

МПС РОССИИ
РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОТКРЫТЫЙ
ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ПУТЕЙ СООБЩЕНИЯ

27/17/1

Одобрено кафедрой
“Бухгалтерский учет
и экономическая информатика”

Утверждено
деканом факультета
“Экономический”

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

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

060500 БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЁТ, АНАЛИЗ И АУДИТ (БУ)



Москва – 2003

Рабочая программа и задания на контрольную работу разработаны на основании примерной учебной программы дисциплины «Рынок ценных бумаг» составленной в соответствии с государственными требованиями к минимуму содержания и уровню подготовки инженера по специальности 060500. Бухгалтерский учёт и экономическая информатика

Составители: ст. препод. ПРОНИН С.А.,
ст. препод. СТРУКОВ В.Г.

Рецензент — доц. ТЕРЕНТЬЕВА Т.В.

Курс — 4

Всего часов — 54 ч.

Лекционные занятия — 4 ч.

Практические занятия — 4 ч.

Контрольная работа — 1

Зачёт с оценкой — 1

Самостоятельная работа — 31 ч.

ВВЕДЕНИЕ

С развитием рыночных отношений, операции с ценными бумагами (финансовые вложения) получили массовое распространение наряду с операциями по реализации товаров (работ, услуг). Понятие “Ценные бумаги” является обобщённым. Ценные бумаги существуют в различных видах и служат удобным финансовым инструментом организации и функционирования предприятий в условиях рыночной экономики.

Согласно 142 статье Гражданского кодекса РФ, ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов, имущественные права, осуществление или передачи, которых возможны только при предъявлении такого документа.

Ценные бумаги упрощённо можно разделить на две большие группы: государственные, ценные бумаги и негосударственные, ценные бумаги.

К государственным, ценным бумагам относятся облигации, выпущенные как Российской Федерацией, так и субъектами Российской Федерации.

К негосударственным, ценным бумагам относятся: акции, облигации, векселя или депозитные (сберегательные) сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя, коносаменты и другие документы, которые законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке, отнесены к числу ценных бумаг (ст.143 ГК РФ).

Отношения, возникающие при эмиссии и обращении ценных бумаг, независимо от эмитента, а также особенности деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг регулируется Законом РФ от 22.04.96 г. №39-ФЗ “О рынке ценных бумаг”. Профессиональные участники рынка ценных бумаг - это особая категория юридических лиц, для которых операции с ценными бумагами являются основным видом деятельности. Наряду с профессиональными участниками рынка ценных бумаг, операции с финансовыми инструментами проводят организации, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Как свидетельствует мировой опыт, рынок ценных бумаг играет большую роль в развитии экономики. Государственные, ценные бумаги дают возможность финансировать государственные расходы, поддерживать ликвидность банковской системы. Эмиссия ценных бумаг является важнейшей функцией процесса привлечения капитала. Ценные бумаги и фондовые рынки предоставляют собой важнейший источник финансирования деятельности всех видов предприятий.

Вложение средств в акции даёт возможность получить долгосрочный прирост капитала, дивиденды и защиту от инфляции.

Наиболее привлекательными для инвестора являются государственные, ценные бумаги, как более надёжные.

Для снижения риска получения нежелательного результата, необходимо проводить анализ правового регулирования деятельности всех участников рынка ценных бумаг, налогового и бухгалтерского учёта. В связи с этим, формирование портфеля ценных бумаг инвесторами требует изучения рынка ценных бумаг, самих этих бумаг, их различий доходности, обращения на вторичном рынке.

Бухгалтерский учёт ценных бумаг осуществляется в соответствии с требованиями и правилами установленными:

— Федеральным законом от 21.11.96 г. № 129-ФЗ “О бухгалтерском учёте”

— Положением о бухгалтерском учёте и отчётности в Российской Федерации, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 26.12.94 Планом счетов бухгалтерского учёта финансово-хозяйственной деятельности предприятий и Инструкцией по его применению, утверждённых приказом Министерства финансов РФ от 31.10.2000 г. № 170.

