

МЕЖГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра «Финансы и бухгалтерский учет»

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

*Методические рекомендации к практическим занятиям
для студентов специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит»
дневной и заочной форм обучения*



Могилев 2022

УДК 336.763
ББК 65.262.2
Р 65

Рекомендовано к изданию
учебно-методическим отделом
Белорусско-Российского университета

Одобрено кафедрой «Финансы и бухгалтерский учет» «25» апреля 2022 г.,
протокол № 15

Составитель ст. преподаватель О. О. Гапеева-Сергейчик

Рецензент канд. экон. наук, доц. Д. М. Степаненко

В методических рекомендациях представлены задания к практическим занятиям по темам дисциплины.

Учебно-методическое издание

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Ответственный за выпуск	М. С. Александрёнок
Корректор	Т. А. Рыжикова
Компьютерная верстка	Н. П. Полевничая

Подписано в печать . Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс.
Печать трафаретная. Усл. печ. л. . Уч.-изд. л. . Тираж 36 экз. Заказ №

Издатель и полиграфическое исполнение:
Межгосударственное образовательное учреждение высшего образования
«Белорусско-Российский университет».
Свидетельство о государственной регистрации издателя,
изготовителя, распространителя печатных изданий
№ 1/156 от 07.03.2019.
Пр-т Мира, 43, 212022, г. Могилев.

© Белорусско-Российский
университет, 2022

Содержание

1 Экономическая сущность рынка ценных бумаг.....	4
2 Основы организации рынка ценных бумаг.....	7
3 Ценные бумаги и их характеристика.....	11
4 Рынок государственных ценных бумаг.....	14
5 Вексельное обращение.....	17
6 Производные финансовые инструменты на рынке ценных бумаг....	19
7 Фондовая биржа и механизм ее функционирования.....	22
8 Биржевые операции с ценными бумагами.....	25
9 Формирование и управление портфелем ценных бумаг.....	29
Список литературы.....	32

1 Экономическая сущность рынка ценных бумаг

Цель занятия – изучить сущность, задачи и функции рынка ценных бумаг.

Вопросы к обсуждению

- 1 История возникновения и развития рынка ценных бумаг.
- 2 Сущность рынка ценных бумаг и его классификация.
- 3 Функции рынка ценных бумаг.
- 4 Роль рынка ценных бумаг в рыночной экономике.
- 5 Модели организации рынка ценных бумаг.
- 6 Формирование рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.
- 7 Регулирование рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.

Тест

- 1 Сфера экономических отношений, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг – это:
 - а) рынок недвижимости;
 - б) рынок ценных бумаг;
 - в) рынок драгоценных камней и драгоценных металлов.
- 2 Место, где происходит первичная эмиссия и первичное размещение ценных бумаг, – это:
 - а) первичный рынок;
 - б) вторичный рынок;
 - в) третичный рынок.
- 3 Рынок, где производится купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг, – это:
 - а) первичный рынок;
 - б) вторичный рынок;
 - в) третичный рынок.
- 4 Рынок с немедленным исполнением сделок в течение одного-двух рабочих дней, не считая дня заключения сделки, – это:
 - а) кассовый рынок;
 - б) срочный рынок;
 - в) организованный рынок.
- 5 Рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим два рабочих дня, – это:
 - а) срочный рынок;
 - б) кассовый рынок;
 - в) неорганизованный рынок.
- 6 Рынок, где осуществляется обращение ценных бумаг на основе законодательно установленных правил между лицензированными профессиональными посредниками, – это:
 - а) неорганизованный рынок;

- б) кассовый рынок;
- в) организованный рынок.

7 Рынок, где осуществляется обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил, – это:

- а) организованный рынок;
- б) неорганизованный рынок;
- в) срочный рынок.

8 Сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах, – это:

- а) биржевой рынок;
- б) внебиржевой рынок;
- в) срочный рынок.

9 Рынок, организованный фондовой (фьючерсной, фондовыми секциями валютной и товарной) биржей и работающими на ней брокерскими и дилерскими фирмами, – это:

- а) биржевой рынок;
- б) внебиржевой рынок;
- в) срочный рынок.

10 К общерыночным функциям рынка ценных бумаг относят:

- а) аккумулирующую функцию;
- б) использование ценных бумаг в приватизации;
- в) учетную функцию.

Задание 1

Сопоставьте основные термины и понятия, представленные в таблице 1.

Таблица 1 – Основные термины и понятия

Термин	Понятие
1 Финансовый рынок	А. Рынок ценных бумаг, на котором осуществляется перелив капиталов из одних стран в другие
2 Рынок ценных бумаг	Б. Рынок ценных бумаг, на котором не происходит движение капиталов между странами
3 Международный рынок ценных бумаг	В. Организованный рынок ценных бумаг, на котором операции совершают профессиональные участники
4 Региональный рынок ценных бумаг	Г. Часть финансового рынка, где осуществляется выпуск и обращение ценных бумаг
5 Национальный рынок ценных бумаг	Д. Специфическая сфера денежных операций, где объектом сделок являются свободные денежные средства, предоставляемые в виде ссуд или под ценные бумаги
6 Рынок капиталов	Е. Рынок ценных бумаг с относительно замкнутым оборотом внутри определенной территории
7 Биржевой рынок ценных бумаг	Ж. Рынок, на котором осуществляется движение краткосрочных (до 1 года) финансовых инструментов
8 Стихийный рынок ценных бумаг	З. Рынок перераспределения финансовых инструментов от эмитентов к держателям

Окончание таблицы 1

Термин	Понятие
9 Денежный рынок	И. Рынок, на котором осуществляется движение среднесрочных и долгосрочных (сроком более 1 года) финансовых инструментов
10 Первичный рынок ценных бумаг	К. Рынок, на котором обращаются ценные бумаги после их размещения среди первых владельцев
11 Вторичный рынок ценных бумаг	Л. Рынок без правил

Задание 2

Заполните таблицу 2, отражающую основные сферы применения различных видов рынков по видам применяемых технологий. Охарактеризуйте эти виды рынков и основные сферы применения.

