

26/14/2

Одобрено кафедрой
«Экономика, финансы
и управление на транспорте»

Утверждено
деканом факультета
«Экономический»

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Рабочая программа и задание на контрольную работу
с методическими указаниями
для студентов IV курса

специальности

060800 ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НА ПРЕДПРИЯТИИ
(ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ) (Э)



Москва – 2005

С о с т а в и т е л ь — канд. экон. наук, доц. Е.А. Сеславина

Р е ц е н з е н т — канд. экон. наук, доц. Е.Н. Евдокимова

1. ЦЕЛЬ ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

1.1. Цель преподавания дисциплины — дать студентам целостное представление о санкционировании рынка ценных бумаг.

2. ТРЕБОВАНИЯ К УРОВНЮ ОСВОЕНИЯ СОДЕРЖАНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Изучив дисциплину студент должен.

2.1. *Знать и уметь:*

- выявить экономическую сущность ценных бумаг, рассмотреть особенности конкретных видов ценных бумаг, условия их выпуска и обращения, возможности использования в хозяйственной практике экономических субъектов;
- рассмотреть структуру рынка ценных бумаг, виды его участников (профессиональных, эмитентов, инвесторов), их взаимодействие, а также операции различных категорий участников с ценными бумагами;
- дать представление об основах инвестирования в ценные бумаги, о методах инвестиционного анализа, оценки финансовых рисков, связанных с ценными бумагами.

2.2. *Владеть:*

- иметь системное представление о структуре и тенденциях развития российского и международного рынка ценных бумаг;
- понимать экономические процессы, происходящие на финансовом рынке в целом и на рынке ценных бумаг как его составной части;
- уметь использовать знания по теории рынка ценных бумаг в своей будущей практической деятельности;
- видеть перспективы и тенденции развития финансового и фондового рынка.

3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

Вид учебной работы	Всего часов	Курс-IV
Общая трудоемкость дисциплины	150	
Аудиторные занятия	20	
Лекции	12	
Практические занятия	8	
Самостоятельная работа	115	
Контрольная работа	15	1
Вид итогового контроля		Дифференцированный зачет

4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1. РАЗДЕЛЫ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ ЗАНЯТИЙ

№ п/п	Раздел дисциплины	Лекции, ч	Практические занятия, ч
1	Тема 1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг	2	
2	Тема 2. Виды ценных бумаг	1	
3	Тема 3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг	2	
4	Тема 4. Фондовая биржа и организованные системы внебиржевой торговли ценными бумагами	2	
5	Тема 5. Эмитенты. Управление акционерным капиталом		2
6	Тема 6. Эмиссия и организация первичного рынка ценных бумаг	2	
7	Тема 7. Инвесторы. Инвестирование в ценные бумаги		2
8	Тема 8. Виды операций и сделок с ценными бумагами		4
9	Тема 9. Регулирование рынка ценных бумаг и правовая инфраструктура. Этика фондового рынка	2	
10	Тема 10. Информационная инфраструктура рынка ценных бумаг	0,5	
11	Тема 11. Депозитарии и расчетно-клиринговая инфраструктура и сеть регистраторов ценных бумаг	0,5	

4.2. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг

Схема организации рынка ценных бумаг, логика курса. История рынка ценных бумаг и необходимость его создания. Анализ состояния рынка ценных бумаг в России, количественные и качественные характеристики. Ключевые проблемы его развития. Основные проблемы и тенденции развития рынков ценных бумаг в международной и российской практике. Глобализация финансовых рынков. Секьюритизация долгов.

Понятие ценной бумаги. История появления ценных бумаг. Эмиссионные ценные бумаги. Понятие и виды финансовых рисков, связанных с ценными бумагами. Фундаментальные свойства ценных бумаг. Виды ценных бумаг в российской практике. Классификация ценных бумаг по инвестиционным качествам и иным качественным характеристикам в российской и международной практике. Суррогаты ценных бумаг.

Понятие рынка ценных бумаг, его сущность и функции в макро- и микроэкономике. Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики. Соотношение рынка ценных бумаг, кредитного рынка и бюджета в перераспределении денежных ресурсов.

Виды рынков ценных бумаг: международный, национальный и региональный. Рынок евробумаг (еврооблигации, евроакции, краткосрочные евробумаги). Развитие и формирующиеся рынки ценных бумаг. Мировая классификация фондовых рынков.

