

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

**УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ**

Методические указания к практическим занятиям  
и самостоятельной работе

38.03.01, Экономика (Финансы и кредит), 2017г., очная, заочная, Экономика

Автор:  
к.э.н., доцент кафедры Экономики  
В.Ю. Цибульникова

2017

**СОДЕРЖАНИЕ**

<b>1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ</b>	<b>3</b>
<b>2. ЗАДАНИЯ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ</b>	<b>4</b>
1. Изучение операций с корпоративными ценными бумагами	4
2. Изучение операций с государственными ценными бумагами	7
3. Изучение операций с долговыми ценными бумагами	9
4. Анализ работы институтов рынка ценных бумаг	11
5. Операции на первичном и вторичном рынках ценных бумаг	12
6. Изучение различных операций с ценными бумагами	16
<b>3. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА</b>	<b>18</b>
<b>4. Список литературы для самостоятельного изучения</b>	<b>20</b>

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Курс «Управление портфелем финансовых активов» является одним из базовых курсов в обучении экономических кадров, в частности, специалистов кредитно-финансовых организаций, страховых и инвестиционных компаний. Особую значимость приобрела данная дисциплина в период развития приватизации, реформирования кредитно-финансовой сферы. Задачей данного курса является обучение экономических кадров основам выпуска и обращения различных видов ценных бумаг, принципам расчета доходности по операциям с ними, необходимым в условиях рыночной экономики и развитии цивилизованного рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг (РЦБ) – составная часть и одна из наиболее сложных сфер рыночного хозяйства, поэтому изучение дисциплины «Рынок ценных бумаг» имеет особое значение для будущих специалистов. «Рынок ценных бумаг» - это научная дисциплина, в сферу которой можно отнести следующие вопросы:

- становление мирового и российского рынка ценных бумаг, его традиции, идущие из прошлого и складывающиеся в сегодняшние дни;
- финансовые инструменты, которые работают на рынке;
- формы структурной организации РЦБ;
- государственный контроль и влияние государства на рынок ценных бумаг;
- участники рынка ценных бумаг, инвесторы и эмитенты, профессиональные участники, обеспечивающие его нормальное функционирование;
- анализ и управление ценными бумагами;
- доходность, стоимость и инвестиционные качества ценных бумаг и т.д.

Курс знакомит с теоретическими вопросами функционирования рынка ценных бумаг и практической деятельностью институтов, составляющих инфраструктуру данного рынка.

Данное пособие содержит перечень тем практических занятий, вопросы к практическим занятиям, вопросы для более глубокого усвоения основных положений курса, перечень литературы к темам. Пособие предназначено для организации самостоятельной работы студентов, подготовке к практическим занятиям.

## 2. ЗАДАНИЯ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

### 2.1. Изучение операций с корпоративными ценными бумагами

#### **План занятия:**

1. Акции, их свойства и виды.
2. Обыкновенные и привилегированные акции.
3. Доход по акциям. Доходность акций.
4. Оценка акций.
5. Сущность и свойства корпоративных облигаций.
6. Классификация корпоративных облигаций.
7. Доход по корпоративным облигациям. Доходность корпоративных облигаций.
8. Оценка корпоративных облигаций.

#### **Вопросы для обсуждения на занятии:**

1. Как вы думаете, не приводит ли оформление собственности на акции при помощи сертификатов к одновременному их обращению? Почему?
2. Как связана стоимость акций с уставным капиталом акционерного общества?
3. Чем отличаются друг от друга обыкновенные и привилегированные акции? Чем они схожи?
4. Чем отличается приобретение своих обыкновенных акций акционерным обществом от их выкупа?
5. Определите, какая сумма дивидендов приходится на одну акцию. При образовании открытого акционерного общества «Кристалл» была выпущена 1 тысяча обыкновенных акций. Привилегированных акций не выпускалось. Уставный капитал ОАО составляет 1 млн. руб. Через год акционерным обществом была проведена дополнительная эмиссия обыкновенных акций, объявленная в размере 600 шт., однако разместить удалось 500 штук. По итогам второго года работы акционерное общество выплатило акционерам дивиденды в размере 100 тыс. руб. Определите размер уставного капитала ОАО «Кристалл». Определите, какая сумма дивидендов приходится на одну акцию. Определите ставку дивиденда.
6. Прибыль акционерного общества увеличилась на 30%. В какую сторону изменится курсовая стоимость обыкновенных и привилегированных акций? Курсовая стоимость каких акций изменится сильнее? Почему?
7. Владелец обыкновенных акций российской корпорации подал на нее в суд, поскольку его не приглашают на собрания акционеров. Других акционеров на собрания приглашали. Какое решение примет суд?
8. Что должно предпринять акционерное общество, если часть акционеров не полностью оплатила акции?
9. Определите уставный капитал АО, если по итогам 2004 г. владельцам привилегированных акций были выплачены дивиденды в размере 2 тыс. руб. по ставке 10 %. Количество размещенных акций АО предельно допустимое.
10. При эмиссии акций АО было заявлено, что предполагаемая ставка дивиденда составит 10%, а по итогам года совет директоров рекомендовал выплачивать дивиденды в размере 1%. По какой ставке (максимум) акционеры получают свои дивиденды? Почему?
11. АО объявило о сплите своих акций в пропорции 1:5. Сколько акций получит акционер, если до сплита он владел 100 акциями?
12. Вы – сотрудник Минфина. Эмитент представил на регистрацию проспект первой эмиссии обыкновенных акций, в котором содержатся следующие сведения: объем

эмиссии – 5 млн. руб., количество объявленных акций – 5000 шт., номинальная стоимость 1 акции – 1 тыс. руб., дата начала размещения – 1 июня 2004 г., дата окончания размещения – 31 июля 2005 г., цена размещения – 1,2 тыс. руб. Зарегистрируете ли Вы данный проспект эмиссии? Почему?

13. Известно, что дивиденды по обыкновенным акциям (по крайней мере, в России) очень малы и в среднем не дотягивают даже до уровня процента по текущим вкладам в коммерческих банках. Тогда какой смысл их покупать?

14. Акционерное общество задолжало крупную сумму энергетикам и, поскольку денег на счете не хватало, было решено привлечь на эти цели средства акционеров. Один из акционеров обратился в суд, не соглашаясь с этим требованием. Какое решение примет суд?

15. Что происходит с акциями после приобретения их корпорацией-эмитентом на открытом рынке ценных бумаг, если целью приобретения является: а. уменьшение уставного капитала, б. увеличение дивидендов на одну акцию, в. избежание скупки контрольного пакета конкурентами, г. уменьшение распыленности акций (т.е. уменьшение доли мелких акционеров и увеличение крупных).

16. Как Вы думаете, распыленность обыкновенных акций – положительный или отрицательный фактор для акционерных обществ?

17. Практика показывает, что чем больше у корпорации акционеров, владеющих обыкновенными голосующими акциями, тем больше у них, при прочих равных условиях, норма прибыли. Как Вы думаете, с чем это связано?

18. Газпром ненамного опережает Лукойл по выручке, а по капитализации (совокупной курсовой стоимости акций) – намного. Та же ситуация сложилась на рынке сотовой связи (МТС – Вымпелком). Как Вы думаете, с чем это может быть связано?