Таблица 2 – Основные сферы применения различных видов рынков по видам применяемых технологий

Вид рынка	Основная сфера применения
1 Стихийный рынок	А. Неразвитые биржевые рынки. Некомпьютеризированные и телефонные рынки
2 Простой аукцион	Б. Первичное размещение ценных бумаг. Фондовые биржи
3 Голландский аукцион	В. Неразвитые внебиржевые рынки. Частный нерегулированный оборот ценных бумаг
4 Онкольный рынок	Г. Развитые биржевые рынки. Развитые прибиржевые рынки
5 Двойной непрерывный аукцион	Д. Рынки тендерных предложений. Вторичные внебиржевые рынки
6 Дилерский рынок	Е. Аукционы по торговле государственными ценными бумагами. Компьютеризированные внебиржевые рынки

Задание 3

На примере Республики Беларусь охарактеризуйте региональный рынок ценных бумаг. При анализе рассмотрите следующие вопросы.

- 1 Роль регионального финансового рынка и рынка ценных бумаг в развитии экономики региона.
- 2 Основные эмитенты региона.
- 3 Основные инвесторы региона.
- 4 Перспективы развития регионального финансового и фондового рынков.

Задание 4

На какой временной период должен быть вложен капитал при 12 % годовых, чтобы процентный доход был равен тройной сумме капитала?

Задание 5

Под какую годовую процентную ставку необходимо вложить начальный капитал в 200 тыс. р., чтобы через 5 лет получить 400 тыс. р.?

2 Основы организации рынка ценных бумаг

Цель занятия – изучить деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Вопросы к обсуждению

- 1 Участники рынка ценных бумаг.
- 2 Деятельность банков на рынке ценных бумаг.
- 3 Профессиональная деятельность по ценным бумагам.
- 4 Лицензирование профессиональных участников и аттестация специалистов рынка ценных бумаг.
- 5 Организация и порядок эмиссии ценных бумаг.
- 6 Регулирование эмиссии ценных бумаг.
- 7 Операции, проводимые на вторичном рынке ценных бумаг.

Тест

- 1 Непосредственным участником биржевых торгов являются:
 - а) фондовые посредники (дилеры и брокеры);
 - б) организации, предоставляющие услуги на рынке ценных бумаг (биржа, регистраторы, депозитарии, клиринговые организации, консультанты);
 - в) организации, осуществляющие доверительное управление (трастовые организации).
- 2 Деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг признается:
 - а) предоставление любых услуг профессиональным участникам рынка ценных бумаг;
 - б) предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами;
 - в) только деятельность фондовой биржи;
 - г) сочетание деятельности фондовой биржи, депозитарной деятельности и клиринга.
- 3 Имущественные права по предъявительским ценным бумагам осуществляются:
 - а) по предъявлении ценных бумаг инвестором или его доверенным лицом;
 - б) по предъявлении владельцем либо его доверенным лицом сертификатов этих ценных бумаг эмитенту;
 - в) эмитентом по отношению к лицам, указанным в реестре;

г) предъявлением нотариально заверенного свидетельства на право владения ценными бумагами.

4 Имущественные права по именованным документарным ценным бумагам осуществляются:

а) по предъявлении ценных бумаг инвестором или его доверенным лицом;

б) по предъявлении владельцем либо его доверенным лицом сертификатов этих ценных бумаг эмитенту;

в) эмитентом по отношению к лицам, указанным в реестре;

г) предъявлением нотариально заверенного свидетельства на право владения ценными бумагами.

5 Имущественные права по именованным бездокументарным ценным бумагам осуществляются:

а) по предъявлении ценных бумаг инвестором или его доверенным лицом;

б) по предъявлении владельцем либо его доверенным лицом сертификатов этих ценных бумаг эмитенту;

в) эмитентом по отношению к лицам, указанным в реестре;

г) предъявлением нотариально заверенного свидетельства на право владения ценными бумагами.

6 В качестве эмитента жилищных сертификатов могут выступать:

а) юридические и физические лица;

б) юридические лица, зарегистрированные на территории Российской Федерации при выполнении определенных условий;

в) банки;

г) фондовые биржи.

7 Информацией об эмитенте располагают:

а) члены органов управления эмитента;

б) члены органов управления профессионального участника рынка ценных бумаг, связанного с эмитентом договором;

в) физические лица – профессиональные участники рынка ценных бумаг;

г) аудиторы эмитента;

д) служащие государственных органов, имеющие в силу контрольных, надзорных и других полномочий доступ к указанной информации.

8 Акционерное общество (АО) заключило договор с индивидуальным предпринимателем о передаче в доверительное управление пакета ценных бумаг, состоящего из акций эмитированных другими акционерными обществами, и государственных ценных бумаг, находящихся у него на праве хозяйственного ведения; основной причиной незаконных действий АО является то, что:

а) доверительным управляющим может быть только юридическое лицо;

б) имущество, находящееся в хозяйственном ведении или оперативном управлении, не может быть передано в доверительное управление;

в) государственные ценные бумаги нельзя передавать в доверительное

управление;

г) ценные бумаги других акционерных обществ нельзя передавать в доверительное управление.

9 Профессиональный участник рынка ценных бумаг (юридическое лицо) собирает, фиксирует, обрабатывает, хранит и предоставляет экономическую информацию, выполняет сделки с ценными бумагами, зарегистрированными в реестре владельцев именных ценных бумаг эмитента, принимая на себя функции посредника; действия профессионального участника рынка ценных бумаг в этом случае:

а) правомерны, поскольку совмещаются функции реестродержателя и дилера;

б) правомерны, поскольку совмещаются функции реестродержателя, дилера и брокера;

в) неправомерны, поскольку совмещать можно только деятельность дилера и брокера.

10 На рынке ценных бумаг возможно совмещение следующих видов деятельности:

а) брокера и номинального держателя ценных бумаг;

б) депозитария и брокера;

в) номинального держателя ценных бумаг и клиринговой деятельности;

г) депозитария и номинального держателя ценных бумаг.

Задание 1

Определите, верны или неверны следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа.

1 Государственной регистрации подвергаются все ценные бумаги.

2 Размещение ценных бумаг по открытой подписке обязательно сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг.

3 В случае размещения ценных бумаг по закрытой подписке регистрация проспекта ценных бумаг необязательна.

4 Неэмиссионные ценные бумаги не подвергаются процедуре государственной регистрации.

5 Эмитент, разместивший выпуск эмиссионных ценных бумаг с регистрацией проспекта ценных бумаг, обязан раскрывать информацию в формах, предусмотренных законодательством.

Задание 2

Сопоставьте основные термины и понятия, представленные в таблице 3.