Первичный и вторичный рынки ценных бумаг в российской и международной практике. Фундаментальные свойства первичного и вторичного рынков.

Биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг в российской и международной практике. Переходные формы (прибиржевые, «вторые» и «третьи» рынки, автоматизированные системы внебиржевой торговли и т.д.).

Классификация рынков по видам применяемых технологий. Прочие классификации рынков ценных бумаг. [1; 2]

Тема 2. Виды ценных бумаг

Акции: понятие и развернутая характеристика. Виды стоимости акций: номинальная эмиссионная, курсовая, балансовая, ликвидационная. Простые и привилегированные акции. Разновидности простых акций и привилегированных акций, используемые в российской и международной практике. Конвертируемые акции. Производные ценные бумаги, связанные с акциями: подписные права, варранты. Американские и глобальные депозитарные расписки. Проблемы и тенденции развития российского рынка акций.

Облигации: развернутая характеристика. Разновидности облигаций по методу выплаты дохода. Разновидности облигаций по способу обеспечения обязательств (обеспеченные и не обеспеченные залогом имущества). Конвертируемые облигации. Проблемы и тенденции развития российского рынка облигаций частных эмитентов.

Государственный внутренний и внешний долг и виды долговых обязательств государства. Федеральные государственные ценные бумаги РФ. Государственные ценные бумаги субъектов РФ. Муниципальные ценные бумаги. Внешние облигационные займы государства. Сравнительная характеристика функционирования рынка государственных ценных бумаг в международной и российской практике. Проблемы и тенденции развития российского рынка государственных ценных бумаг.

Векселя. Классификация векселей. Простой и переводной вексель и основные понятия, связанные с ними. Развернутая характеристика векселя в качестве ценной бумаги. Коммерческие бумаги. Цели и практика использования векселя в российской и зарубежной коммерческой практике. Проблемы и тенденции развития вексельного рынка в России.

Банковские ценные бумаги. Депозитные и сберегательные сертификаты общее и особенности. Развернутая характеристика депозитных и сберегательных сертификатов. Банковская сберегательная книжка на предъявителя. Чеки. Товарораспорядительные ценные бумаги. Коносаменты. Складские свидетельства. Закладные. Инвестиционные паи.

Производные финансовые инструменты. Фьючерсы. Опционы. Свопы. Основы спекулятивной игры на повышение-понижение с использованием производных ценных бумаг. Фьючерсы и опционы как инструмент хеджирования. Сравнительная характеристика организации рынка производных финансовых инструментов в международной и российской практике. Проблемы и тенденции развития рынка производных финансовых инструментов в России.

[1; 2; 3]

Тема 3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг

Структура рынка ценных бумаг: виды участников и их взаимодействие. Понятие и виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Требования, предъявляемые к участникам рынка ценных бумаг, их организационно-правовые формы, учредители.

Специфика выполняемых операций, оборота средств, структуры доходов и расходов. Лицензирование, ограничения на деятельность, развитие сети в российской и международной практике по отдельным видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

- брокерская деятельность;
- дилерская деятельность;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг);
- депозитарная деятельность;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Сравнительная характеристика видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, правила совмещения видов деятельности и соответствующих лицензий. Нелицензируемые виды деятельности брокерско-дилерских компаний на рынке ценных бумаг.

Брокерско-дилерские компании: статус, операции, структура оборота средств, доходов и расходов, основные ограничения.

Коммерческие банки и другие кредитные организации на рынке ценных бумаг: статус, операции, основные ограничения, сферы конкуренции с брокерско-дилерскими компаниями и другими небанковскими профессиональными участниками рынка ценных бумаг (российская и международная практика). Прочие финансовые институты, выполняющие операции с ценными бумагами.

Персонал профессиональных участников рынка ценных бумаг и порядок его аттестации (допуска и исключения из профессиональной деятельности).

[1; 2; 3; 4; 5; 6]

Тема 4. Фондовая биржа и организованные системы внебиржевой торговли ценными бумагами

Организованные рынки ценных бумаг и их структура.

Основы деятельности фондовой биржи (понятие, сущность и функции). Классификация фондовых бирж. Структура собственности и особенности организационно-правового статуса фондовых бирж в России и за рубежом. Виды членства и требования, предъявляемые к членам биржи. Порядок создания фондовых бирж, их лицензирования, реорганизации и ликвидации. Статус и основы организации фондовых отделов товарных и валютных бирж.