19. Когда акционерному обществу имеет смысл выкупать отзывные привилегированные акции?

20. Каковы последствия конвертации привилегированных акций для акционера и для акционерного общества?

21. Как Вы думаете, если конвертация привилегированных акций является добровольной, что может сделать акционерное общество, чтобы заинтересовать их владельцев в обмене?

22. Как Вы думаете, когда акционерному обществу выгодно, а когда невыгодно «отзывать» привилегированные акции?

23. Чем выгодны эмитенту привилегированные акции «с участием»? А инвестору?

24. При каких условиях отзыв привилегированных акций выгоден инвестору, а при каких условиях – нет? Чем эти акции интересны инвесторам – возможностью выкупа или премией?

25. Какие акции – кумулятивные или некумулятивные – более выгодны с точки зрения инвестора? А с точки зрения эмитента? Почему?

26. Владелец привилегированной акции обратился в суд с иском к акционерному обществу, т.к. оно не выплачивает ему дивиденды. Какое решение примет суд, если акция является кумулятивной? А если некумулятивной? Рассмотрите два варианта: в одном случае у акционерного общества есть прибыль, а в другом нет.

27. Какими проблемами чревата конвертация привилегированных акций в обычные?

28. К каким последствиям приводит выкуп отзываемых привилегированных акций?

29. Как Вы думаете, как соотносятся курсовая и балансовая стоимость акций?

30. Назовите плюсы и минусы привилегированных акций с плавающей ставкой дивиденда для акционерного общества и эмитента.

31. Зачем акционерное общество устанавливает «коридор плавания» ставки

дивиденда по привилегированным акциям с корректируемой ставкой дивиденда?

32. Как Вы думаете, кому (эмитенту или инвесторам) более выгодны привилегированные акции с аукционной ставкой дивиденда? Аргументируйте свою точку зрения.

### Решить следующие задачи:

1. Акционерное общество при своем образовании выпустило 30 тыс. обыкновенных акций и 10 тыс. кумулятивных привилегированных акций. Уставный капитал АО составляет 800 млн. руб. Ежеквартально АО выплачивает по привилегированным акциям дивиденды в сумме 10 млн. руб. Однако из-за отсутствия прибыли за последние пять кварталов АО не выплатило дивиденды по привилегированным акциям. Недавно ситуация улучшилась и на собрании акционеров было принято решение о выплате дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям в размере 120 млн. руб. в следующем («шестом») квартале. Какую сумму дивидендов АО выплатит по простым акциям? Какова ставка дивиденда по привилегированным акциям к выплате? Соответствует ли соотношение между простыми и привилегированными акциями российскому законодательству?

2. Вы покупаете 100 привилегированных акций ОАО «Мечта» по 22,5 руб. за каждую. В конце финансового года вы получаете дивиденды по ставке 1% в размере 2 руб. на одну акцию, а еще через неделю продаете их по цене 24,75 руб. Какова номинальная стоимость привилегированной акции? Рассчитайте полный доход и конечную доходность акции. С чем может быть связан рост ее курсовой стоимости?

3. Вам предлагают купить обыкновенную акцию номиналом 1000 руб. за 1320 руб. Активы данного АО составляют 34570 тыс. руб., сумма задолженности – 8000 тыс. руб. Количество выпущенных акций составляет 15000 шт. В последние годы дивиденды по обыкновенным акциям выплачивались стабильно по ставке 16% годовых, ставка ссудного процента составляет 10% годовых. Оцените реальную курсовую стоимость акции. Имеет ли смысл ее покупать по предложенной цене? Лишних данных в задаче нет.

4. Перед вами список предлагаемых к продаже привилегированных акций с фиксированной ставкой или суммой дивиденда:

Название ОАО	Номинальная стоимость	Курсовая стоимость	Дивиденд или ставка дивиденда
А	100	150	10%
Б	230	240	50 руб.
В	50	55	20%
Г	300	500	25 руб.
Д	150	600	11%
Е	100	105	13 руб.

Какая доходность – текущая или конечная вам важна, если вы предпочитаете долгосрочные инвестиции в акции? Рассчитайте необходимый вам вид дохода и доходности. Выберите наиболее доходные и наиболее надежные акции.

5. Вам предлагают привилегированную акцию номиналом 100 руб. по цене 130 руб., ставка дивиденда составляет 20% годовых. Ставка процента по депозитам составляет 20%. В течение года курсовая стоимость акции растет в среднем на 10 руб. Доходность по ГКО составляет 5%, премия за риск – 0,7%. Рассчитайте реальную курсовую стоимость по двум методикам. Примете ли вы предложение о покупке акций?

6. На 1 января 2004 г. уставный капитал АО составлял 1 млн руб. и состоял только из обыкновенных акций. Акционерное общество выпустило дополнительную эмиссию обыкновенных акций. Размер дополнительной эмиссии составил 1000 штук, номинальная

стоимость одной акции – 500 руб. Было решено размещать акции по цене, равной 600 руб. Активы акционерного общества составляют 10 млн руб., задолженность – 8 млн. руб. Какова номинальная стоимость одной акции до размещения дополнительного выпуска? Получит ли АО эмиссионный доход? Если да, то в каком количестве? Можно ли размещать акции по цене выше номинальной? Рассчитайте балансовую стоимость одной акции до размещения дополнительного выпуска акций и после него. При данной (вычисленной вами) величине балансовой стоимости, насколько обоснованна цена размещения?

## **2.2. Изучение операций с государственными ценными бумагами**

### **План занятия:**

1. Сущность, функции и свойства государственных ценных бумаг.
2. Классификация государственных ценных бумаг.
3. Государственные краткосрочные бескупонные облигации.
4. Облигации федерального займа.
5. Облигации государственного сберегательного займа.
6. Облигации внутреннего валютного займа.
7. Государственные долгосрочные облигации.
8. Муниципальные ценные бумаги.

### **Вопросы для обсуждения на занятии:**

1. Во всем мире интерес к государственным ценным бумагам очень высок. Как Вы думаете, с чем это связано?
2. В нашей стране среди государственных ценных бумаг преобладают краткосрочные бумаги. Как Вы думаете, какова причина этого?
3. Какие факторы оказывают влияние на объем рынка государственных ценных бумаг?
4. Опишите взаимосвязь между государственными ценными бумагами и государственным долгом.
5. Какие факторы оказывают влияние на доходность государственных ценных бумаг?
6. Как Вы думаете, действительно ли эмиссия государственных ценных бумаг является неинфляционной (т.е. не приводит к инфляции)? Почему?
7. К каким последствиям может привести эмиссия государственных ценных бумаг для реинвестирования государственного долга?
8. Каким образом государственные ценные бумаги используются для регулирования: а. денежной массы в обращении, б. инфляции, в. инвестиций, г. экономического роста в стране?
9. Каким образом эмиссия государственных ценных бумаг может помочь в регулировании платежного баланса?
10. Как Вы думаете, какой способ размещения государственных ценных бумаг наиболее выгоден инвесторам? Почему?
11. Рассмотрите плюсы и минусы всех видов государственных ценных бумаг по срочности для инвесторов и государства.
12. В каких случаях Вы предпочли бы приобрести процентные (по видам процентной ставки), а в каких - дисконтные государственные ценные бумаги?
13. В каких случаях Вы предпочли бы купить рыночные, а в каких – нерыночные государственные ценные бумаги?
14. Определите, к каким видам относятся ГКО по всем признакам классификации государственных ценных бумаг.