Таблица 3 – Основные термины и понятия

Термин	Понятие
1 Эмиссия ценных бумаг	А. Совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия размещения

Окончание таблицы 3

Термин	Понятие
2 Конструирование ценных бумаг	Б. Частное размещение, размещение ценных бумаг среди заранее оговоренного круга лиц
3 Выпуск ценных бумаг	В. Присвоение выпуску ценных бумаг государственного регистрационного номера
4 Размещение ценных бумаг по открытой подписке	Г. Документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой
5 Размещение ценных бумаг по закрытой подписке	Д. Любые имущественные и неимущественные права, закрепленные в документарной и бездокументарной форме независимо от их наименования, размещаемые выпусками и имеющие равные объем и сроки существования прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения
6 Проспект эмиссии ценных бумаг	Е. Процесс определения индивидуальных свойств и характеристик конкретного выпуска ценных бумаг (стандартного финансового инструмента) данного эмитента
7 Государственная регистрация выпуска ценных бумаг	Ж. Ценные бумаги, не выпускаемые на массовой основе, выпуск в обращение которых не связан с процедурой государственной регистрации
8 Решение о выпуске ценных бумаг	З. Документ установленной формы, содержащий необходимые сведения об эмитенте и ценных бумагах эмитента
9 Эмиссионная ценная бумага	И. Публичное размещение, размещение ценных бумаг среди неограниченного круга лиц
10 Неэмиссионная ценная бумага	К. Установленная законодательством последовательность действий эмитента по первичному размещению ценных бумаг

Задание 3

Какой процентный доход получит инвестор, размещая вклад в 50 тыс. р. под 15 % годовых на 5 лет?

Задание 4

Инвестор рассматривает план инвестиций на четырехлетний период. В начале первого года он планирует вложить 10 тыс. р., второго года – 20 тыс. р., третьего – 20 тыс. р., четвертого – 2,7 тыс. р. под 15 % годовых до окончания четырехлетнего периода. Определите будущую стоимость аннуитета.

Задание 5

Инвестор в течение 10 лет в конце каждого года получает сумму 5 тыс. р. и размещает каждый платеж до окончания десятилетнего периода под 12 % годовых. Определите будущую стоимость аннуитета.

Задание 6

Инвестор вносит в начале каждого года по 5 тыс. р. на депозит в банк в течение 10 лет. Годовая процентная ставка составляет 15 %. Определите будущую стоимость аннуитета.

3 Ценные бумаги и их характеристика

Цель занятия – изучить функции и виды ценных бумаг.

Вопросы к обсуждению

- 1 Понятие и виды ценных бумаг.
- 2 Понятие и основные свойства акций.
- 3 Классификация акций.
- 4 Определение доходности акций.
- 5 Общая характеристика и классификация облигаций.
- 6 Оценка стоимости облигации.
- 7 Доходность облигаций.
- 8 Отличие облигаций от акций.

Задание 1

Сопоставьте основные термины и понятия, представленные в таблице 4.

Таблица 4 – Основные термины и понятия

Термин	Понятие
1 Акция	А. Акция, предоставляющая преимущественные права при распределении чистой прибыли акционерного общества
2 Обыкновенная акция	Б. Ценная бумага, при предоставлении которой реализуются права ее держателя
3 Привилегированная акция	В. Акция, сведения держателя которой фиксируются в реестре и в сертификате акции
4 Ценная бумага на предъявителя	Г. Ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на долю в уставном капитале акционерного общества, на получение части дохода от деятельности акционерного общества и на участие в управлении акционерным обществом
5 Акция именная	Д. Вид привилегированной акции, которая может быть обменена ее держателем на другие виды акций по соответствующим условиям
6 Размещенные акции	Е. Акция, предоставляющая ее владельцу все права предусмотренные законодательством
7 Кумулятивная акция	Ж. Вид привилегированной акции (эмитированная дочерней компанией), выплата дивидендов по которой обеспечивает вышестоящая организация
8 Гарантированная акция	З. Вид привилегированной акции, невыплаченные дивиденды по которым накапливаются и выплачиваются впоследствии
9 Конвертируемая акция	И. Акции, приобретенные акционерами
10 Объявленные акции	К. Акции, которые акционерное общество вправе размещать дополнительно к ранее размещенным

Задание 2

Представьте в таблице 5 сравнительную характеристику обыкновенных и привилегированных акций.

Таблица 5 – Сравнительная характеристика обыкновенной и привилегированной акций

Критерий сравнения	Обыкновенная акция	Привилегированная акция
Содержание ценной бумаги		
Право голоса		
Право на получении дивиденда		
Право на получение имущества акционерного общества после его ликвидации		
Преимущественное право покупки акций последующих выпусков до их размещения среди публики		
Право на участие в органах управления акционерного общества		
Право на получение информации о деятельности акционерного общества		

Задание 3

Заполните таблицу 6, указав положительные и отрицательные стороны обыкновенных и привилегированных акций.

Таблица 6 – Положительные и отрицательные стороны обыкновенных и привилегированных акций

Акция	Плюс	Минус
	С точки зрения инвестора	
Обыкновенные		
Привилегированные		
	С точки зрения эмитента	
Обыкновенные		
Привилегированные		

Задание 4

Акционерное общество выпустило 900 простых акций и 100 привилегированных, а также 150 облигаций. Номинальная стоимость всех ценных бумаг – 115 тыс. р. Купон по облигациям 12 %. Дивиденд по ценным бумагам – 15 %.

Определите дивиденд от прибыли.

Задание 5

Акционерное общество объявляет о дроблении акций в пропорции 3:2. Сколько дополнительных акций получит акционер, владеющий 20 акциями?

Задание 6

Прибыль акционерного общества, оставшаяся после всех отчислений и предназначенная на выплату дивидендов, составила за год 620 тыс. р. Общая сумма акций – 150 тыс. р., в том числе привилегированных акций 30 тыс. р. и обыкновенных 120 тыс. р. На привилегированные акции установлен фиксированный размер дивиденда – 20 % к их номинальной стоимости.

Определите средний процент дивидендов по всем акциям, годовую сумму дивидендов по привилегированным акциям, сумму и размер дивиденда по обыкновенным акциям.

Задание 7

Из зарегистрированных акционерным обществом 30 000 обыкновенных акций 29 000 продано акционерам. В последующем общество выкупило у владельцев 1 500 акций. По итогам года собрание акционеров приняло решение распределить 160 500 р. чистой прибыли в качестве дивидендов. Определите сумму дивиденда на каждую акцию в обращении.

Задание 8

Уставный капитал общества составляет 300 тыс. р. Продано всего 3 000 акций, в том числе 2 700 обыкновенных и 300 привилегированных. Общая сумма чистой прибыли, подлежащая распределению в виде дивидендов, – 63 000 р. По привилегированным акциям фиксированная ставка дивиденда – 20 %. Рассчитайте сумму дивиденда на привилегированную и обыкновенную акции.

