

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Югорский государственный университет»
НИЖНЕВАРТОВСКИЙ НЕФТЯНОЙ ТЕХНИКУМ (филиал)
федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования
«Югорский государственный университет»



ОП.12 ОПЕРАЦИИ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Методические указания к выполнению практических занятий
для обучающихся очной формы обучения
образовательных учреждений
среднего профессионального образования
специальности 38.02.01
Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)

Нижневартовск 2016

РАССМОТРЕНО

На заседании ПЦК «СЭД»
Протокол № 9 от 18.11.2016 г.


Председатель



Р.В. Рвачева

УТВЕРЖДАЮ

Председатель методического совета
ННТ (филиал) ФГБОУ ВО «ЮГУ»

 Р. И. Хайбулина

« 24 » ноября 2016г.

Методические указания к выполнению практических занятий для обучающихся очной формы обучения образовательных учреждений среднего профессионального образования специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям) по ОП.12 Операции с ценными бумагами деятельности разработаны в соответствии с:

1. Федеральным государственным образовательным стандартом (далее - ФГОС) по специальности среднего профессионального образования (далее - СПО) 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям); утв.28.07 2014г.
2. Программой учебной дисциплины Операции с ценными бумагами, утв. 13.09.2016г.

Разработчик:

Дембицкая Елена Валерьевна, высшая квалификационная категория, преподаватель Нижневартовского нефтяного техникума (филиал) ФГБОУ ВО «ЮГУ».

Рецензенты:

1. Рвачева Л.В., высшая квалификационная категория, преподаватель Нижневартовского нефтяного техникума (филиал) ФГБОУ ВО «ЮГУ».
2. Михарская Н.Г., ведущий специалист АО «Сибур Тюмень ГАЗ».

Замечания, предложения и пожелания направлять в Нижневартовский
Замечания, предложения и пожелания направлять в Нижневартовский нефтяной техникум (филиал) федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Югорский государственный университет» по адресу: 628615, Тюменская обл., Ханты-Мансийский автономный округ, г. Нижневартовск, ул. Мира, 37.

ВВЕДЕНИЕ

Комплекс методических указаний к выполнению практических занятий по учебной дисциплине Операции с ценными бумагами, разработан на основе рабочей программы в соответствии Федерального государственного образовательного стандарта по специальностям среднего профессионального образования 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям).

Выполняя предложенные практические задания, обучающийся должен понимать сущность и социальную значимость своей будущей профессии, проявлять к ней устойчивый интерес, организовывать собственную деятельность, выбирать типовые методы и способы выполнения профессиональных задач, оценивать их эффективность и качество. Владеть информационной культурой, анализировать и оценивать информацию с использованием информационно-коммуникационных технологий.

Финансовый рынок выступает составной частью финансовой системы государства, это сфера, где формируются финансовые источники развития экономики, концентрируются и распределяются инвестиции.

Функционирует финансовый рынок в виде рынка кредитных ресурсов и рынка ценных бумаг (фондового рынка). Как свидетельствует мировой опыт, рынок ценных бумаг играет большую роль в развитии экономики. Ценные бумаги стали основным инструментом, как привлечения, так и размещения денежных ресурсов, инвестиций государством, отдельным предприятием, кредитным учреждением.

Выполняя практические задания, обучающийся овладевает комплексом знаний о сущности, функции и месте рынка ценных бумаг в структуре финансового механизма государства, видах ценных бумаг, их фундаментальных свойствах; функционировании современного российского рынка ценных бумаг, о нормативной базе и налогообложении на рынке ценных бумаг; участниках российского рынка ценных бумаг; овладевает умениями оперировать кредитно-финансовыми понятиями и категориями, ориентироваться в схемах построения и взаимодействиях различных сегментов финансового рынка; проводить анализ показателей, а также предусматривает изучение комплекса знаний и правил по осуществлению операции с денежными средствами, ценными бумагами, составлению сравнительных характеристик различных ценных бумаг по степени доходности и риска.

Практические работы служат важнейшим элементом учебного процесса, приобщают обучающихся к исследовательской работе, обогащают опытом и знаниями, необходимыми для успешной сдачи квалификационных экзаменов и реализации своего потенциала как конкурентоспособного специалиста.

Согласно, учебного плана предусмотрены практические занятия в объеме 34 аудиторных часов.

Целью методических указаний к выполнению практических занятий

по учебной дисциплине Операции с ценными бумагами, является закрепление теоретических знаний по учебной дисциплине; развитие умения использовать приобретенные знания в профессиональной деятельности.

Методические указания рекомендованы к использованию в учебном процессе при подготовке специалистов по специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям).

КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ НА ПРАКТИЧЕСКОМ ЗАНЯТИИ

Результат деятельности: отчет о проделанной работе.

Защита: устный опрос по контрольным вопросам.

1. Критерии оценки выполнения практических заданий.

Оценка «отлично» ставится, если обучающийся выполнил работу в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности действий; в ответе правильно и аккуратно выполняет все записи, таблицы, схемы, графики, вычисления.

Оценка «хорошо» ставится, если обучающийся выполнил требования к оценке "5", но допущены 2-3 недочета.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся выполнил работу не полностью, но объем выполненной части таков, что позволяет получить правильные результаты и выводы; в ходе проведения работы были допущены ошибки.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся выполнил работу не полностью или объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов;

2. Оценивание защиты контрольных вопросов.

Оценка «отлично» ставится в том случае, если обучающийся

- правильно понимает сущность вопроса, дает точное определение и истолкование основных понятий;

- строит ответ по собственному плану, сопровождает ответ новыми примерами, умеет применить знания в новой ситуации;

- может установить связь между изучаемым материалом дисциплины Операции с ценными бумагами, а также с материалом, усвоенным при изучении других дисциплин.

Оценка «хорошо» ставится, если

- ответ обучающийся удовлетворяет основным требованиям к ответу на оценку 5, но дан без использования собственного плана, новых примеров, без применения знаний в новой ситуации, без использования связей с ранее изученным материалом и материалом, усвоенным при изучении других дисциплин;

- обучающийся допустил одну ошибку или не более двух недочетов и может их исправить самостоятельно или с небольшой помощью препода-

вателя.

Оценка «удовлетворительно» ставится, если обучающийся

- правильно понимает сущность вопроса, но в ответе имеются отдельные пробелы в усвоении вопросов дисциплины Операции с ценными бумагами, не препятствующие дальнейшему усвоению программного материала;
- допустил не более одной грубой ошибки и двух недочетов.

Оценка «неудовлетворительно» ставится, если обучающийся

- не овладел основными знаниями и умениями в соответствии с требованиями программы и допустил больше ошибок и недочетов, чем необходимо для оценки 3.
- не может ответить ни на один из поставленных вопросов.

ТЕМАТИКА ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Номер работы	Раздел	Наименование работы	Количество часов
1	2	3	4
1.	1	Рынок ценных бумаг и его сущность	2
2.	2	Сущность и виды ценных бумаг.	2
3.	2	Классические ценные бумаги. Акции	2
4.	2	Доходность акций	2
5.	2	Классические ценные бумаги. Облигации	2
6.	2	Доходность облигаций	2
7.	2	Вексель. Чек.	2
8.	2	Производные ценные бумаги и их характеристика	2
9.	2	Расчеты с помощью векселей и других ценных бумаг	2
10.	2	Международные ценные бумаги	2
11.	3	Участники рынка ценных бумаг	2
12.	4	Структура рынка ценных бумаг	2
13.	5	Механизм принятия решений на рынке ценных бумаг	2
14.	5	Механизм организации биржевой торговли	2
15.	5	Фондовая биржа	2
16.	5	Финансовые инвестиции и ценные бумаги	2
17.	6	Государственное регулирование рынка ценных бумаг	2
Всего			34

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №1

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕГО СУЩНОСТЬ

Цель: проконтролировать степень усвоения основных знаний, умений и навыков, изученных и сформированных на предыдущих занятиях о рынке ценных бумаг и его сущности.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: последовательно выполнить предложенные задания.

Рынок ценных бумаг является важнейшей составной частью финансового рынка. Финансовый рынок — совокупность всех денежных ресурсов, находящихся в постоянном движении, распределении и перераспределении, под влиянием меняющегося соотношения спроса и предложения на эти ресурсы со стороны различных субъектов экономики.

Инвестирование денежных средств может быть произведено в производственную и торговую деятельность, в недвижимость, антиквариат, драгоценные металлы и т. п. В каждом из указанных случаев эти денежные средства должны принести прибыль, если правильно выбраны направления и условия, на которых вкладываются деньги.

Финансовая сфера деятельности — сфера накопления капитала. Основными финансовыми рынками являются: рынок банковских капиталов; рынок ценных бумаг; валютный рынок; рынок страховых и пенсионных фондов.

Следует различать рынки вложения капитала, т. е. первичные рынки, и вторичные рынки, где происходит накопление концентрации централизация капитала.

Рынок ценных бумаг — совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между всеми его субъектами: эмитентами, инвесторами, профессиональным участниками.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Дайте определение рынка ценных бумаг. Составной частью каких рынков является рынок ценных бумаг?

Задание 2. Охарактеризуйте функции рынка ценных бумаг.

Задание 3. Назовите виды рынков и критерии их классификации.

Задание 4. Как подразделяются рынки в зависимости от видов обращающихся на них финансовых инструментов?

Задание 5. Охарактеризуйте деятельность профессионалов рынка

ценных бумаг.

Задание 6. Каково основное предназначение рынка ценных бумаг.

Задание 7. На какие виды подразделяются рынки ценных бумаг в зависимости от применяемых технологий проведения торгов?

Контрольные вопросы:

1. Структура рынка ценных бумаг.
2. Функции рынка ценных бумаг.
3. Составные части рынка ценных бумаг.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №2

СУЩНОСТЬ И ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

Цель: применение на практике знаний о свойствах, видах, классификации ценных бумаг.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: изобразить графически «Зависимость дохода и риска» ценных бумаг, в соответствии с перечисленными характеристиками оформите таблицу, ответьте на поставленные вопросы.

Существующие в современной мировой практике ценные бумаги делятся на два больших класса: основные ценные бумаги; производные ценные бумаги.

Основные ценные бумаги — это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, обычно на товар, деньги, капитал, имущество, различного рода ресурсы и др. Основные ценные бумаги, в свою очередь, можно разбить на две подгруппы: первичные и вторичные ценные бумаги.

Первичные ценные бумаги основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги. Это, например, акции, облигации, векселя, залоговые и др.

Вторичные ценные бумаги это ценные бумаги, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг; это ценные бумаги на сами ценные бумаги: варранты на ценные бумаги, депозитарные расписки и др.

Производная ценная бумага — это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаги биржевого актива.

Если несколько упростить это определение и сделать его менее строгим, то можно было бы сказать, что производная ценная бумага - это ценная бумага на какой-либо ценовой актив: на цены товаров (обычно, биржевых товаров: зерна, мяса, нефти, золота и т.п.); на цены основных ценных бумаг (обычно, на индексы акций, на облигации); на цены кредитного рынка (процентные ставки); на цены валютного рынка (валютные курсы) и т.п.

К производным ценным бумагам относятся: фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и др.) и свободнообращающиеся опционы.

Под видом ценных бумаг будем понимать такую их совокупность, для которой все признаки, присущие ценным бумагам, являются общими, одинаковыми. Различают классификации ценных бумаг и классификации видов ценных бумаг.

Классификации ценных бумаг это деление ценных бумаг на виды по определенным признакам, которые им присущи. Классификации видов ценных бумаг это группировки ценных бумаг одного и того же вида; это деление видов ценных бумаг на подвиды. В свою очередь, подвиды могут в ряде случаев делиться еще дальше. Каждая нижестоящая классификация входит в состав той или иной вышестоящей классификации. Например, акция один из видов ценных бумаг. Но акция может быть обыкновенной и привилегированной. Обыкновенная акция может быть одногласной или многогласной, с номиналом или без номинала и т.п.

Ценная бумага, как уже указывалось, обладает определенным набором характеристик (признаков).

Временные характеристики: срок существования ценной бумаги: когда выпущена в обращение, на какой период времени или бессрочно;

происхождение: ведет ли начало ценная бумага от своей первичной основы (товар, деньги) или от других ценных бумаг.

Пространственные характеристики.

форма существования: бумажная, или, выражаясь юридически, документарная форма или безбумажная, бездокументарная форма;

национальная принадлежность: ценная бумага отечественная или другого государства, т.е. иностранная;

территориальная принадлежность: в каком регионе страны выпущена данная ценная бумага.

Рыночные характеристики:

тип актива, лежащего в основе ценной бумаги, или ее исходная основа (товары, деньги, совокупные активы фирмы и др.);

порядок владения: ценная бумага на предъявителя или на конкретное лицо (юридическое, физическое);

форма выпуска: эмиссионная, т.е. выпускаемая отдельными сериями, внутри которых все ценные бумаги совершенно одинаковы по своим характеристикам, или не эмиссионная (индивидуальная);

форма собственности и вид эмитента, т.е. того, кто выпускает на рынок ценную бумагу: государство, корпорации, частные лица;

характер обращаемости: свободно обращается на рынке или есть ограничения;

экономическая сущность с точки зрения вида прав, которые представляет ценная бумага;

уровень риска: высокий, низкий и т.п.;

наличие дохода: выплачивается по ценной бумаге какой-то доход или нет;

форма вложения средств: инвестируются деньги в долг или для приобретения прав собственности.