15. Как Вы думаете, от каких факторов зависит цена отсечения ГКО при их размещении?
16. Как Вы думаете, от каких факторов зависит цена отсечения ГКО при их размещении?
17. Как организован учет прав владельцев на ГКО?
18. Почему ЦБ нередко ограничивает количество неконкурентных заявок на покупку ГКО?
19. Инвестор приобрел через дилера 100 ГКО со сроком обращения 90 дней на аукционе. Заявка была конкурентной, цена, указанная в ней, составляла 95 тыс. руб. Номинальная стоимость ГКО – 100 тыс. руб. Через 30 дней инвестор продал ГКО на ММВБ другому инвестору за 96,5 тыс. руб.
20. Второй инвестор продал ГКО третьему инвестору на ММВБ еще через 30 дней за 98 тыс. руб. Определите доход первого и второго инвестора, полученную каждым из них доходность.
21. Как Вы думаете, почему в 90-х годах наиболее развит был рынок трех- и шестимесячных ГКО, а сейчас трехмесячные ГКО даже не выпускаются, и наиболее развитым является рынок шестимесячных и годовых ГКО?
22. Какие факторы влияют на цену, которую указывают покупатели ГКО в конкурентных заявках?
23. Назовите положительные и отрицательные стороны продажи ГКО по цене выше цены отсечения для дилеров/инвесторов с одной стороны и для эмитента – с другой.
24. Если Вы рассчитаете доходность ГКО по формуле  $(H_c - P) : P \times 365 / t \times 100\%$ , полученный результат будет показателем доходности какого рынка (первичного или вторичного)? Почему?
25. Какие преимущества и недостатки для эмитента и инвестора имеет размещение муниципальных ценных бумаг через аукцион? А посредством андеррайтинга?
26. Как Вы считаете, должна ли Государственная Дума регулировать эмиссию государственных ценных бумаг? Если да, то каким образом? Каких принципов при этом нужно придерживаться?
27. Оцените инвестиционную привлекательность (в кратко- и долгосрочном периодах) всех рассмотренных видов государственных ценных бумаг.
28. Какие факторы и как влияют на емкость рынка государственных ценных бумаг в абсолютном и относительном выражении?
29. При каких условиях муниципальные ценные бумаги могут быть привлекательными для инвесторов?

1. Заполните следующую таблицу «Виды государственных ценных бумаг»:

Вид ценной бумаги	Срок обращения	Доход, доходность	Инвесторы	Размещение	Обращение на вторичном рынке
1. ГКО					
2. ОФЗ (по разновидностям)					
3. ОГСЗ					
4. ОВВЗ					
5. ГДО					

Решите следующие задачи:

1. Инвестор приобрел через дилера 100 ГКО со сроком обращения 90 дней на аукционе. Заявка была конкурентной, цена, указанная в ней, составляла 95 тыс. руб. Номинальная стоимость ГКО – 100 тыс. руб. При погашении инвестору была выплачена номинальная стоимость облигации. Определите доход инвестора, доходность. Как Вы думаете, какие виды государственных ценных бумаг по форме выплаты дохода чаще всего являются именными, а какие – на предъявителя? Почему?

2. Вы – представитель Минфина. Из Торговой системы ММВБ Вам поступила следующая информация о заявках дилеров на покупку трехмесячных ГКО. Дилер А предлагает купить 10 тыс. штук по цене 990 руб.; = 9 млн 900 тыс. руб. Дилер Б – 500 штук по цене 995 руб., = 497 500. Дилер В – 1000 штук по цене 950 руб., = 950 тыс. руб. Дилер Г – 800 штук по цене 980 руб., = 784 т.р. Дилер Д – 50 штук по цене 970 руб., = 48,5 т.р. Дилер Е – 700 штук по цене 900 руб., = 630 т.р. Дилер Ж – 500 шт. по цене 910 руб., = 455 т.р. Дилер З – 10 тыс. шт. по цене 800 руб., = 8 млн. Дилер И – 10 тыс. шт. по цене 940 руб., = 9 млн 400 тыс. руб. Дилер К – 2 тыс. шт. по цене 960 руб. = 1 млн 920 тыс. руб. Определите цену отсечения ГКО и средневзвешенную цену аукциона. Каким дилерам Вы продадите ГКО? При ответе исходите из того, что ГКО выпускаются для покрытия дефицита государственного бюджета, сумма которого составляет 11 млн. 181 тысяча 500 руб. Номинальная стоимость ГКО составляет 1 тыс. руб.

3. «Юнион корпорейшн» в августе 1998 г. приобрела на вторичном рынке одну облигацию внутреннего валютного займа РФ номиналом 100 тыс. долл. за 50 тыс. долл., а в ноябре 2005 г. облигации данного транша были погашены государством по официальному курсу доллара Центрального банка РФ (он был равен 29 рублям). В момент покупки курс доллара был равен 6 рублям. В мае каждого года инвестор получал купонный доход по ставке 3 % годовых. Найдите доход и доходность инвестора. А если бы инвестор продал ОВВЗ за 80% номинальной стоимости в 2002 г., когда курс доллара достигал 34 руб?

### **2.3. Изучение операций с долговыми ценными бумагами**

#### **План занятия:**

1. Вексель. Основы вексельного обращения.
2. Банковские сертификаты.
3. Депозитарные расписки.
4. Международные ценные бумаги.

#### **Контрольные вопросы:**

1. Какие основные функции в экономике выполняет вексель?
2. Чем отличается простой вексель от переводного?
3. Различия коммерческих и финансовых векселей.
4. Можно ли сказать, что финансовые векселя являются обеспеченными?

Почему?

5. Обязательно ли выдача дружеского векселя подразумевает наличие неформальных отношений между сторонами?
6. Почему индоссамент повышает надежность векселя?
7. Зачем нужен аваль и акцепт (включая банковский)? Чем они отличаются друг от друга?
8. Что означает право регресса по векселю? Кто им обладает?
9. ЗАО «Лето» имеет задолженность перед ООО «Ленпромгаз» за потребленный газ в размере 10 800 млн. руб. и не имеет возможности расплатиться немедленно, т.к. его деятельность имеет сезонный характер и поступление средств на расчетный счет происходит неравномерно. Отсрочить выплату по долгам ЗАО «Лето» на полгода может либо выдав

вексель, либо получив кредит в банке. Определите, что более выгодно для ЗАО «Лето». Ссудный процент в коммерческом банке «Развитие» составляет 20 % годовых. Собственный вексель может быть выдан с дисконтом в 1,8 млн. руб.

10. Допустим, что в ситуации из предыдущего вопроса возможен еще один выход: долги ЗАО «Лето» в полном размере берет на себя ООО «Виктория», выдав ООО «Ленпромгаз» свой вексель. ЗАО «Лето» через шесть месяцев (после сбора урожая) передает весь урожай ООО «Виктория» по себестоимости в счет погашения задолженности. ООО «Виктория» продает эту продукцию с надбавкой к себестоимости 4%. Выгоден ли такой выход из ситуации ЗАО «Лето»? Можно ли дать однозначный ответ? Почему?

