

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов предприятий

В.Э. БАЛТИН

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

ПРАКТИКУМ

Рекомендовано к изданию Редакционно-издательским советом
государственного образовательного учреждения высшего профессионального
образования «Оренбургский государственный университет»

Оренбург 2008

УДК 336.763 (075.8)

ББК 65.264 я 7

Б 20

Рецензенты

кандидат экономических наук, доцент Н.М. Пахновская, кандидат
экономических наук, старший преподаватель Ю.В. Павлова

Б20 **Балтин В.Э.**
Рынок ценных бумаг: практикум / В.Э. Балтин. - Оренбург:
ГОУ ОГУ, 2008. - 56 с.

Практикум состоит из 8 тем. Для каждой темы разработаны задачи и упражнения, тесты, темы рефератов.

Практикум предназначен для использования на практических занятиях и в процессе самостоятельной работе студентов по дисциплине «Рынок ценных бумаг» студентами специальности 080105 «Финансы и кредит» всех специализаций.

ББК 65.264 я 7

© Балтин В.Э., 2008

© ГОУ ОГУ, 2008

Содержание

Введение.....	4
1 Введение в фондовый рынок.....	5
1.1 Вопросы для контроля знаний студентов.....	5
1.2 Задачи и упражнения.....	6
1.3 Тесты.....	7
1.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов.....	12
2 Акции: инвестиционная характеристика.....	13
2.1 Вопросы для контроля знаний студентов.....	13
2.2 Задачи и упражнения.....	15
2.3 Тесты.....	19
2.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов.....	24
3 Облигации: инвестиционная характеристика.....	24
3.1 Вопросы для контроля знаний студентов.....	24
3.2 Задачи и упражнения.....	25
3.3 Тесты.....	26
3.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов.....	30
4 Вексель.....	30
4.1 Вопросы для контроля знаний студентов.....	30
4.2 Задачи и упражнения.....	32
4.3 Тесты.....	34
4.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов.....	38
5 Сертификат.....	38
5.1 Вопросы для контроля знаний студентов.....	38
5.2 Задачи и упражнения.....	39
5.3 Тесты.....	40
5.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов.....	41
6 Прочие неэмиссионные ценные бумаги.....	41
6.1 Вопросы для контроля знаний студентов.....	41
6.2 Задачи и упражнения.....	42
6.3 Тесты.....	42
6.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов.....	44
7 Рынок долговых ценных бумаг.....	44
7.1 Вопросы для контроля знаний студентов.....	44
7.2 Задачи и упражнения.....	45
7.3 Тесты.....	46
7.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов.....	48
8 Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг.....	48
8.1 Вопросы для контроля знаний студентов.....	48
8.2 Задачи и упражнения.....	50
8.3 Тесты.....	51
8.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов.....	55
Список использованных источников.....	56

Введение

Государственный образовательный стандарт высшего профессионального образования по специальности 010805 – «Финансы и кредит» относит дисциплину «Рынок ценных бумаг» к числу специальных дисциплин, которые читаются студентам всех специализаций указанной специальности. Изучение дисциплины предполагает проведение в 7 семестре практических занятий в объеме 34 часов. Усвоение учебного материала во многом зависит от организации практических занятий, насыщенности их ситуационными заданиями. Наличие практикума на практическом занятии освобождает преподавателя от необходимости занимать учебное время записью постановок задач и повышает эффективность занятия.

Содержание практикума определяется составом тем лекционных занятий. Он содержит контрольные вопросы к каждой теме дисциплины, задачи и упражнения, тесты, как для использования в аудитории, так и в процессе самостоятельной подготовки студентов к учебным занятиям. Темы рефератов и специальных выступлений студентов, приведенные к каждой теме дисциплины, позволят наиболее активным студентам глубже изучить отдельные вопросы курса, получить навыки работы со специальной литературой, информацией фондового рынка, проводить собственные исследования.

1 Введение в фондовый рынок

Занятие рассчитано на 2 часа.

Цель занятия: разобрать понятие и характеристики ценной бумаги как инвестиционного товара, провести их развернутую классификацию, сформировать правильное представление о задачах, структуре и функциях фондового рынка.

1.1 Вопросы для контроля знаний студентов

1 Приведите определение ценной бумаги.

2 В чем заключается особый способ удостоверения имущественных прав ценной бумагой, и чем она отличается от других «имущественных» договоров?

3 Перечислите фундаментальные свойства ценной бумаги.

4 Какие объекты гражданских прав ГК РФ относят к ценным бумагам?

5 Раскройте содержание следующих фундаментальных свойств ценных бумаг:

- ликвидность;
- обращаемость;
- стандартность;
- участие в гражданском обороте.

6 В чем заключается суть таких фундаментальных свойств ценных бумаг, как:

- регулируемость;
- признание государством;
- документарность;
- волатильность.

7 Что такое «форма» ценной бумаги? Чем отличается документарная форма ценной бумаги от бездокументарной?

8 Дайте характеристику ценным бумагам и подчеркните особенности их обращения:

- на предъявителя;
- именованным;
- ордерным.

9 В чем принципиальная разница между эмиссионными и не эмиссионными ценными бумагами?

10 Кто может выступать в роли эмитента ценных бумаг? Как в зависимости от вида эмитента делятся ценные бумаги?

11 Проведите классификацию ценных бумаг по сроку обращения на фондовом рынке?

12 По какому признаку производится деление ценных бумаг на основные и производные?

13 Что означает конвертируемая ценная бумага? Какие права она предоставляет своему владельцу?

14 В чем заключается информационная функция ценных бумаг?

15 Что общего у ценных бумаг и денег и что их отличает?

16 Приведите известные Вам определения рынка ценных бумаг и назовите основные цели его функционирования.

17 Как взаимосвязаны между собой финансовый рынок, рынок ценных бумаг и фондовый рынок?

18 Какую из функций: поставщика капитала на рынок или заемщика капитала выполняют государство, корпорации и физические лица (население)?

19 Поясните, почему в задании 18 употребляется термин «капитал», а не «деньги»?

20 Назовите виды рынков ценных бумаг и признак, по которому проведена классификация.

21 Какое название имеет рынок, на котором основными товарами являются ценные бумаги, удостоверяющие отношения, связанные с движением денежного капитала?

22 Выделите типы рынка ценных бумаг и дайте им характеристику?

23 Назовите основные принципы организации рынка ценных бумаг РФ.

24 Какие модели организации рынка ценных бумаг Вам известны? Дайте им развернутую характеристику.

25 Какая из моделей положена в основу рынка ценных бумаг РФ?

26 Выделите основные проблемы современного рынка ценных бумаг РФ.

27 Перечислите основные направления развития рынка ценных бумаг РФ и ранжируйте их по степени важности.

1.2 Задачи и упражнения

1 Объясните причины роста выпуска именных ценных бумаг по сравнению с предъявительскими на отечественном и международном рынках с позиции эмитента, государства и владельца ценной бумаги (инвестора).

2 В каком случае субъект рыночной экономики становится (относится) участником рынка ценных бумаг? Можете ли Вы стать участником рынка ценных бумаг. Если да, что вы должны для этого сделать?

3 Рынок ценных бумаг предоставляет условия для двух основных видов заимствования: в форме займов на конкретный срок с выплатой процентов за их использование и в форме предложения прав собственности на часть корпорации в обмен на денежные средства. Каким видом заимствования, из указанных выше, не может воспользоваться государство и почему?

4 Какими видами заимствования (из указанных в п. 3) не могут воспользоваться участники рынка ценных бумаг - физические лица?

5 Для инвестора профессиональным участником фондового рынка приобретена государственная облигация, размещаемая на аукционе Московской межбанковской валютной биржи. В этом случае следует говорить, что облигация куплена на рынке. Через неделю облигация

была инвестором продана другому инвестору на рынке.
Вставьте пропущенные слова.

1.3 Тесты

1 Кто из перечисленных ниже участников рынка ценных бумаг выполняет только функции заемщика капитала:

- а) государство;
- б) физические лица;
- в) коммерческие банки;
- г) корпорации.

2 Кто из перечисленных ниже участников рынка ценных бумаг выполняет только функции поставщика капитала:

- а) государство;
- б) физические лица;
- в) коммерческие банки;
- г) корпорации.

3 Рынок ценных бумаг позволяет государству осуществлять:

- а) сбор налогов с предприятий и физических лиц от результатов их основной деятельности;
- б) привлечение денежных средств за счет продажи государственной собственности корпорациям и физическим лицам;
- в) привлечение денежных средств корпораций и физических лиц на принципах возвратности и платности;
- г) привлечение денежных средств корпораций и физических лиц на принципах долевого участия во владении государственной собственностью.

4 Термин «денежный рынок» применяется для описания рынка:

- а) долговых инструментов, выпускаемых корпорациями на срок более одного года;
- б) долговых инструментов, выпускаемых корпорациями на срок менее одного года;
- в) долговых инструментов, выпускаемых государством на срок более одного года;
- г) долговых инструментов, выпускаемых государством на срок менее одного года;
- д) долговых инструментов, выпускаемых корпорациями и государством на срок менее одного года.

5 Какое (какие) из следующих утверждений отражает позицию инвестора на фондовом рынке:

- а) чем больше ожидаемый риск, связанный с инвестициями, тем более высокое вознаграждение требует инвестор;

б) чем меньше срок инвестирования, тем более высокое вознаграждение требует инвестор;

в) чем больше срок инвестирования, тем более высокое вознаграждение требует инвестор;

г) чем меньше ожидаемый риск, связанный с инвестициями, тем более высокое вознаграждение требует инвестор.

6 Какие из ниже перечисленных функций выполняет рынок ценных бумаг:

а) формирование рыночных цен на ценные бумаги;

б) регулирование правил вхождения на рынок;

в) финансирование дефицита бюджетов разных уровней;

г) все выше перечисленные.

7 Какая из ниже перечисленных функций присуща только рынку ценных бумаг:

а) формирование рыночных цен на ценные бумаги;

б) регулирование правил вхождения на рынок;

в) страхование рисков участников рынка;

г) все указанные функции выполняет только рынок ценных бумаг.

8 Как называется рынок ценных бумаг, на котором деятельность его участников возможна только в соответствии с системой специальных правил деятельности:

а) внебиржевой;

б) биржевой;

в) организованный;

г) неорганизованный;

д) а, г;

е) б, в.

9 Укажите верное утверждение:

а) рынок капиталов является важнейшей составной частью рынка денег и рынка ценных бумаг, которые составляют финансовый рынок;

б) финансовый рынок является важнейшей составной частью рынка денег и рынка капитала, которые составляют рынок ценных бумаг;

в) рынок ценных бумаг является составляющей рынка денег и рынка капитала, которые составляют финансовый рынок;

г) рынок денег является составной частью финансового рынка и рынка капитала, которые составляют рынок ценных бумаг.

10 Термин «капитализация» применим к:

а) рынку ценных бумаг АО;

б) рынку корпоративных ценных бумаг;

в) рынку государственных ценных бумаг;

- г) рынку ценных бумаг субъекта РФ;
- д) только а) и б);
- е) всем выше перечисленным.

11 Каким образом размещение и выкуп Правительством краткосрочных обязательств влияет на состояние денежной массы:

1 - размещение краткосрочных обязательств сокращает денежную массу, находящуюся в обращении;

2 - размещение краткосрочных обязательств увеличивает денежную массу, находящуюся в обращении;

3 - выкуп краткосрочных обязательств сокращает денежную массу, находящуюся в обращении;

4 - выкуп краткосрочных обязательств увеличивает денежную массу, находящуюся в обращении.

- а) верно 1 и 3;
- б) верно 1 и 4;
- в) верно 2 и 3;
- г) верно 2 и 4.

12 Укажите на неверные сочетания типов рынков ценных бумаг:

- а) первичный и неорганизованный;
- б) вторичный и биржевой;
- в) первичный и внебиржевой;
- г) организованный и биржевой.
- д) а, в;
- е) б, г.