Основные услуги, предоставляемые фондовой биржей (биржевые продукты). Структура доходов и расходов биржи. Коммерциализация фондовых бирж. Организационные структуры и персонал фондовых бирж.

Листинг. Требования к ценным бумагам, обращающимся на фондовой бирже. Надзорные функции фондовой биржи по отношению к ее членам и к персоналу компаний, являющихся членскими организациями.

Виды аукционных механизмов, используемых на фондовых биржах различных типов. Участники аукционов и их функции в ходе биржевых аукционов. Дилерские рынки.

Виды сделок, совершаемых через фондовую биржу. Проблемы и тенденции развития биржевого рынка ценных бумаг в России.

Организованный внебиржевой рынок ценных бумаг. Основные услуги, предоставляемые организованными системами внебиржевой торговли. Требования к ценным бумагам, допускаемым к обращению в организованных системах внебиржевой торговли. Требования к участникам и функции надзора за их деятельностью. Классификация и анализ методов организации торговли ценными бумагами, используемых в организованных внебиржевых системах. Виды совершаемых через них сделок.

Управление рисками организованных рынков ценных бумаг. Биржевые кризисы.

Использование интернет-технологий в торговле ценными бумагами. Электронные сети коммуникаций и альтернативные торговые системы прямого доступа на организованные рынки ценных бумаг: международная и российская практика. Проблемы и тенденции развития внебиржевого рынка ценных бумаг в России. [1; 3; 5]

Тема 5. Эмитенты. Управление акционерным капиталом

Классификация эмитентов. Типы финансово-хозяйственных потребностей и интересов, вызывающих необходимость эмиссии. Взаимосвязь качественных и количественных параметров эмиссии и характера финансовых потребностей и интересов эмитентов. Сравнительная характеристика эмитентов на российском рынке и в международной практике.

Концепция корпоративного управления (corporate government). Классификация акционеров. Экономические интересы различных групп акционеров. Конфликты интересов в управлении акционерным обществом. Концепция защиты прав акционеров. Виды нарушений и защита прав акционеров в международной и российской практике.

Совершенствование корпоративного управления как средство защиты прав акционеров. Цели, задачи и основополагающие принципы корпоративного управления.

Регулирование деятельности акционерных обществ с долей государства в РФ. Правовые и экономические аспекты. Защита прав государства как акционера. [1; 3; 5]

Тема 6. Эмиссия и организация первичного рынка ценных бумаг

Понятие эмиссии ценных бумаг. Классификация эмиссий. Основные этапы эмиссии ценных бумаг с регистрацией и без регистрации проспекта эмиссии. Первичный рынок ценных бумаг. Основы анализа эмитента при первичном размещении ценных бумаг. Оценка ценных бумаг на первичном рынке.

Основы конструирования ценных бумаг.

Особенности эмиссии ценных бумаг банков, инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов.

Организация первичного рынка ценных бумаг.

Понятие и виды андеррайтинга ценных бумаг. Структура и функции андеррайтингового (эмиссионного) синдиката.

[1; 3; 5]

Тема 7. Инвесторы. Инвестирование в ценные бумаги

Классификация инвесторов в ценные бумаги. Типы финансово-хозяйственных потребностей, обуславливающих инвестирование средств и ценные бумаги — объекты инвестиций, соответствующие этим потребностям. Население в качестве инвесторов. Понятие коллективного инвестирования. Институциональные инвесторы (инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые компании), организационно-правовой статус, характеристика оборота средств, интересы, ограничения в деятельности на рынке ценных бумаг, объем и структура инвестиций в ценные бумаги. Прямые инвесторы в ценные бумаги. Особенности инвесторов и их интересов в российской практике по сравнению с международной.

Инвестиционные фонды. Паевые инвестиционные фонды и их взаимоотношения с управляющими компаниями. Статус, типы фондов, операции, структура оборота средств, доходов и расходов, основные ограничения, связанные с деятельностью инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов. Проблемы и тенденции развития инвестиционных фондов в России.

Общие фонды банковского управления.

Основные цели инвестирования в ценные бумаги: обеспечение надежности, доходности, роста и ликвидности вложе-

ний. Понятие портфеля ценных бумаг. Сбалансированный портфель ценных бумаг. Понятие и этапы управления инвестиционным портфелем. Активное и пассивное управление.

Основы фундаментального анализа. Качественный (экономический) и количественный (финансовый) анализ эмитента.