Срочные ценные бумаги это ценные бумаги, имеющие установленный при их выпуске срок существования. Обычно срочные ценные бумаги делятся на 3 подвида:

- краткосрочные, имеющие срок обращения до 1 года;
- среднесрочные, имеющие срок обращения свыше 1 года в пределах до 5-10 лет;
- долгосрочные, имеющие срок обращения до 20—30 лет.

Бессрочные ценные бумаги — это ценные бумаги, срок обращения которых ничем не регламентирован, т.е. они существуют «вечно» или до момента погашения, дата которого никак не обозначена при выпуске ценной бумаги.

Классическая форма существования ценной бумаги — это бумажная форма, при которой ценная бумага существует в форме документа. Развитие рынка ценных бумаг требует перехода многих видов ценных бумаг, прежде всего эмиссионных, к бездокументарной форме существования.

Инвестиционные (капитальные) ценные бумаги ценные бумаги, являющиеся объектом для вложения капитала (акции, облигации, фьючерсные контракты и др.).

Не инвестиционные ценные бумаги - ценные бумаги, которые обслуживают денежные расчеты на товарных или других рынках (векселя, чеки, коносаменты).

Владение ценной бумагой может быть именовое или на предъявителя. Предъявительская ценная бумага не фиксирует имя ее владельца, и ее обращение осуществляется путем простой передачи от одного лица к другому. Именная ценная бумага содержит имя ее владельца и, кроме того, регистрируется в специальном реестре.

Если именная ценная бумага передается другому лицу путем совершения на ней передаточной надписи (индоссамента), то она называется ордерной ценной бумагой.

Государственные ценные бумаги - это обычно различные виды облигаций.

Негосударственные ценные бумаги - это ценные бумаги, которые выпускаются в обращение корпорациями (компаниями, банками, организациями) и даже частными лицами.

Оснащение:

- рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

- пособия;
- методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Дайте определение ценной бумаги. Каковы фундаментальные свойства ценных бумаг.

Задание 2. Изобразить графически «Зависимость дохода и риска» ценных бумаг.

Задание 3. В соответствии с перечисленными характеристиками (признаками ценной бумаги) составьте классификацию ценных бумаг (табл. 1); оформите таблицу.

Таблица 1

Классификация ценных бумаг

Классификационный признак	Виды ценных бумаг
Срок существования	
Происхождение	
Форма существования	
Национальная принадлежность	
Тип использования	
Порядок владения	
Форма выпуска	
Форма собственности	
Характер обращаемости	
Уровень риска	
Наличие дохода	
Форма вложения средств	
Экономическая сущность (вид прав)	

Задание 4. В чем отличие государственных ценных бумаг от не государственных ценных бумаг.

Задание 5. Подберите терминам определения.

	Термин	Определение	
А	Акция	единичное долговое обязательство на возврат вложенной денежной суммы через установленный срок с уплатой или без уплаты определенного дохода	1
Б	Облигация	свободно обращающееся свидетельство о депозитном (сберегательном) вкладе в банк с обязательством последнего выплаты этого вклада и процентов по нему через установленный срок	2
В	Банковский сертификат	письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную в нем сумму денег	3
Г	Вексель	документ, дающий его владельцу преимущественное право на покупку акций или облигаций какой-то компании в течение определенного срока времени по установленной цене	4
Д	Чек	письменное денежное обязательство должника о возврате долга, форма и обращение которого регулируются специальным законодательством вексельным правом	5
Е	Фьючерсный контракт	единичный вклад в уставный капитал акционерного общества с вытекающими из этого правами	6
Ж	Варрант	стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива через определенный срок в будущем по цене, установленной в момент заключения сделки	7

Ответ оформите в таблице

1	2	3	4	5	6	7
A				

Контрольные вопросы:

1. Дать характеристику основных ценных бумаг.
2. Дать характеристику производным ценным бумагам.
3. Дать характеристику срочных ценных бумаг.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №3

КЛАССИЧЕСКИЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ. АКЦИИ

Цель: обеспечить усвоение основных вопросов, входящих в содержание темы: виды акций и их характеристика.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: последовательно выполнить задания; в соответствии с перечисленными характеристиками акций - оформите таблицу.

Акцией признается эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акции различаются в зависимости от эмитента, способа регистрации прав акционера, инвестиционных качеств.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Каковы особенности акции как ценной бумаги?

Задание 2. Виды акций и их характеристика.

Задание 3. В соответствии с перечисленными характеристиками акции (составьте классификацию акций табл. 1); оформите таблицу.

Таблица 1

Классификация акций

Признаки классификации	Виды акций
Реализация прав акционера	
Порядок владения	
Субъекты, среди которых распространяются акции	
Стадия выпуска акций в обращение и их оплаты	

Признаки классификации	Виды акций
Формы выпуска	
Инвестиционные качества	
Эмитент	
Конвертируемость	
Возможность торговли на бирже	
Характер общения	
Контроль государства	

Задание 3. В чем особенности размещения акций при учреждении акционерного общества?

Задание 4. Какую ответственность несет акционер за результаты хозяйственной деятельности акционерного общества?

Задание 5. Какие виды акций могут быть эмитированы в нашей стране?

Контрольные вопросы:

1. Каковы основные виды акций? В чем основные отличия простых и привилегированных акций?

2. Какие права предоставляют обыкновенные акции своим владельцам?

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №4

ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ

Цель: усвоение теоретического материала и освоение практических методов определения суммы доходности акций.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: произвести расчет стоимости ценных бумаг и доходов по ним.

Акция имеет номинальную и рыночную стоимость. Цена акции, обозначенная на ней, является номинальной стоимостью акции. Цена, по которой реально покупается акция, называется рыночной ценой или курсовой стоимостью (курс акции).

Курс акции находится в прямой зависимости от размера получаемого по ним дивиденда и в обратной зависимости от уровня ссудного (банковского) процента.

$$\text{Курс акций} = \frac{\text{Дивиденд}}{\text{Ссудный процент}} \cdot 100\% \quad (4.1)$$

$$\text{Рыночная цена} = \text{Номинал} \cdot \text{Курс акции} \quad (4.2)$$

Процесс установления цены акции в зависимости от реально приносимого ею дохода называется капитализацией дохода и осуществляется через фондовые биржи, рынок ценных бумаг.

Курсовая цена акции акционерного общества закрытого типа, по ко-

торой она продается внутри общества, определяется стоимостью чистых активов общества, приходящихся на одну оплаченную акцию, и называется балансовой стоимостью акций.

$$B = \frac{Ч}{A} \quad (4.3)$$

где **В** – балансовая стоимость акции, руб.;

Ч – чистые активы акционерного общества, руб.;

А – количество оплаченных акций, руб.

Чистые активы представляют собой его активы за вычетом долгов (расчеты с кредиторами, заемные средства, доходы будущих периодов и др.). Балансовая стоимость акции применяется и при листинге акций. В отдельных случаях (для анализа, для расчета цены акции при продаже её внутри общества) стоимость акции можно рассчитать исходя из величины чистой прибыли.

$$Кр = \frac{П}{A \cdot C} \cdot 100 \quad (4.4)$$

где **Кр** – расчетная курсовая стоимость акции, руб.;

П – сумма чистой прибыли общества за последние 12 месяцев, руб.;

А – количество оплаченных акций, руб.;

С – средняя ставка Центрального банка России за 12 месяцев по централизованным кредитам, %.

Разница между курсами ценных бумаг, ценой продавца и ценой покупателя носит название "маржа". К торгам на фондовой бирже допускаются только проверенные акции. Проверка качества ценных бумаг и допуск их к биржевым торгам производятся с помощью процедуры листинга.

Ликвидность ценной бумаги представляет ее способность быстро и без потерь в цене превращаться в наличные деньги. Ценные бумаги - это легко реализуемые активы. Уровень ликвидности ценных бумаг определяется в процессе анализа финансового состояния эмитента. Оперативную оценку ликвидности ценной бумаги можно произвести по коэффициенту немедленной ликвидности:

$$K_{л} = \frac{Б}{З} \quad (4.5)$$

где **К_л** – коэффициент немедленной ликвидности;

Б – ценные бумаги, руб.;

З – общая сумма задолженности предприятия (краткосрочные ссуды, срок оплаты которых наступил, и кредиторская задолженность), руб.

Чем выше данный коэффициент, тем выше ликвидность, т.е. возможность погасить долги.

Фиксированный дивиденд по привилегированным акциям устанавливается при их выпуске. Дивиденд может выплачиваться также акциями

(этот процесс называется капитализацией прибыли) или, если это предусмотрено в уставе акционерного общества, облигациями, товарами. Выплату дивидендов производит банк-агент или само общество.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задача 1. Произвести расчет стоимости ценных бумаг и доходов по ним. Имеем: дивиденд - 60%; ссудный процент -30%; номинальная стоимость акции -1000 руб. Курс акции - ? Рыночная стоимость - ?

Задача 2. Чистая прибыль акционерного общества закрытого типа за год- 48 000 тыс. руб. Количество оплаченных акций - 10 тыс. шт. Средняя ставка Центрального банка России по централизованным кредитам - 160% годовых. Тогда расчетная курсовая стоимость акции составит-?

Задача 3. Прибыль акционерного общества, оставшаяся после всех отчислений и предназначенная на выплаты дивидендов, составила за год 1200 тыс. руб. Общая сумма акций - 5000 тыс. руб., в том числе привилегированных акций - 500 тыс. руб. и обыкновенных - 4500 тыс. руб. На привилегированные акции установлен фиксированный размер дивиденда -30% к их номинальной стоимости. Средний размер дивидендов по всем акциям составляет-?

Задача 4. Рассчитать курс акции и ее рыночную стоимость. Данные для расчета. Номинальная цена акции- 1000 руб. Дивиденд-100%, ссудный процент-80%.

Задача 5. Рассчитать балансовую стоимость акции акционерного общества закрытого типа. Данные для расчета. Сумма активов акционерного общества-5689 тыс. руб. Сумма долгов-1105 тыс. руб. Количество оплаченных акций-2400 шт.

Задача 6. Рассчитать размер дивиденда по обыкновенным акциям. Данные для расчета. Прибыль акционерного общества, направляемая на выплату дивидендов, составляет -2000 тыс.руб. Общая сумма акций - 4500 тыс.руб., в том числе привилегированных акций - 500 тыс.руб. с фиксированным размером дивиденда 50% к их номинальной цене.

Задача 7. Рассчитать размер дивидендов по акциям. Данные для расчета. Прибыль акционерного общества, направляемая на выплату дивидендов, составляет -3000тыс.руб. Общая сумма акций- 4500 тыс. руб., в том числе привилегированных акций - 500 тыс. руб. с фиксированным размером дивиденда 50% к их номинальной цене.

Задача 8. Рассчитать размер дивидендов по акциям. Данные для расчета.. Прибыль акционерного общества, направляемая на выплату дивидендов, составляет -220тыс.руб. Общая сумма акций- 4500 тыс.руб., в том

числе привилегированных акций - 500 тыс. руб. фиксированным размером дивиденда 50% к их номинальной цене.

Контрольные вопросы:

1. Что такое рыночная и курсовая цена акции?
2. Как по коэффициенту ликвидности сделать вывод об акции?

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №5

КЛАССИЧЕСКИЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ. ОБЛИГАЦИИ

Цель: обеспечить усвоение основных вопросов, входящих в содержание темы: облигации, классификация облигаций.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: последовательно выполнить задания; в соответствии с перечисленными критериями составить сравнительную характеристику облигаций и акций, результат оформить в таблице.

Название «облигация» происходит от латинского «obligatio» — «обязательство». Это долговая ценная бумага, которую инвестор приобретает у компании-эмитента для того, чтобы затем вернуть ее эмитенту, получив взамен номинальную стоимость облигации и заранее оговоренный процент от этой номинальной стоимости (купон, или купонный доход). Основные виды облигаций. Облигации, представленные на российском рынке, классифицируются следующим образом:

1. в зависимости от эмитента:

государственные облигации – выпускаются с целью покрытия дефицита государственного бюджета от имени правительства или местных органов власти. Они могут быть гарантированными правительством или негарантированными;

муниципальные - выпускаемые муниципальными органами власти;
корпоративные - их эмитентами являются компании.

2. по типу дохода:

- дисконтные – доходом инвестора является только дисконт, купон по такой облигации не выплачивается. Рыночная цена таких бумаг начинает расти с приближением даты погашения. То есть, инвесторы, хорошо ориентирующиеся на рынке, могут рискнуть и заранее купить такие ценные бумаги по цене, существенно ниже номинальной. К этому типу относятся бескупонные облигации Банка России;

- с фиксированной ставкой – купонные облигации – информация о купонах по которым всегда указывается в проспекте эмиссии. К этому типу относятся еврооблигации, облигации федерального займа, облигации внутреннего государственного валютного займа. Выплаты по купонам осуществляются ежеквартально, раз в полугодие или ежегодно;

- с плавающей процентной ставкой, которая периодически приводится в соответствие с изменениями в базовых процентных выплатах;

3. по сроку погашения (заранее оговоренная дата, на которую инвестору должна быть выплачена номинальная стоимость облигации):

- краткосрочные - до 5 лет;
- среднесрочные – 5 – 12 лет;
- долгосрочные – больше 12 лет (приносят максимальный доход).

Облигация является долговой ценной бумагой, согласно которой эмитент обязуется возратить инвестору занятую у него сумму, а также выплачивать процент в течение определенного времени. Покупка облигации означает, что вы даете деньги в долг эмитенту. Облигация выпускается на ограниченный срок, в течение которого эмитент выплачивает держателю облигации процент от номинальной стоимости.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Какие ценные бумаги относятся к долговым и в чем их особенность?