13 Укажите на верные утверждения:

- а) «Финансовый рынок является частью рынка ценных бумаг»;
- б) «Фондовый рынок является сегментом рынка ценных бумаг»;
- в) «Денежный рынок и рынок капиталов образуют рынок ценных бумаг»;
- г) «Финансовый рынок и рынок ценных бумаг - синонимы».

14 Рынок ценных бумаг, на котором инвесторы приобретают размещаемые в процессе эмиссии ценные бумаги, называется:

- а) массовым;
- б) инвестиционным;
- в) первичным;
- г) эмиссионным.

15 Что лежит в основе смешанной модели рынка ценных бумаг РФ:

- а) разрешение на доступ к операциям на рынке ценных бумаг нерезидентам;

- б) равные права предоставляются всем участникам рынка, осуществляющим лицензируемые виды профессиональной деятельности;
- в) объединение в едином национальном рынке всех региональных рынков ценных бумаг;
- г) рынок ценных бумаг РФ построен на основе иной модели.

16 На первичном рынке акций осуществляются операции:

- а) первой продажи акций акционерами инвесторам;
- б) операции купли-продажи акций между акционерами одного АО;
- в) размещения акций акционерным обществом;
- г) первой покупки акции как товара участниками рынка;
- д) первой покупки акции как товара только акционерами;
- е) только а), в), г);
- ж) только в) и г);
- з) только в) и д).

17 На вторичном рынке акций осуществляются операции:

- а) операции купли-продажи акций только между акционерами одного АО;
- б) только операции купли-продажи акций между участниками рынка ценных бумаг;
- в) размещения акций акционерным обществом;
- г) любые операции с акциями между участниками рынка, приводящие к переходу прав собственности на них;
- д) любые операции с акциями между только между акционерами, приводящие к переходу прав собственности на них.

18 Какие характеристики соответствуют ценной бумаге:

- а) документарная форма удостоверения определенных имущественных и неимущественных прав ее владельца;
- б) бездокументарная форма удостоверения определенных имущественных и неимущественных прав ее владельца;
- в) документ, фиксирующий обязательства эмитента перед владельцем ценной бумаги, подлежащие безусловному удостоверению в порядке, установленном действующим законодательством;
- г) а, в;
- д) все выше перечисленное.

19 Переход права собственности на именную ценную бумагу происходит:

- а) в момент поступления продавцу денежных средств в ее оплату;
- б) в момент получения покупателем ценной бумаги от продавца;
- в) в момент отражения факта купли-продажи ценной бумаги в реестре владельцев ценных бумаг;

г) в момент отражения факта смены собственника ценной бумаги в реестре владельцев ценных бумаг.

20 Право собственности на предъявительскую ценную бумагу переходит к покупателю:

а) в момент передачи покупателю сертификата при документарной форме ценной бумаги;

б) в момент передачи покупателю сертификата при бездокументарной форме ценной бумаги;

в) в момент внесения приходной записи по лицевому счету покупателя в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг;

д) а, б;

е) а, в.

21 По какой причине на фондовых рынках большинства стран имеет место тенденция к увеличению доли именных ценных бумаг в их общем количестве:

а) их обращение на рынке требует от владельцев меньших затрат;

б) совершение операций с ними юридических лиц не формирует налогооблагаемой базы по налогу на прибыль;

в) совершение операций с ними юридических лиц формирует налогооблагаемой базы по налогу на прибыль;

г) владение ими более безопасно для их владельцев;

д) а, г;

е) в, г.

22 Допускает ли действующее законодательство бездокументарную форму именной ценной бумаги?

а) да;

б) нет;

в) в определенном соотношении к величине уставного капитала АО;

г) да, если ценная бумага выпущена на предъявителя.

23 Выпуск каких ценных бумаг требует обязательной государственной регистрации:

а) только государственных ценных бумаг;

б) акций и облигаций;

в) только именных ценных бумаг;

г) эмиссионных ценных бумаг;

д) б) и в);

е) б) и г).

24 Выпуск каких ценных бумаг требует обязательной государственной регистрации:

а) государственных ценных бумаг;

- б) акций и облигаций;
- в) акций и облигаций, если они именные ценные бумаги;
- г) акций и облигаций, если они выпускаются в документарной форме;
- д) акций и облигаций, если они выпускаются в бездокументарной форме.

25 Конвертируемые ценные бумаги предоставляют владельцу возможность:

- а) обмена их на деньги в заданной пропорции;
- б) обмена их на деньги в любой пропорции;
- в) обмена их на определенные ценные бумаги в любой пропорции;
- г) обмена их на определенные ценные бумаги в заданной пропорции;
- д) обмена их на любые ценные бумаги в заданной пропорции.

26 В каком законодательном акте содержится определение эмиссионной ценной бумаги:

- а) в Гражданском кодексе;
- б) в ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- в) в ФЗ «Об акционерных обществах»;
- г) во всех выше перечисленных.

27 Термину «Обращаемость ценной бумаги» не соответствует следующее положение:

- а) ценная бумага может выступать объектом сделок купли-продажи;
- б) ценная бумага может в отдельных случаях может выступать в качестве платежного инструмента;
- в) ценная бумага, обращаясь на рынке, обеспечивает ее владельцу фиксированный доход;
- г) ценная бумага, обращаясь на рынке, может облегчать обращение других товаров.

1.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов

1 Законодательный механизм защиты фондового рынка от выпуска суррогатов ценных бумаг.

2 Институциональная структура российского рынка ценных бумаг.

3 Эволюция рынка ценных бумаг: исторический аспект.

4 История появления ценных бумаг и их эволюция.

5 Рынок ценных бумаг РФ в системе рынков развивающихся стран.

6 Современный международный фондовый рынок: состояния и тенденции.

2 Акции: инвестиционная характеристика

Занятие рассчитано на 4 часа.

Цель занятия: познакомить студентов с основными характеристиками акций и методами определения их инвестиционной стоимости.

2.1 Вопросы для контроля знаний студентов

1 Приведите определение акции. Какой законодательный акт содержит это определение?

2 Какие субъекты рыночной экономики выпускают акции и для каких целей?

3 Поясните содержание основных характеристик акции:

а) титул собственности;

б) неделимость;

в) неограниченный срок обращения;

г) ограниченная ответственность.

4 Как именуется сегмент рынка ценных бумаг, на котором обращаются акции?

5 В чем заключается информационная функция сегмента рынка, определенного в задании 4 для участников рынка?

6 Какие виды акций могут быть выпущены АО?

7 Какие требования предъявляются к структуре уставного капитала АО?

8 Какую максимальную долю в уставном капитале АО могут иметь его элементы?

9 Перечислите имущественные права, которыми обладает акционер, владеющий обыкновенными акциями.

10 Перечислите личные неимущественные права, которыми обладает акционер, владеющий обыкновенными акциями.

11 Какую информацию несет инвестору номинальная стоимость обыкновенной акции на первичном рынке? Как иначе именуют номинальную стоимость акции?

12 Какую информацию несет инвестору номинальная стоимость обыкновенной акции на вторичном рынке?

13 Могут ли акции разных выпусков одного ОАО иметь разную номинальную стоимость?

14 Какие виды привилегированных акций могут быть выпущены акционерным обществом? Дайте им характеристику.

15 Какие акции называются преференциальными и почему?

16 Перечислите основные права, предоставляемые владельцам привилегированных акций.

17 Каков порядок получения акционерами - владельцами обыкновенных акций части имущества АО в случае его ликвидации? Имеются ли отличия в реализации этого процесса в случае добровольной или принудительной ликвидации АО?

18 В каком случае при ликвидации АО его обязательства перед акционерами - владельцами привилегированных акций выполняются раньше, чем перед владельцами обыкновенных акций? В каком случае различие между ними не делается?

19 Укажите ситуации, при которых акционеры - владельцы привилегированных акций приобретают право голоса на общем собрании акционеров. Как долго они этим правом обладают?

20 Поясните термин «объявленные акции» и как их количество соотносится с уставным капиталом АО? Какую роль играют объявленные акции в деятельности АО? Учитываются ли они при определении величины уставного капитала?

21 Что означает термин «акции в обращении» и поясните алгоритм определения количества таких акций?

22 Как определяется ставка дивиденда по обыкновенным и привилегированным акциям?

23 В чем заключается особенность кумулятивных привилегированных акций? Есть ли отличие в механизме приобретения их владельцами права голоса на общем собрании акционеров по сравнению с обычными привилегированными акциями?

24 Ограничено ли акционерное общество в решении о количестве выпускаемых привилегированных акций?

25 Приведите основные отличия акций открытых и закрытых АО.

26 Дайте определение каждого из приведенного ниже вида стоимости и цены акции:

- а) номинальная стоимость;
- б) эмиссионная цена;
- в) рыночная цена;
- г) рыночная стоимость;
- д) цена покупки;
- е) цена продажи.

27 Ограничено ли акционерное общество в решении о количестве выпускаемых привилегированных акций? Каковы положительные и отрицательные стороны выпуска привилегированных акций как источника финансирования деятельности АО?

28 Каковы возможные варианты задания ставки дивиденда по привилегированным акциям?

29 Поясните экономическое содержание понятия «доходность».

30 Дайте определение текущей доходности акции. Какую роль в инвестиционном анализе играет этот показатель? Каковы особенности его расчета для обыкновенных и привилегированных акций?

31 По какой причине доходность, полученную инвестором за определенный период времени, выражают в годовых процентах?

32 Какая доходность, полученная инвестором выше: 20 %, полученная за 60 дней или 40 %, полученная за 180 дней?

33 Какой денежный поток относится к типам «Аннуитет», «Перпетуитет».

34 Назовите основные параметры (характеристики) каждого типа денежного потока. Какой тип денежного потока генерируют обыкновенные и привилегированные акции?

35 Какая формула лежит в основе модели оценки акций, называемой моделью дивидендного роста?

36 Приведите формулу расчета и экономическое значение показателя EPS.

37 Какой можно прогнозировать величину ожидаемого дивиденда, если значение показателя EPS для данного АО составляет 500 р., а коэффициент рефинансирования прибыли равен 0,7?

38 В чем основные отличия стратегического инвестора от остальных групп инвесторов - участников рынка ценных бумаг РФ?

39 Какие права предоставляет акционеру контрольный пакет? Какое количество контрольных пакетов может быть сформировано из акций одного АО?

40 Какие права имеет акционер, владеющий пакетом обыкновенных акций:

- а) 1,5 %;
- б) 2,2 %;
- в) 10 %;
- г) 25,3 %;
- д) 50 % + 1 голосующая акция;
- е) 75 %;
- ж) 80 %.

41 Назовите факторы, снижающие степень контроля за деятельностью акционерного общества владельцем контрольного пакета акций этого общества.

42 Недооцененность акции – временная или постоянная характеристика акций конкретного АО?

43 По какой причине на рынке появляются недооцененные акции? Какую информацию для инвестору содержат данные о таких акциях?

44 По каким признакам судят о недооцененности акции?

45 С какой характеристикой акции связан показатель бета, рассчитанный для нее?

2.2 Задачи и упражнения

1 Номинальные стоимости двух видов акций ОАО 7 р. и 60 р. Какая из них, скорее всего, принадлежит привилегированной акции?

2 Определите величину уставного капитала ОАО по следующим данным:

- номинальная стоимость обыкновенной акции – 5 р.;

- номинальная стоимость привилегированной акции – 40 р.;
- количество обыкновенных акций в обращении – 300000 штук;
- количество привилегированных акций в обращении – 5000 штук.

3 Выберите характеристики из прилагаемого ниже списка, которые могут быть отнесены к акциям:

- а) долговые ценные бумаги;
- б) долевые ценные бумаги;
- в) корпоративные ценные бумаги;
- г) эмитентом может быть только открытое акционерное общество;
- д) ценные бумаги на предъявителя;
- е) именные ценные бумаги;
- з) могут иметь как документарную, так и бездокументарную форму;
- ж) ордерные ценные бумаги;
- и) эмиссионные ценные бумаги.

