

МЕЖГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра «Финансы и бухгалтерский учет»

СОВРЕМЕННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

*Методические рекомендации к практическим занятиям
для студентов направления подготовки
38.04.08 «Финансы и кредит»
дневной и заочной форм обучения*



Могилев 2022

УДК 336.7
ББК 65.268
С56

Рекомендовано к изданию
учебно-методическим отделом
Белорусско-Российского университета

Одобрено кафедрой «Финансы и бухгалтерский учет» «25» октября 2022 г.,
протокол № 3

Составители: канд. экон. наук, доц. М. С. Александрёнок;
ст. преподаватель Л. В. Олехнович

Рецензент канд. экон. наук, доц. А. В. Александров

В методических рекомендациях приведены задания, позволяющие сформировать у студентов практические навыки проведения операций на финансовых рынках.

Учебно-методическое издание

СОВРЕМЕННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Ответственный за выпуск	М. С. Александрёнок
Корректор	А. А. Подошевко
Компьютерная верстка	Е. В. Ковалевская

Подписано в печать . Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс.
Печать трафаретная. Усл. печ. л. . Уч.-изд. л. . Тираж 21 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 Сущность и структура финансового рынка	2
2 Инструменты финансовых рынков	6
3 Основные виды эмиссионных ценных бумаг	9
4 Основные виды неэмиссионных ценных бумаг	14
5 Производные финансовые инструменты	18
6 Участники финансовых рынков	21
7 Профессиональная деятельность на финансовых рынках	25
8 Институциональные инвесторы	30
9 Принятие инвестиционных решений на финансовых рынках	35
10 Зарубежные финансовые рынки	39
Список литературы	41

1 Сущность и структура финансового рынка

Цель – изучить экономическую сущность и структуру финансового рынка в современных условиях.

Вопросы для обсуждения

- 1 Понятие финансового рынка.
- 2 Значение и функции финансового рынка.
- 3 Структура финансового рынка.
- 4 Типы финансовых рынков.
- 5 Фундаментальные факторы, воздействующие на финансовые рынки.
- 6 Глобализация.
- 7 Секьюритизация.
- 8 Дезинтермедиация.
- 9 Современное состояние финансового рынка России.
- 10 Основные мировые тенденции развития финансовых рынков.

Тестовые задания

- 1 Характерной особенностью реализаций отношений на рынке являются:
 - а) распределение и перераспределение финансовых ресурсов;
 - б) первичная и вторичная продажа эмитированных ценных бумаг;
 - в) финансирование финансово-кредитных учреждений;
 - г) финансирования государственных социальных программ.
- 2 Структура рынка зависит от таких признаков (возможно несколько правильных ответов):
 - а) срока обращения финансовых ресурсов;
 - б) инвестиционного состава;
 - в) характера движения финансовых ресурсов;
 - г) все ответы верны.
- 3 Признак рынка, в зависимости от срока обращения делится на:
 - а) рынок ценных бумаг;
 - б) рынок денег, рынок капитала;
 - в) рынок прямого финансирования и рынок не прямого финансирования;
 - г) первичный и вторичный рынок.
- 4 В зависимости с позиций которой рассматриваются финансовые сделки выделяют такие виды признаков финансового рынка:
 - а) по принципу оборачиваемости, по характеру движения, формой организации;
 - б) первичный рынок, вторичный рынок;
 - в) рынок краткосрочных займов, валютный рынок, рынок краткосрочных финансовых ресурсов;
 - г) рынок ценных бумаг, рынок долгосрочных финансовых займов.

- 5 Капитализация биржевого рынка ценных бумаг – это:
- а) рыночная стоимость всех компаний, входящих в листинг;
 - б) средняя величина компаний, входящих в листинг;
 - в) совокупность всех компаний, входящих в листинг.
- 6 Фондовый рынок является частью рынка:
- а) финансового;
 - б) денежного;
 - в) капиталов;
 - г) банковских кредитов.
- 7 Денежный рынок включает движение капиталов:
- а) среднесрочных капиталов (от 1 до 5 лет);
 - б) краткосрочных капиталов (до 1 года);
 - в) долгосрочных капиталов (более 5 лет).
- 8 Рынки ценных бумаг по порядку обращения подразделяются на:
- а) первичный;
 - б) международный;
 - в) вторичный;
 - г) кассовый.
- 9 На рынке ценных бумаг основными прямыми участниками финансовых операций являются:
- а) эмитенты, инвесторы;
 - б) кредиторы, поставщики;
 - в) продавцы, покупатели.
- 10 Секьюритизация – это:
- а) защита инвестора от процентного риска;
 - б) защита ценных бумаг от подделки;
 - в) выпуск ценных бумаг под залог каких-либо активов.
- 11 К важнейшим особенностям функционирования современного финансового рынка не относится:
- а) превращение финансового рынка в главное звено рыночных отношений отдельных стран и всего мира;
 - б) финансовая самостоятельность территорий, регионов и государств;
 - в) сокращение валютного рынка.