Задание 2. Какие права предоставляет облигация ее держателю?

Задание 3. Кто вправе эмитировать облигации?

Задание 4. В соответствии с критериями составить сравнительную характеристику акций и облигаций, результаты оформить в таблицу 2.

Таблица 2.

Сравнительная характеристика облигаций и акций

№ п/п	Критерий сравнения	Облигация	Акция
1	Право участия в управлении компанией эмитента ценных бумаг		
2	Форма предоставления		
3	Преимущество получения остаточной стоимости имущества при ликвидации АО		
4	Право досрочного выкупа при определенных обстоятельствах		
5	Цель использования эмитентами		
6	Степень риска инвестирования		
7	Срок погашения		
8	Форма выплаты дохода		
9	Вид дохода		

Задание 5. Какие виды государственных облигаций обращаются на фондовом рынке и в чем их особенности?

Контрольные вопросы:

1. Облигации: развернутая характеристика.
2. Классификация облигаций.
3. Назовите основные характеристики облигации.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №6

ДОХОДНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ

Цель: усвоение теоретического материала и освоение практических методов определения суммы доходности облигаций.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: произвести расчет стоимости ценных бумаг и доходов по ним.

Доходность является относительным показателем, характеризующим доход, приходящийся на единицу затрат.

Различают купонную доходность (норма процента, которая указана на ценной бумаге), текущую доходность и полную доходность.

Текущая доходность характеризует облигацию как объект долгосрочного инвестирования. Она отражает годовые поступления относительно затрат на приобретения облигации и рассчитывается по формуле:

$$D_{тек} = \frac{C_k}{P_{нок}} \times 100 \quad (6.1)$$

где $D_{тек}$ - текущая доходность облигации, %;
 C_k - сумма годовых процентных платежей, руб.;
 $P_{нок}$ - цена приобретения облигации, руб.

Вместе с тем, текущая доходность не учитывает изменения цены облигации. Показатель полной доходности характеризует полный доход от облигации, получаемый от процентных выплат и изменения цены на облигацию, который приходится на единицу затрат по её приобретению:

$$D_n = \frac{C_{кп} + P_{нр} - P_{нок}}{P_{нок}} \times 100 \quad (6.2)$$

где D_n - полная доходность облигации, %;
 $P_{нр}$ - курсовая стоимость облигации, руб.;
 $C_{кп}$ - совокупный купонный доход, руб.

В процессе анализа доходности облигаций важно рассчитывать доходность к погашению, которая определяется воздействием следующих факторов:

- рыночная (курсовая) стоимость облигации,
- срок обращения облигации и периодичность выплаты процентов.

1. Облигации имеют нарицательную (номинальную) и рыночную цену. Номинальная стоимость облигации не меняется на протяжении всего срока облигационного займа.

Рыночная цена определяется как дисконтированная сумма купонного дохода и суммы к погашению. В качестве ставки дисконта принимается минимально приемлемый уровень доходности.

Порядок расчета рыночной цены облигации зависит от условий выплаты дохода. Различают облигации без выплаты купонного дохода (дисконтные), облигации с выплатой дохода через равные промежутки времени и облигации с выплатой процентов в конце срока обращения.

В частности для облигаций с дисконтом (нулевым купоном) рыночную стоимость следует рассчитывать следующим образом:

$$P = \frac{N}{(1+i)^n} \quad (6.3)$$

где **P** - рыночная стоимость облигации, руб.;

N - номинал облигации, руб.;

i - минимально приемлемый уровень доходности (ставка рыночного ссудного процента);

n - период, лет.

Для расчета облигаций с ежегодной выплатой процентов рыночная стоимость рассчитывается следующим образом:

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{C}{(1+i)^t} + \frac{N}{(1+i)^n} \quad (6.4)$$

где **C** - сумма купонного дохода, руб.;

t - порядковый номер года выплаты дохода (от 1 до n).

Если проценты по облигации выплачиваются чаще, чем один раз в год, например 2 раза в год, формула приобретает вид:

$$P = \sum_{t=1}^{2n} \frac{C/2}{(1+i/2)^t} + \frac{N}{(1+i/2)^{2n}} \quad (6.5)$$

Рыночная стоимость облигации, % у которых погашаются в конце срока обращения, определяется:

$$P = N \times (1+q)^n \times (1+i)^n$$

где **P** - рыночная стоимость облигации, руб.;

N - номинал облигации, руб.;

i - минимально приемлемый уровень доходности (ставка рыночного ссудного процента);

n - период, лет;

q - процентная ставка по облигации, ед.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012.- 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Купонный доход по облигации составляет 117,5 руб., а стоимость ее приобретения составляет 950 руб. Рассчитать текущую доходность.

Задание 2. Облигация номинальной стоимостью 1000 руб. и купонной ставкой 5% годовых приобретена с дисконтом 10%. По истечении года ее рыночная стоимость возросла до 110% от номинала. Необходимо определить ее текущую доходность.

Задание 3. Коммерческий банк выпустил облигации, номиналом 15 тыс. руб. со сроком погашения через 8 лет без выплаты купонных процентов. Погашение производится по номиналу. Необходимо определить рыночную цену облигации при условии, что минимальная приемлемая ставка доходности составляет 11% годовых. На момент расчетов данная облигация продается на рынке за 7 тыс. руб.

Задание 4. По облигации номинальной стоимостью 12 тыс. руб. в течение 3 лет ежегодно выплачиваются процентные платежи в сумме 1,5 тыс. руб., которые могут быть помещены в банк под 9% годовых.

Задание 5. По облигации номиналом 15 тыс. руб. со сроком погашения через 2 года проценты по ставке 8% годовых выплачиваются в момент погашения. Приемлемая ставка доходности составляет 13%. Определить расчетную цену облигации. На момент расчета стоимость облигации на рынке составила 23500 руб.

Задание 6. Облигация номиналом 60 тыс. руб. со сроком погашения через 5 лет, годовым доходом 8%, выплачиваемым 2 раза в год, будет выкупаться по цене 64 тыс. руб. Определите расчетную цену облигации, приняв ставку ссудного процента равной 13%.

Контрольные вопросы:

1. Механизм образования дохода облигаций.
2. Как выплачивается доход по процентным облигациям?
3. Как называется фиксированный процент, который устанавливается в момент эмиссии облигации?

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №7

ВЕКСЕЛЬ. ЧЕК

Цель: обеспечить усвоение основных вопросов, входящих в содержание темы: характеристика векселя, чека.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: последовательно выполнить предложенные задания.

Вексель (нем. *Vecliel*, буквально — «обмен») — вид ценной бумаги, денежное обязательство, представляющее собой бесспорный и безусловный долговой документ.

Различают простой и переводной векселя. Передача векселя от одного лица другому оформляется передаточной надписью — индоссаментом.

В международной торговле, а также во внутреннем обороте большинства стран вексель — одно из основных средств оформления кредитно-расчетных отношений.

Вексель должен быть выполнен в письменной форме и содержать определенные атрибуты, называемые реквизитами.

Владелец векселя имеет несколько принципиальных возможностей по его использованию. Наиболее простой вариант заключается в том, чтобы сохранять этот вексель до срока платежа, а затем предъявить его к оплате. Но этот способ имеет существенный недостаток, связанный с замораживанием денежных средств, которые можно досрочно получить по векселю.

Второй вариант это оплата векселем своих обязательств перед другим предприятием, по отношению к которому держатель векселя выступает должником. Для этого на оборотной стороне векселя пишется передаточная надпись — заявление о передаче своих требований по векселю другому предприятию; она называется индоссаментом (от *in* и *solido* (ит.) — «на обороте»). Таких записей может быть достаточно много (вексель может переадресовываться до наступления срока платежа, т. е. он может покрыть несколько различных денежных обязательств), и если на векселе для них уже не хватает места, то к векселю присоединяется добавочный лист — аллонж.

Содержание простого векселя составляют такие же реквизиты, которые указываются и в переводном векселе. Вексель принимается к учету правильно оформленный, без исправлений. В противном случае вексель считается недействительным. Вексель удостоверяет право на денежную сумму. Под акцептованным векселем понимается вексель, содержащий акцепт плательщика (трассата) на его оплату. Как правило, такой вексель заверяется следующими подписями «акцептован», «принят», «обязуюсь оплатить» либо подписывается плательщиком.

Для расчета доходности по простому векселю применяют формулу
Сумма, получаемая по векселю, определяется следующим образом:

$$S = H \cdot \left(1 + \frac{t \cdot r}{T \cdot 100} \right) \quad (7.1)$$

где **H** - номинал векселя;
t - время обращения векселя;
T - число дней в году;
r - процентная ставка, % годовых.

Величина дисконта определяется следующим образом:

$$D_{иск} = \frac{B_{ном} \cdot t \cdot d}{365 \cdot 100} \quad (7.2)$$

где **d** - ставка дисконтирования, %.
t - количество дней до погашения векселя;

Рыночная стоимость дисконтного векселя определяется следующим образом:

$$B_{\text{рын}} = B_{\text{ном}} - \frac{B_{\text{ном}} \cdot t \cdot d}{365 \cdot 100} = B_{\text{ном}} \cdot \left(1 - \frac{t \cdot d}{365 \cdot 100}\right) \quad (7.3)$$

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

Существует несколько методов расчета по данной формуле. Метод точных процентов подразумевает, что количество дней в году равняется его календарной длительности, т.е. 365 или 366. Метод обыкновенных процентов подразумевает, что за количество дней в году принимается 360, а за количество дней в месяце – 30. При расчете доходности вексельных операций обычно применяется метод обыкновенных процентов.

Чек это письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную в нем сумму денег. Чек это ценная бумага, представляющая собой платежно-расчетный документ.

По своей экономической сути чек является переводным векселем, плательщиком по которому всегда является банк, выдавший этот чек.

По российскому законодательству чек выписывается на срок до 10 дней и погашается только в денежной форме при его предъявлении в банк.

Чек, как и вексель, ценная бумага стандартной формы с наличием обязательных реквизитов. Чек может иметь несколько видов.

Именной чек выписывается на конкретное лицо с оговоркой «не приказу», что означает невозможность дальнейшей передачи чека другому лицу.

Ордерный чек выписывается на конкретное лицо с оговоркой «приказу», означающей, что возможна дальнейшая передача чека путем передаточной подписи индоссамент.

Предъявительский чек выписывается на предъявителя и может передаваться от одного лица к другому путем простого вручения.

Расчетный чек по нему не разрешена оплата наличными деньгами. денежный чек предназначен для получения наличных денег в банке.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

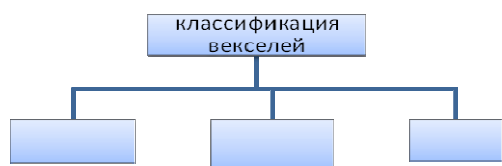
Задание 1. Соотнесите термины. Ответ оформите в таблице:

	Определение		Термины
1	составленное по установленной законом форме безусловное письменное долговое (денежное) обязательство, выданное одной стороной (векселедателем) другой стороне (векселедержателю) и дающее его владельцу (векселедержателю) беспорное право по истечении срока требовать от должника уплаты обозначенной суммы	А	Переводной вексель (тратта)
2	удостоверяет ничем не обусловленное обязательство векселедателя выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока определенную сумму векселедержателю или тому, кого он назовет (по его приказу)	Б	Именной вексель
3	письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя (трассанта) плательщику (трассату) уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенном месте получателю (ремитенту) или по его приказу третьему лицу	В	Вексель
4	это вексель, выданный с указанием «По приказу» или другим равнозначным выражением. Такой вексель может передаваться с соблюдением формы и с последствиями обыкновенной цессии (уступки права требования)	Г	Простой вексель
5	выписывается в пользу определенного лица или по его приказу, т. е. чекодатель может передавать его новому владельцу с помощью индоссамента (передаточной надписи на обороте, удостоверяющей переход прав по этому документу другому лицу)	Д	Ордерный чек
6	выписывается на предъявителя, его передача осуществляется простым вручением	Е	Чекодатель
7	это лицо, являющееся владельцем (держателем) выписанного чека	Ж	Предъявительский чек

Ответ оформите в таблице

1	2	3	4	5	6	7
a	a	...				

Задание 2. Заполните схему.



Задание 3. Продолжите определение

Чек -

Чекодатель-

Главное назначение чека-

Задание 4. Заполните схему.



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

Задание 6. Вексель номиналом 1 млн руб. предъявлен в банк для оплаты за 100 дней до срока его погашения. Банк для определения своего дохода использовал ставку простых процентов в размере ~ 9% годовых. Определите сумму, выплаченную владельцу векселя, и сумму дисконта банка при временной базе, равной 365 дней.

Задание 7. Определите доходность в виде эффективной ставки сложных процентов при покупке векселя по сложной учетной ставке 20% годовых, если срок его оплаты наступит через 180 дней, временная база при учете векселя составляет 365 дней, а временная база при учете и исчислении процентов - 360 дней.

Задание 8. Рассчитайте, какую сумму получит инвестор, если он инвестирует 1100 рублей на 2 года по ставке 5,6 % годовых.

Контрольные вопросы:

1. Вексель, виды векселей.
2. Что такое индоссамент?
3. Выпуск, обращение и погашение векселя.
4. Виды чеков. Их характеристика.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №8

ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ИХ ХАРАКТЕРИСТИКА

Цель: проконтролировать степень усвоения основных знаний, умений и навыков, изученных и сформированных на предыдущих занятиях.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: последовательно выполнить предложенные задания.