— Иными нормативными актами.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

1. Цели и задачи изучения дисциплины

1.1. Цель изучения дисциплины “Рынок ценных бумаг” для студентов, изучающих курс по специальности 060500 “Бухгалтерский учёт и аудит”: получить целостное представление о функционировании рынка и отражения в бухгалтерском учёте предприятия, происходящих изменений в результате этого функционирования.

1.2. Задачи изучения дисциплины:

- 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, их взаимодействия, а так же операции различных категорий участников с ценными бумагами.

- дать представление об основах инвестирования в ценные бумаги, о методах инвестиционного анализа, оценка финансовых рисков, связанных с ценными бумагами.

- дать знания и практические навыки в отражения в бухгалтерском учёте предприятия, изменений, происходящих в результате движения ценных бумаг при их функционировании в соответствии с установленными требованиями и правилам.

2. Содержание дисциплины

2.1. Место дисциплины в учебном процессе и требования к уровню освоения содержания дисциплины

Данный курс относится к дисциплинам повышенной сложности, так как опирается на особый понятийный аппарат, требует предварительных знаний, методов финансовых вычислений, теории бухгалтерского учёта, теории финансов, теории цен и ценообразования, маркетинги, менеджменты, организации предпринимательской деятельности.

Экономист по специальности “Бухгалтерский учёт, анализ и аудит” в результате изучения дисциплины “Рынок ценных бумаг” должен:

- 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;
- знать функции, структуру и участников рынка ценных бумаг;
- понимать виды и особенности профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- представлять государственное регулирование и саморегулирование развития рынка ценных бумаг;
- разбираться в управлении рынком ценных бумаг и механизме создания и управления фондовой биржей;
- понимать механизм биржевых операций, брокеров, специалистов и других участников биржевой торговли, включая основы деятельности брокерской фирмы;
- разбираться в конъюнктуре биржевого рынка ценных бумаг, видах банковских операций с ценными бумагами, их выпуском, учётом векселей и инвестиционной деятельностью банков на рынке ценных бумаг;
- представлять инвестиционную политику предприятий, граждан как инвесторов;
- оценивать инвестиционные риски на рынке ценных бумаг;
- уметь находить подходы к формированию портфелей ценных бумаг;
- находить наиболее предпочтительный вариант вложения средств в ценные бумаги.

Тема 1

Становление и развитие рынка ценных бумаг и биржевого дела в России.

Механизм функционирования рынка ценных бумаг. Механизм биржевых операций. Виды ценных бумаг. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Понятие и задачи рынка ценных бумаг. Капитал, обращающийся на рынке ценных бумаг. Его функциональные формы: денежная, производительная и товарная. Функции рынка ценных бумаг: учётная, контрольная, обеспечения спроса и предложения, стимулирующая, регулирующая. Характерные особенности рынка ценных бумаг в России: темпы формирования, неразвитость материальной базы, раздробленность, высокая степень риска, слабая активность вторичного рынка, развитие в довольно сложных условиях. Роль рынка ценных бумаг, как альтернативного источника финансирования экономики. Законодательные основы рынка ценных бумаг: Постановления Совмина СССР “О выпуске предприятиями и организациями ценных бумаг” от 15.10.1996 г., “Положение о ценных бумагах” от 19.7.1990 г., “О рынке ценных бумаг” от 22.4.1996 г., Федеральный Закон “О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг” от 15.3.1999 г. А так же другие документы финансового рынка, детально регламентированные Указаниями Президента РФ, Постановлениями Правительства РФ, Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг, инструкциями Министерства финансов, инструкциями и письмами Центрального банка. Проблемы развития рынка ценных бумаг в России: организационные, кадровые, методологические, их связь с недостаточным объёмом финансирования экономики с помощью инструментов финансового рынка, незначительной долей реального капитала на финансовом рынке, юридической неподготовленностью, отсутствием, соответствующих мировым стандартам, общероссийских классификаторов

операций, технологий банков и бирж. Появление и история развития рынка ценных бумаг в дореволюционной России. Начальный этап становления рынка в современной России: создание коммерческих банков, попытка внедрения «вексельных форм расчёта, закрепление за предприятиями права выпуска ценных бумаг и получения доходов по ним, введение государственного лицензирования деятельности юридических и физических лиц на рынке ценных бумаг. Принятие Закона РСФСР «О налоге на операции с ценными бумагами», расширение вексельного обращения, завершение акционирования предприятий, массовый выпуск государственных, ценных бумаг, таких как казначейские обязательства (КО), государственные краткосрочные обязательства (ГКО), облигации федерального займа (ОФЗ). Формирование первичного рынка ценных бумаг. Примеры наиболее доходных акций середины и конца 90-х годов 20 столетия. Характеристика современного этапа развития российского рынка ценных бумаг.