Основы технического анализа. Виды графиков. Использование статистических методов. Скользящие средние. Осцилляторы.

Расчет доходности и рыночной цены ценных бумаг. [1; 2; 5]

Тема 8. Виды операций и сделок с ценными бумагами

Классификация операций и сделок с ценными бумагами: перечень видов, экономическое содержание, укрупненные схемы реализации. Хеджирование, арбитраж, спекуляция.

Кассовые и срочные сделки. Твердые и премиальные сделки. Сделки репо, стеллаж, репорт, депорт.

Запрещенные сделки (сделки, связанные с манипулированием ценами).

Основные требования к сделкам по ценным бумагам и правила по их совершению: сравнительная характеристика российской и международной практики. [1; 3]

Тема 9. Регулирование рынка ценных бумаг и правовая инфраструктура. Этика фондового рынка

Регулирующие функции государства на рынке ценных бумаг: российская и международная практика. Государственные органы федерального уровня, регулирующие рынок ценных бумаг в России: статус, интересы, сфера ответственности, основные функции, права, политика. Механизм взаимодействия государственных органов федерального уровня на рынке ценных бумаг. Органы регулирования рынка ценных бумаг в регионах и их взаимодействие с федеральным уровнем. Проблемы и тенденции совершенствования государственного регулирования рынка ценных бумаг в России.

Саморегулируемые организации: статус, интересы, сфера ответственности, основные функции, права, политика. Сравнительная характеристика практики деятельности саморегулируемых организаций в России и в международной практике.

Структура законодательства по ценным бумагам и его связи с другими видами законодательства, регулируемыми финансовыми рынками. Законы, указы президента и иные нормативные акты федерального уровня. Подзаконные нормативные акты государственных органов, регулирующих рынок ценных бумаг. Сравнительная характеристика важнейших положений законодательства по ценным бумагам в российской и международной практике.

Профессиональная этика участников фондового рынка. Основные этические принципы. Структура этических правил: сферы, которые они охватывают, форма, в которой существуют, порядок установления, контроль за их соблюдением. Функции государственных органов и саморегулируемых организаций в контроле за соблюдением профессиональной этики. Наиболее важные этические правила, используемые на российском рынке ценных бумаг и в международной практике: сравнительная характеристика. [1; 3]

Тема 10. Информационная инфраструктура рынка ценных бумаг

Раскрытие информации как один из важнейших принципов функционирования фондового рынка. Основные элементы информационной инфраструктуры.

Рейтинговые системы и рейтинговые агентства. Рейтинг ценных бумаг.

Биржевая информация. Фондовые индексы. Информация внебиржевых систем торговли ценными бумагами.

Служебная (инсайдерская) информация. Неформальная информация.

Сравнительная характеристика информационной инфраструктуры рынка ценных бумаг в России и в международной практике. Проблемы и тенденции развития информационной инфраструктуры рынка ценных бумаг в России. [1; 3; 4]

Тема 11. Депозитарии и расчетно-клиринговая инфраструктура и сеть регистраторов ценных бумаг

Депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура: понятие, функции, варианты организационного устройства в российской и международной практике. Регулирование депозитарной и клиринговой деятельности.

Депозитарий. Виды депозитариев. Варианты организационно-правового статуса, специфика и перечень выполняемых операций, структура оборота средств, доходов и расходов, порядок лицензирования. Ограничения на деятельность.

Клиринговая организация. Варианты организационно-правового статуса, специфика и перечень выполняемых операций, структура оборота средств, доходов и расходов, порядок лицензирования. Ограничения на деятельность.

Организация расчетов на рынке ценных бумаг.

Сеть регистраторов: понятие, функции, варианты организационного устройства в российской и международной практике, количественные параметры сети. Регистратор: варианты организационно-правового статуса, специфика и укрупненный перечень выполняемых операций, оборота средств, лицензирования. Ограничения на деятельность.