Производные ценные бумаги — это такие ценные бумаги, механизм выпуска и обращения которых связан с правом на приобретение или продажу на протяжении срока, установленного договором, ценных бумаг, других финансовых и/или товарных ресурсов. В условиях инфляции и нестабильной экономики они являются тем инструментом, который позволяет инвесторам сохранить и приумножить свой капитал.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012.- 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Соотнесите термины.

	Определение		Термины
1	один из видов ценных бумаг срочного контракта	А	Ордер
2	как ценная бумага удостоверяет право держателя на покупку не только дополнительных акций данной компании, но и облигаций, золота и других ценностей.	Б	Коносамент
3	признается товарораспорядительный документ, удостоверяющий право его держателя распоряжаться указанным в коносаменте грузом и получить груз после завершения перевозки.	В	Опцион
4	свидетельство, выдаваемое товарными складами о приеме товаров на хранение.	Г	Простое складское свидетельство
5	является предъявительская ценная бумага, держатель которой приобретает право распоряжаться товаром, владея не этим товаром, а ценной бумагой	Д	Варрант

Ответ оформите в таблице

1	2	3	4	5
а	а	...		

Задание 2. Опишите сделки с производными ценными бумагами. Дайте общую характеристику сделок.

Задание 3. Различия опциона, варранта, фьючерса. Ответ оформите в таблице.

Признаки	Варрант	Опцион	Фьючерс
Место функционирования			
Эмитент			
Предмет продажи			
Виды			

Задание 4. Финансовые инструменты: депозитные сертификаты; сберегательные сертификаты; вексель; секьюритизация – дайте определения этим понятиям.

Контрольные вопросы:

1. Форвардные и фьючерсные контракты, биржевые опционы. Сходство и различие.

2. Понятие производных ценных бумаг; фьючерсный контракт.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №9

РАСЧЕТЫ С ПОМОЩЬЮ ВЕКСЕЛЕЙ И ДРУГИХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Цель: проконтролировать степень усвоения основных знаний, умений и навыков, изученных и сформированных на предыдущих занятиях.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: произвести расчет доходности по ценным бумагам.

Процентный вексель. По процентному векселю проценты начисляют-

ся по ставке указанной в самом векселе, а сумма начисленных процентов рассчитывается по формуле:

$$I = N \frac{C\% \cdot t_s}{360} \quad (9.1)$$

где **N** - номинал векселя;
I - сумма начисленных процентов;
C% - процентная ставка, начисляемая по векселю;
t_s - количество дней от начала начисления процента до его погашения.

При погашении векселя общая сумма средств, получаемая держателем процентного векселя, будет равна сумме начисленных процентов и номинальной цены векселя, которая рассчитывается по формуле:

$$S = N \left(1 + \frac{C\% \cdot t_s}{360} \right) \quad (9.2)$$

где **S** - сумма процентов и номинала векселя.

Цена векселя определяется по формуле:

$$P = \frac{N(1 + (C\% \cdot t_s \div 360))}{1 + r(t \div 360)} \quad (9.3)$$

где **P** - цена векселя;
r - доходность, которую желал бы обеспечить себе инвестор;
t_s - количество дней от покупки до погашения векселя.

Доходность векселя определяется по формуле:

$$r = \left[\frac{N}{P} \left(1 + \frac{C_s \cdot t_s}{360} \right) - 1 \right] \frac{365}{t} \quad (9.4)$$

Расчет курсовой стоимости и доходности по банковским сертификатам.

Определение суммы начисленных процентов и суммы погашения сертификата. Погашая сертификат, инвестор получит сумму начисленных процентов определяемую по формуле (9.1), а общая сумма средств, которую владелец банковского сертификата при его погашении определяется по формуле (9.2).

Цена сертификата определяется по формуле (9.3).

Доходность сертификата определяется по формуле (9.4)

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Определите сумму начисленных процентов по векселю, если его номинал равен 1 000 000 руб., по векселю начисляются 15% годовых, с начала начисления процентов до момента предъявления векселя к оплате прошло 30 дней.

Задание 2. Определить доходность операции для инвестора, если он купит вексель за 30 дней до погашения по цене 1010000руб. и предъявит его к погашению по истечении этого срока: номинал векселя 100000руб., по векселю начисляется 15% годовых, период с момента начала начисления процентов до погашения векселя равен 60 дням.

Задание 3. Определите сумму начисленных процентов, которые будут выплачены при погашении банковского сертификата номиналом 1 000000 руб., купон 10%, выпущен на 91 день.

Задание 4. Рассчитайте, по какой цене инвестору следует купить банковский сертификат за 30 дней до погашения, чтобы обеспечить доходность 12%, при условии, что номинал сертификата 1000000руб., купон 10%, выпущен на 91 день.

Задание 5. Определите доходность инвестора по операциям, если он продержит банковский сертификат до погашения: номинал сертификата 1000000руб., выпущен на 91 день, купон – 10%. Инвестор купил сертификат за 20дней до погашения по цене 1 020 000руб.

Контрольные вопросы:

1. В чем особенности расчета ставки дисконта по векселям?
2. В чем особенности банковского сертификата?

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №10

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Цель: применение на практике ранее полученных знаний.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: последовательно выполнить предложенные задания.

Международные ценные бумаги – это ценные бумаги, находящиеся в обращении одновременно в разных странах. Еврооблигации – это торгуемая ценная бумага, отличающаяся следующими характерными чертами:

- 1) проходят Андеррайтинг и размещаются по средствам синдиката, минимум 2 участника которого зарегистрированы в разных государствах;
- 2) предполагаются в значительных объемах в одном и более государствах, кроме страны регистрации эмитента;
- 3) могут быть первоначально приобретены только при посредничестве кредитной организации или другого финансового института.

Евроноты – это среднесрочные именные облигации, которые обычно выпускаются под конкретного инвестора. Главное преимущество Евронота

возможность организовать их эмиссию за несколько дней или даже часов.

Еврооблигации – это долгосрочные (как правило, под предъявителя), облигации, эмитированные в евронотах, размещающиеся среди зарубежных инвесторов, с помощью международного синдиката андеррайтера. Главное преимущество Еврооблигации – возможность получить долгосрочный займ (в объеме, в среднем от 100 до 300 млн. долларов, под относительно низкий процентные ставки).

Евроакции – это новые эмиссии привилегированных акций, распространяемых на международном фондовом рынке; акции, которые выпускают международные организации для пополнения своего капитала

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Подберите терминам определения.

	Термины	Определения	
1	Международные ценные бумаги	это новые эмиссии привилегированных акций, распространяемых на международном фондовом рынке	А
2	Евроакции	это среднесрочные именные облигации, которые обычно выпускаются под конкретного инвестора	Б
3	Евроноты	это ценные бумаги, находящиеся в обращении одновременно в разных странах	В
4	Еврооблигации	это торгуемая ценная бумага, отличающаяся следующими характерными чертами: могут быть первоначально приобретены только при посредничестве; проходят Андеррайтинг и размещаются по средствам синдиката	Г
5	Евродепозитные сертификаты	это долговые обязательства, которые предназначены для крупных институциональных инвесторов.	Д

Ответ оформите в таблице

1	2	3	4	5
А		

Задание 2. Охарактеризуйте международный рынок ценных бумаг.

Задание 3. Перечислите основные формы международного финансирования.

Задание 4. Рынок акций и уровень его развития в США, Германии, Японии, Франции и др. стран мира. Изобразите схематично.

Задание 5. Рынок облигаций и уровень его развития в США, Германии, Японии, Франции и др. стран мира. Изобразите схематично.

Контрольные вопросы:

1. Кто является участниками рынка евробумаг.
2. Перечислите основные виды евробумаг.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №11

Тема УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Цель: обеспечить усвоение основных вопросов, входящих в содержание темы.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: последовательно выполнить предложенные задания.

Участниками рынка ценных бумаг могут быть физические и юридические лица, которые вступают в экономические отношения по поводу перехода прав на ценные бумаги.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг — юридические лица, в том числе кредитные организации, которые осуществляют следующие виды деятельности:

- 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.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Постройте схему «Участники рынка ценных бумаг»

Задание 2. Соотнесите термины и определения.

	Определение	Термины	
1	осуществляют первичный выпуск ценных бумаг в обращение	инвесторы	А
2	это всегда покупатели ценных бумаг	фондовые посредники	Б
3	это участники рынка ценных бумаг, которые осуществляют операции за счет средств клиента	брокеры	В
4	это торговцы, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами и имеющие государственные лицензии на соответствующие посреднические виды деятельности (брокерские и дилерские услуги)	эмитенты	Г
5	участники рынка ценных бумаг, осуществляют операции с ценными бумагами за свой счет	дилеры	Д

Ответ оформите в таблице

1	2	3	4	5
a	a	...		

Задание 3. Продолжите

Участники рынка ценных бумаг – это

I. Государство – выступает

II. Эмитенты ценных бумаг – лица,

К ним относятся:

Основная цель эмитента –

III. Инвесторы –

Индивидуальные инвесторы.

Их цель –

Институциональные инвесторы –

К ним относятся

IV. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Это -

К ним относятся:

1.

2.

3.

Контрольные вопросы:

1. Современное состояние на рынке ценных бумаг.

2. Основные участники рынка ценных бумаг.

3. Брокерская деятельность. Виды брокерских договоров.

4. Дилеры. Дилерская деятельность их функции.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №12

СТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Цель: проконтролировать степень усвоения основных знаний, умений и навыков, изученных и сформированных на предыдущих занятиях.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: последовательно выполнить предложенные задания.

Рынок ценных бумаг имеет свою собственную структуру, которая состоит из следующих компонентов:

субъекты рынка – участники рынка;

объекты рынка – ценные бумаги;

собственно рынок – операции на рынке;

система регулирования и контроля рынка ценных бумаг;

инфраструктура рынка (правовая, информационная, депозитарная, расчетно-клиринговая и регистрационная сеть).

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Опишите схему «Структура рынка ценных бумаг»



Задание 2. Соотнесите термины и определения. Ответ оформите в таблице

	Определение	Термины	
1	это физические и юридические лица, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним, вступая между собой в определенные экономические отношения по поводу их обращения	Операции, проводимые на рынке	А
2	это товары рынка, а именно различные ценные бумаги, обращающиеся на рынке. К объектам рынка ценных бумаг относятся: акции, облигации, векселя, банковские сертификаты, warrants, фьючерсные контракты и пр.	Субъекты рынка	Б
3	это действия с финансовыми активами на рынке для достижения поставленных целей	Объекты рынка	В
4	это упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия.	Биржевой рынок	Г
5	это торговля ценными бумагами, организованная на фондовых биржах	Регулирование рынка ценных бумаг	Д
6	это торговля ценными бумагами без посредничества фондовых бирж	Денежный	Е
7	срок обращения инструментов на этом рынке не более одного года (вексель, чек, банковский сертификат, краткосрочные облигации);	Небиржевой рынок	Ж
8	(инвестиционный рынок) — срок обращения инструментов более одного года (акции, среднесрочные и долгосрочные облигации)	Рынок капиталов	З

Ответ оформите в таблице

1	2	3	4	5	6	7	8
а	а	...					

Задание 3. Существуют четыре основные формы регулирования рынка ценных бумаг опишите их:

1. Государственное регулирование-
2. Биржевое регулирование -
3. Саморегулирование –
4. Общественное регулирование -

Задание 4. Опишите работу фондовой биржи.

Задание 5. Перечислите и охарактеризуйте основные функции биржи.

Задание 6. Представьте организационную структуру фондовой биржи.

Контрольные вопросы:

1. Биржевой рынок. Особенности биржевого рынка.
2. Внебиржевой (уличный) рынок. Виды уличного рынка. Их особенности.
3. Фондовая биржа и ее основные функции. Принципы деятельности фондовой биржи.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №13

МЕХАНИЗМ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Цель: закрепить и совершенствовать знания о механизме принятия решений на рынке ценных бумаг.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство:

Механизм биржевых операций – это определенные формализованные и регламентированные действия по совершению данных операций. Этот механизм предполагает наличие субъектов (участников биржевых торгов) и объектов биржевых операций (ценные бумаги) и непосредственно процесс осуществления биржевой деятельности.

Согласно Закону «О рынке ценных бумаг», основными участниками торгов на фондовой бирже могут быть: дилеры; брокеры и управляющие. Иные лица могут совершать операции на фондовой бирже исключительно при посредничестве брокеров, являющихся участниками торгов.

Порядок допуска к участию в торгах и исключения из числа участников торгов определяется правилами, установленными фондовой биржей самостоятельно. Неравноправное положение участников торгов на фондовой бирже, а также передача права на участие в торгах на фондовой бирже третьим лицам не допускается.

Под объектом биржевой сделки следует понимать имущество определенного рода и качества, допущенное к обращению на бирже в порядке, установленном биржевым законодательством и внутренними документами биржи. К обращению на фондовой бирже допускаются: 1) эмиссионные ценные бумаги в процессе их размещения и обращения; 2) иные ценные

бумаги, в том числе инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов в процессе их выдачи и обращения. Инвестиционные паи ПИФов допускаются к выдаче и обращению на фондовой бирже в случаях и порядке, которые установлены нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Допуск ценных бумаг эмитента к торгам на фондовой бирже осуществляется путем включения их в котировальный лист. Эта процедура называется *листингом*. Каждая фондовая биржа самостоятельно устанавливает процедуру листинга и делистинга. Делистинг – исключение ценных бумаг из котировального списка. Инициатором листинга выступают эмитент или участник торговли.