Понятие — механизм функционирования рынка ценных бумаг, представляющих органы законодательной и исполнительной власти: Президента РФ, Совета Федерации, Государственной Думы, Правительства РФ, Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг при Правительстве РФ, Министерства по управлению государственным имуществом, Российского федерального фонда имущества, Центрального банка РФ, Федерального казначейства.

Основные действующие лица рынка ценных бумаг: фондовые биржи, фондовые отделы валютных, товарных и товарно-сырьевых бирж. Основные фондовые операции: выпуск, размещение, купля-продажа, конвертация, хранение, траст, менеджмент, залог, клиринг, регистрация и перерегистрация владельцев ценных бумаг, маркетинг, ценообразование, страхование, безвозмездная поставка, оценка инвестиционного риска, погашение, дарение, наследование, Сплит (расщепление), передача, определение рыночной стоимости, бухгалтерский учёт и аудит, посредничество, начисление и выплата дивидендов по акциям и процентов по

облигациям, формирование портфелей ценных бумаг, инвестиционное проектирование, консалтинг.

Понятие брокер, дилер, депозитарий, регистратор, реестр, расчётно-клиринговые операции.

Понятие ценная бумага, типы ценных бумаг: основные и производные. Виды ценных бумаг: акции, облигации, векселя, банковские сертификаты, фьючерсы, опционы, коносаменты, чеки, варранты, депозитные и сберегательные сертификаты, закладные и др.

Акция: обыкновенная, привилегированная, именная, на предъявителя. Понятие дивиденд и условия его выплаты.

Облигация и его классификация: по форме собственности эмитента - государственные, муниципальные, корпоративные; по сроку действия: краткосрочные (выпускаются на срок до 3х месяцев), среднесрочные (на срок от 3х месяцев до года), долгосрочные (на срок более года); по сроку погашения: срочные и долгосрочные, безотзывные или отзывные; по виду закрепления собственности — именные на предъявителя; по форме обращения — конвертируемые и неконвертируемые; по обеспеченности активами — обеспеченные, или закладные и необеспеченные; по методу получения дохода — с плавающим (колеблющимся) доходом и жестким финансовым доходом; по принципам получения дохода: беспроцентные (проценты включены в номинальную стоимость) и процентные; по регулированию срока погашения — с расширением и сужением срока и сериальные.

Понятие — вексель, типы векселей: простые и переводные.

Производные ценные бумаги: форвардные, фьючерсные, опционные контракты, свопы — процентный и товарный. Основное предназначение производных ценных бумаг. Отличие частных ценных бумаг от государственных. Место государственных, ценных бумаг на фондовом рынке России. Субфедеральные и международные, ценные бумаги. Складское свидетельство. Депозиты: срочные с предварительным уведомлением, “заблокированные”. Депозитные и сберегательные сертификаты. Понятие коносамент. Отличие чека от переводного векселя.

Биржа, биржевой товар, основные доходные статьи биржи. Биржевые операции: купля, продажа, листинг, де листинг, заключение опционных, форвардных, фьючерских контрактов, котировка, залог, расчёт, клиринг, хранение и поставка ценных бумаг. Участники биржевых торгов. Биржевые сделки: регулярные, кассовые и срочные. Особенности сделок репо.

Тема 2

Эмитенты. Управление акционерным капиталом. Эмиссия и организация первичного рынка ценных бумаг

Классификация эмитентов. Типы финансово – хозяйственных потребностей и интересов, вызывающих необходимость эмиссии. Взаимосвязь качественных и количественных параметров эмиссии и характера финансовых потребностей и интересов эмитентов.