4 Акционер - владелец обыкновенной акции, выпущенной в документарной форме, заявил, что его акции являются вещью в отличие от выпущенных в бездокументарной форме. Правильно ли его утверждение?

5 АО «Сигма» признано несостоятельным. Оно имеет обязательства перед кредиторами на сумму 200000 р. Количество акций АО «Сигма», находящихся в обращении, 100000 штук. Какова ответственность акционера АО «Сигма», владеющего одной акцией перед кредиторами этого АО?

6 Акционеры закрытых АО имеют законодательно установленные ограничения на продажу своих акций. В чем эти ограничения заключаются и в каком законодательном акте они изложены? Почему законодательно ограничиваются права акционера на продажу принадлежащих ему акций?

7 Укажите на противоречия в следующей информации об ОАО «Луч». Количество обыкновенных акций ОАО «Луч», находящихся в обращении – 100000 штук. Из них 60000 имеют номинальную стоимость 20 р., а 40000 – номинальную стоимость 50 р.

8 Рассчитайте величину дивиденда по привилегированной акции номинальной стоимостью 60 р. (ставка дивиденда 24 %) за один дивидендный период.

9 Уставный капитал ОАО в 1 млн. рублей разделен на обыкновенные и привилегированные акции, причем количество привилегированных акций максимально возможное. Ставка дивиденда по привилегированным акциям - 30 % годовых, выплата – один раз в год. Номинальная стоимость одной обыкновенной акции 10 р., привилегированной – на 400 % больше. На выплату

ежегодных дивидендов по акциям ОАО направлено 210 тыс. р. Определить размер дивиденда на одну обыкновенную акцию.

10 По итогам года совет директоров АО принял решение о выплате дивидендов в расчете 10 р. на каждую обыкновенную акцию номинальной стоимостью 5 р. Какова объявленная ставка дивиденда на обыкновенную акцию?

11 Акционеры ЗАО владеют по одной акции, имеющей минимальную номинальную стоимость. ЗАО решило привлечь средства внешних инвесторов путем выпуска дополнительных акций. Какое минимальное количество акций при этом оно должно выпустить?

12 Определите текущую доходность акции, если известна следующая информация:

- а) номинальная стоимость акции - 10 рублей;
- б) рыночная стоимость акции - 20 рублей;
- в) ставка дивиденда в текущем финансовом году планируется на уровне 20 %.

13 Инвестор приобрел акцию в начале года по цене 20 рублей, а продал в конце года по цене 40 рублей. За период владения он получил дивиденды в размере 14 рублей. Определите полную доходность акции в годовых процентах.

14 Как изменится решение задачи 12, если инвестор владел акцией только квартал, получил тот же размер дивидендов и продал акцию по той же цене?

15 Номинальная стоимость привилегированной акции - 20 рублей. Ставка дивиденда по ней - 30 %. Дивиденд выплачивается раз в год. Инвестор планирует покупку акции на 4 года. Какова должна быть максимальная цена, по которой возможна покупка акции, если доходность фондовых инструментов с таким же уровнем риска - 25 %. Как изменится величина цены акции для инвестора при уменьшении периода инвестирования до двух лет?

16 Инвестор А купил 3 акции по цене 20 р. и через неделю продал их инвестору Б с прибылью. Инвестор Б продал акции через неделю инвестору С с прибылью по цене 40 р. за штуку. По какой цене инвестор Б купил акции у А, если они обеспечили себе одинаковую доходность?

17 Известны следующие данные по ОАО (см. таблицу 1).

Таблица 1 – Исходные данные

Эмитент	Рыночная цена акции, р.	Чистая прибыль, р.	Кол-во обыкновенных акций в обращении, тыс. шт.	Кол-во привил. тыс. шт.	Номинал, р.	Ставка дивиденда, %
ОАО «А»	40	100000	100	10	20	20
ОАО «Б»	20	200000	170	4	10	24
ОАО «В»	26	250000	120	20	8	16
ОАО «Г»	34	180000	200	14	15	20

Определите: акции каких ОАО в большей степени недооценены?

18 Инвестором проведены наблюдения доходностей: средней по рынку акций и акции конкретного эмитента за 4 периода (см. таблицу 2).

Таблица 2 – Исходные данные

Номер периода	1	2	3	4
Доходность сегмента рынка, %	30	34	32	34
Доходность акции ОАО «А», %	26	31	27	30

Рассчитайте коэффициент бета акций ОАО «А»

19 Контрольный пакет акций АО включает 70 % акций этого АО. Количество акций в обращении - 1000 штук. Рыночная стоимость одной акции этого АО - 20 рублей. Какая стоимость контрольного пакета более реалистична:

- а) 14000 рублей;
- б) 18200 рублей;
- в) 12600 рублей.

20 Известны следующие данные об АО:

- а) количество акций в обращении - 5000 штук;
- б) рыночная цена одной акции - 25 рублей;
- в) премия за контрольный пакет акций равна 30 %.

Определите стоимость 80 % пакета акций и 4 % пакета акций.

21 Дивиденды, выплачиваемые АО своим акционерам растут со средним темпом прироста 4 % годовых. Последний выплаченный дивиденд был равен 16 рублей на одну обыкновенную акцию. Отраслевая среднерыночная норма дохода - 16 % годовых. Определите цену акции для инвестора.

22 Какую величину уставного капитала имеет ОАО, если по итогам года на выплату дивиденда по привилегированным акциям направлено 200000 р. (Сдив по ПА = 50 %), а их доля в уставном капитале максимально возможная, а номинальная стоимость у обыкновенных и привилегированных акций одинакова.

23 ОАО прогнозирует выплату дивидендов по обыкновенным акциям (Цн = 40 р.) в последующие три года в соответствии с расчетными ставками дивиденда 80 %, 100 %, 110 %. Начиная с четвертого года, прогнозируется выплата дивидендов с темпом прироста 6 % в год. Определите цену акции для инвестора (Ци), требующего доходность, равную 20 % годовых.

24 Инвестором на вторичном рынке куплена акция по цене 100 р., по которой в следующем году прогнозируется дивиденд в размере 40 р., а в последующие годы ожидается его рост на 4 % в год. Определите, какую доходность требовал для себя инвестор, принимая решение о покупке акции?

2.3. Тесты

1 В процессе создания ОАО осуществлена учредительская эмиссия. Выпущено 1000 акций номинальной стоимостью 20 р. Их планируется распределить между 10 учредителями. Будут ли выявлены нарушения при регистрации этого ОАО?

- а) нет;
- б) да, так как число учредителей не соответствует минимальным требованиям;
- в) да, так как размер уставного капитала не соответствует требованиям;
- г) да, так как номинальная стоимость акции меньше 50 р.

2 Текущая доходность акции определяется как отношение:

- а) рыночной цены акции к цене ее покупки;
- б) разницы между ценой продажи и ценой покупки к цене покупки;
- в) суммы дивидендов за год к желаемой цене покупки;
- г) суммы дивидендов за год к текущей рыночной цене.

3 Уставный капитал акционерного общества равен 200000 р., номинальная стоимость обыкновенной акции 10 р. Какова номинальная стоимость привилегированной акции, если их количество максимально возможное:

- а) 10 р.;
- б) 25 р.;
- в) для решения задачи не хватает данных.

4 На вторичном рынке продается акция ОАО по цене 20 р. Ее номинальная стоимость 10 р., ожидается выплата ежегодного дивиденда по ставке 30 % годовых. Определите текущую доходность акции:

- а) 15 %;
- б) 30 %;
- в) 60 %.

5 Текущая доходность акции на 5.09.2008 г. 20 %. Может ли она измениться 6.09.2008 г.?

- а) нет, так как показатель рассчитывается в годовых процентах;
- б) нет, так как дивидендный период значительно длиннее периода анализа;
- в) да, так как может измениться ее рыночная цена;
- г) да, так как может измениться ее номинальная стоимость.

6 Инвестор владел акцией два квартала ровно. За этот период им получена доходность 20 %. Каково будет значение полученной им доходности в годовых процентах:

- а) 40 %;
- б) 80 %;
- в) 100 %.

7 АО осуществляет эмиссию акций в количестве 10000 штук по цене 20 р. Номинальная стоимость одной акции - 15 р. Определить величину эмиссионного дохода, полученного АО при условии, что все акции размещены:

- а) 50000 р.;
- б) 150000 р.;
- в) 200000 р.

8 По привилегированной акции номинальной стоимостью 20 р. выплачивается квартальный дивиденд по ставке 20 % годовых. Акция приобретает в начале квартала по цене 25 р. Ожидается, что концу квартала рыночная цена акции составит 30 р. Рассчитать прогнозируемое значение показателя полной доходности за квартал в годовых процентах:

- а) 24 %;
- б) 30 %;
- в) 45 %;
- г) 60 %.

9 Известно, что ОАО выплачивает дивиденды с темпом прироста 5 %. Номинальная стоимость его акций - 20 р. Последний выплаченный дивиденд - 10 р. Доходность альтернативного вложения с таким же уровнем риска - 20 % годовых. Определить цену акции для инвестора:

- а) 50 р.;
- б) 70 р.;

в) 140 р.

10 Что из ниже перечисленного может служить фактором, снижающим размер премии за контрольный пакет АО:

- а) государственное регулирование отрасли, в которой работает АО;
- б) уровень конкуренции в отрасли;
- в) условия выхода на отраслевой рынок новых аналогичных предприятий;
- г) фаза жизненного цикла отрасли и другие;
- д) все выше перечисленное.

11 Укажите правильный способ расчета показателя EPS:

- а) отношение чистой прибыли АО к количеству обыкновенных акций АО;
- б) отношение чистой прибыли АО к количеству акций всех типов, которые были выпущены АО;
- в) отношение чистой прибыли АО за вычетом дивидендов по привилегированным акциям к количеству обыкновенных акций АО;
- г) отношение чистой прибыли АО за вычетом дивидендов к количеству обыкновенных акций АО.

12 Стратегическими называют инвесторов, осуществляющих покупку ценных бумаг:

- а) с целью долгосрочного инвестирования средств для получения дивидендов;
- б) с целью достижения требуемого им уровня управления АО;
- в) обладающих профессиональными знаниями в области инвестиционной стратегии на рынке ценных бумаг.

13 Недооцененность акций определяется на основе анализа значения показателя:

- а) EPS;
- б) чистой прибыли АО;
- в) P/E;
- г) размера дивидендных выплат.

14 Если значение коэффициента бета для конкретной акции равно 0,87, то из этого следует, что:

- а) акция менее рискованна, чем «средняя» акция рынка;
- б) акция более рискованна, чем «средняя» акция рынка;
- в) уровень риска акции соответствует среднему по рынку;
- г) значение коэффициента бета не может быть меньше 1.

15 К спекулятивным относят инвесторов, которые покупают акции с целью:

- а) получения дохода при прогнозируемом существенном изменении рыночной цены акции;
- б) вкладывающих в ценные бумаги средства, полученные от спекулятивных сделок на рынке недвижимости;
- в) выступают посредниками между инвесторами и брокерами;
- г) получения значительных дивидендных выплат;
- д) а + б;
- е) а + в.

16 Коэффициент бета является:

- а) мерой систематического риска;
- б) мерой риска, вызванного деятельностью инвестора;
- в) мерой риска, вызванного деятельностью профессионального участника рынка ценных бумаг;
- г) мерой несистематического риска.

17 Особенности обыкновенных акций, отличающие их от других эмиссионных ценных бумаг, заключаются в следующем:

- а) имеют неограниченный срок обращения;
- б) являются титулом собственности;
- в) являются только именной ценной бумагой;
- г) выпускаются АО;
- д) а, б, в;
- е) а, г;
- ж) все вышеперечисленное.

18 Какая характеристика ценной бумаги не относится к обыкновенной акции:

- а) долевая ценная бумага;
- б) корпоративная ценная бумага;;
- в) ордерная ценная бумага;
- г) голосующая ценная бумага.