Листинг эмиссионных ценных бумаг осуществляется фондовой биржей на основании договора с эмитентом ценных бумаг, а листинг инвестиционных паев паевого фонда – на основании договора с управляющей компанией этого ПИФа. Процедура листинга включает следующие этапы: предварительный; экспертиза; соглашение о листинге; поддержание листинга; делистинг.

Биржа может временно или совсем лишить компанию привилегий листинга. Это делается с целью защиты инвесторов.

Государственные ценные бумаги допускаются к биржевым торгам на основании официальных условий их выпуска. Ценные бумаги, не включенные в список обращаемых на фондовой бирже, могут быть объектом сделок на бирже в порядке, предусмотренном ее внутренними документами.

Ценные бумаги, допущенные к биржевым торгам, котируются. Котировка – это механизм выявления цены в процессе биржевых торгов в течение каждого дня работы биржи и публикация цен в биржевом бюллетене (котировальном листе). Не все ценные бумаги, допущенные к торгам, котируются.

Биржевые сделки – это взаимосогласованные действия участников торгов, направленные на установление, прекращение или изменение их прав и обязанностей в отношении биржевых товаров, совершаемые в помещении биржи в установленные часы ее работы. Эти сделки заключаются на ценные бумаги, допущенные к котировке и обращению на бирже.

Порядок совершения сделок определяется правилами, установленными на бирже. Согласно этим правилам, сделки заключаются уполномоченными на совершение биржевых операций лицами и регистрируются.

Процесс заключения биржевой сделки включает в себя: 1) введение заявок в систему биржевой торговли; 2) заключение сделки; 3) сверку параметров сделки; 4) взаиморасчеты (клиринг); 5) исполнение сделки, т. е. осуществление денежного платежа и встречной передачи ценных бумаг.

Основными типами сделок являются: 1) сделки с предъявлением товара; 2) индивидуальные форвардные сделки; 3) фьючерсные стандартные; 4) опционные сделки.

1. Сделки в отношении реального товара – простые биржевые сделки – это сделки, связанные с взаимной передачей прав и обязанностей в отношении реального товара. Данные сделки не предполагают наличия товара в месте проведения торгов: достаточно указания на возможность немедленного исполнения обязанности по передаче такого товара как существующего, а не будущего.

2. Форвардные сделки – сделки, связанные с взаимной передачей прав и обязанностей в отношении реального товара с отсроченным сроком его поставки. Специфика форвардных сделок состоит в отсрочке их исполнения. Предметом такой сделки может быть и будущий товар.

3. Фьючерсные сделки – сделки, связанные с взаимной передачей прав и обязанностей в отношении стандартных контрактов на поставку биржевого товара. Предметом фьючерсных сделок является уже не товар, а стандартный контракт на поставку биржевого товара. Этот контракт предполагает отчуждение (уступку) права продать или купить какой-либо товар, облеченный в форму особого товара, именуемого контрактом.

4. Опционные сделки – это сделки, связанные с уступкой прав на будущую передачу прав и обязанностей в отношении биржевого товара или контракта на поставку биржевого товара.

По степени условности выделяют твердые и условные сделки. *Твердыми* принято называть сделки, обязательства по которым не подлежат изменению. Сделки обязательны к исполнению в установленный в договоре срок и по твердой цене. Они стандартизированы по форме. Преимущество твердых сделок в том, что они заключаются на различные виды и объемы фондовых ценностей, а также в сроки, в соответствии с реальными потребностями контрагентов. Поэтому твердые сделки приемлемы тогда, когда известно движение денежной наличности. В *условных* сделках участники приобретают возможность за плату изменить обязательства по отношению к одной из сторон сделки. Пример такой сделки – опцион. Покупателю опциона предоставлено право отказаться от исполнения сделки в обмен на уплату премии, продавцу этого права не дано.

По времени исполнения различают кассовые и срочные сделки. *Кассовые* – это сделки немедленного исполнения, расчеты по которым производят сразу после их заключения. Предметом кассовых сделок всегда выступает фондовый актив, который на момент заключения договора физически существует и находится в собственности продавца.

Срочные — это сделки, которые имеют фиксированные сроки расчета, заключения и установления цены. Для данных сделок характерно наличие значительного промежутка времени между заключением и исполнением сделки. Чем дольше срок между датой заключения сделки и датой ее исполнения, тем большему риску подвергаются участники сделки, так как чем дольше срок, тем больше вероятность неисполнения сделки.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Каков порядок допуска ценных бумаг на биржу?

Задание 2. Какова роль котировальной комиссии?

Задание 3. Классификация биржевых сделок.

Задание 4. Что такое биржевая операция?

Задание 5. Разновидности биржевых операций и механизм организации и техники заключения сделок с ценными бумагами.

Задание 6. Чем характеризуется кассовая сделка?

Задание 7*. Выполните тест. Ответ оформите в таблице.

1. Организованный, регулярно функционирующий, централизованный рынок с фиксированным местом торговли, с процедурой отбора ценных бумаг и операторов рынка, с наличием временного регламента торговли и стандартных торговых процедур, с централизацией регистрации сделок и расчетов по ним, установлением официальных котировок и осуществлением надзора за его членами – это:

а) брокерская контора;

б) биржа;

в) торговая палата.

2. Какие виды деятельности биржа как организатор торговли может совмещать?

а) деятельность валютной биржи, товарной биржи (деятельность по организации биржевой торговли), клиринговую деятельность, деятельность по распространению информации, издательскую деятельность, а также деятельность по сдаче имущества в аренду;

б) деятельность валютной биржи, товарной биржи (деятельность по организации биржевой торговли), клиринговую деятельность, регистрационную деятельность, оценочную деятельность;

в) клиринговую деятельность, деятельность по распространению информации, издательскую деятельность, а также деятельность по сдаче имущества в аренду, регистрационную деятельность.

3. Цели функционирования биржи:

а) получение спекулятивной прибыли;

б) стабилизация денежного обращения;

в) организация биржевых торгов.

4. В какой организационно-правовой форме создаются фондовые биржи?

а) общества с ограниченной ответственностью или закрытого акционерного общества;

б) некоммерческого партнерства или акционерного общества;

в) ассоциации или некоммерческого партнерства.

5. Кто может быть учредителем фондовой биржи?

- а) только юридические лица;
- б) только физические лица;
- в) как физические, так и юридические лица.

6. Основными функциями учредителей как организаторов биржи являются:

а) разработка внутрибиржевых нормативных документов; подбор членов биржи; регистрация биржи в установленном порядке и получение лицензии на право выступать в роли организатора биржевой торговли;

б) разработка внутрибиржевых нормативных документов; подбор членов биржи; осуществление листинга;

в) подбор членов биржи; регистрация биржи в установленном порядке и получение лицензии на право выступать в роли организатора биржевой торговли; проведение делистинга.

7. Основными участниками биржевых торгов являются:

- а) брокеры и дилеры;
- б) акционерные общества;
- в) все остальные, кроме перечисленных.

8. К обращению на фондовой бирже допускаются:

а) только эмиссионные ценные бумаги в процессе их размещения и обращения;

б) иные ценные бумаги, в том числе инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов в процессе их выдачи и обращения;

в) эмиссионные ценные бумаги в процессе их размещения и обращения и иные ценные бумаги, в том числе инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов в процессе их выдачи и обращения.

9. Листинг – это:

- а) список членов фондовой биржи;
- б) список фирм, акции которых продаются на бирже;
- в) правила допуска ценных бумаг к торговле на фондовой бирже.

10. Котировка ценной бумаги – это:

а) сделка с ценными бумагами, заключенная между участниками биржевой торговли;

б) допуск ценной бумаги к торгам на бирже после проверки финансового положения эмитента;

в) механизм выявления цены, ее фиксация в течение рабочего дня работы биржи и публикация в биржевых бюллетенях.

11. Делистинг – это:

а) исключение ценных бумаг из котировального списка;

б) допуск ценной бумаги к торгам на бирже после проверки финансового положения эмитента;

в) механизм выявления цены, ее фиксация в течение рабочего дня работы биржи и публикация в биржевых бюллетенях.

12. Допуск ценных бумаг к торгам на бирже после проверки финансового положения их эмитентов – это:

- а) размещение;
- б) трансферт;
- в) листинг.

13. Действия граждан и юридических лиц, направленные на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей, – это:

- а) сделка;
- б) листинг;
- в) диверсификация.

14. Сделки, связанные с взаимной передачей прав и обязанностей в отношении реального товара, – это:

- а) форвардные сделки;
- б) простые биржевые сделки;
- в) фьючерсные сделки.

15. Форвардные сделки – это:

- а) сделки, связанные с взаимной передачей прав и обязанностей в отношении реального товара;
- б) сделки, связанные с взаимной передачей прав и обязанностей в отношении реального товара с отсроченным сроком его поставки;
- в) сделки, связанные с взаимной передачей прав и обязанностей в отношении стандартных контрактов на поставку биржевого товара.

Контрольные вопросы:

1. Что представляет собой процедура листинга?
2. Каков процесс определения биржевого курса ?
3. Каковы цели и возможности хеджирования биржевых операций?

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №14

МЕХАНИЗМ ОРГАНИЗАЦИИ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ

Цель: выработать у обучающихся умение самостоятельно изучить дополнительную информацию по дисциплине, правильно ее обработать и проанализировать, сделать выводы.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство:

Фондовая биржа представляет собой организованный, регулярно функционирующий, централизованный рынок, с фиксированным местом торговли, с процедурой отбора наилучших ценных бумаг и операторов рынка, отвечающих определенным требованиям, с наличием временного регламента торговли и стандартных торговых процедур, с централизацией регистрации сделок и расчетов по ним, установлением официальных котировок и осуществлением надзора за членами биржи.

Фондовой биржей признается только организатор торговли на рынке

ценных бумаг, осуществляющий свою деятельность на основании лицензии и не совмещающий деятельность по организации торговли с другими видами деятельности, за исключением деятельности валютной биржи, товарной биржи, клиринговой, издательской деятельности, деятельности по распространению информации, а также с осуществлением деятельности по сдаче имущества в аренду. Для осуществления каждого из указанных видов деятельности должно быть создано отдельное структурное подразделение.

Биржа выполняет следующие **функции**: 1) аккумулярование временно свободных денежных средств через продажу финансовых активов и способствование передаче прав собственности; 2) организацию биржевых торгов; 3) разработку биржевых контрактов; 4) ценовую; 5) хеджирование участников биржевой торговли от неблагоприятных для них колебаний цен; 6) спекулятивную биржевую деятельность; 7) информационную.

Фондовая биржа создается в форме некоммерческого партнерства или акционерного общества. Учредителями фондовой биржи, созданной в форме некоммерческого партнерства, могут выступать только профессиональные участники рынка ценных бумаг. Служащие фондовой биржи не могут быть учредителями и самостоятельно участвовать в деятельности фондовой биржи. Порядок вступления в нее, выхода и исключения из ее членов определяется фондовой биржей самостоятельно.

Фондовая биржа организует торговлю только между своими членами. Другие участники рынка ценных бумаг могут совершать операции на бирже исключительно через посредничество членов биржи. Фондовая биржа вправе самостоятельно устанавливать количественные ограничения числа ее членов.

Фондовая биржа обязана обеспечить гласность и публичность проводимых ею торгов путем оповещения ее членов о месте и времени проведения торгов, о списке и котировке ценных бумаг, допущенных к обращению на бирже, о результатах торговых сессий и др.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Каковы сущность и задачи фондовой биржи?

Задание 2. Каким образом осуществляется обеспечение гарантий исполнения сделок, заключенных в биржевом зале?

Задание 3. Опишите организационно-управленческую структуру фондовой биржи.

Задание 4. Назовите отличительные черты стационарной структуры фондовой биржи.

Задание 5. Охарактеризуйте участников биржевой торговли.

Контрольные вопросы:

1. Каковы требования, предъявляемые к членам биржи?
2. Назовите формы организации биржи.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №15

ФОНДОВАЯ БИРЖА

Цель: проконтролировать степень усвоения основных знаний, умений и навыков, изученных и сформированных на предыдущих занятиях рассмотреть значение (роль) фондовых индексов

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: рассчитать индекс Доу-Джонса, Стандарт энд Пулз, Файненшэл Таймс; прокомментировать полученный результат, обосновав расхождение в цифрах; выполнить тест.

Индекс Доу-Джонса - средний показатель курсов акций группы крупнейших компаний США. Индекс публикуется фирмой "DowJones&Company" и представляет среднеарифметическое ежедневных котировок на момент закрытия биржи.

Индекс Стандарт энд Пулз представляет собой взвешенный по рыночной стоимости индекс акций.

Индекс Файненшэл Таймс является основным фондовым индексом Великобритании. Публикуется ежедневно газетой "Файнэншл Таймс". Рассчитывается FTSE Group, как средневзвешенный по капитализации фондовый индекс курсов акций 100 британских компаний, торгующихся на Лондонской фондовой бирже, имеющих наибольшую рыночную стоимость. В состав индекса входят такие компании как CadburySchweppes, RoyalDutchShell, Rolls-RoyceGroup.

Индекс рассчитывается каждую минуту. Набор учитываемых в индексе компаний пересматривается каждый квартал; критерием отбора является уровень рыночной капитализации, который должен превышать 1 млрд. фунтов стерлингов.

Курсы акций определяются по формуле:

Курс акции = цена отчетного периода / цена базового периода.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. В таблице 1 приводятся данные о цене и количестве про-

данных акций за биржевой день.