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

Регулирование деятельности акционерных обществ с долей государства в РФ: правовые и экономические аспекты. Защита прав государства как акционера.

Понятие эмиссии ценных бумаг. Классификация эмиссий. Основные этапы эмиссий ценных бумаг с регистрацией и без регистрации процента эмиссии. Первичный рынок ценных бумаг. Основы анализа эмитентов при первичном размещении ценных бумаг. Оценки ценных бумаг на первичном рынке.

Основы эмиссии ценных бумаг банков, инвестиционных фондов.

Организация первичного рынка ценных бумаг. Понятие и виды андеррайтинга ценных бумаг.

Тема 3

Инвесторы. Инвестирование в ценные бумаги. Виды операций и сделок с ценными бумагами

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: организационно-правовой статус, характеристика оборота средств, интересы, ограничения в деятельности на рынке ценных бумаг, объём и структура инвестиций в ценные бумаги. Прямые инвесторы в ценные бумаги.

Инвестиционные фонды. Статус, типы фондов, операции, структура оборота средств, доходов и расходов, основные ограничения, связанные с деятельностью инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов.

Общие фонды банковского управления. Основные цели инвестирования в ценные бумаги: обеспечение надёжности, доходности, роста и ликвидности вложений. Понятие портфеля ценных бумаг. Сбалансированный портфель ценных бумаг. Понятие и этапы управления инвестиционным портфелем. Активное и пассивное управление. Качественный экономический и количественный финансовый анализ эмитента. Основы технического анализа. Использование статистических методов. Расчёт доходности и рыночной цены ценных бумаг.

Основные требования к сделкам по ценным бумагам и правила по их совершению: сравнительная характеристика российской и международной практики.

Тема 4

Регулирование рынка ценных бумаг и правовая инфраструктура этики 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, сферы ответственности, основные функции, права, политика. Механизм взаимодействия государственных органов федерального уровня на рынке ценных бумаг. Органы регулирования на рынке ценных бумаг. Органы регулирования рынка ценных бумаг в регионах и их взаимодействие с федеральным уровнем.

Структура законодательства по ценным бумагам и его связи с другими видами законодательства, регулирующими финансовый рынок. 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. 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.

Раскрытие информации как один из важнейших принципов функционирования фондового рынка. Основные элементы информационной инфраструктуры. Рейтинг ценных бумаг. Биржевая информация. Фондовые индексы. Информация внебиржевых систем торговли ценными бумагами. Инсайдерская информация. Неформальная информация.

Проблемы и тенденции развития информационной инфраструктуры.

Тема 5

Депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура и сеть регистраторов ценных бумаг

Депозитарная и расчётно-клиринговая инфраструктура: понятия, функции, варианты организационного устройства в российской и международной практике.

Регулирование депозитарной и клиринговой деятельности.

Депозитарий. Виды депозитариев. 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 расчётов на рынке ценных бумаг. Сеть регистраторов: понятия, функции, варианты организационного устройства в российской и международной практике, количественные параметры сети. Регистратор: варианты организационно-правового статуса специфика и укрупнённый перечень выполняемых операций, оборота средств, лицензирование. Ограничения на деятельность.

Тема 6

Особенности бухгалтерского учёта и аудита операций с ценными бумагами. Отчётность эмитентов по ценным бумагам

Особенности бухгалтерского учёта ценных бумаг: необходимость принятия детальных стандартов и правил учёта ценных бумаг; специфика многообразных, одновременно совершаемых действий по каждой операции; противоречие между фактическим удостоверением имущественных или долговых прав и отражением их в учёте как денежных документов; специальные требования, правила и порядок ведения бухгалтерского учёта; отличие бухгалтерского учёта операций с ценными бумагами в банках, инвестиционных фондах, у профессиональных участников фондового рынка, в акционерных обществах; разница в ведении учёта по добавочной стоимости, доходу или приросту курсовой стоимости, характерная для ряда операций с ценными бумагами; различия ведения учёта по отдельным типам, видам и разновидностям ценных бумаг; различия, связанные с необходимостью учёта особенностей видов собственности на ценные бумаги и прав владения.