19 Какая характеристика ценной бумаги не относится к привилегированной акции:

- а) корпоративная ценная бумага;
- б) голосующая ценная бумага;
- в) может быть конвертируемой ценной бумагой;
- г) обеспечивает фиксированный дивиденд.

20 Выплата дивидендов по обыкновенным акциям является:

- а) правом АО;
- б) обязательством АО.

21 Дивиденд по обыкновенной акции рассчитывается как:

- а) фиксированный в Уставе АО % от ее номинальной стоимости;
- б) фиксированный в Уставе АО % от ее рыночной стоимости;
- в) как объявленный процент от номинальной стоимости акции;
- г) как объявленный процент от рыночной стоимости акции.

22 АО производит эмиссию акций с целью увеличения уставного капитала. Номинальная стоимость акции - 30 р. Размещается 10000 шт. акций по цене 40 р. На какую величину увеличится уставный капитал АО в случае успешного размещения акций?

- а) 100000 р.;
- б) 30000 р.;
- в) 40000 р.;
- г) размер уставного капитала не изменится.

23 Отметьте правильное утверждение:

- а) уставный капитал АО состоит из суммы номинальных стоимостей только выпущенных обыкновенных акций;
- б) уставный капитал АО состоит из суммы номинальных стоимостей выпущенных обыкновенных и привилегированных акций;
- в) уставный капитал АО состоит из суммы номинальных стоимостей выпущенных и объявленных акций;
- г) уставный капитал АО состоит из суммы номинальных стоимостей акций, выпущенных при учреждении АО.

24 Акции открытого акционерного общества отличаются от акций закрытого акционерного общества тем, что:

- а) имеют большую номинальную стоимость;
- б) имеют большую рыночную стоимость ;
- в) имеют рыночную котировку;
- г) приносят большой дивиденд.

25 Каким количеством обыкновенных акций в процентном отношении к их общему числу в обращении должен обладать акционер, чтобы заблокировать решение общего собрания акционеров о заключении крупной сделки?

- а) 2 %;
- б) 10 %;
- в) 25 % + 1 голосующая акция;
- г) 50 % + 1 голосующая акция;

26 Каким количеством обыкновенных акций в процентном отношении к их общему числу в обращении должен обладать акционер, чтобы инициировать проведение проверки финансово-хозяйственной деятельности АО:

- а) 2 %;
- б) 10 %;
- в) 25 % + 1 голосующая акция;

г) 50 % + 1 голосующая акция;

27 Известны следующие данные об ОАО: Количество акций в обращении - 1000 штук; рыночная цена одной акции - 20 р.; премия за контрольный пакет акций равна 30 %. Определите стоимость 80 % пакета акций.:

- а) 6000 р.;
- б) 16000 р.;
- в) 20000 р.;
- г) 20800 р.

28 Какое из двух акционерных обществ- «А» или «Б», работающих в одной отрасли при прочих равных условиях более привлекательно для стратегических инвесторов, если рассчитанные для них показатели Р/Е соответственно равны 0,02 и 0,28?

- а) АО «А»;
- б) АО «Б».

2.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов

- 1 Акционерные общества России в 19 веке.
- 2 Долевые ценные бумаги дореволюционного рынка России.
- 3 Виды акций зарубежных рынков.
- 4 Дивидендная доходность акций современного российского рынка
- 5 Особенности акций периода приватизации в России.

3 Облигации: инвестиционная характеристика

Занятие рассчитано на 4 часа.

Цель занятия: познакомить студентов с основными характеристиками облигаций и методами определения их инвестиционной стоимости.

3.1 Вопросы для контроля знаний студентов

1 Приведите определение облигации. Какой законодательный акт содержит это определение?

2 Какие субъекты рыночной экономики могут выпускать облигации и какие цели обычно преследуют при этом?

3 Приведите классификацию облигаций по следующим классификационным признакам:

- по статусу эмитента;
- по условиям займа;
- по сроку обращения;
- по способу фиксации прав собственности на облигацию;
- по форме выпуска;

- по наличию обеспечения выпуска;
- по наличию конверсионной привилегии.

4 Как задается курс облигации?

5 Каким требованиям должно удовлетворять акционерное общество, решившее выпустить облигации?

6 В какой форме получает доход владелец дисконтной облигации ?

7 Как рассчитываются выплаты владельцу процентной облигации ?

8 Что такое накопленный купонный доход и для чего он определяется?

9 Как рассчитывается полная доходность по облигации за определенный период ?

10 Какую информацию инвестору несет показатель полной доходности за период владения облигацией?

11 Почему полную доходность часто называют конечной?

12 Какую информацию инвестору несет знание показателя «Доходность к погашению» и как он определяется?

13 Какой показатель, сформированный инвестором, лежит в основе решения о целесообразности покупке облигации?

14 Как математически определяется максимальная цена покупки облигации инвестором?

15 Какой тип денежного потока образуют купонные выплаты по облигации с фиксированной процентной ставкой?

16 Дайте определение дюрации облигации и поясните для какой цели она определяется?

17 Как взаимосвязаны дюрация и оставшийся срок обращения облигации?

18 В каких единицах измеряется дюрация?

3.2 Задачи и упражнения

1 Определите курс облигации номинальной стоимостью 1000 р., если ее текущая рыночная цена равна 1100 р.

2 Согласны ли Вы с утверждением, что облигация имеет больший срок обращения по сравнению с акцией?

3 Номинальная стоимость процентной облигации 1000 р. Цена, по которой она куплена инвестором - 1080 р., рыночная цена облигации на дату выплаты процентного дохода - 1020 р. От какой суммы будет исчисляться процентный платеж инвестору?

4 Инвестор приобрел облигацию номинальной стоимостью 1000 р. на первичном рынке за 1100 р. Облигация купонная, процентная ставка 60 %, выплата купона – каждое полугодие, срок обращения 2 года. Облигация была продана после завершения третьего купонного периода за 600 р. Какую доходность обеспечил себе инвестор за период владения и в годовых процентах ?

5 Инвестор приобрел 20 января на вторичном рынке облигацию с фиксированным купонным доходом, выплачиваемым 2 раза в год: 10 января и

10 июля по цене 600 р. Ставка купонного дохода - 40 %. Номинальная стоимость облигации 500 р. Определите величину накопленного купонного дохода в случае продажи облигации 10 октября.

6 Текущая стоимость облигации по оценке инвестора 620 р. Текущая доходность облигации 40 %. Цена ее предложения 640 р. Целесообразна ли покупка облигации, если инвестор при расчете ее текущей стоимости применял ставку, равную 30 % ?

7 Процентная облигация с фиксированной ставкой купонного дохода 24 % годовых и выплатой купонного дохода два раза в год, имеющая номинальную стоимость 4000 р., размещается на первичном рынке. Какой должна быть ее цена, что бы инвестор, купив ее в момент погашения через год, обеспечил доходность 30 % годовых?

8 Будут ли отличаться значения ставок дисконтирования при определении в один и тот же момент времени текущей стоимости государственной и корпоративной облигаций? Поясните сделанный вывод.

9 Как себя поведут цены на облигации с фиксированным купонным доходом, если процентные ставки на рынке снижаются?

10 Определите дюрацию облигации с нулевым купоном номинальной стоимостью 1000 рублей и сроком обращения 2 года при доходности инвестора, равной среднерыночной.

3.3 Тесты

1 Определите курс облигации номинальной стоимостью 600 р., если ее текущая рыночная цена 640 р. (округлите значение до целого):

- а) 94 %;
- б) 107 %;
- в) 40 рублей;
- г) 600 рублей;
- д) 640 рублей

2 Укажите на неверное утверждение:

- а) владелец облигации не участвует в управлении АО;
- б) акционеры имеют преимущество перед владельцами облигаций при реализации их имущественных прав в случае ликвидации АО;
- в) облигация в РФ всегда имеет ограниченный, заранее определенный срок обращения;
- г) проценты по облигациям выплачиваются раньше дивидендов по акциям.

3 В случае какой облигации сумма заимствования ее эмитентом всегда меньше суммы, по которой она погашается:

- а) процентная облигация с фиксированным купонным доходом;
- б) облигация с плавающим процентным доходом;
- в) облигация с нулевым купоном;

г) корпоративная облигация.

4 Текущая доходность бескупонной облигации равна:

- а) номинальной стоимости облигации;
- б) не рассчитывается;
- в) цене погашения облигации;
- г) частному от деления разности между номинальной стоимостью облигации и цены ее покупки на цену покупки облигации, выраженному в процентах.

5 Что из ниже перечисленного является определением накопленного купонного дохода?

- а) часть купонного дохода, соответствующая периоду владения облигацией в рамках того купонного периода, когда она продана;
- б) сумма купонного дохода, выплаченного от даты покупки облигации до даты ее продажи;
- в) часть общего купонного дохода, приходящаяся на период владения облигацией конкретным инвестором;
- г) величина купонного дохода, планируемого к выплате в рамках срока обращения облигации.

6 С какими из ниже перечисленных видов облигаций можно соотнести термин «накопленный купонный доход»:

- а) дисконтная облигация;
- б) облигация с нулевым купоном;
- в) облигация с фиксированным процентным доходом;
- г) облигация с плавающим процентным доходом;
- д) а, б;
- е) в, г.

7 Будут ли отличаться значения ставок дисконтирования (E) при определении в один и тот же момент времени текущей стоимости государственной и корпоративной облигаций:

- а) да, E будет выше в случае государственной облигации;
- б) да, E будет выше в случае корпоративной облигации;
- в) нет, отличаться не будут.

8 Если процентные ставки на рынке снижаются, то цены на облигации с фиксированным купонным доходом будут:

- а) также снижаться;
- б) оставаться на прежнем уровне;
- в) расти;
- г) изменяться только в случае, если это государственная облигация.

9 Дюрация облигации с нулевым купоном номинальной стоимостью 1000 рублей и сроком обращения 2 года при доходности инвестора, равной среднерыночной, составит:

- а) 500 рублей
- б) 2 года;
- в) 2 %;
- г) 50 %.

10 Дюрация облигации измеряется в:

- а) процентах к номинальной стоимости облигации;
- б) является коэффициентом;
- в) в единицах времени;
- г) в денежных единицах.

11 Показатель «Текущая стоимость облигации» означает для инвестора:

- а) текущую рыночную цену облигации на данном сегменте рынка;
- б) минимальную цену покупки облигации инвестором;
- в) максимальную цену покупки облигации инвестором;
- г) сумму купонных выплат по облигации.

12 Показатель «Текущая стоимость облигации» является:

- а) объективным показателем, имеющим одинаковое значение для каждого инвестора;
- б) каждый инвестор может рассчитать свое значение показателя;
- в) объявляемым на организованном рынке ценных бумаг.
- г) имеет фиксированное значение в течение срока обращения облигации.

13 Облигация не может быть:

- а) эмиссионной ценной бумагой;
- б) ценной бумагой на предъявителя;
- в) ордерной ценной бумагой;
- г) именной ценной бумагой;
- д) беспроцентной ценной бумагой.

14 Какое из утверждений справедливо:

- а) облигация имеет больший срок обращения по сравнению с акцией;
- б) государственные облигации имеют срок обращения меньше, чем корпоративные;
- в) обычно номинальная стоимость облигации больше номинальной стоимости акций;
- г) АО, выпустившее акции, не имеет право выпускать облигации.

15 Выражение «Облигация продается с премией» означает, что:

- а) ее текущая рыночная цена меньше номинальной стоимости;
- б) ее текущая рыночная цена больше номинальной стоимости;

в) эмитент обязуется увеличить купонную ставку по облигации;
г) покупателю облигации предлагаются какие-либо дополнительные услуги.

16 Выражение «Облигация продана с дисконтом» означает, что:

а) она продана покупателю за сумму, меньшую ее номинальной стоимости;
б) она продана покупателю за сумму, большую ее номинальной стоимости;
в) она продана покупателю с предоставлением возможности ее последующей конвертации в акции;
г) она будет погашаться с дисконтом.