Таблица 1

Данные о цене и количестве проданных акций за биржевой день

Эмитент	Курс акций в базовом периоде, руб.	Число акций, тыс. шт.	Изменение цены по отношению к базовому периоду, %
А	40	24	+10
Б	50	30	- 6
В	10	70	+15

2. В таблице 2 приводятся данные о цене и количестве проданных акций за биржевой день.

Таблица 2

Данные о цене и количестве проданных акций за биржевой день

Эмитент	Курс акций в базовом периоде, руб.	Число акций, тыс. шт.	Изменение цены по отношению к базовому периоду, руб.
А	70	45	65
Б	90	50	92
В	120	30	105

1) Рассчитайте индекс Доу-Джонса, Стандарт энд Пулз, Файненшэл Таймс.

2) Прокомментируйте полученный результат, обосновав расхождение в цифрах.

3. В таблице приводятся данные о цене и количестве проданных акций за биржевой день.

Акция	Цена в базовом периоде, руб.	Число акций, шт.	Цена в отчетном периоде, руб.
А	50	25	60
Б	30	75	68
В	80	55	105
Г	45	90	48

1) Рассчитайте индекс Доу-Джонса, Стандарт энд Пулз, Файненшэл Таймс.

2) Прокомментируйте полученный результат, обосновав расхождение в цифрах.

Задание 2. Выполните тест. Ответ оформите в таблице.

1. Фондовая биржа может совмещать свою деятельность с деятельностью:

- а) в качестве дилера;
- б) по управлению ценными бумагами;
- в) по определению взаимных обязательств;
- г) по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

2. Функциями фондовой биржи являются:

- а) проведение арбитражных операций с ценными бумагами;
- б) определение цен на финансовые инструменты;
- в) обеспечение условий для обращения ценных бумаг;

г) поддержание профессионального уровня финансовых посредников;
д) купля-продажа ценных бумаг от имени фондовой биржи, в которой контрагентами выступают биржевые брокеры.

3. Служащие фондовой биржи быть учредителями организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг право:

а) не имеют;

б) имеют.

4. Индекс РТС рассчитывается по методу:

а) среднегеометрического;

б) капитализации;

в) среднеарифметического.

4. Индекс Доу-Джонса рассчитывается по методу:

а) среднегеометрического;

б) капитализации;

в) среднеарифметического.

Контрольные вопросы:

1. Крупнейшие биржи мира. Их особенности.

2. Компьютерные системы торговли.

3. Основные мировые тенденции в биржевой торговле.

4. Законодательная база, регулирующая биржевое дело в России.

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №16

ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Цель: выработать у обучающихся умение самостоятельно изучить дополнительную информацию по дисциплине, правильно ее обработать и проанализировать, сделать выводы.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство: изучить тему (приложение 1.)

Инвестиционный портфель: понятие, виды, цели формирования инвестиционного портфеля по следующим вопросам:

1. Инвестиционный портфель: понятие, виды, цели формирования инвестиционного портфеля.

2. Принципы и порядок формирования инвестиционного портфеля.

3. Доходность и риск инвестиционного портфеля.

4. Оптимальный инвестиционный портфель.

5. Стратегия управления инвестиционным портфелем.

Выполнить предложенные задания.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 431 с.

- пособия;
- методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Что понимается под портфелем ценных бумаг и какова основная задача его формирования?

Задание 2. В чем особенность портфеля роста, и на какие виды он подразделяется?

Задание 3. Почему в хорошо дифференцированном портфеле снижается риск вложения средств в ценные бумаги?

Задание 4. Какие показатели используются для измерения степени риска при формировании портфеля ценных бумаг?

Задание 5. Что понимается под управлением портфелем ценных бумаг?

Задание 6. В чем различия между активной и пассивной стратегиями управления портфелем ценных бумаг?

Задание 7. Как можно определить эффективность управления портфелем ценных бумаг?

Задание 8. Выполните тест. Укажите правильный ответ. Ответ оформите в таблице.

1. Портфель ценных бумаг подразделяется:
 - а) на портфель роста;
 - б) портфель дохода;
 - в) портфель дохода и роста;
 - г) безрисковый портфель.
2. На отнесение портфеля к тому либо иному типу влияют следующие факторы:
 - а) объем денежных средств, инвестируемых в ценные бумаги;
 - б) получение дохода инвестором в виде дивидендов по долевым ценным бумагам;
 - в) получение дохода инвестором в виде процентов по долговым ценным бумагам;
 - г) получение дохода инвестором за счет роста курсовой стоимости ценных бумаг;
 - д) срок, на который инвестируются денежные средства в ценные бумаги.
3. Надежность вложений средств в ценные бумаги выше в портфеле:
 - а) умеренного роста;
 - б) уверенного роста;
 - в) консервативного роста;
 - г) среднего роста.
4. Особенность портфеля роста и дохода заключается в том, что он является сбалансированным и формируется:
 - а) из ценных бумаг с интенсивно растущей курсовой стоимостью;
 - б) только из ценных бумаг, котирующихся на фондовой бирже;
 - в) долговых низкорисковых ценных бумаг.
5. В соответствии с теорией Г. Марковица, чем меньше корреляция

между ценными бумагами, включенными в портфель, тем:

а) больше степень риска по портфелю независимо от риска по отдельно взятым ценным бумагам;

б) меньше степень риска по портфелю независимо от риска по отдельно взятым ценным бумагам.

6. Для определения доли, приходящейся в общем риске портфеля на систематический и несистематический риски, используются:

а) стандартное отклонение;

б) β -коэффициент;

в) коэффициент детерминации.

7. Коэффициент Шарпа учитывает:

а) только доходность портфеля, полученную сверх ставки без риска;

б) только рыночный и нерыночный риски;

в) доходность портфеля, полученную сверх ставки без риска, рыночный и нерыночный риски.

8. Сбалансированный портфель ценных бумаг — это портфель:

а) обеспечивающий в равной степени безопасность, доходность, рост капитала и ликвидность;

б) соответствующий представлению инвестора об оптимальном сочетании безопасности, доходности, роста капитала и ликвидности;

в) составленный как из акций, так и из государственных и частных облигаций;

г) в котором в разные активы вложены одинаковые суммы.

9. Систематический риск — это риск:

а) диверсифицируемый;

б) недиверсифицируемый;

в) понижаемый;

г) непонижаемый

Контрольные вопросы:

1. Назовите основные модели оптимального инвестиционного портфеля и охарактеризуйте их.

2. Можно ли сформировать портфель с нулевым риском?

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №17

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Цель: закрепить и совершенствовать знания о государственном регулировании рынка ценных бумаг.

ОК1- ОК9.

Методическое руководство:

Любая человеческая деятельность на данном этапе развития общества должна быть регулируема, не является исключением и рынок ценных бу-

маг. В законе «О рынке ценных бумаг» предусматривается как регулирование деятельности государственными органами, так и специальными организациями, функционирующими на рынке ценных бумаг.

Система регулирования рынка ценных бумаг (регулятивная инфраструктура рынка) включает в себя:

- 1) государственные органы регулирования;
- 2) саморегулирующиеся организации;
- 3) законодательные нормы рынка ценных бумаг;
- 4) этику, традиции и обычаи рынка.

Цели регулирования:

1. Поддержание порядка на рынке и создание нормальных условий работы всех его участников.

2. Защита участников от мошенничества и недобросовестности юридических и физических лиц.

3. Обеспечение свободного процесса ценообразования в зависимости от спроса и предложения.

4. Создание эффективного рынка со стимулами для предпринимательской деятельности.

5. Создание новых и поддержание необходимых для общества рынков и рыночных структур.

Процесс регулирования включает:

1. Создание законодательной базы функционирования рынка.

2. Отбор профессиональных участников рынка.

3. Контроль за соблюдением всеми участниками рынка норм и правил рынка.

4. Создание системы санкций за нарушение норм и правил. Система регулирования рынка ценных бумаг включает в себя:

5. государственные органы регулирования;
6. регулирование рынка профессиональными участниками рынка;
7. общественное регулирование.

Государство выполняет ряд важнейших функций на рынке ценных бумаг, среди них можно выделить следующие основные:

- разработка программы и стратегии развития рынка ценных бумаг, законодательных актов для реализации стратегии;

- наблюдение и регулирование исполнения этой программы,

- установление требований к участникам рыночного процесса, установка различных стандартов;

- контролирование финансовой безопасности и устойчивости рынка, надзор за выполнением распоряжений по безопасности;

- обеспечение информированности всех без исключения инвесторов о состоянии рынка;

- формирование государственных систем страхования на рынке ценных бумаг;

- контроль и предупреждение чрезмерного вложения инвестиций в

ценные государственные бумаги.

На сегодняшний день известны две модели государственного регулирования рынка ценных бумаг. Первая подразумевает, что государство максимально активно контролирует и вмешивается в регуляционный процесс на рынке и лишь небольшая часть передается саморегулирующимся организациям. Вторая модель прямо противоположна первой – роль государства в регулировании минимальна и основная доля регулирования принадлежит участникам рынка. В большинстве стран мира государство идет по пути среднего между этими двумя крайними моделями.

Структура органов государственного регулирования российского рынка ценных бумаг.

1. Администрация Президента РФ участвует в работе ФСФР. Контрольное управление осуществляет специальный мониторинг выполнения указов и распоряжений Президента, связанных с приватизацией и РЦБ.

2. Правительство РФ осуществляет общее руководство развитием РЦБ через федеральные органы исполнительной власти, ведет законопроектную деятельность, осуществляет подготовку проектов Указов и распоряжений Президента РФ, а также законов в области ценных бумаг.

3. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) издает распоряжения по вопросам выдачи, приостановления и аннулирования лицензирования профессиональных участников РЦБ, а также по вопросам, имеющим распорядительный или индивидуальный характер, не требующий принятия постановлений в соответствии с федеральным законом.

4. Центральный банк РФ регулирует выпуски ценных бумаг кредитных организаций, осуществляет операции и регулирует порядок осуществления кредитными организациями операций на открытом РЦБ, устанавливает и контролирует антимонопольные требования к операциям на РЦБ.

5. Минфин РФ регистрирует выпуски ценных бумаг корпораций, субъектов федерации и органов местного самоуправления; лицензирует фондовые биржи, инвестиционные компании и фонды; осуществляет выпуск государственных ценных бумаг и регулирует их обращение.

6. Департамент страхового надзора Министерства финансов РФ регулирует деятельность страховых компаний на рынке ценных бумаг.

Кроме государства на рынке ценных бумаг процесс регулирования осуществляется и самостоятельно так называемыми саморегулирующимися организациями, которые в соответствии с законом «О рынке ценных бумаг» представляют собой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг, действующие в соответствии с законом и функционирующие на принципах некоммерческой организации. Важной особенностью такой организации является ее некоммерческая направленность, то есть ее участники и учредители не используют вырученные средства на собственное потребление, а только на реализацию представленных им функций.

Функциями саморегулируемых организаций являются:

- разработка обязательных правил и стандартов профессиональной деятельности и операций на рынке ценных бумаг;
- осуществление подготовки кадров и установление требований для работы на рынке;
- контроль за соблюдением участниками правил и нормативов;
- обеспечение правдивой информацией участников рынка;
- обеспечение защиты участников в государственных органах управления.

Оснащение:

– рекомендуемые информационные источники:

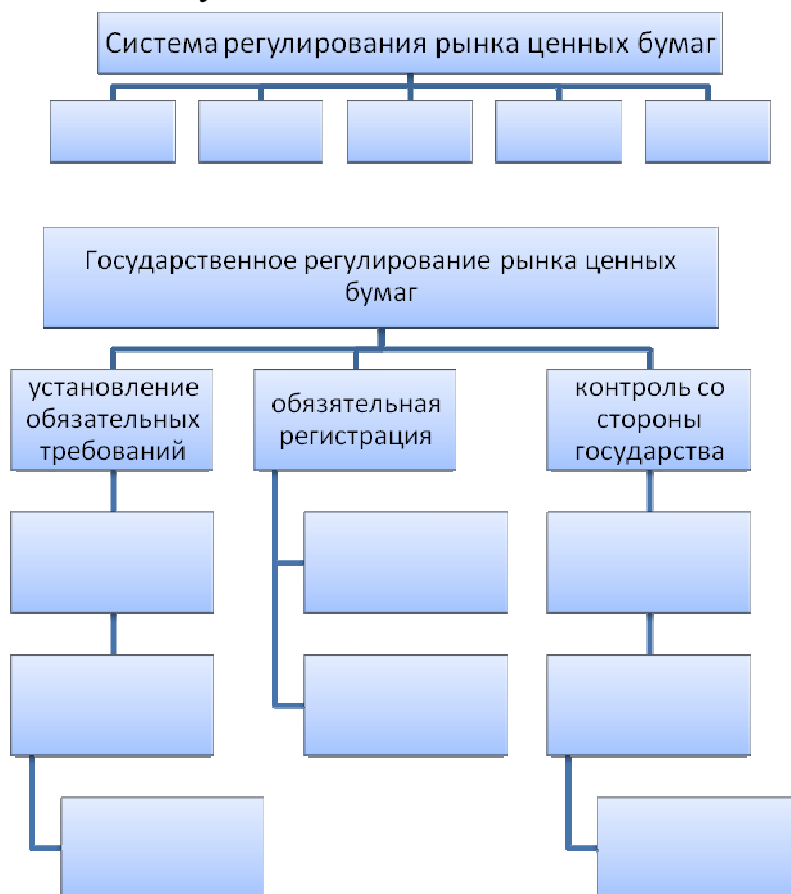
Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров/ А.С. Селищев, Г.А. Маховиков. - М.: Издательство Юрайт, 2012.- 431 с.