Порядок отражения в учёте операций с ценными бумагами: отражаются только ценные бумаги, поименованные в ст. 143 Гражданского кодекса РФ;

- вложение средств организации в виде инвестиций в ценные бумаги в бухгалтерском учёте отражается как финансовые вложения;

- для учёта приобретённых ценных бумаг используется счёт 06 и счёт 58;

- финансовые вложения принимаются к учёту в сумме фактических затрат для инвестора;

- для предварительного учёта фактических затрат используется счёт 08, субсчёт “Вложения в ценные бумаги”;

- создаётся резерв под обесценивание вложений в ценные бумаги, который отображается по дебету счёта 80 или кредиту счёта 82;

- в случае приобретения векселей как объекта финансовых вложений, они учитываются на счетах 06 или 08;
- сберегательные депозиты и чеки учитываются на счете 55;
- должна вестись книга учёта ценных бумаг;

Специфика учёта акций: акция в процессе её обращения имеет различную стоимость; зависимость от “места” акции в контрольном и неконтрольном пакете; особенности учета стоимости собственных акций и акций других эмитентов.

Учёт операций Акционерного общества. Формирование условного капитала создаваемого акционерного общества. Операции с собственными акциями акционерного общества. Операции по начислению и выплате дивидендов. Операции с акциями других компаний. Операции с облигациями, депозитными сертификатами и другими ценными бумагами.

Учет операций с векселями. Операции с векселями под материальные ценности. Операции с векселями по займам. Прочие операции с векселями. Налогообложение ценных бумаг. Налог на прибыль. Налог на доходы. Налог на доходы с физических лиц. Налог на добавленную стоимость (НДС). Налог на имущество.

Особенности. Цели и задачи аудита операций на рынке ценных бумаг: наличие большого количества нормативно-правовых документов; установление соответствия совершаемых операций с ценными бумагами действующему законодательству РФ, а также проверка достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности по этим операциям. Задачи аудита ценных бумаг: проверка соответствия проводимых операций уставу; проверка законности сделок; экспертиза проспектов эмиссии и проведения дополнительных эмиссий, правильности определения рыночной стоимости ценных бумаг; оценка эффективности совершенных операций с ценными бумагами; оценка степени финансового риска и правильности начисления и выплаты дивидендов и отражения этих операций в финансовой отчетности; выявление фактов нарушения порядка ведения бух-

галтерского учета и предоставления бухгалтерской отчетности при осуществлении операций с ценными бумагами.

Прогнозирование развития рынка ценных бумаг: понятие, цель. База (мониторинг, интерпретация, операционализация). Методика прогнозирования развития рынка ценных бумаг (программно-целевой метод, аналитический, экспертный). Технология разработки прогнозов развития рынка ценных бумаг, ее качество (связь с подготовкой, обработкой и анализом информации; связь с качеством построения модели, ее соответствия прогнозируемому процессу).

Тема 7

Отчётность эмитентов по ценным бумагам

Порядок составления отчетности по ценным бумагам. Раскрытие информации по ценным бумагам. Отражение ценных бумаг в бухгалтерской отчетности.

Виды работ с распределением времени Перечень тем лекционных занятий

№ п/п	Наименование темы	Количество часов
1	становление и развитие рынка ценных бумаг и биржевого дела в России. Механизм функционирования рынка ценных бумаг. Механизм биржевых операций. Виды ценных бумаг. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.	2
2	Эмитенты. Управление акционерным капиталом. Эмиссия и организация первичного рынка ценных бумаг	1
3	Инвесторы. Инвестирование в ценные бумаги. Виды операций и сделок с ценными бумагами	1
ИТОГО		4

Перечень тем, которые студенты перерабатывают самостоятельно

№ п/п	Наименование темы	Количество часов
1	Регулирование рынка ценных бумаг и правовая инфраструктура этики фондового рынка	8
2	Депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура и сеть регистраторов ценных бумаг	8
3	Особенности бухгалтерского учёта и аудита операций с ценными бумагами	9
4	Отчётность эмитентов по ценным бумагам	6
ИТОГО		31