Проблемы и тенденции развития депозитарной и расчетно-клиринговой инфраструктуры и регистраторов ценных бумаг в России. [1; 2; 4; 6]

4.3. ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ

№ п/п	№ раздела дисциплины	Наименование практических занятий
1	5. Эмитенты. Управление акционерным капиталом	Классификация эмитентов. Классификация акционеров
2	8. Виды операций и сделок с ценными бумагами	Кассовые и срочные сделки. Твердые и премиальные сделки. Хеджирование, арбитраж, спекуляция
3	7. Инвесторы. Инвестирование в ценные бумаги	Типы финансово-хозяйственных потребностей, обуславливающих инвестирование средств, и ценные бумаги – объекты инвестиций, соответствующие этим потребностям

5. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА

В процессе выполнения контрольной работы студенты должны показать свои знания и умения, успешно решать теоретические и практические вопросы, связанные с рынком ценных бумаг, а также более глубоко изучить наиболее сложные разделы дисциплины.

Ценные бумаги — это акции, облигации, векселя и другие (в том числе и производные от них) удостоверения имущественных прав (прав на ресурсы), обособившиеся от своих основ, признанные в таком качестве законодательством.

Каждому виду имущества (ресурсов) могут соответствовать свои ценные бумаги, которые, в свою очередь, могут являться предметами собственности, покупаться и продаваться, отдаваться в залог и т.п.

Виды ресурсов	Ценные бумаги
Земля	Закладная (ипотечное свидетельство), земельный приватизационный чек
Недвижимость	Акция, закладная, приватизационный чек, жилищный сертификат
Деньги	Акция, облигация, нота, вексель, депозитный или сберегательный сертификат, чек, банковский акцепт и т.п.
Продукция	Коносамент, обращающееся складское свидетельство, обращающийся товарный фьючерсный контракт, товарный опцион

Основные требования, предъявляемые к ценным бумагам:

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

Обращаемость — это способность ценной бумаги покупаться и продаваться на рынке, а также во многих случаях выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента, облегчающего обращение других товаров.

Доступность для гражданского оборота — способность ценной бумаги не только покупаться и продаваться, но и быть объектом других гражданских отношений, включая все виды сделок (займ, дарение, хранение и т.п.)

Стандартность — строгая зафиксированность содержания (стандартность прав, которые предоставляет ценная бумага, стандартность участников, сроков, мест торговли, правил учета и других условий доступа к указанным правам, стандартность сделок, связанных с передачей ценной бумаги из рук в руки, стандартность формы самой бумаги и т.п.). Именно это делает ценную бумагу товаром, который может обращаться.

Серийность — возможность выпуска ценных бумаг однородными сериями, классами.

Документальность — наличие всех предусмотренных законодательством реквизитов. Отсутствие хотя бы одного из них делает ценную бумагу недействительной или переводит ее в разряд иных обязательств.

Регулируемость и признание государством — неперемное условие для документов, претендующих на статус ценных бумаг, что обеспечивает их хорошую регулируемость и доверие публики к ним.

Ликвидность — способность ценной бумаги быть быстро проданной, превратиться в денежные средства (в наличной или безналичной форме) без существенных потерь для держателя.

Рискованность — возможность потерь, связанная с инвестициями в ценные бумаги и неизбежно им присущая.

Обязательность исполнения — обусловленная законодательством невозможность отказа от исполнения обязательства, выраженного ценной бумагой, если только не будет доказано, что ценная бумага попала к держателю неправомерным путем.

Рынок ценных бумаг — это часть финансового рынка.

Участники фондового рынка:

- банки и инвестиционные институты;
- фондовые биржи;
- институциональные инвесторы.

ЗАДАНИЕ НА КОНТРОЛЬНУЮ РАБОТУ И МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

Выполняя контрольную работу студент должен письменно ответить на один из предложенных вопросов (номер вопроса соответствует номеру учащегося в списке).

1. Дать понятие денежного и фиктивного капиталов.
2. В чем различие и сходство между денежным и фиктивным капиталом?
3. Какое место занимает фиктивный капитал на рынке ссудных капиталов?
4. Какое место занимают ценные бумаги в накоплении капитала?
5. Какие виды ценных бумаг вам известны?
6. Виды частных облигаций и их характеристика.
7. Государственные ценные бумаги и их назначение.
8. Виды акций и их характеристика.
9. Полученные бумаги и их инструменты. Какие функции они выполняют в отличие от классических ценных бумаг?
10. Международные ценные бумаги, их виды и назначение.
11. Что такое оформление долгов в ценные бумаги?
12. Внебиржевой и биржевой обороты в торговле ценными бумагами.
13. Первичный рынок ценных бумаг и его назначение.
14. Фондовая биржа и ее назначение.
15. Уличный рынок ценных бумаг «через прилавок» и его назначение.
16. Операционный механизм фондовой биржи.
17. Профессиональные участники фондового рынка.
18. Характеристика основных сделок с ценными бумагами, совершаемых на бирже.
19. Листинг ценных бумаг.
20. Кто регулирует деятельность фондовой биржи?
21. Производные ценные бумаги: опцион, фьючерс, вариант, своп.
22. Каковы взаимодействия фондовой биржи и кредитно-финансовых институтов?
23. Биржевые спекуляции в странах с рыночной экономикой.
24. Каковы основные методы обогащения через ценные бумаги?
25. Структура рынка ценных бумаг в России на современной этапе.
26. Виды ценных бумаг и финансовых инструментов в России.
27. Производные ценные бумаги.