Задание 9

Именная облигация имеет номинальную стоимость 100 р. Процентная ставка по облигациям установлена в размере 15 % годовых. Определите годовой доход по облигации.

Задание 10

Оцените текущую стоимость облигации номинальной стоимостью 2 тыс. р., купонной ставкой 15 % годовых и сроком погашения через 4 года, если рыночная норма дохода 20 %. Процент по облигации выплачивается дважды в год.

Задание 11

Исчислите текущую стоимость облигации с нулевым купоном номинальной стоимостью 15 тыс. р. и сроком погашения 15 лет, если приемлемая норма прибыли составляет 16 %.

Задание 12

Решите, следует ли проводить обмен конвертируемой облигации на обыкновенную акцию. Облигационная стоимость конвертируемой облигации – 860 р. Рыночный курс акции – 180 р. Коэффициент конверсии облигации – 4.

4 Рынок государственных ценных бумаг

Цель занятия – изучить структуру, функции и тенденции развития рынка государственных ценных бумаг.

Вопросы к обсуждению

- 1 Роль рынка государственных ценных бумаг в рыночной экономике.
- 2 Функции рынка государственных ценных бумаг.
- 3 Классификация государственных ценных бумаг.
- 4 Эмиссия государственных ценных бумаг.
- 5 Депозитарный учет государственных ценных бумаг.
- 6 Доходность государственных ценных бумаг.

Задание 1

Охарактеризуйте режим выпуска и обращения государственных облигаций в Республике Беларусь. Заполните таблицу 7.

Таблица 7 – Характеристика режима выпуска и обращения государственных облигаций в Республике Беларусь

Критерий	Характеристика
Законодательные акты, регламентирующие выпуск и обращение облигаций	
Эмитенты облигаций	
Размер и валюта, в которой выражен номинал	
Круг инвесторов	
Характер владения (именные, на предъявителя, ордерные)	
Срок обращения	
Форма погашения	
Способ размещения	
Возможность обращения	
Методы выплаты дохода	
Финансовые ограничения в выпуске облигаций	
Виды облигаций с точки зрения обеспеченности обязательств	

Задание 2

Белорусское законодательство позволяет выпускать все разновидности облигаций с точки зрения их инвестиционных качеств.

- 1 Гарантированные облигации.
- 2 Облигации с переданной ответственностью.
- 3 Облигации, выпущенные под залог ценных бумаг.
- 4 Облигации, выпущенные под конкретный вид дохода эмитента.
- 5 Необеспеченные облигации.

- 6 Облигации, выпущенные на конкретный инвестиционный проект.
 - 7 Облигации под залог оборудования.
 - 8 Облигации, обеспеченные первой закладной.
 - 9 Облигации, обеспеченные пулом закладных (ипотек).
 - 10 Совместные облигации.
 - 11 Облигации, обеспеченные второй закладной.
 - 12 Закладные облигации.
- Заполните таблицу 8, используя перечисленные виды облигаций.

Таблица 8 – Виды облигаций

Облигация, обеспеченная залогом имущества	Облигация, не обеспеченная залогом имущества

Задание 3

Определите, верны или неверны следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа.

1 Облигации могут погашаться деньгами, товарами, имущественными и неимущественными правами.

2 Облигации – это эмиссионные ценные бумаги, поэтому они никогда не могут освобождаться от процедуры государственной регистрации.

3 В случае невыполнения эмитентом своих обязательств по облигациям кредиторы – владельцы облигаций получают право управлять предприятием-должником.

4 Акционерное общество не может одновременно выпускать акции и облигации.

5 Все облигации, находящиеся в обращении и выпущенные государством, должны иметь одинаковую номинальную стоимость.

Задание 4

Дайте сравнительную характеристику инвестиционного качества акций и государственных краткосрочных облигаций. Результаты анализа занесите в таблицу 9.

Таблица 9 – Сравнительная характеристика инвестиционного качества акций и государственных краткосрочных облигаций

Критерий сравнения	Обыкновенная акция	Привилегированная акция	Государственная краткосрочная облигация
Риск			
Доходность			
Потенциал роста курсовой стоимости			
Колебания доходности и курсовой стоимости			

Задание 5

Курс государственной краткосрочной облигации номиналом 150 р. равен 77,5. Определите цену облигации.

Задание 6

Государственные краткосрочные облигации номиналом 200 р. и сроком обращения 94 дня продаются по курсу 88,7. Определите сумму дохода от покупки 20 облигаций и доходность финансовой операции для расчетного количества дней в году 365.

Задание 7

Государственные краткосрочные облигации номиналом 100 р. и сроком обращения 150 дней были куплены в момент их выпуска по курсу 68,9 и проданы через 20 дней по курсу 79. Определите доходность купленных облигаций к погашению и текущую доходность в результате продажи для расчетного количества дней в году 365.

Задание 8

Определите годовую доходность покупки облигации, если облигация Государственного республиканского внутреннего займа номиналом 100 р. будет куплена по курсу 90 и через 2 года продана по курсу 110 р. При покупке продавцу был выплачен процентный доход за 50 дней.

Задание 9

Имеет ли смысл покупать облигацию с номиналом 1 000 р. по цене 9 500 р. с выплатой ежегодного купонного дохода 18 % и сроком погашения через 3 года, если ставка процента по вкладу в банке со сроком 3 года составляет 15 % годовых?

Задание 10

Облигация сроком погашения 1 год погашается по номиналу, выплачивается ежегодный купонный доход 8 %. Рыночная цена облигации 93,4 % от номинала. Найдите внутреннюю ставку доходности.

5 Вексельное обращение

Цель занятия – изучить функции, виды и формы векселей.

Вопросы к обсуждению

- 1 Векселя, их виды и формы.
- 2 Функции, выполняемые векселями.
- 3 Схема движения простого векселя.
- 4 Схема движения переводного векселя.
- 5 Индоссамент векселей.
- 6 Особенности обращения векселей и чеков.

Тест

1 Индоссант – это:

- а) лицо, получившее в результате передаточной надписи вексель в свое пользование;
- б) лицо, совершающее передаточную надпись;
- в) лицо, выписавшее вексель;
- г) лицо, обязанное заплатить по векселю.

2 Индоссат – это:

- а) лицо, получившее в результате передаточной надписи вексель в свое пользование;
- б) лицо, совершающее передаточную надпись;
- в) лицо, выписавшее вексель;
- г) лицо, обязанное заплатить по векселю.