– пособия;

– методические рекомендации по практическим работам.

Ход работы (задания):

Задание 1. Изучив методические рекомендации, заполните схемы: «Система регулирования рынка ценных бумаг», «Государственное регулирование рынка ценных бумаг».



Задание 2. Продолжите определения

1. Под регулированием рынка ценных бумаг понимают - Внутреннее регулирование - это Внешнее регулирование - это

2. Различают также следующие виды регулирования:

- а)
- б)
- в)
- г)

3. Роль государства в регулировании рынка ценных бумаг сводится к следующим функциям:

- 1.
- 2.
- 3.

Контрольные вопросы

- 1. Необходимость и сущность регулирования рынка ценных бумаг.
- 2. Органы регулирования рынка ценных бумаг.
- 3. Законодательно-правовые основы регулирования деятельности рынка ценных бумаг.

ПЕРЕЧЕНЬ РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная литература:

1) Селищев А. С. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров – М.: Юрайт, 2012. – 431 с.

Дополнительные источники:

1) Рынок ценных бумаг: учебник для СПО / Ю. А. Соколов [и др.] ; под ред. Ю. А. Соколова. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 383 с. — (Профессиональное образование) [Электронный ресурс; Режим доступа <https://www.biblio-online.ru>]

2) Банковское дело в 2 ч. Часть 1.: учебник и практикум для СПО / В. А. Боровкова [и др.]; под ред. В. А. Боровковой. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 390 с. — (Профессиональное образование) [Электронный ресурс; Режим доступа <https://www.biblio-online.ru>]

3) Банковское дело в 2 ч. Часть 2.: учебник и практикум для СПО / В. А. Боровкова [и др.]; под ред. В. А. Боровковой. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 159 с. — (Профессиональное образование) [Электронный ресурс; Режим доступа <https://www.biblio-online.ru>]

4) Банковское дело в 2 ч. Часть 1.: учебник для СПО / Е. Ф. Жуков [и др.] ; под ред. Е. Ф. Жукову, Ю. А. Соколова. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 312 с. — (Профессиональное образование) [Электронный ресурс; Режим доступа <https://www.biblio-online.ru>]

5) Банковское дело в 2 ч. Часть 2.: учебник для СПО / Е. Ф. Жуков [и др.]; под ред. Е. Ф. Жукову, Ю. А. Соколова. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 301 с. — (Профессиональное образование) [Электронный ресурс; Режим доступа <https://www.biblio-online.ru>]

б) Чурненко Н. Ю. Учет финансовых вложений в ценные бумаги: учебное пособие – М.: КНОРУС, 2012 – 160 с.

- 7) Периодическое издание: Журнал «Бухгалтерский учет и налоги».
- 8) Периодическое издание: Журнал для бухгалтеров бюджетных, казенных, автономных учреждений «Учет в образовании».
- 9) Периодическое издание: Теоретический и научно-методический журнал «Среднее профессиональное образование» + Приложение.

Информационная база данных:

- 1) <http://e.lanbook.com> – ЭБС издательства «Лань».
- 2) <http://znanium.com> – ЭБС «ZNANIUM.COM».
- 3) <https://www.biblio-online.ru> – ЭБС издательства «Юрайт».

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ НА ПРАКТИЧЕСКОМ ЗАНЯТИИ.....	4
ТЕМАТИКА ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ.....	5
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №1.....	6
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №2.....	7
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №3.....	11
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №4.....	12
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №5.....	15
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №6.....	17
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №7.....	19
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №8.....	23
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №9.....	24
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №10.....	26
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №11.....	28
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №12.....	29
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №13.....	31
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №14.....	36
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №15.....	38
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №16.....	40
ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ №17.....	42
ПЕРЕЧЕНЬ РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	46
ПРИЛОЖЕНИЕ 1.....	48

Инвестиционный портфель: понятие, виды, цели формирования инвестиционного портфеля

1. Инвестиционный портфель: понятие, виды, цели формирования инвестиционного портфеля

Невозможно найти ценную бумагу, которая была бы одновременно высоконадежной, высокодоходной и высоколиквидной. Каждая отдельная ценная бумага может иметь не более двух из этих качеств. Сущность портфельного инвестирования как раз и подразумевает распределение инвестиционного потенциала между различными группами активов.

Под *инвестиционным портфелем* понимается целенаправленно сформированная в соответствии с определенной инвестиционной стратегией совокупность вложений в инвестиционные объекты. Суть портфельного инвестирования состоит в улучшении возможностей инвестирования путем придания совокупности объектов инвестирования тех инвестиционных качеств, которые недостижимы с позиции отдельно взятого объекта, а возможны лишь при их сочетании. Инвестиционный портфель выступает как инструмент, посредством которого достигается требуемая доходность при минимальном риске и определенной ликвидности. Исходя из этого основная цель формирования

инвестиционного портфеля может быть сформулирована как обеспечение реализации разработанной инвестиционной политики путем подбора наиболее эффективных и надежных инвестиционных вложений.

В зависимости от направленности избранной инвестиционной политики и особенностей осуществления инвестиционной деятельности определяется система специфических целей, в качестве которых могут выступать:

- максимизация роста капитала;
- максимизация роста дохода;
- минимизация инвестиционных рисков;
- обеспечение требуемой ликвидности инвестиционного портфеля.

Данные цели формирования инвестиционного портфеля в существенной степени являются альтернативными. Так, рост рыночной стоимости капитала связан с определенным снижением текущего дохода инвестиционного портфеля. Приращение капитальной стоимости и увеличение дохода ведут к повышению уровня инвестиционных рисков. Задача достижения требуемой ликвидности может препятствовать включению в инвестиционный портфель объектов, обеспечивающих рост капитальной стоимости или получение высокого дохода, но характеризующихся, как правило, весьма низкой ликвидностью. В связи с альтернативностью рассмотренных целей инвестор при формировании инвестиционного портфеля оценивает их приоритеты или предусматривает сбалансированность отдельных целей исходя из направленности

разработанной инвестиционной политики.

Различие видов объектов в составе инвестиционного портфеля, целей инвестирования, других условий обуславливает многообразие типов инвестиционных портфелей, характеризующихся определенным соотношением дохода и риска. Это находит свое отражение в классификации инвестиционных портфелей.

Классификация инвестиционных портфелей по видам объектов инвестирования связана, прежде всего, с направленностью и объемом инвестиционной деятельности для предприятий, осуществляющих производственную деятельность, основным типом формируемого портфеля служит портфель реальных инвестиционных проектов, а институциональных инвесторов портфель финансовых инструментов.

Это не исключает возможность формирования смешанных инвестиционных портфелей, объединяющих различные виды относительно самостоятельных портфелей, характеризующихся различными видами инвестиционных объектов и методами управления ими. При этом специализированные инвестиционные портфели могут формироваться как по объектам инвестиций, так и по более частным критериям: отраслевой или региональной принадлежности, срокам инвестиций, видам риска и др.

В зависимости от приоритетных целей инвестирования можно выделить:

- портфель роста;
- портфель дохода;
- консервативный портфель;
- портфель высоколиквидных инвестиционных объектов.

Портфель роста — формируется из акций компаний,

курсовая стоимость которых растет. Темпы роста курсовой стоимости определяют типы портфелей:

1) портфель агрессивного роста — нацелен на максимальный прирост капитала. В его состав входят акции молодых, быстрорастущих компаний. Инвестиции в данный тип портфеля считаются достаточно рискованными, но вместе с тем могут приносить наиболее высокий доход;

2) портфель консервативного роста — наименее рискованный среди портфелей данной группы. Состоит, в основном, из акций крупных, хорошо известных компаний, характеризующихся невысокими, но устойчивыми темпами роста курсовой стоимости. Нацелен на сохранение капитала;

3) портфель среднего роста — включает наряду с надежными ценными бумагами и рискованные. При этом обеспечивается средний прирост капитала и умеренная степень риска вложений.

Портфель дохода — ориентирован на получение высокого текущего дохода — процентных и дивидендных и выплат. Составляется из акций с умеренным ростом курсовой стоимости и высокими дивидендами, облигаций и других ценных бумаг с высокими текущими выплатами. Виды

портфелей, входящих в данную группу:

- 1) портфель регулярного дохода — состоит из высоконадежных ценных бумаг и приносит средний доход при минимальном уровне риска;
- 2) портфель доходных бумаг — формируется из высокодоходных облигаций корпораций и ценных бумаг, приносящих высокий доход при среднем уровне риска.

По степени соответствия целям инвестирования следует выделить сбалансированные и несбалансированные портфели. *Сбалансированный* портфель характеризуется сбалансированностью доходов и рисков, соответствующей качествам, заданным при его формировании. В его состав могут быть включены различные инвестиционные объекты: с быстро растущей рыночной стоимостью, высокодоходные и иные объекты, соотношение которых, определяется рыночной конъюнктурой. При этом комбинация различных инвестиционных вложений позволяет достичь приращения капитала и получения высокого дохода при уменьшении совокупных рисков. *Несбалансированный* портфель может рассматриваться как портфель, не соответствующий поставленным при его формировании целям.

Поскольку подбор объектов в составе инвестиционного портфеля осуществляется в соответствии с предпочтениями инвесторов, существует связь между типом инвестора и типом портфеля. Так, консервативному инвестору соответствует высоконадежный, но низкодоходный портфель, умеренному — диверсифицированный портфель, агрессивному — высокодоходный, но рискованный портфель.

При формировании инвестиционного портфеля следует руководствоваться следующими соображениями:

- *безопасность* вложений (неуязвимость инвестиций от потрясений на рынке инвестиционного капитала);
- *стабильность* получения дохода;
- *ликвидность вложений*.

Ни одна из инвестиционных ценностей не обладает всеми перечисленными выше свойствами. Поэтому неизбежен компромисс. Если ценная бумага надежна, то доходность будет низкой, так как те, кто предпочитает надежность, будут предлагать высокую цену и собьют доходность.

После истечения определенного времени первоначально сформированный портфель может не отвечать требованиям инвестора и подлежит пересмотру. При этом состав портфеля изменяется только в том случае, когда происходит изменения:

- 1) в предпочтениях инвестора;
- 2) при изменении безрисковой процентной ставки;
- 3) общих прогнозов доходности и риска исходного портфеля;
- 4) изменяется привлекательность отдельных отраслей и акций как объектов инвестирования из-за различий в нормах прибыли.

Отдельные составляющие портфеля с течением времени изменяют свои характеристики доходности и риска, поэтому инвестор должен избавляться от тех активов портфеля, которые не отвечают его целям.

2. Принципы и порядок формирования инвестиционного портфеля

К основным принципам, положенным в основу формирования инвестиционного портфеля относятся:

— обеспечение реализации инвестиционной политики, вытекающее из необходимости достижения соответствия целей формирования инвестиционного портфеля целям разработанной и принятой инвестиционной политики;

— обеспечение соответствия объема и структуры инвестиционного портфеля объему и структуре формирующих его источников с целью поддержания ликвидности и устойчивости предприятия;

— достижение оптимального соотношения доходности, риска и ликвидности для обеспечения сохранности средств и финансовой устойчивости предприятия;

— диверсификация инвестиционного портфеля, включение в его состав разнообразных инвестиционных объектов, в том числе альтернативных инвестиций для повышения надежности и доходности и снижения риска вложений;

— обеспечение управляемости инвестиционным портфелем, что предполагает ограничение числа и сложности инвестиций в соответствии с возможностями инвестора по отслеживанию основных характеристик инвестиций.

Формирование инвестиционного портфеля осуществляется после того, как сформулированы цели инвестиционной политики, определены приоритетные цели формирования инвестиционного портфеля с учетом сложившихся условий инвестиционного климата и конъюнктуры рынков.

Отправной точкой формирования инвестиционного портфеля служит взаимосвязанный анализ собственных возможностей инвестора и инвестиционной привлекательности внешней среды с целью нахождения приемлемого уровня риска в свете прибыльности и ликвидности баланса. В результате такого анализа задаются основные характеристики инвестиционного портфеля (степень допустимого риска, размеры ожидаемого дохода, возможные отклонения от него и пр.), осуществляется оптимизация пропорций различных видов инвестиций в рамках всего инвестиционного портфеля с учетом объема и структуры инвестиционных ресурсов.

Важный этап формирования инвестиционного портфеля — выбор конкретных инвестиционных объектов для включения в инвестиционный портфель на основе оценки их инвестиционных качеств и формирования оптимального портфеля. Из всех видов ценных бумаг, представленных на рынке, в портфель обычно включаются только акции и облигации. Причина заключается в критериях отбора ценных бумаг для портфеля. Так,

входящие в портфель ценные бумаги должны быть доступны для инвестора и обладать относительно большим сроком жизни, приносить заданный инвестором доход, а вероятные изменения дохода должны быть прогнозируемы.

3. Доходность и риск инвестиционного портфеля

Формируя инвестиционный портфель, необходимо еще нить его риск и доходность.

Для расчета доходности портфеля, состоящего из N ценных бумаг в конце периода n , можно использовать следующую формулу:

$$R_n = \sum_{i=1}^N D_i \cdot r_i \quad (1)$$

- где R_n - среднеквадратическое отклонение портфеля;
 D_i - доля конкретного вида ценных бумаг и портфеле на момент его формирования;
 r_i - ожидаемая (или фактическая) доходность i -й ценной бумаги;
 N - количество ценных бумаг в портфеле

Риск портфеля измеряется среднеквадратическим отклонением фактической доходности портфеля от ожидаемой и определяется по формуле:

$$\delta_n = \sqrt{\sum_{i=1}^N \sum_{j=1}^N D_i \cdot D_j \cdot COV_{ij}} \quad (2)$$

- где δ_n - среднеквадратическое отклонение портфеля;
 $D_i D_j$ - доли активов i и j в начальной стоимости портфеля;
 COV_{ij} - ковариация (взаимодействие или взаимозависимости) ожидаемых доходностей i -го и j -го активов.