28. Теория и практика вексельного обращения.
29. Корпоративное управление на предприятии железнодорожного транспорта.
30. Особенности функционирования рынка электронных торгов в зарубежных странах.
31. Особенности функционирования рынка электронных торгов в Российской Федерации.
32. Первичный рынок ценных бумаг.
33. Отличительные особенности операций с производимыми ценными бумагами.
34. Современные тенденции корпоративных преобразований в России.
35. Участие предприятий в работе фондового рынка.
36. Анализ эффективности использования фондовых инструментов в качестве источника инвестирования.
37. Организация биржевой торговли в Российской Федерации.
38. Общее и отличия фондовых ценных бумаг.
39. Общее и различия долевых ценных бумаг.

АКЦИИ

Акция — ценная бумага, предоставляющая владельцу право на управление деятельностью АО, право на получение дивидендов, право на долю в имуществе АО после его ликвидации.

АО могут выпускать привилегированные и обыкновенные акции.

Привилегированные акции имеют фиксированный размер дивиденда и дают акционерам преимущественное право на получение дохода, а также на участие в распределении имущества АО в случае его ликвидации. Однако они не дают их держателям прав принимать участие в управлении АО, т.е. эти акции «неголосующие».

Обыкновенные акции не имеют заранее оговоренного дивиденда, но дают их владельцам право на участие в управлении АО, т.е. являются «голосующими».

$$\text{Доходность акции} = \frac{\text{Дивиденд}}{\text{Курс акции}} 100\% .$$

Доля прибыли, выплаченной в форме дивидендов =

$$= \frac{\text{Дивиденд}}{\text{Прибыль}} 100\%.$$

Зарегистрированная стоимость акции =

$$= \frac{\text{Собственный капитал предприятия}}{\text{Число акций}}.$$

Для всех задач настоящего издания приняты параметры: *размер вклада R, время капитализации T и устанавливаемых процентов S*, которые приведены в таблице в соответствии с вариантом. Параметр *R* выбирается по последней цифре учебного шифра, *T* — по предпоследней; *S* — по первой букве фамилии студента.

Параметр	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	А, Б, В	Г, Д, Е	Ж, З, И	К, Л, М	Н, О, П	Р, С, Т	У, Ф, Х	Ц, Ч	Ш, Щ	Э, Ю, Я
<i>R</i>	1,01	1,02	1,03	1,04	1,05	1,06	1,07	1,08	1,09	1,1
<i>T</i>	$\frac{1}{12}$	$\frac{1}{6}$	$\frac{1}{4}$	$\frac{1}{3}$	$\frac{5}{12}$	$\frac{1}{2}$	$\frac{7}{12}$	$\frac{2}{3}$	$\frac{3}{4}$	$\frac{5}{6}$
<i>S</i>	1,1	1,09	1,08	1,07	1,06	1,05	1,04	1,03	1,02	1,01

Задача 1

Определить суммарную доходность пакета привилегированных акций из 10 штук, приобретенного за $1500R$ руб., если дивиденд по акциям выплачивают в размере $40\ 000$ руб. за акцию.

Задача 2

Рассчитать зарегистрированную стоимость акции, если собственный капитал АО составил на момент выпуска акций $100R$ млн руб., и было решено выпустить 250 привилегированных и 750 обыкновенных акций.

Задача 3

Банк *Q* приобрел у банка *V* за 19000 руб. привилегированную акцию номиналом 15000 руб. с квартальным дивидендом $8S\%$.

Через $2T$ года (в течение которых инвестор получал дивиденды) акция была им продана за 18000 руб. Определить конечную доходность этой акции.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

При решении данной задачи нужно воспользоваться формулой сложных процентов. Первоначальный вклад, руб.:

$$K = K(1 + nl)^t,$$

где $nl = \frac{n}{100\%}$ — коэффициент дисконтирования.

