суть. Далее дайте аргументированный развернутый ответ, насколько вы согласны (или не согласны) с утверждениями Н. Талеба

о том, как необходимо организовать финансовую систему. А также опишите свое видение того, какими должны быть современные финансовые рынки для эффективного функционирования экономики.

3. ОФОРМЛЕНИЕ РАБОТ

Все индивидуальные работы оформляются в строгом соответствии с ОС ТУСУР 6.1–97.

Текст работы должен быть набран на компьютере в редакторе MS Word. Шрифт — Times New Roman, размер — шрифта 12, межстрочный интервал — полуторный. Красная строка — 0,75 см. Выравнивание текста осуществляется по ширине.

Формат бумаги — А4. Поля: верхнее — 1,5 см, нижнее — 2 см, левое — 3 см, правое — 1 см. Нумерация страниц в верхнем правом углу.

Особо следует обратить внимание на оформление таблиц и рисунков.

Следует обратить внимание на стиль и язык изложения, обеспечить лаконичность и четкость формулировок, точность определений, разнообразие употребляемых слов, литературную форму выражения мысли. Важно проявлять соответствующую требовательность к отбору фактического материала, его систематизации, не допуская описательности, изложения однотипного материала, повторов.

Индивидуальные работы должны включать титульный лист, содержание, основную часть (в соответствии с планом выполнения работы), список используемых источников, приложения.

В библиографический список включаются лишь те источники, на которые есть ссылки по тексту работы. Использованным считается тот источник, на который есть хотя бы одна ссылка. Список формируется в порядке упоминания источников в тексте работы. При отсылке к источнику в тексте работы, после упоминания о нем, проставляется номер в квадратных скобках, а в определенных случаях и страница, под которым он значится в списке источников.

При ссылке на источники, расположенные в сети Интернет обязательно указываются автор публикации, название сервера и полный путь расположения ресурса.

Вспомогательные и дополнительные материалы, которые загромождают основной текст работ, помещаются в приложения. Это могут быть диаграммы, графики, таблицы, картосхемы и т. п.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. РЕЙТИНГОВАЯ СИСТЕМА

Форма отчетности — зачет. Максимальный рейтинг — 120 баллов.

Вид задания	БАЛЛЫ	
1. Выполнение тестов после каждого практического занятия	2	
2. Подготовка докладов на заданные темы, выступление на практическом занятии	5	
3. Решение ситуационных задач на практическом занятии	3	
4. Участие в деловой игре на практическом занятии	5	
ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ	БАЛЛЫ	
	Содержание	Защита
1 Индивидуальное задание №1	10	10
2 Индивидуальное задание №2	10	10

За участие в дискуссии на семинарах студент может получить до 20 баллов в семестр.

В течение семестра студент может получить 20 дополнительных баллов за творческий подход и новаторские решения. Дополнительные баллы выставляются преподавателем по результатам защиты индивидуальных работ (до 10 баллов).

В случае пропуска занятия, на котором проводилась контрольная работа по уважительной причине, за студентом остается право написать ее в срок установленный преподавателем (за неделю до начала экзаменационной сессии).

При сдаче индивидуального задания позже установленного срока по неуважительной причине студент может потерять до 50% баллов, которые возможно получить за задание

Список информационных источников для изучения:

1. Рекомендуемые учебники, учебные пособия, монографии:

[1] Суэтин, Александр Алексеевич. Финансовые рынки в мировой экономике: учебник / А. А. Суэтин. - М. : ЭКОНОМИСТЪ, 2008. - 586[6] с. : ил., портр., табл. - (Homo Faber).

[2] Рынок ценных бумаг, Аршавский А.Ю., Берзон Н.И., Галанова А.В., Курочкин С.В., Столяров А.И., Меньшиков С.М., под общей редакцией Н.И. Берзона. Москва: Юрайт, 2010. 531 с.;

[3] Рынок ценных бумаг: теория и практика: учебник / Под ред. В.А. Галанова. — М.: Финансы и статистика, 2008.

[4] Деньги.Кредит.Банки. Экспресс - курс: Учебное пособие / Под ред.О.И.Лаврушина. - Изд.4-е,стереотип. - М.: КНОРУС, 2010 г. - 319с.

[5] Загородников С.В. Финансы и кредит: Учебное пособие / С. В. Загородников. - Изд.4-е,исправ. - М.: Омега-Л, 2010. - 288с.

[6] Торговля на мировых валютных рынках, Корнелиус Лука, перевод Г. Агасандян, Издательство: Альпина Паблишер, 2010, 720 стр.

[7] Управление финансами, А. В. Куранова, Издательство: Приор-издат, Серия: Конспект лекций. В помощь студенту, 2010 г. - 176 стр.

[8] Страхование, А. П. Архипов, Издательство: КноРус, Серия: Для бакалавров, 2012 г. - 288 стр.