Темы рефератов

- 1 Основные мировые тенденции развития финансовых рынков.
- 2 Доходность и риск на финансовом рынке.
- 3 Виды рисков, связанных с ценными бумагами.
- 4 Систематический (рыночный) и несистематический (специфический) риск портфеля.
- 5 Проблемы государственного регулирования рынка финансовых услуг.
- 6 Проблемы и перспективы кредитного рынка России.
- 7 Проблемы и перспективы мирового кредитного рынка.
- 8 Проблемы регулирования деятельности финансовых рынков.

2 Инструменты финансовых рынков

Цель – изучить понятие, виды и характеристику инструментов финансовых рынков в современных условиях.

Вопросы для обсуждения

- 1 Основные финансовые инструменты фондового рынка.
- 2 Классификация финансовых инструментов.
- 3 Инструменты кредитного рынка.
- 4 Инструменты валютного рынка.
- 5 Инструменты рынка драгоценных металлов.
- 6 Инструменты рынка страховых услуг.
- 7 Инструменты рынка ценных бумаг.
- 8 Финансовые инструменты и их роль в оценке инвестиционной привлекательности компании.
- 9 Информационное обеспечение финансовых инструментов.

Тестовые задания

- 1 Положения, характеризующие юридические особенности ценных бумаг:
 - а) для осуществления закрепленных в ценной бумаге прав необходимо доказательство права на саму ценную бумагу;
 - б) ценные бумаги удостоверяют субъективные права;
 - в) ценной бумагой может быть удостоверен любой набор прав, определенный эмитентом;
 - г) статус ценной бумаги имеет любой документ, соответствующий определению ст. 142 ГК РФ.
- 2 Положения, характеризующие ценные бумаги в зависимости от вида их базовых активов:
 - а) производные финансовые инструменты закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав на любые базовые активы;
 - б) основные ценные бумаги соответствуют определению ст. 142 ГК РФ;
 - в) первичные ценные бумаги закрепляют права на базовые активы, в число которых не входят сами ценные бумаги.
- 3 Права, удостоверяемые ценными бумагами, могут принадлежать:
 - а) лицу, указанному в ценной бумаге;
 - б) названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществлять эти права или назначать своим приказом другое лицо;
 - в) организации, осуществляющей доверительное управление ценной бумагой;
 - г) предъявителю ценной бумаги.
- 4 Положения, характеризующие экономические особенности ценных бумаг:
 - а) обращаемость ценных бумаг определяется правовым регламентом со стороны государства;
 - б) ликвидность ценных бумаг определяется рынком и не зависит от обращаемости;

в) надежность ценных бумаг определяется риском потери вложенных средств;

г) курсовая доходность не может быть отрицательной величиной.

5 Ликвидность ценной бумаги – это ее способность:

а) обращаться на рынке;

б) приносить доход;

в) быстро и с минимальными затратами продаваться и покупаться по равновесной рыночной цене.

6 Срочные ценные бумаги – это бумаги:

а) оплаченные в течение ближайших двух дней после заключения контракта на их покупку;

б) оплата которых будет осуществляться через определенное время в будущем;

в) гасимые;

г) выпущенные на определенный срок.

7 Если инвестор вкладывает средства в акционерный капитал, такая операция оформляется инструментами собственности:

а) акциями;

б) облигациями;

в) векселями;

г) аккредитивами.

8 Краткосрочные казначейские обязательства рассчитываются на срок до:

а) одного месяца;

б) 6 месяцев;

в) одного года;

г) до двух лет.

9 Какой из приведенных видов векселя существует:

а) хозяйственный вексель;

б) простой вексель;

в) сложный вексель;

г) материальный вексель.

10 Казначейские обязательства, депозитные сертификаты, коммерческие бумаги, банковские акцепты, соглашения об обратном выкупе являются:

а) финансовыми объектами рынка;

б) финансовыми средствами рынка;

в) финансовыми инструментами рынка;

г) финансовыми предметами рынка.

11 Как расшифровывается IPO:

а) It's Probably Overpriced;

б) Investing Pays Off;

в) Instant Profit Opportunity;

г) Initial Public Offering.