Здесь n — процентная ставка;

t — время капитализации, мес.

$$\text{Дивиденд: } 15000 \left(1 + \frac{8S}{100}\right)^{2T} - 15000.$$

Доходность рассчитывают по формуле:

$$\text{Доход} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Затраты}} 100\%.$$

Задача 4

Прибыль акционерного банка, направляемая на выплату дивидендов, составляет $200\ 000R$ тыс. руб. Общая сумма акций — $450\ 000$ тыс. руб., в том числе привилегированных акций — $50\ 000$ тыс. руб. с фиксированным размером дивиденда $50S\%$ к их номинальной стоимости. Рассчитать размер дивиденда по обыкновенным акциям.

ОБЛИГАЦИИ

Облигация — ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

Доходность облигации может характеризоваться несколькими показателями: *купонной, текущей и полной доходностью*. Купонная доходность определена при выпуске, поэтому нет необходимости ее рассчитывать.

Различают облигации с *выплатой процента в конце срока* и облигации, *погашенные в конце срока*.

Задача 1

Облигация, приносящая 23,5% годовых относительно номинала, куплена по курсу 75R. Срок погашения 2T года. Рассчитать полную доходность для инвестора, если номинал и проценты выплачивают в конце срока.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

Доходность по облигациям с выплатой процента в конце срока рассчитывают по формуле

$$D = \frac{1+g}{n} \sqrt[n]{\frac{P_k}{100}} - 1,$$

где g — купонная доходность облигации, %.

P_k — курс (цена приобретения в расчете на 100 единиц номинала), по которому куплена облигация, руб.

Задача 2

Определить доходность облигации на дату погашения, приобретенную по курсу 55, если она выпущена с нулевым купоном и будет погашаться через 5T лет.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

Данный вид облигаций обеспечивает один вид дохода для инвестора — разность между выкупной ценой облигации (обычно это номинал) и ценой приобретения.

Доходность в виде ставки помещения

$$D = \frac{1}{n \sqrt[n]{\frac{P_k}{100}}} - 1,$$

где $P_k = P/N 100$ — курс, по которому куплена облигация, руб.;

P — цена облигации, руб.;

N — номинал облигации, руб.;

n — срок от момента приобретения до момента выпуска облигации.

Задача 3

Облигация с периодической выплатой 8,5% в год и погашением номинала в конце срока, выпущенная на пять лет, куплена по курсу 96R. Определить все показатели доходности.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

Такой вид облигации получил наибольшее распространение в современной практике. Текущую доходность рассчитывают по формуле:

$$D_t = \frac{g}{P_k} \cdot 100\%.$$

Купонная доходность представлена в условии $D_k = g$.

Полная доходность может быть рассчитана методом приближенной оценки:

$$D_n = \frac{2 \cdot \left(g + \left(\frac{1 - P_k}{100} \right) \cdot T \right)}{1 + \frac{P_k}{100}}.$$

Применения такой метод, мы теряем точность оценки, что допустимо.

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Одним из важнейших направлений размещения кредитных ресурсов является вложение в **государственные ценные бумаги**. Основное преимущество такого размещения — *высокая надежность*, т.е. *низкий риск* и *льготное налогообложение по доходам*.

Задача 1

Банк имеет пакет ГКО трехмесячного обращения на сумму $5R$ млн руб. с выплатой ежемесячно дохода из расчета $28S\%$ годовых и пакет ГКО шестимесячного обращения на сумму $7R$ млн руб. с доходом 29% годовых. Рассчитать общий доход банка по окончании срока действия обоих пакетов, если учесть, что ставка налогообложения по таким ценным бумагам льготная и составляет 11% годовых.

ВКСЕЛЯ

Вексель — ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить по наступлении срока определенную сумму денег владельцу векселя (векселедержателю).

Выпускают следующие виды векселей:

- простой, выписанный заемщиком на имя кредитора;
- переводной (тратта), выписанный заемщиком на третье лицо (например, банк), по отношению к которому он в свою очередь является кредитором.

Доход по векселю формируют за счет процентов, начисляемых на вексельную сумму.