[9] Страхование, Б. Х. Алиев, Ю. М. Махдиева, Издательство: Юнити-Дана, 2011 г., 416 стр.

[10] Основы риск-менеджмента, М. Круи, Д. Галай, Р. Марк, перевод Н. Сологуб, Редактор В. Минасян, Издательство: Юрайт, 2011 г. – 400 с.

[11] Энциклопедия финансового риск-менеджмента / Под ред. А.А. Лобанова и А.В. Чугунова. – М.: «Альпина Паблишер», 2009.

[12] Деривативы, перевод: Б. Зуев, под ред. Виктора Ионова, Издательство: Альпина Паблишер, Серия: Reuters для финансистов, 2009 г. – 202 с.

2. Законодательные акты:

[1] Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ (с изменениями и дополнениями) «О рынке ценных бумаг»;

[2] Федеральный закон от 26.12.1995 №208-ФЗ (с изменениями и дополнениями) «Об акционерных обществах»;

2. Электронные ресурсы:

[1] <http://cfin.ru> — «Корпоративный менеджмент»: интернет-проект, направленный на сбор и предоставление справочной, методической и аналитической информации, относящейся к управлению компаниями, инвестициям, финансам и оценке;

[2] <http://www.fcsm.ru/> — Федеральная служба по финансовым рынкам (сайт): федеральный орган исполнительной власти, осуществляющий принятие нормативных правовых актов, контроль и надзор в сфере финансовых рынков;

[3] <http://finansy.ru> — информационный сайт по экономике, событиям, конъюнктуре рынка. Материал, публикуемый на сайте, будет интересен как для практиков — работников финансовых и коммерческих организаций, так и для тех, кому экономика интересна как наука. Здесь вы найдете экономические новости и сможете проследить тенденции в экономике, почитаете актуальные публикации по экономике и финансам;

[4] <http://cbr.ru> — сайт Центрального Банка Российской Федерации;

[5] <http://investfunds.ru> — информационный портал, освещающий финансовый рынок и всевозможные инструменты частных инвестиции. На сайте ежедневно публикуются прогнозы ведущих аналитиков, с помощью которых можно легко выбрать желаемую инвестиционную стратегию, а аналитический инструментарий сайта позволяет оценивать ее доходность;

[6] <http://rbc.ru> — сайт российского консалтингового агентства «Росбизнесконсалтинг». Крупнейший в России источник финансовой информации, биржевых котировок и аналитических данных;

[7] <http://www.usdebtclock.org/> — сайт «Интерактивный счет-чик размера американского государственного долга» (с разделами по составляющим).

[8] www.eup.ru — Экономика и управление на предприятиях: научно-образовательный портал;

[9] www.akdi.ru — Агентство экономико-правовых консультаций и деловой информации. АКДИ «Экономика и жизнь» было создано в 1991 году. Специализируясь в области налогообложения, бухгалтерского учета и права, АКДИ стало признанным лидером в области создания и распространения качественной экономической и правовой информации;

[10] www.disclosure.ru — агентство АК&М, являющееся одним из наиболее известных и влиятельных информационно-аналитических агентств в области экономической информации. С 2001 г. АК&М является уполномоченной ФСФР России организацией по раскрытию информации на рынке ценных бумаг. Система аккумулирует в себе всю актуальную информацию о компаниях-эмитентах, зарегистрированных на территории России, включая ежеквартальные отчеты и существенные события эмитентов, информацию о выпусках ценных бумаг, списки аффилированных лиц и другие сведения;

[11] <http://rts.micex.ru/> — Объединенный сайт бирж России: Российской торговой системы (РТС) и Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ). На этом сайте осуществляется предоставление участникам финансового рынка полного набора конкурентоспособных торговых, клиринговых, расчетных, депозитарных и информационных сервисов, соответствующих уровню международного финансового центра, с соблюдением баланса интересов участников рынков, акционеров и в целях создания интегрированной инфраструктуры российского рынка.

[12] www.forexclub.ru — ведущая международная брокерская компания на рынке FOREX, объединяющая брокерские компании и образовательные учреждения для трейдеров по всему миру. Компания предоставляет частным лицам возможность повышать финансовую грамотность и приумножать личный капитал, обеспечивает доступ клиентов к широкому набору розничных финансовых инструментов в сфере интернет-трейдинга;

[13] www.dowjones.com — ведущий мировой лидер в предоставлении финансовой информации по всему миру. Новости, прогнозы, аналитические данные по всем финансовым инструментам.

[14] <http://gold.ru> – Информационно-аналитический портал о золоте.

[15] <http://www.globfin.ru/> - Информационно-аналитический портал об инвестициях в золото на различных рынках мира.

[16] <http://www.fssn.ru/> - официальный сайт Федеральной службы страхового надзора Российской Федерации.