11. Какие факторы нужно учитывать, выбирая между возможностью учета векселя в банке и получения кредита под вексель?

12. Какие виды доходов получают коммерческие банки от операций с векселями? Как они называются?

13. Чем вексель отличается от депозитного сертификата? Ответ представьте в табличной форме.

14. Чем выгодны депозитные сертификаты инвесторам?

15. В чем заключаются положительные стороны выпуска банковских сертификатов для коммерческих банков?

16. Зачем физические лица покупают у коммерческих банков сберегательные сертификаты?

17. Чем отличаются депозитарные расписки от евроакций?

18. Чем выгодны депозитарные расписки корпорациям – эмитентам базовых акций? Чем они выгодны инвесторам?

19. Имеется ли разница в правах акционеров и владельцев депозитарных расписок (по всем трем группам прав)?

20. В чем заключаются выгоды от выпуска евроакций для эмитентов и инвесторов?

21. Чем отличаются друг от друга евроноты и евробонды? Что дает их выпуск эмитентам? А инвесторам?

#### **Решить следующие задачи:**

1. «Германия XVIII век. Прусская казна должна фабриканту 1 200 марок за поставленное сукно для армии короля Фридриха II. Фабрикант должен поставщику шерсти из Англии 40 фунтов. Гамбургские банкиры дают за 1 фунт 20 марок. Фабрикант выписывает переводной вексель (тратту) на всю сумму своего долга, ремитентом является поставщик шерсти, траттатом – казначейство Пруссии. Определить:

1. Сколько казначейство Пруссии будет должно поставщику шерсти после того, как казначейство Пруссии акцептует переводной вексель?

2. Сколько казначейство Пруссии будет должно суконному фабриканту после того, как казначейство Пруссии акцептует переводной вексель?»

2. «Россия, XIX век. Купец Иванов, торгующий пенькой, должен Ревельскому порту 800 рублей за работы по погрузке товара. Ревельский порт, в свою очередь, должен английской паровой компании «Саутгейт» 1 000 рублей. Ревельский порт выписывает переводной вексель на 800 рублей на имя компании «Саутгейт», плательщиком по которому является купец Иванов, который акцептует вексель. Компания «Саутгейт» продаёт эту тратту ревельскому отделению банка «Виккерс» за 750 рублей. Определить:

1. Сколько ревельский порт будет должен компании «Саутгейт»?

2. Сколько купец Иванов будет должен ревельскому отделению банка «Виккерс»?

3. Какова будет прибыль банка «Виккерс», если купец Иванов выполнит свои обязательства?»

3. «Россия, XIX век. Тульский оружейный завод рассчитался с поставщиком сырья

простым векселем на сумму 150 рублей. Банк купил этот вексель за 135 рублей. Определить:

1. Сколько Тульский оружейный завод должен банку?
2. Какова потенциальная прибыль банка от операции по покупке векселя?»?

4. Через 2 месяца владелец векселя, выданного коммерческим банком, должен получить по нему 80 000 руб. Какая сумма была внесена в банк, если доходность по векселям такой срочности составляет в банке 20% годовых.

5. Определить доходность операции для банка при временной базе 360 дней. Вексель учтен по ставке 15% за 90 дней до его оплаты.

6. Найдите величину дисконта, если вексель номинальной стоимостью 100 000 руб. учтен за 3 года до погашения по сложной учетной ставке 15% годовых.

## **2.4. Анализ работы институтов рынка ценных бумаг**

### **План занятия:**

1. Брокерские фирмы.
2. Дилерские фирмы.
3. Управляющие компании.
4. Клиринговые палаты.
5. Специализированные депозитарии.
6. Специализированные регистраторы.
7. Инвестиционные фонды.

### **Контрольные вопросы:**

1. Какой способ начисления комиссионных более выгоден брокеру, а какой – его клиенту? Почему?
2. Чем дилерская деятельность отличается от брокерской? Кто (брокер или дилер) оказывает большее влияние на формирование цен на ценные бумаги? Почему?
3. Чем клиринговая деятельность отличается от депозитарной и регистраторской? Не происходит ли наложение функций при таком количестве профессиональных участников рынка ценных бумаг?
4. Зачем управляющая компания открывает клиенту два счета?
5. Как Вы думаете, зачем нужна инвестиционная декларация при доверительном управлении?
6. Какой способ вознаграждения управляющей компании более всего стимулирует ее эффективно управлять имуществом или деньгами клиента?
7. Можно ли отнести инвестиционные фонды к профессиональным участникам рынка ценных бумаг? Почему? А к институтам рынка ценных бумаг?
8. Назовите активы, в которые могут вкладывать средства инвестиционные фонды различных видов и подвидов?
9. Зачем акционерные и паевые инвестиционные фонды публикуют инвестиционную декларацию?
10. Рассчитайте прирост стоимости пая паевого инвестиционного фонда и доход инвестора. На начало года ПИФ имел активы в сумме 210 млн. руб., пассивы – 60 млн. руб. Количество паев составляло 1700 шт. На конец года активы составляли 270 млн. руб., пассивы – 80 млн. руб., количество паев – 1800 штук. Пайщик Н. владеет 120 паями этого ПИФа.
11. Проанализируйте сравнительные преимущества и недостатки различных

видов паевых инвестиционных фондов.

12. Проанализируйте сравнительные преимущества и недостатки инвестиций в ценные бумаги посредством: приобретения ценных бумаг через брокера, посредством доверительного управления, путем приобретения акций АИФа, путем приобретения инвестиционного пая ПИФа.

#### **Аналитическая работа в группах по 4 - 5 человек:**

Задание 1:

1. Найти и проанализировать информацию о представленных в России и за рубежом брокерских фирмах (не менее 3-х), сравнить их между собой.

2. Выявить сильные и слабые стороны этих компаний.

3. Определить наличие рассмотренных на лекции параметров: наличие брокерских, дилерских лицензий, какие услуги представлены, есть ли доверительное управление, ПИФы и т.д.

4. Выявить какие услуги они предоставляют.

5. Определить главные с точки зрения инвестора критерии выбора компании, выбрать лучшую компанию по этим критериям. Подготовить презентацию.

Задание 2:

1. Проанализировать сайт <http://pif.investfunds.ru>

2. Выбрать один из представленных в рейтинге фондов и провести его полный анализ

### **2.5. Операции на первичном и вторичном рынках ценных бумаг**

#### **План занятия:**

1. Первичный рынок ценных бумаг.
2. Биржевой рынок ценных бумаг.
3. Внебиржевой рынок ценных бумаг.
4. Фондовые индексы.

#### **Контрольные вопросы:**

1. В чем заключается общность, а в чем – отличия рынка товаров и рынка ценных бумаг?

2. Зачем производится государственная регистрация выпусков ценных бумаг?

3. Какой выпуск ценных бумаг (первичный или последующие) более выгоден эмитенту? Почему? А инвесторам?