Перечень тем практических занятий

№ п/п	Наименование темы	Количество часов
1	Учёт акций, акционерных обществ	2
2	Учёт депозитных и сберегательных сертификатов банка	1
3	Учёт государственных ценных бумаг	1
4	Учёт расчётов с векселями	1
ИТОГО		4

ЗАДАНИЕ НА КОНТРОЛЬНУ РАБОТУ

Ценные бумаги — это акции, облигации, векселя и другие (в том числе и производные от них) удостоверения имущественных прав (прав на ресурсы), обособившихся 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)
Недвижимость	Акция, закладная, приватизационный чек, жилищный сертификат
Деньги	Акция, облигация, вексель, депозитный или сберегательный сертификат, чек, банковский акцепт и т. п.
Продукция	Консоамент, 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.

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 продаваться и покупаться, но и быть объектом других гражданских отношений, включая все виды сделок (займа, дарения, хранения и т.п.)

Стандартность — строгая стабильность 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 ценных бумаг 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 недействительной ценную бумагу или переводит ее в разряд иных обязательств.

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

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

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

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) — это часть финансового рынка.

Участники рынка ценных бумаг:

· Банки и инвестиционные институты.

- Фондовые биржи.
- Институциональные инвесторы.

Виды деятельности участников рынка ценных бумаг (ФЗ “О рынке ценных бумаг”, ст. 3–9):

Для юридических лиц:

- Брокерская.
- Дилерская.
- Депозитарная.
- По управлению ценными бумагами.
- Клиринговая (по определению взаимных обязательств).
- По ведению реестра владельцев ценных бумаг.
- По организации торговли на рынке ценных бумаг.

Для физических лиц, зарегистрированных как частный предприниматель и имеющих соответствующую лицензию:

- Брокерская деятельность.
- Деятельность по управлению ценными бумагами.
- Деятельность по организации торговли ценными бумагами (кроме фондовой биржи).

АКЦИИ

Акция — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом (АО) и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Акции могут выпускаться привилегированные и обыкновенные.

Привилегированные акции имеют фиксированный размер дивидендов и дают акционерам 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”.

Доходность акции = $(\text{Дивиденд} / \text{Курс акции}) \cdot 100\%$.
 Доля прибыли, выплаченная в виде дивидендов = $= (\text{Дивиденд} / \text{Прибыль}) \cdot 100\%$.

Зарегистрированная стоимость акции =
 = Собственный капитал предприятия / Число акций.

Для всех задач настоящего методического пособия принято:

R — размер вклада,

T — время капитализации.

S — устанавливаемые проценты

1-ая буква фамилии студента	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
Вариант	1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
R	1,10	1,09	1,08	1,07	1,06	1,05	1,04	1,03	1,02	1,01
T	0,08	0,16	0,25	0,32	0,60	0,50	0,58	0,65	0,75	0,85
S	1,01	1,02	1,03	1,04	1,05	1,06	1,07	1,08	1,09	1,10

Задача 1

Определить суммарную доходность пакета привилегированных акций из 10 штук номиналом 100 руб. каждая, приобретенного за 1500 руб., если дивиденд по акциям выплачивается в размере 40 руб. за акцию.

Задача 2

Рассчитать зарегистрированную стоимость акции, если собственный капитал АО составил на момент выпуска акций 100 тыс. руб., и было решено выпустить 350 привилегированных и 650 обыкновенных акций.

Задача 3

Банк А приобрел у банка Б за 20 руб. привилегированную акцию номиналом 15 руб. с квартальным дивидендом 8%. Через 2 года (в течение которых инвестор получал дивиденды) акция была им продана за 18 руб. Определить конечную доходность этой акции.

Методические указания

При решении задачи 3 нужно воспользоваться формулой сложных процентов. Первоначальный вклад, руб.,

$$K = K_0 (1 + nl)^t,$$

где $nl = n/100\%$ — коэффициент дисконтирования;

n — процентная ставка;

t — время капитализации, мес.

Задача 4

Прибыль акционерного банка, направляется направляемая на выплату дивидендов, составляет 200000 руб. Общая сумма акций — 45000 руб., в том числе привилегированных акций — 50000 руб., с фиксированным размером дивиденда 50% к их номинальной стоимости. Рассчитать размер дивиденда по обыкновенным акциям.