17 Что можно сказать о величине дюрации (D) облигации с нулевым купоном номинальной стоимостью 800 р., выпущенной на 4 года, если ее текущая рыночная цена 400 р.:

а) $D = 2$;
б) $D > 4$;
в) $D < 2$;
г) $2 < D < 4$;
д) $D = 4$.

18 Укажите на правильный порядок терминов, определяющий цикл существования облигации:

а) размещение – эмиссия – обращение – погашение;
б) эмиссия – обращение – размещение – погашение;
в) эмиссия – размещение – погашение – обращение;
г) эмиссия – размещение – обращение – погашение.

19 Какой показатель позволяет выполнять прогноз изменения рыночной цены облигации с фиксированной купонной ставкой при известном прогнозе изменения среднерыночной доходности:

а) P/E ;
б) EPS ;
в) дюрации;
г) коэффициент бетта.

20 Риск инвестирования в облигацию выше:

а) при увеличении срока обращения облигации;
б) при купонной фиксированной ставке по сравнению с плавающей;
в) при росте инфляции;
г) при плавающей купонной ставке по сравнению с фиксированной;
д) при росте среднерыночной доходности.

21 Номинальная стоимость процентной облигации 1000 р. Цена, по которой она куплена инвестором - 1020 р., рыночная цена облигации на дату

выплаты процентного дохода - 1010 р. От какой суммы будет исчисляться процентный платеж инвестору:

- а) от 1000 рублей;
- б) от 1010 рублей;
- в) от 1020 рублей.

22 Текущая доходность процентной облигации это:

- а) частное от деления дивиденда за год на цену покупки облигации;
- б) частное от деления купонного дохода за год на цену покупки облигации;
- в) частное от деления купонного дохода за год на текущую рыночную цену облигации;
- г) частное от деления купонного дохода за один купонный период на текущую рыночную цену облигации.

23 Дюрация облигации может использоваться в качестве критерия:

- а) измерения чувствительности цен облигации к сроку обращения и величине купона облигации;
- б) сравнения доходностей к погашению облигаций одного эмитента;
- в) сравнения уровня риска вложений в облигации и акции.

3.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов

- 1 Рынок государственных облигаций России в XIX веке.
- 2 Облигации в СССР.
- 3 Корпоративные облигации России в XIX веке.
- 4 Особенности современного рынка государственных облигаций.
- 5 Особенности современного рынка корпоративных облигаций.
- 6 История формирования рынка муниципальных облигаций.
- 7 Субъекты РФ на рынке долговых облигаций.

4 Вексель

Занятие рассчитано на 2 часа.

Цель занятия: познакомить студентов с основными характеристиками векселя, особенностями его выпуска и обращения.

4.1 Вопросы для контроля знаний студентов.

- 1 Дайте определение векселю. К какому классу ценных бумаг относится вексель?
- 2 Что означают такие характеристики векселя как:
 - безусловность платежа;
 - абстрактность обязательства.
- 3 Перечислите виды векселей и дайте им определения.

4 Соотнесите вексель с классификационными признаками стандартной классификации ценных бумаг.

5 Какие требования предъявляются к носителю (бланку) векселя?

6 Какие функции способен осуществлять вексель в рамках вексельных правоотношений?

7 Как именуются участники вексельных отношений в случае простого векселя?

8 Как именуются участники вексельных отношений в случае переводного векселя?

9 Какова законодательная база обращения векселя в РФ?

10 Какую роль играет классификация векселей на товарные и финансовые?

11 Перечислите требования к оформлению следующих реквизитов векселя:

- место составления;
- дата составления;
- наименование векселедателя (плательщика);
- срок платежа;
- место платежа;
- предложение (обязательство) заплатить;
- сумма по векселю;
- вексельная метка;
- подпись векселедателя.

12 Что означает термин «Форма векселя»?

13 В каком случае форма векселя имеет дефект? Кто выносит решение о наличии дефекта формы? К каким последствиям приводит дефект формы векселя?

14 Каким образом должны указываться в векселе проценты на вексельную сумму? В каком случае проценты на сумму векселя, указанные в векселе, считаются ненаписанными?

15 Каким образом вексель передается другому лицу? В каком случае это происходит?

16 Можно ли составить вексель с запретом на его дальнейшую передачу третьему лицу?

17 Что означает термин «солидарная ответственность по векселю»? Каким образом можно ее избежать?

18 Что означает право регресса? В каком случае и кто может им воспользоваться?

19 Поясните термин «аваль». В каких случаях вексель авалируется?

20 Для каких целей КБ выпускают векселя? Какими мотивами руководствуются лица, их приобретающие?

21 Может ли предприятие выпустить векселя таким же образом?

22 С какой целью банки учитывают векселя?

23 Как можно определить размер учетного кредита и вознаграждения банка?

24 В каком случае при передаче векселя оформляется бланковый индоссамент?

25 Какие документы оформляются при получении векселя?

26 Укажите варианты задания срока оплаты векселя.

4.2 Задачи и упражнения

1 Будет ли иметь место нарушение оформления векселя, если он был составлен в г. Воронеже, а в векселе в качестве места составления указан г. Оренбург? Какую роль в вексельных правоотношениях играет этот реквизит?

2 Какие из перечисленных в п. 1 реквизиты векселя могут отсутствовать и в каком случае это не приведет к дефекту формы?

3 ОАО «Заря» поставляет ЗАО «Вымпел» генераторы с отсрочкой платежа на 2 месяца, оформляемой собственным векселем на сумму, соответствующую отпускной цене генераторов, увеличенной на 10 %. О каких отношениях между предприятиями идет речь?

4 Какой вид векселя был выдан ЗАО «Вымпел» своему контрагенту? Как именуется участники указанной вексельной схемы?

5 Какой следует оформить реквизит: «обязательство заплатить» или «предложение заплатить» и как он должен быть оформлен?

6 Какие можно использовать варианты оформления реквизита «срок платежа»? Какой из них Вам представляется целесообразным с позиции векселедателя?

7 Укажите варианты задания в векселе той суммы, которую поставщик генераторов желает получить от покупателя.

8 Как должно было оформить вексель ЗАО «Вымпел», чтобы воспрепятствовать ОАО «Заря» передаче векселя иным контрагентам?

9 На основе анализа состава вексельных реквизитов сделайте аргументированное суждение о том, имеет ли вексель дефект формы:

ВЕКСЕЛЬ

Место составления: г. Орск

Дата составления: 25.02.2008 г.

Вексель выдан Открытым акционерным обществом «Прагма» г. Оренбург, ул. Комсомольская, 47 непосредственно Закрытому акционерному обществу «Луч» г. Оренбург, ул. Полевая, 14 и обязуется уплатить ему или его приказу 1000000 (Сто тысяч) рублей.

Место платежа: г. Оренбург, ул. Комсомольская, 47.

Срок платежа: в течение 5 (Пяти) дней после завершения работ по договору № 25 от 25.02.2008 г., подтверждаемому актом приема работ.

Иванов И.И. <подпись> печать

10 Вы - генеральный директор ЗАО «Луч» и выступаете в качестве векселедателя по отношению к ООО «Заря». Сумма векселя 100000 р. Вы подписываете простой вексель, по которому сможете выплатить указанные в нем денежные средства 20 февраля 2009 г. (не ранее) Вы не возражали бы, если векселедержатель обратился бы к Вам с требованием платежа позднее этой даты. Как лучше в таком случае составить вексель? Оформите вексель ООО «Заря».

11 Вексель на сумму 30000 р. учитывается в КБ за 30 дней до даты платежа по нему. Учетная ставка КБ 60 %. Определить величин: учетного кредита, вознаграждения КБ и доходность, которую получит КБ на дату платежа по векселю.

12 При рассмотрении иска векселедержателя к индоссанту простого векселя последний, обосновывая свой отказ оплатить вексель, указывал, что представленный ему документ не является векселем ввиду дефекта формы, поскольку он оформлен с нарушением требований Постановления Правительства Российской Федерации от 26.09.94 N 1094 "Об оформлении взаимной задолженности предприятий и организаций векселями единого образца и развитии вексельного обращения" - не на специальном бланке и отличается по расположению реквизитов от образцов, утвержденных Постановлением Президиума Верховного Совета РСФСР от 24.06.91 "Об использовании векселя в хозяйственном обороте". Какое решение принял суд?

13 Вексель подписан директором филиала предприятия векселедателя. В соответствии с уставом и доверенностью директор филиала наделен полномочиями на заключение сделок на сумму, не превышающую 1 млн. рублей. Вексель же выдан на 2 млн. рублей. Векселедержатель после отказа векселедателя от платежа по простому векселю предъявил иск о взыскании вексельного долга к индоссанту. Индоссант отказался удовлетворить это требование со ссылкой на подписание векселя от имени векселедателя неуполномоченным лицом, в силу чего сделка должна быть признана недействительной. Какое в таком случае решение примет арбитражный суд?

14 Вам 10.02.2008 г. предлагается на вторичном рынке вексель Сбербанка РФ (сумма векселя 100000 р., ставка % по векселю 16 %, дата платежа 10 августа 2008г.). Желаемая Вами доходность на инвестируемые средства – 18 %. По какой цене целесообразна покупка указанного векселя, если Вы располагаете свободными денежными средствами?

15 Вексель на сумму 300000 р. учитывается в КБ за 40 дней до даты платежа по нему. Четная ставка КБ 80 %. Определить величины: учетного кредита, вознаграждения КБ и доходность, которую получит КБ на дату платежа по векселю.

16 Вам 01.04.2008 г. предлагается на вторичном рынке вексель Сбербанка РФ (сумма векселя 10000 р., ставка % по векселю 18 %, дата платежа 1 июля 2008 г.) за 9500 р. Желаемая Вами доходность на инвестируемые

средства – 20 %. Следует ли покупать указанный вексель по цене предложения, если Вы располагаете свободными денежными средствами?

17. Какими факторами определяется ликвидность векселя?

4.3 Тесты

1 Укажите требования, которым должна удовлетворять вексельная метка:

1) должна быть включена в текст векселя;
2) должна быть включена в контекст всех обязательных реквизитов;
3) должна быть включена в контекст хотя бы одного обязательного реквизита;

4) должна быть обязательно вынесена в заголовок документа;

а) 1, 2, 4;

б) 1, 3;

в) 3, 4;

г) 4.

2 Укажите на варианты неверного написания реквизита:

1) «обязуюсь заплатить по этому векселю ...»;

2) «срок платежа по этой вексельной ценной бумаге ...»;

3) «место платежа в соответствии с вексельным правом ...»;

4) «обязуюсь заплатить по данному векселю ЗАО Сокол ...»;

5) «обязуюсь безусловно заплатить по этому векселю любому лицу...»

а) 1, 4;

б) 1, 4, 5;

в) 2, 3;

г) 2, 3, 5.

3 Обязанность уплатить по простому векселю может быть сформулирована как:

а) предложение;

б) обещание;

в) верны оба варианта.

4 Обязанность уплатить по переводному векселю может быть сформулирована как:

а) предложение;

б) обещание;

в) верны оба варианта.

5 Реквизит векселя, отражающий обязанность векселедателя уплатить по векселю должен обладать:

1 - отсутствием обусловленности обязанности;

2 - определенностью суммы;

3 - наличием указания на срок выполнения обязанности;

4 - указанием на условия выполнения обязанности:

- а) 1, 2;
- б) 1, 2, 3;
- в) 2, 3, 4.

6 Форма векселя - это:

- а) тип бланка, на котором оформлен вексель;
- б) комплекс обязательных реквизитов векселя;
- в) характеристика уровня защиты бланка векселя;
- г) порядок расположения реквизитов векселя.

7 Укажите правильно оформленный реквизит, отражающий обязанность уплатить по векселю:

- а) «обязуюсь уплатить по этому векселю 20000 (Двадцать тысяч) рублей через три дня после поставки товара по договору № 3215 ...»;
- б) «обязуюсь уплатить по векселю 200 (Двести) рублей с расчетного счета № 12 в ФК04-банке ...»;
- в) «обязуюсь уплатить по этому векселю 200 (Двести) рублей в счет оплаты электроэнергии ...»;
- г) правильно оформленных реквизитов нет;
- д) все варианты оформления правильны.