4. Каковы сходства и различия эмиссионного дохода и учредительской прибыли? В каком случае их можно получить в нашей стране? Кто их получает?

5. Акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью могут получить заемные средства разными способами – взять в банке, выпустить векселя, эмитировать облигации. Как Вы думаете, какой способ (способы) привлечения заемных средств наиболее привлекателен? Почему?

6. Как Вы думаете, какой способ заимствования средств (банковский кредит, выпуск векселей, выпуск облигаций) более сложен эмитенту аналитически? Что из перечисленного более сложно оформить? Почему?

7. К каким последствиям для корпорации – эмитента и акционеров приведет дополнительный (вторичный, третичный...) выпуск акций? Выгоден ли (если да, то чем? Если нет, то почему?) дополнительный выпуск акций самой корпорации – эмитенту, ее акционерам, владельцам акций более ранних выпусков? Почему?

8. К каким последствиям для корпорации – эмитента и облигационеров приведет дополнительный (вторичный, третичный...) выпуск облигаций? Выгоден ли (если да, то чем?

Если нет, то почему?) дополнительный выпуск облигаций самой корпорации – эмитенту, ее акционерам, владельцам облигаций более ранних выпусков? Почему?

9. Чем различаются первичный и вторичный рынок ценных бумаг?
10. Каковы преимущества и недостатки публичного размещения ценных бумаг?
11. Каковы преимущества и недостатки частного размещения ценных бумаг?
12. Назовите преимущества и недостатки андеррайтинга по сравнению с таким способом частного размещения, как продажа ценных бумаг корпорацией одному инвестиционному институту или их группе, не предполагающей их скорой перепродажи.
13. Каковы преимущества и недостатки каждого варианта взаимоотношений эмитента и андеррайтера?
14. Какие функции выполняют фондовые биржи?
15. Какие преимущества эмитентам дает прохождение листинга? А инвесторам?
16. Может ли листинг породить какие-либо проблемы для корпорации – эмитента?

Если да, то какие? Если нет, то почему?

17. Как Вы думаете, от чего зависит размер комиссионных брокера по разным видам поручений?
18. Какой способ организации электронных торгов (мэтчинг или способ получения согласия) более удобен с точки зрения организатора торгов? А с точки зрения участников торгов? Какой способ связан с меньшими затратами?
19. Какие функции выполняет первичный рынок ценных бумаг? А вторичный?
20. Какие функции выполняют фондовые биржи?
21. Какие функции выполняют организованные внебиржевые площадки торговли ценными бумагами? А уличный рынок ценных бумаг?
22. Каковы преимущества и недостатки каждого метода расчета фондовых индексов?
23. Может ли значение фондового индекса расти, а курсовая стоимость отдельной ценной бумаги снижаться? Аргументируйте свой ответ.
24. 2 августа 2001 г. Федеральная торговая комиссия США одобрила 13,8 – миллиардное (в \$) слияние «Pepsico» и «Quacker Oats», занимающейся производством «овсянки». Зачем «Pepsico» понадобилась эта фирма? Слияние пищевых компаний привело к росту акций ...разработчика комплексных телекоммуникационных и оптоволоконных систем «PMC – Sierra». Как слияние пищевых фирм могло привести к этому?
25. В октябрьском обзоре рынка ценных бумаг аналитики фирмы IQinvest» писали: «Падение курса Йены и улучшение ситуации на американском фондовом рынке определило повышательную динамику курсов японских акций». Каков механизм влияния курса Йены и состояния американского фондового рынка на курсы акций японских фирм?

#### Тест:

1. Могут ли ценные бумаги, не прошедшие листинг, быть объектом сделок на фондовой бирже? А. нет, б. в случаях, предусмотренных правилами фондовой биржи.
2. Первичный рынок ценных бумаг включает: а. эмиссию ценных бумаг, б. обращение их на рынке, в. их размещение.
3. Какими видами деятельности могут заниматься фондовые биржи? А. биржевой деятельностью на товарном рынке, б. розничной торговлей товарами, в. клиринговой деятельностью на валютном рынке, г. аналитикой на товарном, фондовом и валютном рынках, д. брокерской деятельностью, е. дилерской деятельностью, ж. изданием журнала.
4. Выберите характеристики фондовых бирж: а. наличие торговой площадки, б. торговля с помощью брокеров, созванивающихся друг с другом в поисках нужной клиенту ценной бумаги, в. наличие отбора ценных бумаг, допускаемых к торгам, г. торговля между дилерами при помощи бюллетеней с объявлениями о купле-продаже

ценных бумаг, д. торговля напрямую между продавцами и покупателями ценных бумаг, е. торговля ценными бумагами посредством брокеров и дилеров.

5. Какие функции из перечисленных выполняет фондовая биржа? А. ограничение манипулирования ценами, б. организация торговли ценными бумагами, в. - предоставление заинтересованному лицу списка ценных бумаг, допущенных к торгам, г. регистрация биржевых сделок, д. раскрытие информации о деятельности эмитента, чьи ценные бумаги обращаются на бирже, е. разработка правил организации торговли, ж. заключение сделок с ценными бумагами, з. торговля от имени и за счет клиента.

6. Вторичный рынок ценных бумаг включает: а. эмиссию ценных бумаг, б. обращение их на рынке, в. их размещение.

7. Какие этапы включает эмиссия ценных бумаг? А. размещение ценных бумаг, б. принятие решения о выпуске, в. обращение ценных бумаг, г. Государственная регистрация выпуска.

8. Вознаграждение фондовой биржи- это: а. маржа, б. комиссионные, в. дисконт.

9. Выберите все возможные характеристики внебиржевых организованных рынков ценных бумаг: а. наличие торговой площадки, б. торговля с помощью брокеров, созванивающихся друг с другом в поисках нужной клиенту ценной бумаги, в. наличие отбора ценных бумаг, допускаемых к торгам, г. торговля между дилерами при помощи бюллетеней с объявлениями о купле-продаже ценных бумаг, д. торговля напрямую между продавцами и покупателями ценных бумаг, е. торговля ценными бумагами посредством брокеров и дилеров, ж. третьи, четвертые.. рынки, организованные на биржевых площадках.

10. Выполняет ли вторичный рынок ценных бумаг, в т.ч. биржевой, какую-либо функцию из перечисленных ниже? А. обеспечение структурной перестройки экономики, б. обеспечение ликвидности ценных бумаг.

***Решить следующие задачи:***

1. «Компания «Аэрофлот» размещает на рынке новый выпуск обыкновенных акций общим объёмом 20 000 000 руб. Номинал одной акции – 5 руб. Аукционная цена одной акции составила 5.24 руб. Определить: 1. Количество выпущенных акций; 2. Учредительскую прибыль «Аэрофлота»».

2. «При размещении на первичном рынке привилегированных акций компании «Дальэнерго» общим объёмом по номиналу 8 000 000 руб., эмитент недополучил 1 200 000 руб. Номинал одной акции – 1 коп. Определить: 1. Количество выпущенных акций; 2. Фактическую цену размещения одной акции».