ОБЛИГАЦИИ

Облигация — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.

Различают облигации с выплатой процентов в конце срока и облигации, погашаемые в конце срока.

Доходность по облигациям с выплатой процента в конце срока

$$D = (1+g)/n \cdot P_k/100 - 1,$$

где g — купонная доходность облигации, %.

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

Задача 5

Облигация реализована по курсу 95, срок действия — 2 г. Начисляются проценты по ставке 23% годовых. Рассчитать доходность облигации при условии, что проценты и номинал погашаются в конце срока.

Задача 6

Депозитный сертификат без начисления процентов номиналом 1 тыс. руб. куплен за полгода до его погашения по учетной ставке 100% и продан через 3 месяца по учетной ставке 120%. Определить доходность в виде ставки помещения.

Методические указания к задаче 6

Депозитный сертификат может рассматриваться как вид облигации, обеспечивающий один вид дохода для инвестора — разность между выкупной ценой облигации (обычно это номинал) и ценой приобретения.

$$D = 1/n \cdot V \cdot P_k/100 - 1,$$

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

P — цена облигации, руб.;

N — номинал облигации, руб.;

n — срок от момента приобретения до момента выкупа облигации.

Задача 7

Рассчитать текущую доходность облигации, выпущенной сроком на 5 месяцев, проценты по которой выплачиваются раз в конце месяца по норме 3%, купленной по курсу 97.

Методические указания к задаче 7

Текущая доходность определяется отношением доходности по купонам к курсовой стоимости облигации на момент приобретения.

Государственные казначейские обязательства (ГКО)

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

Доходность ГКО

$$D_{гко} = (P_n - P_0) / (P_0 \cdot t) \quad (T/365);$$

где P_n — цена погашения или продажи облигации, руб.;
 P_o — цена облигации на торгах, руб.;
 t — величина налоговой ставки для владельца облигации
(в долях от 1).

Задача 8

Банк имеет пакет ГКО трехмесячного обращения на сумму 5 тыс. руб. с выплатой ежемесячного дохода из расчета 24% годовых и пакет ГКО шестимесячного обращения на сумму 7 тыс. руб. с доходом 28% годовых. Рассчитать общий доход банка по окончании срока действия обоих пакетов, если учесть, что ставка налогообложения по таким ценным бумагам льготная и составляет 6% годовых.

ВЕКСЕЛЯ

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

Выпускаются 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 формируется 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 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 деньги, банк, таким образом, реализует дисконт. Владелец векселя с помощью его учета может получать деньги ранее указанного на нем срока.

Дисконт по беспроцентному векселю

$$D = S - P,$$

где $P = S - Snd = S(1 - nd)$;

S — номинал (вексельная сумма);

n — продолжительность срока от момента учета до даты уплаты по векселю;

d — простая годовая учетная ставка, %.

Задача 9

Определить дисконт, полученный банком в результате учета переводного векселя, выданного на сумму 100 тыс. руб., с уплатой 15 ноября, если владелец учел его 21 сентября по учетной ставке 8%.

Задача 10

В переводном векселе на сумму 10 тыс. руб., срок платежа по которому истек (20 + последняя цифра шифра) декабря N-го года, обуславливается начисление доходов в размере 36% годовых. Какая сумма будет выплачена банком лицу, предъявившему вексель к оплате, если датой его составления является (11 — последняя цифра шифра) сентября этого же года.

Методические указания

При решении задачи 10 следует пользоваться формулой расчета сложных процентов (см. задачу 3).

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

$$D_{np} = Pk = P/N \cdot 100 \left[\frac{(1 - n_2 d_2/k)}{(1 - n_1 d_1/k)} \right] V^{365/(n_1 - n_2)},$$

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

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

k — временная база, используемая при учете векселей (360 или 365), день.