3 Ремитент – это:

- а) лицо, получившее в результате передаточной надписи вексель в свое пользование;
- б) лицо, совершающее передаточную надпись;
- в) лицо, выписавшее вексель;
- г) лицо – получатель по векселю.

4 Может ли плательщик, производя акцепт, вносить изменения в содержание переводного векселя:

- а) может ограничить акцепт частью суммы, а также внести любые другие изменения в содержание переводного векселя;
- б) может ограничить акцепт частью суммы, не внося других изменений в содержание переводного векселя;
- в) может внести изменения в содержание переводного векселя, не меняя суммы платежа;
- г) может внести любые изменения, в том числе и в сумму платежа.

5 Обязан ли векселедержатель передавать плательщику вексель, предъявленный к акцепту:

- а) да;

- б) нет;
- в) только в случае, если вексель переводный;
- г) только в случае, если вексель простой.

6 Может ли плательщик получить по индоссаменту уже акцептованный им вексель:

- а) да;
- б) нет;
- в) только в случае, если вексель переводный;
- г) только в случае, если вексель простой.

7 Владелец векселя, имеющий право на получение указанной в нем суммы:

- а) векселедатель;
- б) векселедержатель;
- в) лицо, получившее ценную бумагу по передаточной надписи.

8 Акцепт векселя:

- а) обязательство векселедателя третьему лицу уплатить определенную сумму векселедержателю;
- б) передаточная надпись на ценной бумаге, удостоверяющая переход прав по этому документу к другому лицу;
- в) обязательство векселедателя уплатить определенную сумму векселедержателю.

9 Переводной вексель – это:

- а) обязательство векселедателя третьему лицу уплатить определенную сумму векселедержателю;
- б) обязательство векселедателя уплатить определенную сумму векселедержателю;
- в) письменное поручение банку уплатить указанную в векселе сумму.

10 Простой вексель – это:

- а) обязательство векселедателя третьему лицу уплатить определенную сумму векселедержателю;
- б) обязательство векселедателя уплатить определенную сумму векселедержателю;
- в) письменное поручение банку уплатить указанную в векселе сумму.

Задание 1

Предприятие продало товар на условиях потребительского кредита с оформлением простого векселя, номинальная стоимость – 7 тыс. р., срок векселя – 60 дней, ставка процента за предоставленный кредит – 80 % годовых. Через 45 дней с момента оформления векселя предприятие решило учесть вексель в банке. Предложенная банком дисконтная ставка составляет:

- а) 85 %;
- б) 100 %.

Рассчитайте суммы, полученные предприятием и банком.

Задание 2

Вексель на сумму 400 р. предъявлен в банк за полгода до срока его погашения. Банк для определения своего дохода использует учетную ставку 20 % годовых. Определите сумму, выплаченную владельцу векселя, и сумму дохода банка.

Задание 3

Вексель учтен в банке по учетной ставке 20 % годовых за полгода до срока его погашения. Определите годовую ставку процента, определяющую эффективность операции учета.

Задание 4

Вексель на сумму 500 р. выдан на 100 дней с начислением по нему процентов по ставке 20 % годовых при расчетном количестве дней, равном 365. Банк учел вексель за 20 дней до наступления срока оплаты по учетной ставке 15 % годовых при расчетном количестве дней в году, равном 360. Определите сумму, полученную предъявителем векселя, и сумму дохода банка.

Задание 5

При учете векселя на сумму 500 р., до срока оплаты которого осталось 40 дней, банк выплатил его предъявителю 480 р. Определите, какую учетную ставку использовал банк при расчетном количестве дней в году, равном 360.

6 Производные финансовые инструменты на рынке ценных бумаг

Цель занятия – изучить виды и функции производных финансовых инструментов.

Вопросы к обсуждению

- 1 Сущность и характеристика производных ценных бумаг.
- 2 Функции производных ценных бумаг.
- 3 Фьючерсные контракты.
- 4 Форвардные контракты.
- 5 Отличие форвардных контрактов от фьючерсных.
- 5 Типы опционных контрактов.
- 6 Свопы и их виды.
- 7 Риски участников рынка производных финансовых инструментов.
- 8 Возможности использования производных финансовых инструментов для осуществления различных стратегий участников рынка ценных бумаг.

Тест

- 1 Особенность биржевых производных финансовых инструментов:
 - а) имеют более рискованный характер, чем базисный актив;
 - б) не имеют более рискованного характера, чем базисный актив;
 - в) операции с производными финансовыми инструментами обеспечивают повышенную доходность.
- 2 Положение, характеризующее сделки с производными финансовыми инструментами, подлежащие судебной защите:
 - а) внебиржевые сделки между физическим лицом и профессиональным участником рынка ценных бумаг;
 - б) биржевые сделки с производными финансовыми инструментами;
 - в) внебиржевые сделки между физическим лицом и кредитной организацией.
- 3 Особенность биржевых производных финансовых инструментов:
 - а) не могут иметь или не иметь статус ценных бумаг;
 - б) не являются ценными бумагами;
 - в) могут иметь или не иметь статус ценных бумаг.
- 4 Один из базисных активов биржевых производных финансовых инструментов:
 - а) процентные ставки;
 - б) беспроцентные ставки;
 - в) уровень инфляции.
- 5 Рынки обращения производных финансовых инструментов:
 - а) мировые универсальные фондовые биржи;
 - б) мировые специализированные на деривативах фондовые биржи;
 - в) мировые товарные биржи;
 - г) все ответы верны.
- 6 Одна из особенностей форвардных контрактов:
 - а) базисный актив форварда произвольный;
 - б) типовое содержание контракта;
 - в) базисный актив форварда произвольный.
- 7 Одна из особенностей опционных контрактов:
 - а) европейский опцион предполагает исполнение в любой момент до согласованной даты и на согласованную дату;
 - б) обращаются на биржевом и внебиржевом рынках;
 - в) обращаются только на внебиржевом рынках.
- 8 К производным финансовым инструментам не относятся:
 - а) опционы;
 - б) фьючерсы;
 - в) свопы;
 - г) сертификаты акций.
- 9 Инвестиционное качество производных финансовых инструментов по сравнению с первичными ценными бумагами:
 - а) выше;

- б) ниже;
- в) одинаковое.

10 Фьючерсная сделка:

- а) обязательна для исполнения либо поставки для продавца и покупателя;
- б) право для исполнения либо поставки для продавца и покупателя;
- в) обязательна только для продавца;
- г) право только для покупателя.

Задание 1

Определите, верны или неверны следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа.