Учет векселей. Суть операции учета векселей заключается в том, что банк или какое-либо иное финансовое учреждение до наступления срока платежа по векселю или другому платежному обязательству покупает его у владельца по цене, меньшей той суммы, которая должна быть выплачена по нему в конце срока, т.е. приобретает (учитывает) его с дисконтом. Получив при наступлении срока векселя деньги, банк таким образом реализует дисконт. Владелец векселя с помощью его учета может получить деньги ранее указанного на нем срока.

Задача 1

Определить дисконт, полученный банком в результате учета переводного векселя, выданного на сумму $100R$ млн руб., с уплатой 14 ноября, если владелец учел его 20 сентября по учетной ставке $8S\%$.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

Дисконт по беспроцентному векселю:

$$D = S - P,$$

где $D = S - Snd = S \cdot (1 - n \cdot d)$;

S — номинал (вексельная сумма) = 104 млн руб.;

n — продолжительность срока от момента учета до даты уплаты по векселю: день.

Обычно число дней в году принимают равным 360.

В расчет принимается доля дней года:

$$n = \frac{\text{Количество дней}}{360};$$

d — простая годовая учетная ставка, %.

Задача 2

В переводном векселе на сумму $10R$ млн руб., срок платежа, по которому истек 24 декабря N -го года, обуславливается наличие доходов в размере 34% годовых. Какая сумма будет выплачена банком лицу, предъявившему вексель к оплате, если датой его составления является 7 сентября этого же года.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

При решении данной задачи следует пользоваться формулой расчета сложных процентов (см. задача 3, тема «Акции»).

Под t понимают долю дней года

$$n = \frac{\text{Количество дней}}{360}.$$

Задача 3

Вексель куплен за $(167 + \text{последняя цифра учебного шифра студента})$ дней до его погашения по учетной ставке — $6S\%$. Через $(40 - \text{предпоследняя цифра учебного шифра студента})$ дней его реализовали по учетной ставке $5,75S\%$. Рассчитать эффективность сделки, выраженную в виде простой годовой ставки процентов.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

Доходность купли-продажи векселя (в виде ставки простых процентов):

$$D_n = \left[\frac{1 - \frac{n_2 \cdot d_2}{k}}{1 - \frac{n_1 \cdot d_1}{k}} - 1 \right] \cdot \frac{365}{n_1 - n_2},$$

где n_1, n_2 — срок соответственно от покупки и последующей продажи векселя до его погашения должником, день;

d_1, d_2 — учетные ставки, применимые при покупке и продаже векселя, %;

k — временная база, используемая при учете векселей 365 дней.

Задача 4

По данным задачи 3 рассчитать эффективность операции, измеренную по ставке сложных процентов.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

Доходность купли-продажи по ставке сложных процентов

$$D_c = \frac{n_1 - n_2}{k} \sqrt{\frac{k - n_2 \cdot d_2}{k - n_1 \cdot d_1}} - 1.$$

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Биржевая деятельность / Под ред. А.Г. Грязновой, Р.В. Корнеевой, В.А. Галанова — М.: Финансы и статистика, 1999.

2. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. — М.: Перспектива, 1998.

3. Рынок ценных бумаг / Под ред. А.Н. Колесникова — М.: Финансы и статистика, 2002.

4. Жуков Е.Ф. Ценные бумаги и фондовые рынки. — М.: ЮНИТИ, 2000.

5. Ефремов И.А. Государственные ценные бумаги и обязательства. — М.: ИСТ-СЕРВИС, 1995.

6. Российский рынок ценных бумаг. — М.: АО «Школа инвестора». 1996. 4/1 — 6.

6. Периодические издания:

6.1. Газета «Финансовая газета».

6.2. Газета «Экономика и жизнь».

6.3. Газета «Финансовые известия».

6.4. Газета «Коммерсант Daily».

6.5. Журнал «Деньги».

6.6. Журнал «Рынок ценных бумаг».

6.7. Журнал «Экономика железнодорожного транспорта».

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Рабочая программа

Редактор *Д.Н. Тихонычев*
Корректор *В.В. Игнатова*
Компьютерная верстка *Ю.А. Варламова*

П е р е и з д а н и е

Тип. зак.	Изд. зак. 280	Тираж 800 экз.
Подписано в печать 24.03.05	Гарнитура Times.	Офсет
Усл. печ. л. 1,75		Формат 60×90 ¹ / ₁₆

Издательский центр РГОТУПС,
125993, Москва, Часовая ул., 22/2

Участок оперативной печати РГОТУПС, 125993, Москва, Часовая ул., 22/2