Доходность купли-продажи по ставке сложных процентов

$$D_c = (n_1 - n_2) / k \cdot V^{(k - n_2 d_2) / (k - n_1 d_1)} - 1.$$

Задача 11

Вексель куплен за (167 + последняя цифра шифра) дней до его погашения по учетной ставке 6%. Через (40 + последняя цифра шифра) дней его реализовали по учетной ставке 5,75 S%. Рассчитать эффективность сделки, выраженную в виде простой годовой ставки процентов.

Задача 12

По данным задачи 11 рассчитать эффективность операции по ставке сложных процентов.

Вопросы для самопроверки

1. Понятия акция, облигация, акционерное общество.
2. Уставной капитал АО.
3. Биржа и организация ее работы.
4. Виды биржевой торговли.
5. Основные понятия и термины рынка ценных бумаг.
6. Виды выпускаемых акций, цена акции.
7. Ценные бумаги “второго порядка”.
8. Преимущества акций различных видов.
9. Организация размещения акций, эмиссионное соглашение эмиссионный синдикат.
10. Инвестиционные банки и институты.
11. Подготовка и регистрация новых выпусков акций.
12. Предэмиссионное совещание и проспект эмиссии.
13. Продажа новых выпусков акций.
14. Выплата доходов по акциям.
15. Выпуск облигаций, цена облигации.
16. Конвертация облигаций. Их погашение.
17. Выплата доходов по облигациям.
18. Преимущество облигаций.
19. Предприятие на финансовом рынке.
20. Виды ценных бумаг, их формы и способы хранения.
21. Расчет рыночной цены облигации.
22. Расчет рыночной цены акции.
23. Подбор портфеля ценных бумаг.
24. Управление портфелем ценных бумаг.

25. Покупка ценных бумаг.
26. Фондовая биржа, допуск ценных бумаг на биржу.
27. Организация работы биржи.
28. Операции на рынках наличных денег и ссудных капиталов.
29. Депозитные сертификаты.
30. Банковские векселя.
31. Тростовые операции.
32. Инвестиционная и дивидендная политика предприятия.
33. Срок окупаемости и коэффициент эффективности инвестиций.
34. Дисконтирование денежных потоков.
35. Рентабельность инвестиций.
36. Опцион, определение, расчет, применение.

Рекомендуемая литература

1. Федеральный Закон. О рынке ценных бумаг. 1996 г.
2. Колтынюк Б.А. Ценные бумаги, учебник, СПб, 2000 г.
3. Пантелев П.А. Рынок ценных бумаг. Закон, комментарии, практика. Изд. — М.: ИНФРА-М, 1996 г.
4. Сеславина Е.А. Рынок ценных бумаг. Учеб. пособ. — М.: РГОТУПС, 2001 г.
5. Чинь Н.В., Шихарев В.В. Рынок ценных бумаг. Учеб. пособ. — М.: РГОТУПС, 1995 г.
6. Жуков Е.Ф. Ценные бумаги и фондовые рынки. — М.: ЮНИТИ, 1995 г.
7. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. — М.: Перспектива, 1995 г.
8. Ефремов И.А. Государственные ценные бумаги и обязательства. — М.: ИСТ-СЕРВИС, 1995 г.
9. Биржевая деятельность / Под ред. Грязновой А.Г., Корнеевой Р.В., Галанова В.А. — М.: Финансы и статистика, 1995 г.
10. Операция с ценными бумагами / Под ред. Киселёв М.В., Логунов Д.А. — М.: «АИН».
11. Эргашев Х.Х. Бухгалтерский учёт и налогообложение ценных бумаг. — М.: Изд. Дом «Дашков и Ко».
12. Григорьев Ю.А. Бухгалтерский учёт операция с ценными бумагами. — М.: Книжный мир.

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Рабочая программа
и задание на контрольную работу
с методическими указаниями

Редактор *И.А. Четверикова*
Компьютерная верстка *Н.Ф. Цыганова*

ЛР № 020307 от 28.11.91

Тип. зак.	Изд. зак. 86	Тираж 1500 экз.
Подписано в печать	Гарнитура Times	Офсет
Усл. печ. л. 2,0		Формат 60×90 ¹ / ₁₆

Издательский центр РГОТУПСа,
125993, Москва, Часовая ул., 22/2
Типография РГОТУПСа, 107078, Москва, Басманный пер., 6