- 1 Производные финансовые инструменты относятся к срочным финансовым инструментам.
- 2 Конверсионная стоимость конвертируемых облигаций растет в прямой зависимости от курса обыкновенных акций.
- 3 Подписные права позволяют инвесторам приобретать обыкновенные акции нового выпуска ниже рыночного курса.
- 4 Одним из недостатков вложений средств в варранты является отсутствие текущего дохода.
- 5 Цена валютного фьючерса возрастает при тенденции повышения курса валют.

Задание 2

Участник, имеющий длинную (короткую) позицию по мартовскому контракту на медь, решил ликвидировать свое обязательство. Что ему нужно сделать?

Задание 3

Спекулянт продал 200 тыс. барр. нефти по мартовскому фьючерсному контракту по 14,5 долл. США/барр. Депозит составляет 2 000 долл. США за контракт, единица контракта – 1 000 барр. Какова будет сумма его счета, если он закроет сделку при цене 14,35 долл. США/барр.

Задание 4

Спекулянт продал 100 тыс. унций серебра по декабрьскому фьючерсному контракту по цене 4,8 долл. США за унцию. Депозит составляет 2 500 долл. США за контракт, единица контракта – 5 000 унций. Какова будет сумма его счета, если он закроет сделку при цене 5,02 долл. США за унцию?

Задание 5

Инвестор приобретает опцион на покупку 100 акций по цене 70 р. за акцию. Премия за акцию составляет 3 р. Одновременно инвестор приобретает опцион на продажу тех же 100 акций по цене 70 р. за акцию. Премия составляет 2 р. К концу

срока реализации опционов курс возрос до 75 р. за акцию. Рассчитайте экономические результаты данной опционной стратегии.

Задание 6

Покупатель приобрел за 110 р. опцион пут с ценой исполнения 1 100 р. Определить финансовый результат владельца опциона, если на момент исполнения обязательств спот цена акции:

- а) 700 р.;
- б) 1 500 р.

7 Фондовая биржа и механизм ее функционирования

Цель занятия – изучить функции и механизм функционирования фондовой биржи.

Вопросы к обсуждению

- 1 Фондовая биржа как форма организации рынка ценных бумаг.
- 2 Функции фондовой биржи.
- 3 Организация деятельности фондовой биржи.
- 4 Виды сделок, совершаемых через фондовую биржу.
- 5 Листинг (делистинг) ценных бумаг на фондовой бирже.
- 6 Котировка ценных бумаг на фондовой бирже.
- 7 Белорусская валютно-фондовая биржа.
- 8 Основные типы рыночных индексов.

Тест

- 1 Кто может быть учредителем фондовой биржи:
 - а) только юридические лица;
 - б) юридические и физические лица;
 - в) физические лица.
- 2 Каков предельный размер доли отдельного учредителя в уставном капитале товарно-фондовой биржи:
 - а) не имеется ограничений;
 - б) не более 10 %;
 - в) не более 5 %.
- 3 С какого момента фондовая биржа приобретает права юридического лица:
 - а) с момента получения лицензии;
 - б) с момента государственной регистрации учредительных документов;
 - в) с момента внесения в единый государственный реестр.
- 4 Может ли государственный исполнительный орган быть членом фондовой биржи:
 - а) может, после получения в установленном порядке специального

разрешения Министерства финансов России;

б) может;

в) может, если в его основные функции входит осуществление операций с ценными бумагами;

г) не может.

5 В качестве профессионального участника рынка данных бумаг фондовая биржа может быть признана как:

а) общество с ограниченной ответственностью;

б) некоммерческое партнерство;

в) ассоциация;

г) акционерное общество.

6 Можно ли совершать на фондовой бирже сделки с ценными бумагами, не включенными в список обращающихся на рынке ценных бумаг, в соответствии с существующим законодательством Республики Беларусь:

а) ситуация возможна в рамках закона о некоммерческих организациях;

б) сделки можно совершать в порядке, предусмотренном внутренними документами биржи;

в) ситуация возможна в рамках Закона о рынке ценных бумаг;

г) ситуация невозможна.

7 В соответствии с белорусским законодательством операции на фондовой бирже могут совершать любые:

а) продавцы и покупатели ценных бумаг;

б) акционеры биржи;

в) члены биржи;

г) все ответы верны.

8 Фондовая биржа может быть учреждена по белорусскому законодательству в форме:

а) акционерного общества;

б) коммерческого партнерства;

в) любой коммерческой организации;

г) верного ответа нет.

9 Фондовая биржа является рынком:

а) организованным;

б) неорганизованным;

в) стихийным;

г) инвестиционным.

10 На фондовой бирже могут обращаться акции:

а) открытых акционерных обществ;

б) закрытых акционерных обществ;

в) открытых и закрытых акционерных обществ;

г) всех хозяйствующих субъектов независимо от форм собственности.

Задание 1

Определите, верны или неверны следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа.

1 В международной практике общепризнанным является подход к фондовой бирже как некоммерческой организации.

2 Фондовая биржа – это постоянно действующий, ликвидный и регулируемый рынок, саморегулируемая организация.

3 Одной из тенденций развития фондовых бирж в мировой практике является коммерциализация их деятельности.

Задание 2

Сопоставьте основные термины и понятия, представленные в таблице 10.

Таблица 10 – Основные термины и понятия

Термин	Понятие
1 Организатор биржевой торговли на рынке ценных бумаг	А. Лучшие профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие право совершать операции на фондовой бирже
2 Фондовая биржа	Б. Процедура исключения ценных бумаг из числа котирующихся на фондовой бирже
3 Члены фондовой биржи	В. Коммерческая или некоммерческая организация, профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на фондовом рынке
4 Листинг	Г. Обращение ценных бумаг на фондовой бирже
5 Делистинг	Д. Официально зарегистрированные на бирже цены покупки или продажи ценных бумаг
6 Биржевой рынок ценных бумаг	Е. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, организующий торговлю лучшими ценными бумагами среди лучших участников фондового рынка
7 Внебиржевой рынок ценных бумаг	Ж. Процедура допуска ценных бумаг к обращению на фондовой бирже
8 Биржевая сессия	З. Сделки, расчеты по которым осуществляются немедленно или в ближайшие биржевые дни
9 Цена котировки	И. Сделки, исполнение которых осуществляется через некоторый промежуток времени в будущем
10 Кассовые сделки	К. Обращение ценных бумаг за пределами фондовой биржи
11 Срочные сделки	Л. Официально установленный промежуток времени, в течение которого осуществляются торги на фондовой бирже

Задание 3

Инвестор приобрел акции ОАО «АМГ» на сумму 25 600 р. по курсу 2,56 р. за акцию. Биржевой сбор составляет 0,5 % суммы сделки, комиссионное вознаграждение брокеру устанавливается в размере 1 % от цены акции, брокерская контора взимает в свою пользу 50 % комиссионного вознаграждения. Определите:

- размер биржевого сбора;
- сумму комиссионного вознаграждения брокеру;
- сумму трансакционных издержек;
- долю трансакционных издержек.