3. «Руководство компании “Citigroup” планировало разместить 120 000 облигаций совокупной номинальной стоимостью \$120 000 000 по цене \$970 за облигацию. Однако при размещении спрос превысил предложение и облигации в среднем разошлись по \$985 за штуку. Определить:

1. Номинал одной облигации;
2. Первоначально запланированный объём выручки от продажи ценных бумаг на первичном рынке;
3. Фактическую выручку».

4. «Руководство компании «Иркутскэнерго» планировало разместить 2 000 000 облигаций совокупной номинальной стоимостью 20 000 000 руб. по цене 9.80 руб. за облигацию. Однако при размещении спрос оказался не так велик, как предполагалось, и облигации в среднем разошлись по 9.73 руб. за штуку.

Определить: 1. Номинал одной облигации; 2. Первоначально запланированный

объём выручки от продажи ценных бумаг на первичном рынке; 3. Фактическую выручку».

5. «Руководство компании “Coca-Cola Co” планировало разместить 1 000 000 облигаций совокупной номинальной стоимостью \$25 000 000 по цене \$23.8 за облигацию. Однако при размещении спрос оказался не так велик, как предполагалось, и облигации в среднем разошлись по \$23.2 за штуку.

Определить:

1. Номинал одной облигации;
2. Первоначально запланированный объём выручки от продажи ценных бумаг на первичном рынке;
3. На сколько фактическая выручка от продажи облигаций оказалась меньше запланированной?»?

6. «Руководство компании «Интерурал» планировало разместить 50 000 000 облигаций совокупной номинальной стоимостью 250 000 000 руб. по цене 4.76 руб. за облигацию. Однако при размещении спрос превысил предложение и облигации в среднем разошлись по 4.81 руб. за штуку. Определить:

1. Номинал одной облигации;
2. Первоначально запланированный объём выручки от продажи ценных бумаг на первичном рынке;
3. На сколько фактическая выручка от продажи облигаций оказалась больше запланированной?»?

1. «Инвестор купил на вторичном рынке 400 акций компании “Exxon Mobil” по \$81.75, получил по ним дивиденд из расчёта \$0.12 за акцию, а затем продал 300 акций по \$88.11, а 100 акций по \$88.24.

Определите доход инвестора от этой операции».

2. «Инвестор приобрёл на вторичном рынке 20 000 акций НК «ЛУКойл» по 450.62 руб., 14 000 акций по 450.70 руб. и 8 000 акций по 450.78 руб., после чего продал 10 000 акций по 448.45 руб., 15 000 по 452.40 руб. и 17 000 по 450.71 руб. Определить:

1. Доход или убыток получил инвестор от этой операции?
2. Размер совокупного дохода или убытка».

3. «Инвестор приобрёл пакет из 4 облигаций внутреннего валютного займа (ОВВЗ) номиналом \$10 000 по \$9 450. Затем он продал эти облигации по \$9 480, \$9 455, \$9 447, \$9 438. Кроме того, по каждой облигации инвестор получил купонный процент в размере 3% от номинала. Определить:

1. Доход или убыток получил инвестор от этой операции?
2. Размер совокупного дохода или убытка».

4. «Инвестор приобрёл пакет из 18 векселей Казначейства США номиналом \$1 000 по \$1 004. Вскоре после этого на вторичном рынке их цена упала на \$8.

Определить:

1. Сколько денег инвестор потратил на покупку ценных бумаг?
2. Во сколько можно оценить рыночную стоимость пакета векселей Казначейства США после того, как их курс на вторичном рынке упал?»?

5. «Инвестор приобрёл на вторичном рынке:
  - 100 облигаций Казначейства США по \$9 560;
  - 200 - по \$9 565;
  - 100 - по \$9 570.

Потом он получил купонные проценты из расчёта 1% от номинала (номинал одной облигации равен \$10 000). После чего продал на вторичном рынке весь пакет по \$9 520. Определить ОВП операции».

6. «Инвестор приобрёл на вторичном рынке 200 привилегированных акций компании “General Electric Co” по \$70.75. После чего он получил дивиденд из расчёта 3% от номинала (номинал одной привилегированной акции компании “General Electric Co” равен \$50) и продал на вторичном рынке:  
100 акций по \$70;  
100 - по \$69.5.  
Определить ОВП операции».

7. «По какой цене инвестор должен 1 августа 1996 г. купить пакет ГКО с датой погашения 5 сентября 1996 г., номиналом 1 000 000 руб., чтобы доходность операции была равна 30% годовых (подразумевается, что инвестор предъявит облигации к погашению)»?

8. «Какой вариант инвестирования денежных средств более выгоден:

1. Купить 1 апреля 2000 г. пакет бескупонных облигаций с датой погашения 1 октября 2000 г. и доходностью 20% годовых, затем на вырученные деньги купить пакет бескупонных облигаций под 17% годовых с датой погашения 1 апреля 2001 г.;
2. Купить 1 апреля 2000 г. пакет бескупонных облигаций с доходностью 19% годовых и датой погашения 1 апреля 2001 г.».

## **2.6. Изучение различных операций с ценными бумагами**

### **План занятия:**

1. Кассовые операции с ценными бумагами.
2. Форвардные операции.
3. Фьючерсные операции.
4. Опционы и их виды.
5. Свопы.
6. Хеджирование на рынке ценных бумаг.

### **Контрольные вопросы:**

2. В чем заключаются различия между фьючерсами и форвардами? Каковы их достоинства и недостатки?
3. Допускается ли законодательством России заключение кассовых сделок с ценными бумагами без покрытия, т.е. сделок купли-продажи ценных бумаг на спот-рынке, которыми продавец не обладает? А на рынке деривативных инструментов?
4. Оцените корректность следующего высказывания: «С 80-х годов XX века появились и сейчас широко распространены процентные форварды. Они представляют собой соглашение между лицом, которое считает, что какая-либо конкретная процентная ставка ... вырастет к определенному моменту в будущем (он называется продавцом форварда) и лицом, которое считает, что она упадет. ... Когда наступает дата, зафиксированная в контракте, проигравшая сторона ...выплачивает выигравшей стороне разницу между ставкой дня заключения сделки и фактической ставкой на дату расчетов по контракту, умноженную на «сумму депозита».
5. Могут ли фьючерсы использоваться для сохранения доходов от иностранных инвестиций? Если да, то как? Если нет, то почему?
6. Каковы возможные прибыли и убытки продавца и покупателя опциона колл

на ценные бумаги?