8 Для каких векселей обязательство уплаты процентов считается ненаписанным?

- 1- со сроком платежа «по предъявлению»; 2- со сроком платежа «на конкретную дату»; 3 - со сроком платежа «во столько-то времени от составления»; 4 - со сроком платежа «во столько-то времени от предъявления»;
- а) только 1;
 - б) 1, 4;
 - в) 2, 3;
 - г) 2, 4.

9 Объектом анализа является вексель, не имеющий дефекта формы. Будет ли иметь дефект формы аналогичный вексель, но с иным порядком расположения реквизитов?

- а) да;
- б) нет.

10 Ниже приведен список векселедателей. Кто из них не имеет право выступать в таком виде:

- 1 - физические лица; 2 - акционерные общества; 3 - коммерческие банки; 4 - администрации субъектов РФ; 5 - администрации муниципальных образований.
- а) только 1;
 - б) только 3;

- в) 1, 3;
- г) 4, 5;
- д) 1, 4, 5.

11 Укажите на неверное оформление реквизита векселя «срок платежа»:

- 1 - 25 марта 2008 года;
- 2 - второй рабочий день января 2008 года;
- 3 - середина января 2008 года;
- 4 - конец мая 2008 года.

- а) только 1;
- б) 3, 4;
- в) 2, 3, 4;
- г) все оформлены верно.

12 Индоссат - это:

- а) лицо, передающее вексель другому лицу по индоссаменту;
- б) новый владелец векселя, получивший его по индоссаменту;
- в) плательщик, указанный в переводном векселе;
- г) лицо, выступающее гарантом по векселю.

13 Какой вид индоссамента должен быть использован для того, чтобы новый владелец векселя не являлся солидарный должником по векселю в случае его дальнейшей передачи:

- а) именной;
- б) залоговый;
- в) бланковый;
- г) инкассовый.

14 Как называется право векселедержателя после совершения протеста в неплатеже по векселю обратиться с иском к любому лицу, несущему солидарную ответственность по векселю:

- а) индоссамента;
- б) домициляции;
- в) авая;
- г) регресса.

15 Какова исковая давность по простому векселю, опротестованному в неплатеже в установленной форме:

- а) 0.5 года;
- б) 1 год;
- в) 3 года;
- г) 5 лет.

16 Должник по векселю предлагает совершить платеж только частью суммы. Имеет ли право векселедержатель отказаться от получения части суммы векселя:

- а) да;
- б) нет.

17 Какие из ниже перечисленных терминов употребляются только в случае переводного векселя?

1 - аваль; 2 - акцепт; 3 - алонж; 4 - трассат; 5 - индоссамент

- а) 1, 2, 3, 4;
- б) 2, 4, 5;
- в) 2, 4;
- г) 4, 5.

18 Укажите на правильное расположение показателей в порядке возрастания их численных значений:

- а) учетный кредит, вексельная сумма, дисконт;
- б) дисконт, учетный кредит, вексельная сумма;
- в) учетный кредит, дисконт, вексельная сумма.

19 Какого термина из ниже перечисленных не достает в приведенной последовательности:

аваль, индоссамент, индоссант, индоссат,

- а) алонж;
- б) акцепт;
- в) протест.

20 Вексель, выписанный на 5000 р., учитывается в банке за 20 дней до погашения. Учетная ставка банка 90 %. Определите: 1 - сумму учетного кредита и 2 - доходность банка от этой операции в годовых процентах.

21 Вексель, выписанный на сумму 1000 р., не был оплачен вовремя. Сумма по векселю была выплачена через 20 дней после той даты, когда она должна быть произведена. В каком размере векселедателем будут уплачены штрафные санкции (штраф и сумма пени).

22 Вексель является ценной бумагой:

- 1 - эмиссионной;
 - 2 - ордерной;
 - 3 - именной;
 - 4 - на предъявителя;
 - 5 - долевого;
 - 6 - долговой.
- а) 1, 3, 6;
 - б) 2, 3, 5;
 - в) 2, 3, 6;
 - г) 2, 4, 6.

23 Вексель может иметь:

- а) документарную форму;
- б) бездокументарную форму;
- в) может быть любым.

24 Векселедатель по переводному векселю именуется

25 Согласие плательщика оплатить вексель именуется:

- а) аллонж;
- б) аваль;
- в) акцепт;
- г) регресс.

4.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов

1 История появления векселя

2 Этапы формирования законодательного обеспечения обращения векселя

3 Вексель в России до 1917 года

4 Вексель рынок современной России.

5 Использование векселя в факторинговых и форфейтных операциях.

6 Анализ арбитражной практики в сфере вексельного обращения.

5 Сертификат

Занятие рассчитано на 1 час.

Цель занятия: познакомить студентов с основными характеристиками сертификата, особенностями его выпуска и обращения.

5.1 Вопросы для контроля знаний студентов

1 Дайте определение сертификату. К какому классу ценных бумаг он относится?

2 Сопоставьте характеристики сертификата со стандартной классификацией ценных бумаг.

3 Дайте определение и перечислите основные характеристики депозитного сертификата.

4 Дайте определение и перечислите основные характеристики сберегательного сертификата.

5 Кто может выступать в качестве лица, выпускающего сертификаты и каким требованиям оно должен удовлетворять? С какой целью выпускаются сертификаты?

6 Какие нормативные документы регулируют обращение сертификатов?

7 Как происходит передача прав на сертификат в процессе его обращения на вторичном рынке?

8 Как именуется владелец сертификата?

9 Как именуется стороны – контрагенты сделки купли-продажи сертификата на вторичном рынке?

10 Каков механизм начисления процентов по сертификату? Когда в период обращения сертификата проводится выплата процентов по нему?

11 Как приобретателю сертификата рассчитать доходность, которая будет им обеспечена на дату погашения сертификата в банке?

12 Какие факторы определяют ликвидность сертификата?

5.2 Задачи и упражнения

1 Оценщик, определил рыночную стоимость сертификата большую, чем его номинальная стоимость, возможна ли такая ситуация?

2 Если депозитный сертификат именной, то какие документы оформляются при его передаче, если он продан?

3 Сравните процедуры передачи сертификата и векселя.

4 Известны следующие данные о сертификате:

- номинальная стоимость сертификата – 1000 р.;

- срок займа (срок, на который выпущен сертификат) – 180 дней;

- процентная ставка по сертификату – 12 % годовых.

Рассчитайте показатели на основе выше приведенных данных:

а) проценты к получению по сертификату на дату его погашения в банке;

б) доходность сертификата на дату его погашения в банке;

в) наращенную стоимость сертификата;

г) текущую стоимость сертификата в случае планируемого его приобретения за 60 дней до погашения. Доходность вложений в долговые ценные бумаги такой же срочности и сопоставимым уровнем риска составляет 10 % годовых;

д) какую информацию для инвестора несет рассчитанный в пункте «г» показатель?

5 На вторичном рынке к продаже предлагается сертификат со следующими характеристиками: выпущен на сумму 3000 р. на срок 91 день, процентная ставка 24 % годовых, предлагается к продаже за 32 дня до даты погашения.

Требуется определить:

а) по какой цене целесообразна покупка сертификата инвестором, требующим доходность в 20 % годовых?

б) какую доходность обеспечит инвестор, если купит сертификат по рассчитанной им в пункте А цене?

в) Если бы владелец сертификата не продавал его, то какую доходность он бы получил на дату погашения сертификата в банке?

6 На вторичном рынке к продаже предлагается сертификат со следующими характеристиками: выпущен на сумму 6000 р. на срок 2 года и 180 дней, процентная ставка 36 % годовых, предлагается к продаже за 24 дней до даты погашения.

Требуется определить:

а) по какой цене целесообразна покупка сертификата инвестором, требующим доходность в 24 % годовых?

б) какую доходность обеспечит инвестор, если купит сертификат по рассчитанной им цене покупки?

в) если бы владелец сертификата не продавал его, то какую доходность он бы обеспечил на дату погашения сертификата?

5.3 Тесты

1 Ценная бумага, удостоверяющая права на получение в установленный срок банковского вклада и обусловленных на него процентов именуется:

а) свидетельством о размещении средств на банковском счете;

б) опционом эмитента;

в) сертификатом;

г) векселем.

2 Сертификат коммерческого банка относится к ценным бумагам:

а) долевым;

б) долговым.

3 Депозитный сертификат может быть выпущен коммерческим банком на срок:

а) до 5 лет;

б) до 3-х лет;

в) до 1 года;

г) ограничения срока нет.

4 Именной сертификат коммерческого банка передается владельцем другому лицу на основе:

а) передаточного распоряжения;

б) индоссамента;

в) договора цессии; г) простым вручением.

5 Проценты, обусловленные на сумму депозитного сертификата, начисляются:

а) по сложному проценту;

б) по простому проценту.

6 Сертификат коммерческого банка, выпущенный на 2 года, является:

а) депозитным;

б) сберегательным.

7 В случае сертификата какого вида на сумму вклада проценты капитализируются после завершения года его обращения:

а) депозитного;

б) сберегательного.

8 Бенефициар – это:

а) лицо, передающее сертификат по сделке его продажи;

б) лицо, принимающее сертификат от его владельца по сделке его покупки;

в) владелец сертификата;

г) банк, выпустивший сертификат.

9 Владелец сертификата несет риск больший, чем владелец государственной облигации:

а) да;

б) нет.

10 Можно рассчитаться сертификат по сделке с контрагентом:

а) да;

б) нет.

5.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов

1 Анализ состояния первичного рынка сертификатов

2 Характеристики вторичного рынка сертификатов

3 Подход к оценке рисков вложения денежных средств в сертификат.

6 Прочие неэмиссионные ценные бумаги

Занятие рассчитано на 2 часа.

Цель занятия: разобрать основные характеристики чека, коносамента, складского свидетельства, и депозитарных расписок, особенностями их выпуска и обращения.

6.1 Вопросы для контроля знаний студентов

1 Дайте определение чеку. К какому классу ценных бумаг он относится?

2 Сопоставьте характеристики чека со стандартной классификацией ценных бумаг.

3 Назовите виды чека.

4 Какие нормативные документы регулируют обращение чеков в РФ?

5 Дайте определение коносаменту. К какому классу ценных бумаг он относится?

6 Перечислите субъекты рынка коносаментов.

7 Как происходит передача прав на коносамент?

8 Какие возможности предоставляет коносамент его владельцу?

9 Кто выпускает коносамент?

10 Чем определяется период обращения коносамента?

11 Приведите определение складского свидетельства.

12 Почему складские свидетельства называются товарораспорядительными ценными бумагами?

13 Назовите виды складских свидетельств?

14 Какие требования предъявляются к товарам, размещаемым на товарном складе?

15 Какие возможности предоставляют складские свидетельства их собственнику?

16 В чем различия между видами складских свидетельств?

17 Какие факторы определяют ликвидность складские свидетельства?

18 Дайте определение депозитарной расписке?

19 Укажите цели выпуска депозитарных расписок?

20 На какие виды делятся депозитарные расписки?

21 Назовите основных субъектов рынка депозитарных расписок.

22 Приведите характеристики уровней спонсируемых депозитарных расписок.

23 Нарисуйте схему обращения депозитарных расписок.

24 Чем привлекателен выпуск депозитарных расписок для эмитента акций, на которые они выпускаются?

25 Чем привлекателен выпуск депозитарных расписок для инвестора?

6.2 Задачи и упражнения

1 Какими реквизитами отличаются двойное и простое складские свидетельства ?

2 Какими правами обладает и какие обязательства несет владелец простого складского свидетельства?