Задание 4

Эмитент предложил выкупить андеррайтеру выпуск обыкновенных акций. Номинальная стоимость акции – 100 р., их количество – 100 000 шт. Цена выкупа у эмитента – 101 р. за акцию, цена предложения публике – 103 р. за акцию. Определите доходность операций андеррайтера с данными ценными бумагами, если считать, что бумаги размещены за 1 месяц. Найдите эмиссионный доход эмитента.

Задание 5

На вторичном рынке акция закрытого инвестиционного фонда стоит 13 р. Чистые активы фонда составляют 1 200 000 р. Всего фондом выпущены и находятся в обращении 100 000 акций. Какие можно сделать предположения о ближайших перспективах положения фонда на рынке?

Задание 6

На основе курсов акций эмитентов по итогам торгов на фондовой бирже рассчитайте средний арифметический, средний геометрический, средний арифметический взвешенный индексы рынка (таблица 11).

Таблица 11 – Итоги торгов на фондовой бирже

Эмитент	Последняя сделка, р.	Объем сделок, шт.
А	210	2 200
Б	50	5 300 100
В	120	229 854
Г	30	3 000
Д	95	7 491 250

8 Биржевые операции с ценными бумагами

Цель занятия – изучить понятие и классификацию биржевых операций на рынке ценных бумаг.

Вопросы к обсуждению

- 1 Понятие и классификация биржевых сделок.
- 2 Эмиссионные биржевые операции.
- 3 Инвестиционные биржевые операции.
- 4 Клиентские биржевые операции.
- 5 Спекулятивные биржевые операции.
- 6 Хеджирование рисков посредством биржевых операций.

Тест

1 Что относится к операциям на рынке ценных бумаг:

- а) сплит;
- б) спред;
- в) рендит.

2 Установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг – это:

- а) эмиссия;
- б) сплит;
- в) клиринг.

3 Листинг – это:

- а) список членов фондовой биржи;
- б) котировка акций;
- в) включение ценных бумаг в котировальный список.

4 Что такое эмиссионный доход акционерного общества:

- а) разница между номинальной стоимостью акции и ценой ее фактической продажи на вторичном рынке;
- б) доход от продажи акций при первичной эмиссии по ценам выше номинала;
- в) доход от продажи акций, который получает посредник, осуществляющий размещение акций на основе договора с эмитентом.

5 Делистинг – это:

- а) включение ценных бумаг в котировальный список;
- б) исключение ценных бумаг из котировального списка;
- в) список членов фондовой биржи.

6 Отчуждение эмитентом ценных бумаг их первым владельцем путем заключения гражданско-правовых сделок – это:

- а) эмиссия;
- б) размещение ценных бумаг;
- в) клиринг.

7 Заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход прав собственности на ценные бумаги от одного владельца другому, – это:

- а) эмиссия;
- б) обращение;
- в) клиринг.

8 Операция по обмену ценных бумаг, ведущая к получению иных прав и возможностей, – это:

- а) конвертация;
- б) обращение;
- в) клиринг.

9 Дробление акций на большее число менее крупных номиналов с целью облегчения их распространения – это:

- а) рендит;

- б) сплит;
- в) эмиссия.

10 Процесс установления цены с учетом существующих экономических условий, действующих законодательных норм и сложившейся практики, – это:

- а) конвертация;
- б) ценообразование;
- в) эмиссия.

Задание 1

Определите, верны или неверны следующие утверждения, раскройте правильность выбранного ответа.

1 На развитых финансовых рынках основную роль в перераспределении свободных денежных ресурсов играют коммерческие банки.

2 Инвестиционное консультирование является профессиональным видом деятельности на рынке ценных бумаг и требует получения соответствующей лицензии.

3 Брокер на рынке ценных бумаг всегда действует за счет, от имени и в интересах клиента.

4 На рынке ценных бумаг коммерческий банк может выступать в роли эмитента ценных бумаг, инвестора, а также профессионального участника рынка ценных бумаг на основе банковской лицензии.

5 Нет принципиального отличия между дилерской и инвестиционной деятельностью, т. к. и в том и в другом случае лицо приобретает ценные бумаги от своего имени и за свой счет.

Задание 2

Сопоставьте основные термины и понятия, представленные в таблице 12.

Таблица 12 – Основные термины и понятия

Термин	Понятие
1 Модель рынка ценных бумаг	А. Совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг
2 Профессиональный участник рынка ценных бумаг	Б. Оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги
3 Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг	В. Сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним, а также зачет по поставкам ценных бумаг и расчетов по ним
4 Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг	Г. Тип организации фондового рынка в зависимости от вида институтов, выполняющих функции финансовых посредников
5 Дилерская деятельность на рынке ценных бумаг	Д. Совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера

Окончание таблицы 12

Термин	Понятие
6 Деятельность по управлению ценными бумагами	Е. Специализированная деятельность по перераспределению свободных денежных средств на основе ценных бумаг и по организационно-техническому и информационному обслуживанию выпуска и обращения ценных бумаг
7 Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг	Ж. Сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев рынка ценных бумаг
8 Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	З. Доверительное управление принадлежащими другому лицу ценными бумагами, денежными средствами для инвестирования в ценные бумаги, денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления
9 Депозитарная деятельность	И. Юридические лица, осуществляющие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг
10 Деятельность по определению взаимных обязательств	К. Предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг

Задание 3

Юридическое лицо, используя услуги брокерской конторы, купило на фондовом рынке корпоративные ценные бумаги за 5 000 р. Через некоторое время инвестор, используя услуги той же брокерской конторы, продал эти же ценные бумаги за 7 000 р. Рассчитайте суммарный налог на прибыль, который должны уплатить участники сделки, если брокерская контора за свои услуги взимает комиссионные в размере 2 % от суммы сделки.

Задание 4

Определите, на какой уровень доходности должен рассчитывать инвестор, если обыкновенная акция продается по цене 75 р., текущие дивиденды 12 р. и предполагается их рост на 6 % в год.