7. Каковы возможные прибыли и убытки продавца и покупателя опциона пут на ценные бумаги?
8. . Чем выгодны покупателю и продавцу опционы пут и колл на ценные бумаги?
9. Каковы недостатки опционов колл и пут на ценные бумаги для продавца и покупателя опциона?
10. Какими факторами определяется величина опционной премии на ценные бумаги?
11. В чем состоит общность и отличие опционов на товары и на ценные бумаги?
12. Кто (продавец или покупатель базового актива или опциона) может отказаться от совершения сделки? В чем состоят положительные и отрицательные стороны опциона для его продавца и покупателя?
13. Зачем покупаются опционы на индексы? А на фьючерсы?
14. Есть ли различия между андеррайтингом и продажей опциона пут на ценные бумаги? А сходство?
15. Какова потенциальная прибыль и убытки по опциону колл и длинной фьючерсной позиции (длинной позицией при любой операции называют позицию на покупку актива, а короткой – на продажу)? В каких случаях можно предпочесть опцион фьючерсу? А наоборот?
16. Почему в последнее время фьючерсы на индексы получили большое распространение? Для чего они могут использоваться трейдерами?
17. Каким образом небольшой банк, взявший в кредит значительную сумму на условиях плавающего процента за кредит (привязанного к ставке рефинансирования + определенный %), может обеспечить себе определенный уровень платы за их использование?
18. Банк заключил процентный своп, по условиям которого сумма «депозита» составляет 100 млн. долл., банк должен будет выплачивать 8% от его суммы и получать плавающие выплаты по ставке, равной ЛИБОР + 1%. Если ЛИБОР составляет 5%, то какие платежи банк совершит или получит?
19. Если бы Вы хотели защитить свои вложения в ценные бумаги от падения их стоимости, какой опцион – пут или колл – Вы бы приобрели? Почему?
20. Как Вы думаете, какова взаимосвязь между временем исполнения опциона и стоимостью опционов пут и колл? Аргументируйте свой ответ.
21. В чем состоит разница между хеджированием, которое производится продавцом ценной бумаги и хеджированием, производимым покупателем ценной бумаги?
22. Какие факторы влияют на риски хеджирования с помощью фьючерсов?
23. Как Вы думаете, как выглядит механизм хеджирования на рынке ценных бумаг с помощью опционов?
24. В чем состоят различия хеджирования на рынке ценных бумаг с помощью фьючерсов и с помощью опционов? А общность обоих видов хеджирования?
25. Есть ли разница между хеджированием и диверсификацией портфеля ценных бумаг? А общность?

#### Тест:

1. Опцион дает право покупки ценных бумаг: а. по фиксированной цене, б. цена ценных бумаг при купле-продаже опциона не устанавливается.
2. Опцион на ценные бумаги дает право покупки товара при условии: а. оплаты в момент купли-продажи опциона, б. оплаты в течение срока действия опциона.
3. Определите тип сделки на фондовой бирже, при которой ценные бумаги продаются через несколько месяцев или недель по заключении сделки по курсу момента передачи ценных бумаг новому владельцу. а. спот-сделка, б. твердая сделка, в. фьючерс с

поставкой ценных бумаг, г. фьючерс как спекуляция, д. арбитраж, е. линкидж, ж. опцион, з. шорт-сделка, и. пирамида, к. маржинальная сделка, л. кроссинг.

4. Определите тип следующей операции на фондовой бирже. Ценные бумаги поставляются покупателю сразу, а оплата происходит сразу или в течение нескольких дней. а. спот-сделка, б. твердая сделка, в. фьючерс с поставкой ценных бумаг, г. фьючерс как спекуляция, д. арбитраж, е. линкидж, ж. опцион, з. шорт-сделка, и. пирамида, к. маржинальная сделка, л. кроссинг.

5. Определите тип операции на фондовой бирже. Участники торгов договариваются о том, что в течение определенного срока один из них обязуется продать, а второй – имеет право купить ценную бумагу по установленной в момент заключения сделки цене. а. спот-сделка, б. твердая сделка, в. фьючерс с поставкой ценных бумаг, г. фьючерс как спекуляция, д. арбитраж, е. линкидж, ж. опцион, з. шорт-сделка, и. пирамида, к. маржинальная сделка, л. кроссинг.

6. Сделки, частично совершаемые за счет кредита брокера, называются: а. спот-сделка, б. твердая сделка, в. фьючерс с поставкой ценных бумаг, г. фьючерс как спекуляция, д. арбитраж, е. линкидж, ж. опцион, з. шорт-сделка, и. пирамида, к. маржинальная сделка, л. кроссинг.

7. «Медведи» на фондовой бирже – это играющие: а. на повышение, б. на понижение.

8. Определите тип сделки на фондовой бирже, при которой поставка и оплата ценных бумаг происходит в течение месяца по фиксированному курсу. а. спот-сделка, б. твердая сделка, в. фьючерс с поставкой ценных бумаг, г. фьючерс как спекуляция, д. арбитраж, е. линкидж, ж. опцион, з. шорт-сделка, и. пирамида, к. маржинальная сделка, л. кроссинг.

9. Определите тип операции на фондовой бирже. Участник торгов, обнаружив разницу в ценах на одну и ту же ценную бумагу на разных фондовых биржах, покупает ее на бирже, на которой ее курс меньше и тотчас же продает на той бирже, где ее курс больше. а. спот-сделка, б. твердая сделка, в. фьючерс с поставкой ценных бумаг, г. фьючерс как спекуляция, д. арбитраж, е. линкидж, ж. опцион, з. шорт-сделка, и. пирамида, к. маржинальная сделка, л. кроссинг.

10. Определите тип операции на фондовой бирже. Купленные ценные бумаги закладываются в банк, на это обеспечение получает кредит, на который снова окупает ценные бумаги и закладывает в банк... а. спот-сделка, б. твердая сделка, в. фьючерс с поставкой ценных бумаг, г. фьючерс как спекуляция, д. арбитраж, е. линкидж, ж. опцион, з. шорт-сделка, и. пирамида, к. маржинальная сделка, л. кроссинг.

11. В чем состоит смысл шорт-сделок? а. в возможности увеличения дохода непосредственно от этой операции, б. в возможности увеличить пакет акций, которым Вы уже владеете или приобрести пакет.

### 3. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА

Вид самостоятельной работы (детализация)	Кол-во часов	Формируемые компетенции	Контроль выполнения работы
1. Проработка лекционного материала	10	ПК-4	А, Б
2. Подготовка к практическим занятиям	15	ПК-1, ПК-4, ПК-5	В, Г
3. Поиск и анализ информационных источников для подготовки к практическим занятиям	6	ПК-4, ПК-5, ПК-10	В, Г
4. Изучение тем, вынесенных на самостоятельную проработку: - Институты рынка ценных бумаг: основные участники, функции, механизм работы. Крупнейшие представители в России и за рубежом. - Отличия в системах государственного регулирования рынка	5	ПК-1, ПК-10	А, Б

ценных бумаг в России, в США, в Европе: Понятие и цели регулирования рынка ценных бумаг. Принципы регулирования. Саморегулируемые организации рынка ценных бумаг.			
<b>Всего</b>	<b>36</b>		

Задание по теме самостоятельного изучения:

1. Понятие и цели регулирования рынка ценных бумаг.
2. Принципы регулирования рынка ценных бумаг.
3. Государственное регулирование рынка ценных бумаг.
4. Саморегулируемые организации рынка ценных бумаг.

**Контрольные вопросы:**

1. Зачем нужно регулировать рынок ценных бумаг?
2. Какие компоненты входят в систему регулирования рынка ценных бумаг в России?
3. Какие законодательные акты регулируют рынок ценных бумаг в нашей стране?
4. Какой орган и каким образом производит аттестацию специалистов рынка ценных бумаг? Для чего проводится аттестация?
5. Какие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг подлежат лицензированию?
6. Какой орган осуществляет контроль за соблюдением правил работы на рынке ценных бумаг?
7. Какие органы занимаются регулированием рынка ценных бумаг? Каковы функции каждого органа?
8. Какие санкции могут применяться к профессиональным участникам рынка ценных бумаг за нарушение правил их деятельности?
9. Какую роль в системе регулирования рынка ценных бумаг играют саморегулируемые организации участников рынка ценных бумаг?
10. Как осуществляется регулирование деятельности инсайдеров?