Ковариация ожидаемых доходностей рассчитывается как

$$COV_{ij} = Cor_{ij} \cdot \delta_i \cdot \delta_j \quad (3)$$

- где Cor_{ij} - коэффициент корреляции между ожидаемыми доходностями активов;
 δ_i, δ_j - среднеквадратическое отклонение доходности i -го и j -го активов, соответственно.

Оценить риск инвестиционного портфеля при вводе в его состав безрискового актива (как правило, безрисковыми считаются ценные бумаги, эмитируемые государством) можно посредством следующей формулы:

$$\delta_{б.р.} = D_n \cdot \delta_n \quad (4)$$

- где D_n - доля, занимаемая прежним портфелем в формируемом;
 $\delta_{б.р.}$ - риск портфеля вследствие включения в его состав безрискового актива;
 δ_n - риск прежнего портфеля.

Приведенная формула свидетельствует о том, что введение в портфель безрискового актива снижает совокупный риск портфеля (однако при этом будет снижаться и доходность). Поэтому инвестор, негативно относящийся к риску, выбирает большую долю безрисковых активов в инвестиционном портфеле, платой за это является некоторая потеря в доходности. Чем выше инвестор оценивает риск проекта, тем более высокие требования он обычно предъявляет к его доходности. Это может быть отражено в расчетах путем соответствующего увеличения нормы дисконта — включения в нее премии за риск.

Существуют две группы методов — агрегированные и пофакторные (кумулятивные), учитывающие риск сразу целиком и каждый вид риска в отдельности соответственно.

Метод β -коэффициента для расчета нормы дисконта использует модель оценки капитальных активов (*SAPM*):

$$R = R_f + \beta(R_m - R_f) \quad (5)$$

где R - требуемая инвестором ставка дохода (на собственный капитал);
 R_f - безрисковая ставка дохода;
 β - коэффициент бета;
 R_m - общая доходность рынка в целом (среднерыночного портфеля ценных бумаг).

Среднерыночная доходность должна рассматриваться как известная абстракция, поскольку полная информация о доходности всех обращающихся на рынке акций, как правило, отсутствует. На практике этот показатель рассчитывают по ограниченному числу представительных ценных бумаг, например по акциям «голубых фишек». Обычно коэффициент β лежит в пределах 0—2. Для рынка в целом коэффициент $\beta = 1$.

Метод β -коэффициента используется при установлении нормы дисконта для денежного потока только собственную капитала. Если необходимо установить норму дисконта для денежного потока всего инвестированного капитала, применяют метод средневзвешенной стоимости капитала (*WACC*). В наиболее простом случае, когда в структуре инвестированного капитала вычленяются только собственные и заемные средства (без их дальнейшего подразделения), расчетная формула нормы дисконта имеет вид:

$$R_{wacc} = R_c \cdot g_c + R_z \cdot g_z \quad (6)$$

где R_c - стоимость собственного капитала (требуемая от дача на акции);
 R_z - стоимость заемного капитала (ставка процента по займу);
 g_c, g_z - доли собственного и заемного капитала в общем капитале проекта.

4. Оптимальный инвестиционный портфель

В теории портфельного анализа существуют подходы, позволяющие сформировать оптимальный инвестиционный портфель. Оптимальным

признается такой портфель ценных бумаг, который обеспечивает оптимальное сочетание риска и доходности.

Согласно теории **Г. Марковица** для принятия решения о вложении средств инвестору не требуется проводить оценку всех портфелей, а достаточно рассмотреть лишь так называемое *эффективное множество портфелей*.

Теорема об эффективном множестве гласит: инвестор выберет свой оптимальный портфель из множества портфелей, каждый из которых обеспечивает:

- максимальную ожидаемую доходность для некоторого уровня риска;
- минимальный риск для некоторого значения ожидаемой доходности.

Г. Марковиц разработал очень важное для современной теории портфеля ценных бумаг положение, согласно которому, совокупный риск портфеля можно разложить на две составные части. Первая — это *систематический* риск, который нельзя исключить, и которому подвержены все ценные бумаги практически в равной степени. Вторая — *специфический* риск для каждой конкретной ценной бумаги, которого можно избежать, управляя портфелем ценных бумаг. Зависимость риска портфеля от степени диверсификации представлена на рис. 1

При помощи разработанного Г. Марковичем метода критических линий можно выделить неперспективные портфели и тем самым оставить только эффективные, т.е. портфели, содержащие минимальный риск при заданном доходе или приносящие максимально возможный доход при заданном максимальном уровне риска, на который может пойти инвестор.

Для практического использования модели Г. Марковица необходимо определить для каждой акции ожидаемую доходность, ее стандартное отклонение и ковариацию между акциями. Если имеется эта информация, то, как показал Г. Марковиц, с помощью квадратичного программирования можно определить набор «эффективных портфелей» (рис. 2).

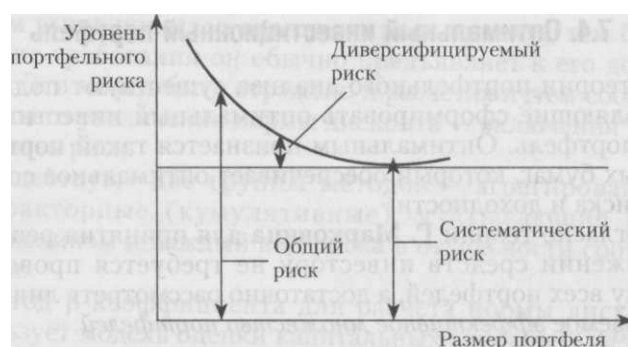


Рис. 1. - Риски диверсифицированного портфеля ценных бумаг

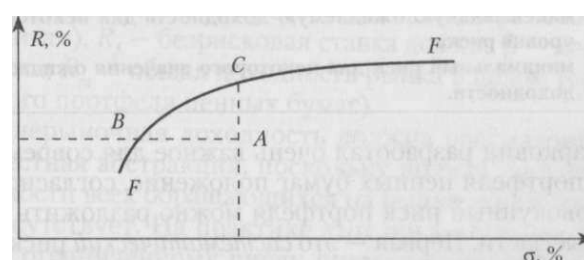


Рис. 2. - Кривая эффективных портфелей

Различные инвесторы и портфельные менеджеры будут выбирать различные решения в достижении состава портфеля в зависимости от их от-

ношения к риску.

Сформированный однажды эффективный портфель ценных бумаг не остается таковым в течение длительного времени, так как курсы акций подвержены постоянным изменениям и, следовательно, эти эффективные портфели приходится постоянно пересматривать.

Модель Г. Марковица требует большого количества информации. Упрощенной версией этой модели, требующей гораздо меньшее количество информации, является модель У. Шарпа. Согласно У. Шарпу, прибыль на каждую отдельную акцию строго коррелирует с общим рыночным индексом, что значительно упрощает процедуру нахождения эффективного портфеля. Анализируя поведение акций на рынке, У. Шарп пришел к выводу, что вовсе не обязательно определять ковариацию каждой акции друг с другом. Вполне достаточно установить, как каждая акция взаимодействует со всем рынком. И поскольку речь идет о ценных бумагах, то, следовательно, необходимо принять в расчет весь объем рынка ценных бумаг.

Коэффициент Шарпа учитывает доходность портфеля, полученную сверх ставки без риска, и весь риск (рыночный и нерыночный).

$$\text{коэффициент Шарпа} = \frac{r_p - r_f}{\delta_p} \quad (7)$$

где r_p - средняя доходность портфеля ценных бумаг за рассматриваемый период;
 r_f - средняя ставка без риска за данный период;
 δ_p - стандартное отклонение доходности портфеля.

В связи с тем, что коэффициент Шарпа в качестве риска применяет стандартное отклонение, то его целесообразно использовать для оценки эффективности управления менее диверсифицированных портфелей.

Для оценки эффективности управления хорошо диверсифицированного портфеля более подходит коэффициент Тейлора, поскольку при его расчете в качестве меры риска используется показатель β -коэффициента портфеля ценных бумаг:

$$\text{коэффициент Тейлора} = \frac{r_p - r_f}{\beta_n} \quad (8)$$

Чем выше значения указанных коэффициентов, тем эффективнее результаты управления портфелями ценных бумаг. При оценке эффективности управления портфелем ценных бумаг следует сравнивать между собой как портфели с однотипной стратегией управления, так и с аналогичными по степени риска активным и пассивным портфелем ценных бумаг.

Однако следует иметь в виду, что количество ценных бумаг и прежде всего акций в любой стране достаточно велико. С ними осуществляется ежедневно громадное количество сделок как на биржевом, так и на вне-

биржевом рынке. Цены на акции постоянно изменяются, поэтому определить какие-либо показатели по всему объему рынка оказывается практически невозможным. В то же время установлено, что если выберем некоторое количество определенных ценных бумаг, то они смогут достаточно точно охарактеризовать движение всего рынка ценных бумаг. В качестве такого рыночного показателя можно использовать фондовые индексы.

5. Стратегия управления инвестиционным портфелем

Под *управлением инвестиционным портфелем* понимается применение к совокупности различных видов ценных бумаг определенных методов и технологических возможностей, которые позволяют: сохранить первоначально инвестированные средства; достигнуть максимального уровня дохода; обеспечить инвестиционную направленность портфеля.

Первый и один из наиболее дорогостоящий элемент управления — *мониторинг*, цель которого — выбор ценных бумаг, обладающих инвестиционными свойствами, соответствующими данному типу портфеля.

Отечественный фондовый рынок характеризуется резким изменением котировок, динамичностью процессов, высоким уровнем риска. Поэтому его состоянию адекватна активная модель мониторинга, делающая управление портфелем эффективным.

Менеджер, занимающийся активным управлением, должен суметь отследить и приобрести наиболее эффективные ценные бумаги и максимально быстро избавиться от низкодоходных активов. При этом важно не допустить снижение стоимости портфеля и потери им инвестиционных свойств, а следовательно, необходимо сопоставлять стоимость, доходность, риск и иные инвестиционные характеристики «нового» портфеля с аналогичными характеристиками имеющегося «старого» портфеля.

Среди форм мониторинга, применяемых в работе российских менеджеров, могут быть названы:

— подбор чистого дохода (продается облигация с низким доходом, а покупается — с более высоким); подмена (обмен двух похожих, но не идентичных ценных бумаг);

сектор-своп (перемещение ценных бумаг из разных секторов экономики с различными сроками действия и доходом).

Пассивное управление пользуется такими способами, как:

индексный фонд (портфель, отражающий движение выбранного биржевого индекса, характеризующего состояние всего РЦБ);

сдерживание портфеля (инвестирование осуществляется в неэффективные ценные бумаги, с наименьшим соотношением цены к доходу, что позволяет в будущем получать доход от спекулятивных операций на бирже, хотя на российском рынке это не гарантировано).

При управлении портфелем облигаций используются стратегии, называемые *стратегиями структурирования портфеля*. Они призваны обеспечить выполнение некоторых заранее определенных установок, например

выполнить ряд обязательств в определенные моменты времени. Для достижения этой цели применяют стратегии согласования денежных потоков или стратегии иммунизации. При использовании стратегий структурирования портфеля будущий доход не зависит от изменения временной структуры процентных ставок.

Выбор между активной моделью, пассивной моделью, структурированием портфеля или моделью, совмещающей черты нескольких стратегий, зависит от следующих факторов:

- инвестиционных целей компании или фонда, природы обязательств, которые необходимо выполнить;

- инвестиционной политики;

- предположений управляющего инвестициями относительно эффективности рынка.

Нельзя утверждать, что только конъюнктура фондового рынка определяет способ управления портфелем. Выбор тактики управления зависит и от типа портфеля. Например, трудно ожидать значительного выигрыша, если к портфелю агрессивного роста применить тактику пассивного управления. Вряд ли будут оправданы затраты на активное управление, ориентированное, например, на портфель с регулярным доходом. Выбор тактики управления зависит также от способности менеджера (инвестора) выбирать ценные бумаги и прогнозировать состояние рынка. Если инвестор не обладает достаточными навыками в выборе ценных бумаг или времени совершения операции, то ему следует создать диверсифицированный портфель и держать риск на желаемом уровне. Если инвестор уверен, что он может хорошо предсказывать состояние рынка, ему можно менять состав портфеля в зависимости от рыночных перемен и выбранного им вида управления.

ОП.12 ОПЕРАЦИИ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

**Методические указания к выполнению практических занятий
для обучающихся очной формы обучения
образовательных учреждений
среднего профессионального образования
специальности 38.02.01
Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)**

Методические указания к выполнению практических занятий
разработал преподаватель: Дембицкая Елена Валерьевна

Подписано к печати 24.11.2016 г.

Формат 60x84/16

Тираж

Объем **3,6** п.л.

Заказ

40 экз.

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования**

«Югорский государственный университет»

НИЖНЕВАРТОВСКИЙ НЕФТЯНОЙ ТЕХНИКУМ (филиал)

**федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования**

«Югорский государственный университет»

628615 Тюменская обл., Ханты-Мансийский автономный округ,

г. Нижневартовск, ул. Мира, 37.