Задание 5

В текущем году дивиденды на одну акцию составляли 46 р. С учетом тенденций развития бизнеса планируется увеличение дивидендов с постоянным темпом роста 6 % в год. Текущая требуемая доходность – 16,3 %. На рынке акция продается по 510 р. Определите целесообразность приобретения данной акции.

Задание 6

Облигация «А» со сроком погашения 1 год размещается с дисконтом 40 %. Облигация «В» со сроком погашения 3 года и купонной ставкой 50 % размещается по номиналу. Облигация «С» погашается через 1 год и при купонной ставке 30 % имеет рыночную стоимость 80 %. Покупка какой из облигаций наиболее предпочтительна, если иметь в виду получение дохода за первый год (все облигации одного номинала)?

9 Формирование и управление портфелем ценных бумаг

Цель занятия – изучить методы управления портфелем ценных бумаг.

Вопросы к обсуждению

- 1 Понятие портфеля ценных бумаг, их виды.
- 2 Необходимость управления портфелем ценных бумаг, стратегии управления.
- 3 Показатели эффективности портфеля ценных бумаг.
- 4 Портфельные риски и методы управления ими.
- 5 Определение степени риска инвестиционного портфеля.

Задание 1

Возможны варианты инвестиций в акции А и В. Каждый проект рассчитан на один год и ожидаемая доходность проекта зависит от состояния экономики в следующем году. Прогнозируемые оценки доходности представлены в таблице 13.

Таблица 13 – Прогнозируемые оценки доходности

Состояние экономики	Вероятность	Прогнозируемая доходность, %	
		А	В
Спад	0,2	-5	10
Средний уровень	0,6	20	15
Процветание	0,2	40	20

Рассчитайте для каждого инвестиционного проекта ожидаемую доходность, дисперсию, среднее квадратическое отклонение, коэффициент вариации.

Задание 2

По данным за предшествующие периоды дивиденды, выплачиваемые по акциям А и В, и их рыночные цены на конец года представлены в таблице 14.

Таблица 14 – Дивиденды, выплачиваемые по акциям А и В, и их рыночные цены на конец год

Год	Акция А		Акция В	
	Дивиденд, тыс. р.	Цена, тыс. р.	Дивиденд, тыс. р.	Цена, тыс. р.
1	–	225,0	–	437,5
2	20,0	160,0	34,0	355,0
3	22,0	170,0	36,5	387,5
4	24,0	202,5	39,0	517,5
5	26,0	172,5	40,5	445,0
6	29,5	187,5	42,5	452,5

Рассчитайте фактическую среднюю доходность каждой акции, фактическую среднюю доходность портфеля, состоящего из 50 % акций А и 50 % акций В, среднее квадратическое отклонение фактической доходности каждой акции, среднее квадратическое отклонение доходности портфеля.

Задание 3

По данным таблицы 15 найдите ожидаемую доходность, стандартное отклонение и коэффициент вариации по двум ценным бумагам, выберите наиболее предпочтительный вариант.

Таблица 15 – Исходная информация

Тип экономической ситуации	Вероятность такого состояния, %	Доходность акций А, %	Доходность акций В, %
Быстрый рост экономики	10	23	20
Умеренный рост экономики	50	13	10
Стагнация	25	9	8
Экономический кризис	15	5	7

Задание 4

По данным таблицы 16 составьте портфель ценных бумаг, каждый из которых содержит 50 % одного актива, 50 % другого.

Таблица 16 – Исходная информация

Год	Доходность актива, %		
	А	В	С
1	10	14	14
2	13	12	16
3	14	11	19

Задание 5

В таблице 17 приведены данные о доходности за три года акций А, В, С.

Таблица 17 – Данные о доходности акций А, В, С

Год	R _a	R _b	R _c
1	0,06	0,06	0,15
2	0,04	-0,02	0,07
3	0,05	-0,14	-0,01

Представьте, что Вы составляете портфель этих ценных бумаг и нужно определить, какой вариант предпочтительнее:

- 1 вариант: удельный вес А – 0,5, удельный вес В – 0,4, удельный вес С – 0,1;
- 2 вариант: удельный вес А – 0,1, удельный вес В – 0,1, удельный вес С – 0,8.

Задание 6

Имеются две акции А и В. Динамика их доходности представлена в таблице 18.

Таблица 18 – Динамика доходности акций А и В

Акция	Год			
	1	2	3	4
А	0,08	0,13	0,09	0,02
В	0,04	0,07	0,09	0,08

Инвестор намерен направить на покупку акций А долю 0,3, акций В – 0,5 своих начальных инвестиционных затрат. Остальную часть он хочет направить на приобретение ещё одной акции и на основе трех акций сформировать портфель. Имеются две альтернативы, представленные в таблице 19.

Таблица 19 – Динамика доходности акций С и D

Акция	Год			
	1	2	3	4
С	0,09	0,08	0,06	0,01
D	0,11	0,12	0,04	0,09

Определите, какую из альтернативных акций целесообразнее всего включить в портфель ценных бумаг.

Задание 7

Портфель формируется из трех акций: А, Б, В, доходность которых составляет 8 %, 10 %, 18 % соответственно. Рассчитайте доходность портфелей с учетом информации, представленной в таблице 20.

Таблица 20 – Исходная информация

Ценная бумага	Доля ценной бумаги в портфеле, %		
	Портфель 1	Портфель 2	Портфель 3
А	50	30	20
В	20	50	40
С	30	20	40
R портфеля, %			

Задание 8

Даны два вида акций и три состояния экономики (таблица 21).

Таблица 21 – Виды акций и состояния экономики

Состояние экономики	Вероятность такого состояния	Уровень доходности ценных бумаг типа А	Уровень доходности ценных бумаг типа В
Спад	0,2	-0,3	0,4
Оживление	0,5	0,2	0,3
Подъем	0,3	0,7	0,6

Рассчитайте стандартное отклонение и ожидаемую доходность для каждого типа акций.

Список литературы

1 **Галанов, В. А.** Рынок ценных бумаг: учебник / В. А. Галанов. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2019. – 414 с.

2 **Кирьянов, И. В.** Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учебное пособие / И. В. Кирьянов. – Москва: ИНФРА-М, 2018. – 264 с.

3 **Маскаева, А. И.** Биржа и биржевое дело: учебное пособие / А. И. Маскаева, Н. Н. Туманова. – Москва: ИНФРА-М, 2019. – 118 с.

4 О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 5 янв. 2015 г., № 231-З: с изм. и доп. // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Минск, 2022. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>.