**Тест:**

1. Через какие рычаги осуществляется административное управление рынком ценных бумаг со стороны государства: а. установление требований к участникам рынка ценных бумаг, б. налогообложение участников рынка ценных бумаг, в. денежная политика, г. регистрация участников рынка ценных бумаг, д. лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.
2. Какие функции по регулированию рынка ценных бумаг выполняет Федеральная служба по финансовым рынкам? а. разработка стандартов, б. регулирование выпуска государственных ценных бумаг, в. регулирование порядка осуществления кредитными организациями операций на рынке ценных бумаг, г. установление квалификационных требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг.
3. Какие функции по регулированию рынка ценных бумаг выполняет Министерство финансов? а. регулирование выпуска государственных ценных бумаг, б. регулирование порядка осуществления кредитными организациями операций на рынке ценных бумаг, в. установление правил бухгалтерского учета операций с ценными бумагами, г. регистрация выпусков ценных бумаг кредитных организаций.
4. Какие функции по регулированию рынка ценных бумаг выполняет Центральный банк России? А. регистрация выпуска ценных бумаг кредитных организаций, б. разработка стандартов деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, в. осуществление выпуска государственных ценных бумаг, г. установление порядка осуществления кредитными организациями операций на открытом рынке, д. регулирование деятельности на рынке ценных бумаг клиринговых организаций.

5. Саморегулируемые организации рынка ценных бумаг – это: а. государственные, б. негосударственные организации, в. коммерческие, г. некоммерческие организации.

6. Выберите функции саморегулируемых организаций по регулированию рынка ценных бумаг. А. установление правил бухгалтерского учета операций с ценными бумагами, б. регистрация выпусков ценных бумаг, в. разработка обязательных правил и стандартов на рынке ценных бумаг, г. информационная деятельность на рынке ценных бумаг.

Задачи для решения:

1. Рассчитать общую сумму налога на операции с ценными бумагами при регистрации следующих документов.

Проспекта эмиссии акций на общую сумму 100000 руб., выпущенных в момент учреждения АО «А».

Проспекта эмиссии конвертируемых облигаций на общую сумму 1500000 руб., выпущенных АО «В».

Проспекта эмиссии привилегированных акций на общую сумму 2000000 руб., выпущенных АО «С».

2. Кто и в какой сумме перечислит налог на прибыль в бюджет?

АО «А», являясь эмитентом обыкновенных акций, начислило дивиденды по своим акциям АО «В», которому принадлежат эти акции, в сумме 10 000 руб.

3. Определить сумму подоходного налога с дивиденда.

АО «А» получило прибыль до налогообложения в размере 18000 тыс. руб. По итогам общего собрания акционеров, все акционеры физические лица, решено 70% от чистой прибыли направить на выплату дивидендов. (Прибыль предприятия до налогообложения и налогооблагаемая прибыль совпадают.)

4. Определить сумму подоходного налога при использовании права на имущественный вычет. Физическое лицо продало корпоративные облигации за 130 000 руб.

5. Определить сумму подоходного налога с процентов. Физическому лицу перечислены проценты по сберегательному сертификату в размере 17% годовых в сумме 1000 рублей. Учетная ставка Банка России – 14% годовых.

6. Определить совокупную сумму подоходного налога за весь срок владения облигацией. Государственная облигация номинальной стоимостью 100 000 руб. приобретена гражданином Х за 80% от номинала. Купонная ставка по облигации составляет 10% годовых. Срок погашения 5 лет.

7. Определить совокупную сумму подоходного налога за весь срок владения облигацией. Государственная облигация номинальной стоимостью 100 000 руб. приобретена АО «Б» за 80% от номинала. Купонная ставка по облигации составляет 10% годовых. Срок погашения 5 лет.

#### **4. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОГО ИЗУЧЕНИЯ**

1. Галанов, Владимир Александрович. Рынок ценных бумаг : Учебник для вузов / В. А. Галанов ; Российская экономическая академия им. Г. В. Плеханова. - М. : Инфра-М, 2008. - 378[6] с.

2. Бердникова, Татьяна Борисовна. Рынок ценных бумаг : Учебное пособие / Татьяна Борисовна Бердникова. - М. : ИНФРА-М, 2002. - 277[3] с.

3. Жданова, А. Б. Рынок ценных бумаг : Учебное методическое пособие / А. Б. Жданова ; Министерство образования Российской Федерации, Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Кафедра экономики. - Томск : ТМЦДО, 2004. - 89 с.

4. Жданова, А. Б. Рынок ценных бумаг : Учебное пособие / А. Б. Жданова ; Министерство образования Российской Федерации, Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Кафедра экономики. - Томск : ТМЦДО, 2004. - 131 с.

5. Анесянц, Саркис Артаваздович. Основы функционирования рынка ценных бумаг : Учебное пособие для вузов / С. А. Анесянц. - М. : Финансы и статистика, 2004. - 142[2] с.

6. Маренков, Николай Леонидович. Ценные бумаги : Учебно-методическое пособие для вузов / Н. Л. Маренков. - М. : Московский экономико-финансовый институт, 2003 ; Ростов н/Д : Феникс, 2003. - 602[6] с.

7. Рынок ценных бумаг : Учебно-методический комплекс по специальностям: 060400 "Финансы и кредит". 060500 "Бухгалтерский учет, анализ и аудит". 021100 "Юриспруденция". 521600 "Экономика" / А. В. Новиков [и др.] ; Министерство образования Российской Федерации, Новосибирская государственная академия экономики и управления, Кафедра ценных бумаг. - Новосибирск : НГАЭиУ, 2003. - 110[2] с.

8. Рексин, Александр Васильевич. Рынок ценных бумаг : Учебное пособие для студентов заочной (дистанционной) формы обучения / А. В. Рексин, Р. Р. Сароян ; Федеральное агентство по образованию, Московский государственный индустриальный университет, Институт дистанционного образования. - М. : МГИУ, 2007. - 118[1] с.

9. Криничанский, Константин Владимирович. Рынок ценных бумаг : Учебное пособие для вузов / К. В. Криничанский. - М. : Дело и Сервис, 2007. - 512 с.

10. Рынок ценных бумаг : учебное пособие / А. Ю. Архипов [и др.] ; ред.: А. Ю. Архипов, В. В. Шихирев. - Ростов н/Д : Феникс, 2005. - 343, [9] с.

11. Батяева Т.А., Столяров И.И. Рынок ценных бумаг: Учеб. пос. – М.: Инфра-М, 2006.

#### **ПЕРЕЧЕНЬ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ (журналы)**

1. Вопросы экономики.
2. Дайджест-финансы.
3. Мировая экономика и международные отношения.
4. Обозрение: Финансовые рынки.
5. Российский экономический журнал.
6. Рынок ценных бумаг.
7. Финанс.
8. Финансовый бизнес.
9. Финансовые рынки.
10. Финансы.
11. Финансы и кредит.
12. Эксперт.