3 На товарный склад поклажедателем помещены алюминиевые болванки весом 2 т. Текущая рыночная цена одной болванки – 64000 р. Товарным складом выпущено двойное складское свидетельство. Собственником товара он был передан в залог под кредит в 100000 р., взятый под 14 % годовых с ежемесячной выплатой процентов. До завершения срока кредита осталось 4 месяца. Ежемесячное удорожание алюминия – 2 %. По какой цене инвестору целесообразно обе части складского свидетельства, что бы получив товар со склада и продав его в тот же день, получить доходность 20 % годовых ?

4 Поясните взаимосвязь показателей: акция, депозитарная акция, депозитарная расписка.

5 Нарисуйте схему приобретения иностранным инвестором акции российского эмитента, на которые выпущены ADR в стране инвестора.

6 Приведите ситуации, в которых ликвидируются ранее выпущенные ADR.

6.3 Тесты

1 Товарным наполнением складского свидетельства могут быть:

а) материальные ценности, имеющие количественную и стоимостную оценку;

б) материальные ценности, имеющие определенный уровень ликвидности;

в) как материальные, так нематериальные ценности.

2 Закладная – ценная бумага, удостоверяющая права:

а) на получение исполнения по денежному обязательству, обеспеченному ипотекой;

б) залога на имущество, обремененное ипотекой;

в) собственности на объект ипотеки.

3 Ипотечные облигации выпускаются для цели:

а) повышения ликвидности объекта ипотеки;

б) рефинансирования ипотечных кредитов;

в) являются формой ипотечного кредита.

4 Привлекательность депозитарных расписок для инвестора заключается:

а) в возможности вкладывать средства в акции иностранных эмитентов;

б) в покупке интересующих иностранных акций в стране инвестора в его валюте;

в) в обеспечении фиксированной доходности;

г) в обеспечении доходности, равной доходности по государственным ценным бумагам.

5 Депозитарные расписки могут относиться к следующим видам:

а) долевые;

б) долговые;

в) спонсируемые;

г) не спонсируемые.

6 Депозитарные расписки, которые выпускаются на размещаемые акции, относятся к:

а) депозитарным распискам 1-го уровня;

б) депозитарным распискам 2-го уровня;

в) депозитарным распискам 3-го уровня.

7 NYSE – сокращенное наименование:

а) американской фондовой биржи;

б) нью-йоркской фондовой биржи;

в) депозитарных расписок.

8 Депозитарные расписки выпускаются:

а) фондовой биржей;

- б) депозитарным банком;
- в) банком-кастоди.

9 Депозитарные расписки выпускаются на акции в соотношении:

- а) 1:1;
- б) 1:10;
- в) 1:100;
- г) соотношение может быть любым.

10 Обращение чека в большей степени соответствует обращению:

- а) акции;
- б) облигации;
- в) векселя;
- г) инвестиционного пая.

11 Право распоряжения грузом, находящимся в пути, удостоверяет:

- а) вексель;
- б) складское свидетельство;
- в) коносамент;
- г) сертификат.

6.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов

1 История появления депозитарных расписок.

2 Современный рынок депозитарных расписок.

3 Депозитарные расписки как инструмент увеличения капитализации российских компаний.

4 Стоимость выпуска спонсируемых ADR 3-го уровня для эмитента акций.

5 Финансовые схемы использования складских свидетельств.

7 Рынок долговых ценных бумаг

Занятие рассчитано на 2 часа.

Цель занятия: разобрать основные характеристики разных сегментов рынка долговых ценных бумаг: государственных, муниципальных и корпоративных облигаций.

7.1 Вопросы для контроля знаний студентов

1 Какое место в стандартной классификации ценных бумаг занимают государственные облигации?

2 Укажите основные цели выпуска государственных облигаций.

3 Какой законодательный акт устанавливает предельный объем заимствований государством средств на фондовом рынке?

4 Назовите виды государственных облигаций.

5 Какие облигации, обращающиеся на фондовом рынке России, относятся к государственным?

6 На какие виды делятся облигаций федерального займа. Какие характеристики облигаций федерального займа являются общими для всех их выпусков?

7 Какие из государственных облигаций имеют документарную форму?

8 Какие из государственных облигаций являются ценными бумагами на предъявителя, а какие именными?

9 Назовите минимальный и максимальный срок выпуска государственных облигаций.

10 Что такое «безрисковая ставка доходности», какие функции она выполняет и каким образом она определяется?

11 Что означает показатель «доходность облигации к погашению»?

12 С какими целями выпускаются муниципальные облигации?

13 На какой максимальный срок выпускаются муниципальные облигации?

14 Что может служить обеспечением муниципальных облигаций?

15 Существуют ли ограничения на объем выпуска и затраты на обслуживания муниципального облигационного займа?

16 Дайте определение еврооблигаций.

17 Приведите типовые характеристики еврооблигаций.

18 С какой целью выпускаются еврооблигации и кто может выступать в роли эмитента?

19 На какие виды делятся еврооблигации?

20 Чем отличаются еврооблигации от иностранных облигаций?

21 В чем особенности принятия решения о выпуске корпоративных облигаций?

22 Назовите основные цели выпуска корпоративных облигаций.

23 Приведите основные статьи затрат на выпуск корпоративных облигаций.

24 Приведите примеры ковенант.

25 Что означает термин SPV?

7.2 Задачи и упражнения

1 Что означает термин «новация долга»? Каким образом может осуществляться новация государственного долга путем выпуска облигаций? Приведите пример.

2 Государственный облигационный заем относят к инструментам монетарной политики государства. Какие характеристики государственных облигаций позволяют использовать их в такой роли?

3 По какой причине купонная ставка по еврооблигациям имеет более низкое значение, чем по облигациям в России?

4 По отдельным корпоративным облигациям ставка купонных выплат привязана к значениям определенных экономических показателей. К каким экономическим показателям, по вашему мнению, может осуществляться такая привязка?

5 Объясните причины различий в значениях ставок процентных выплат государственных, муниципальных и корпоративных облигаций? В какой последовательности следует расположить указанные виды облигаций по степени убывания значения купонной ставки?

7.3 Тесты

1 Выберите характеристики, относящиеся к государственным краткосрочным бескупонным облигациям (ГКО):

- а) процентные;
- б) дисконтные;
- в) именные;
- г) на предъявителя;
- д) документарные;
- е) бездокументарные.

2 Укажите возможные цели выпуска государственных облигаций:

- а) покрытие дефицита бюджета;
- б) рефинансирование задолженности по осуществленным ранее облигационным займам;
- в) финансирование целевых программ;
- г) реализация фискальной политики;
- д) реализация монетарной политики.

3 Предельные объемы государственного внутреннего и внешнего долга задаются:

- а) Гражданским кодексом РФ;
- б) в Послании Президента РФ;
- в) ФЗ «О государственном бюджете РФ»;
- г) постановлением Банка России.

4 Эмитентом федеральных облигаций от лица государства выступает:

- а) Банк России;
- б) Министерство финансов РФ;
- в) Министерство экономического развития и торговли РФ;
- г) Федеральная налоговая служба.

5 Первичным рынком федеральных облигаций выступает:

- а) московская межбанковская валютная биржа;
- б) фондовые биржи, выбираемые для каждого выпуска Министерством финансов РФ.

6 Безрисковая ставка доходности определяется на основе доходности к погашению:

- а) ГКО;
- б) ОФЗ;
- в) облигаций Банка России.

7 Номинальная стоимость государственных облигаций федерального займа составляет:

- а) 500 р.;
- б) 1000 р.;
- в) 2000 р.;
- г) каждый выпуск имеет свое значение номинальной стоимости.

8 В качестве обеспечения муниципальных займов могут использоваться:

- а) местные налоги;
- б) федеральные налоги;
- в) муниципальное имущество;
- г) доходы от реализации инвестиционных проектов муниципальных органов власти.

9 Укажите характеристики еврооблигаций:

- а) могут выпускаться государством;
- б) могут выпускаться корпорациями;
- в) номинированные в иностранной валюте;
- г) размещаются за рубежом одновременно на рынках нескольких стран.

10 Евроноты – это еврооблигации:

- а) среднесрочные;
- б) долгосрочные.

11 Евробонды - еврооблигации:

- а) среднесрочные;
- б) долгосрочные.

12 Иностранные облигации отличаются от еврооблигаций тем, что:

- а) номинированы в валюте эмитента;
- б) номинированы в валюте той страны, где они будут размещаться;
- в) являются мультивалютными.

13 Особенностью облигаций с амортизацией долга является:

- а) погашение номинальной стоимости частями вместе с выплатой купонного дохода;
- б) отсутствие купонных выплат, заменяемых выплатами частей номинальной стоимости;
- в) сокращение срока обращения облигации по решению эмитента.

7.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов

- 1 Современный рынок федеральных долговых обязательств: состояние и тенденции.
- 2 Рынок корпоративных облигаций: структура и динамика.
- 3 Российские еврооблигации сегодня.
- 4 Взаимосвязь рынка акций и облигаций – есть ли она?
- 5 История дефолтов российского фондового рынка.

8 Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг

Занятие рассчитано на 4 часа.

Цель занятия: разобрать основные характеристики видов профессиональной деятельности и формам взаимодействия с ними эмитентов ценных бумаг, инвесторов и других участников фондового рынка.

8.1 Вопросы для контроля знаний студентов

- 1 Дайте определение профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
- 2 В каком законодательном акте содержится перечень профессиональных видов деятельности, разрешенных к осуществлению на рынке ценных бумаг?
- 3 По какому критерию участника рынка ценных бумаг относят к профессиональным участникам?
- 4 Какие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг могут выполнять физические лица – индивидуальные предприниматели?
- 5 Какие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг могут совмещаться, то есть выполняться одним профессиональным участником?
- 6 Какой вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг не может совмещаться с другими видами профессиональной деятельности?
- 7 Какими видами лицензий могут обладать профессиональные участники рынка ценных бумаг?
- 8 Дайте определение брокерской деятельности.
- 9 Какие основные действия должен предпринять брокер по договору комиссии, заключенному с клиентом?
- 10 Какие основные действия должен предпринять брокер по договору поручения, заключенному с клиентом?
- 11 Как законодательно обеспечивается защита клиента от недобросовестных действий брокера?
- 12 Дайте определение дилерской деятельности. Чем этот вид деятельности принципиально отличается от брокерской деятельности?
- 13 С какими видами профессиональной деятельности возможно совмещение дилерской деятельности?

14 Что может выступать объектом управления по договору с управляющим?

15 На какой максимальный срок может быть заключен договор доверительного управления?

16 Назовите правовую основу деятельности управляющего и укажите с какими видами профессиональной деятельности на фондовом рынке она может совмещаться.

17 Какими правами в отношении объекта управления обладает управляющий?

18 Какую роль выполняет инвестиционная декларация, приводимая в договоре доверительного управления?

19 Почему, на Ваш взгляд, целесообразна передача управления ценными бумагами профессиональному управляющему?

20 Как формируется вознаграждение управляющего?

21 Дайте определение деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг.

22 Назовите состав системы ведения реестра.

23 Дайте определение реестра владельцев именных ценных бумаг.

24 Какое количество реестров акционерных обществ может вести один регистратор?

25 В каком случае эмитент может самостоятельно вести реестр акционеров?

26 Какую информацию содержит лицевой счет, открываемый акционеру?

27 В каком случае выписка из реестра выдается акционеру бесплатно?

28 Кто может выступать в качестве номинального держателя ценных бумаг и какие функции он выполняет?

29 Какие дополнительные функции может выполнять регистратор для эмитента?

30 Каким образом акционер должен сообщить регистратору о факте продажи принадлежащих ему ценных бумаг?

31 На основе каких документов регистратор проводит изменения в реестре?

32 Кто может выполнять функции трансфер-агента и в чем они заключаются?

33 Какой участник рынка может выполнять депозитарную деятельность?

34 Как именуется клиент депозитария и заключаемый между ними договор?

35 Реестр владельцев каких видов ценных бумаг ведет обычно депозитарий?

36 Как могут взаимодействовать депозитарий и регистратор?

37 Назовите основные положения депозитарного договора.

38 Какие дополнительные функции в соответствии с депозитарным договором может выполнять для депонента депозитарий?

39 Может ли депозитарий вести реестр акционеров акционерного общества?

40 Какой рынок ценных бумаг относится к организованному? Дайте характеристику организованного рынка.

41 Приведите определение деятельности по организации торговли ценными бумагами. Как именуется профессиональный участник рынка ее выполняющий?

42 Приведите основные характеристики биржевого рынка.

43 Какие основные функции выполняет фондовая биржа?

44 Кто может выступать членами биржи и какие функции они выполняют?

45 Какую информацию о сделках, осуществленных на бирже, может получить любое заинтересованное лицо?

46 Какую информацию биржа раскрывает о своей деятельности?

47 Какую организационно-правовую форму может иметь фондовая биржа?

48 Какие виды приказов клиента исполняет брокер на фондовой бирже?

49 Назовите основные виды аукционов по продаже ценных бумаг и дайте им характеристики.

50 Какую роль на фондовой бирже выполняет клиринговая деятельность. Дайте ей определение.

51 Что такое клиринг?

52 Как клиринговая палата осуществляет расчеты по ценным бумагам и поставку ценных бумаг по итогам торговой сессии?

53 Каким образом клиринговая палата минимизирует риски неисполнения сделок с ценными бумагами?

8.2 Задачи и упражнения

1 Государство заинтересовано в эффективной работе профессиональных участников рынка. Какие инструменты для этой цели оно использует?

2 На этапе формирования фондового рынка России деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг выполняли коммерческие банки, затем они перестали осуществлять эту деятельность, укажите причину.

3 Какие из ниже перечисленных видов деятельности относятся к профессиональным видам деятельности на рынке ценных бумаг:

- брокерская деятельность;
- консультационная деятельность;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- предоставление кредитов на покупку ценных бумаг;
- финансовый лизинг.

4 Участник фондового рынка, имеющий лицензию на выполнение брокерской деятельности, получил право на выполнение деятельности по управлению ценными бумагами, а в выполнении функций дилерской деятельности ему было отказано. Укажите возможные причины отказа.

5 В соответствии с договором, заключенным брокером с клиентом, брокер продал ценные бумаги клиента и выручил от продажи 100000 р.:

- как именуется договор, в рамках которого действовал брокер?

- как назывался бы договор, если бы на сумму в 100000 р., полученную от клиента, брокер купил для клиента ценные бумаги?

- может ли брокер использовать денежные средства клиента, поступившие от продажи ценных бумаг клиента, в своих интересах? Какой срок брокер может пользоваться деньгами клиента? Могут ли быть установлены ограничения на сумму средств клиента, которые может использовать брокер в своих интересах?

6 В каком случае брокер действует от своего имени при выполнении поручения клиента, а в каком – от имени клиента?

7 Какие существенные условия публичных котировок ценных бумаг, по вашему мнению, должен указывать дилер, чтобы обезопасить себя от резкого падения рыночной цены ценных бумаг, указанных в котировке?

8 С какой целью владелец ценных бумаг передает на хранение депозитарию сертификаты ценных бумаг?

9 Как в современных условиях вами определялись бы положения договора с управляющим, определяющие сферу инвестирования денежных средств?

10 Может ли регистратор выступать номинальным держателем ценных бумаг?

11 Если число акционеров в акционерном обществе составляет 700 человек, то должно ли акционерное общество заключать договор с независимым регистратором или может вести реестр акционеров самостоятельно?

12 Из каких источников формируется вознаграждение регистратора? В каких случаях при выполнении операций с реестром регистратор не получает вознаграждения?

13 Назовите основные функции номинального держателя. Приведите примеры потребности в номинальном держателе.

14 С какими профессиональными участниками может взаимодействовать депозитарий?

15 Как именуется приказ брокеру клиента, в котором содержится информация:

- купить определенные ценные бумаги по текущей рыночной цене;

- продавать ценные бумаги, цена на которые снижается, пока цена не установится на определенном уровне цены;

- продавать ценные бумаги, цена на которые снижается, пока она находится в диапазоне: 100 д.е – 70 д.е.

8.3 Тесты

1 При выполнении дилером публичных котировок ценных бумаг обязательно должны быть указаны существенные условия:

- а) вид, наименование и категория ценных бумаг;
- б) количество ценных бумаг;
- в) цена за одну ценную бумагу;
- г) период действия цены;
- д) длительность периода расчетов по сделкам.

2 Брокер решает вопрос выдачи клиенту займа на сумму 1000 ден. ед. под покупку для него ценных бумаг на сумму 1600 ден. ед. Собственный капитал брокера 10000 ден. ед., а общая сумма выданных кредитов 4000 ден. ед. Выдать кредит:

- а) можно;
- б) нельзя.

3 Счет депо - это:

- а) файл электронной системы ведения реестра;
- б) файл электронной системы депозитария;
- в) счет, который открывается номинальному держателю в системе ведения реестра.

4 Организатор торговли ценными бумагами должен раскрывать любому заинтересованному лицу информацию:

- а) правила допуска участника фондового рынка к торгам;
- б) правила заключения сделок;
- в) правила допуска ценных бумаг к торгам;
- г) список ценных бумаг, допущенных к торгам;
- д) количество ценных бумаг каждого вида в распоряжении членов биржи;
- е) прогноз изменения рыночной цены ценных бумаг- объектов торгов.

5 Укажите виды деятельности, относимые к профессиональным на рынке ценных бумаг:

- а) брокерская деятельность;
- б) консультационная деятельность;
- в) депозитарная деятельность;
- г) деятельность по управлению ценными бумагами;
- д) предоставление кредитов на покупку ценных бумаг;
- е) финансовый лизинг.

6 Перерегистрация права собственности на акцию регистратором производится при получении:

- а) от владельца акции передаточного распоряжения, заверенного брокером;
- б) от владельца акции передаточного распоряжения и договора купли-продажи;

- в) от покупателя ценной бумаги передаточного распоряжения и договора купли-продажи;
- г) от владельца ценной бумаги договора купли-продажи.

7 Укажите основное различие между двусторонним и многосторонним клирингом:

а) многосторонний клиринг предполагает обработку множества сделок, накопившихся в конце периода, а двусторонний клиринг предполагает немедленную обработку каждой сделки;

б) результатом многостороннего клиринга является выяснение позиции каждого участника торговли по итогам торговой сессии, результатом двустороннего клиринга является выяснение взаимных нетто-позиций каждой пары участников торговли;

в) результатом многостороннего клиринга является выяснение взаимных нетто-позиций каждой пары участников торговли, а результатом двустороннего клиринга является выяснение позиции каждого участника торговли по каждому виду ценных бумаг.

8 Брокер действует от своего имени при выполнении поручения клиента:

- а) договора поручения;
- б) договора комиссии.

9 Выписка из реестра выдается акционеру бесплатно:

- а) только в случае учредительской эмиссии;
- б) при покупке в период размещения ценных бумаг;
- в) раз в год по требованию акционера;
- г) при продаже акционером ценной бумаги.

10 Общей для всех видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг является функция:

- а) работа с клиентом на основании договоров поручения;
- б) обеспечение доступа акционера к информации реестра владельцев ценных бумаг;
- в) информационное и консультационное обслуживание клиента;
- г) подготовка клиента к сдаче базового квалификационного экзамена.

11 Держателем реестра владельцев ценных бумаг может быть эмитент, если число владельцев составляет:

- а) 1500;
- б) 1000;
- в) 50;
- г) 30.

12 Акционер может получить информацию реестра акционеров в случае владения им:

- а) более 1 % акций;
- б) более 2 % акций;
- в) более 10 % акций.

13 Профессиональному участнику фондового рынка, имеющему лицензию на выполнение брокерской деятельности, в выдаче лицензии на выполнение дилерской деятельности было отказано по причине:

- а) нельзя иметь одновременно две лицензии на выполнение профессиональной деятельности;
- б) участник является физическим лицом;
- в) участник является юридическим лицом;
- г) указанные виды деятельности нельзя совмещать.

14 Перечень видов профессиональной деятельности приводится в:

- а) ФЗ «Об акционерных обществах»;
- б) ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»;
- в) ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- г) ФЗ «Об инвестиционных фондах».

15 Профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг осуществляют на основе лицензий:

- а) профессионального участника рынка ценных бумаг;
- б) инвестиционного консультанта;
- в) на осуществление деятельности по ведению реестра;
- г) фондовой биржи.

16 Выполнение брокером поручений клиента должно отвечать требованиям:

- а) должно быть добросовестным;
- б) обеспечивать обещанную доходность;
- в) на лучших условиях для клиента и в порядке поступления поручений;
- г) имеет приоритет перед собственными операциями брокера.

17 Коммерческий банк, осуществляющий доверительное управление ценными бумагами не вправе:

- а) заключать договор доверительного управления с клиентом на срок более 1 года;
- б) приобретать за счет средств, находящихся в управлении, свои акции;
- в) приобретать находящиеся в управлении ценные бумаги.

18 Зарегистрированным лицом в реестре могут быть:

- а) владелец акций;
- б) номинальный держатель;
- в) доверительный управляющий;

г) залогодержатель.

19 Приказ клиента брокеру купить или продать определенное количество ценных бумаг по текущей рыночной цене именуется:

- а) лимитным;
- б) рыночным;
- в) стоп-приказом.

8.4 Темы рефератов, специальных сообщений студентов

- 1 Брокерская деятельность в Оренбурге.
- 2 История возникновения фондовой биржи.
- 3 Современный биржевой рынок РФ.

Список использованных источников

- 1 Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / В. А. Галанов. - М. : ИНФРА-М, 2008. - 379 с
- 2 Гвардин, С.В. IPO: стратегия, перспективы и опыт российских компаний / С.В. Гвардин. – М.: Вершина, 2007. – 264 с.
- 3 Гудков, Ф.А. Вексельные схемы минимизации налогообложения. / Ф.А. Гудков. - 2-е изд. – М.: МЦФЭР, 2006. – 256 с.
- 4 Едророва, В.Н. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / В.Н. Едророва, Т.Н. Новожилова. – М.: Магистр, 2007. – 684 с.
- 5 Криничанский, К.В. Рынок ценных бумаг: учебное пособие/ К.В. Криничанский. – М.: Дело и Сервис, 2007. – 512 с.
- 6 Миркин, Я.М. Руководство по организации эмиссии и обращения корпоративных облигаций / Я.М. Миркин. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 532 с.
- 7 Миркин, Я.М. Рынок ценных бумаг России. Воздействие фундаментальных факторов, прогнозов и политика развития / Я.М. Миркин. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2002. – 623 с.
- 8 Никонова, И.А. Ценные бумаги для бизнеса: как повысить стоимость компании с помощью IPO, облигационных займов и инвестиционных операций / И.А. Никонова. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 361 с.
- 9 Рубцов, Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и закономерности развития / Б.Б. Рубцов. – М.: Финансовая академия при правительстве РФ, 2001. – 312 с.
- 10 Рудык, Н.Б. Рынок корпоративного контроля / Н.Б. Рудык, Е.В. Семенкова. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 455 с.
- 11 Салин, В.Н. Биржевая статистика: учебное пособие / В.Н. Салин, И.В. Добашина. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 176 с.
- 12 Фельдман, А.Б. Производственные товарные инструменты / А.Б.Фельдман. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 304 с.
- 13 Царихин, К.С. Рынок ценных бумаг: учебно-практическое пособие / К.С. Царихин. - 2-е изд. – М.: Социальные отношения, 2003. – 416 с.
- 14 Консультант Плюс: Высшая школа: учебное пособие: специальная подборка правовых документов и учебных материалов для студентов юридических, финансовых и экономических специальностей. Выпуск 10 к осеннему семестру 2008 года / [допущено Учебно-методическим объединением по образованию в области финансов, учета и мировой экономики в качестве учебного пособия для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»]. – электрон. текстовые дан.(500Мб) - [М.]: Консультант Плюс, 2008. – 1 электрон.опт.диск(CD-ROM)