12 IPO обозначает первый раз, когда:

- а) компания публично размещает акции на иностранной фондовой бирже;
- б) компания публично размещает акции на фондовой бирже;
- в) компания связывается с инвестиционным банком и заявляет, что хочет получить котировку на фондовой бирже;
- г) акции компании доступны на вторичном рынке.

13 Каким будет акционерный капитал компании, если ее капитал разделен на 100 акций номинальной стоимостью 200 рублей:

- а) 2 000 р.;
- б) 20 000 р.;
- в) 200 000 р.

14 Какой будет рыночная цена, если инвесторы готовы заплатить 150 р. за акцию (1 000 выпущенных акций):

- а) 15 000 р.;
- б) 150 000 р.;
- в) 1 500 р.

Задание 1

Фондовый индекс состоит из акций трех компаний: «А», «В» и «С». Индекс рассчитывается как простое среднее арифметическое. На момент начала расчета индекса цена акции компании «А» была равна 15 р., компании «В» – 20 р., компании «С» – 40 р. Через год курсы акций компаний составили: компании «А» – 25 р., компании «В» – 30 р., компании «С» – 60 р. Рассчитайте значения индекса в этот момент. На основе значений индекса охарактеризуйте темп прироста стоимости акций за год.

Задание 2

Инвестор приобретает актив «А» на 400 тыс. р. и актив «В» на 100 тыс. р. Ожидаемая доходность актива «А» – 28 %, актива «В» – 35 %. Рассчитайте ожидаемую доходность сформированного портфеля.

Задание 3

Номинал облигации – 1 000 р., купон – 10 %, выплачивается 2 раза в год. До погашения облигации – 2 года. Рассчитайте цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 8 %.

Задание 4

Номинал краткосрочной бескупонной облигации 1 000 р., цена 950 р. Облигация погашается через 200 дней. Продолжительность финансового года – 365 дней. Рассчитайте доходность до погашения облигации.

Задание 5

Инвестор купил акцию за 100 р. и продал ее через 3 года за 200 р. В конце первого года ему выплатили дивиденд в размере 10 р., за второй – 12 р., за третий – 14 р. Рассчитайте ориентировочно доходность операции вкладчика.

Темы рефератов

- 1 Вексельные операции.
- 2 Вексельные системы расчетов, их сущность и эффективность.
- 3 Возможности портфельного управления малоликвидными акциями.
- 4 Депозитные и сберегательные сертификаты российских банков.
- 5 Депозитарные расписки.
- 6 Долговые обязательства предприятий: отечественный опыт.
- 7 Ипотечные облигации: зарубежный опыт и перспективы на российском рынке.
- 8 Коммерческие бумаги.

3 Основные виды эмиссионных ценных бумаг

Цель – изучить виды и характеристику основных видов эмиссионных ценных бумаг в современных условиях.

Вопросы для обсуждения

- 1 Обыкновенные и привилегированные акции.
- 2 Стоимость акций.
- 3 Дивиденды.
- 4 Дивидендная политика.
- 5 Стоимостная оценка простых и привилегированных акций.
- 6 Модели оценки акций и их применение на практике.
- 7 Показатели доходности акций (дивидендная доходность, цена/прибыль, прибыль на акцию).
- 8 Классификация облигаций.
- 9 Стоимостная оценка и оценка доходности облигаций.
- 10 Дюрация. Выпуклость и кривизна.
- 11 Рейтинг облигаций.
- 12 Государственные и муниципальные ценные бумаги.
- 13 Муниципальные ценные бумаги и муниципальный долг.
- 14 Стандарты эмиссии ценных бумаг.
- 15 Основные этапы эмиссии ценных бумаг.
- 16 Особенности принятия решения о выпуске ценных бумаг.

Тестовые задания

- 1 Эмиссионными ценными бумагами являются:
 - а) коносаменты;
 - б) облигации;
 - в) акции;
 - г) депозитные сертификаты.

2 Акция – это:

а) эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости;

б) бессрочная эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право владельца на получение дохода, на участие в управлении обществом и на часть имущества, остающегося после ликвидации общества;

в) срочная эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право владельца на получение дохода, на участие в управлении обществом и на часть имущества, остающегося после ликвидации общества.

3 Акция, предоставляющая право ее владельцу на участие в управлении акционерным обществом, – это:

а) обыкновенная акция;

б) привилегированная акция.

4 Кумулятивные акции – это:

а) акции, по которым дивиденды накапливаются в случае их невыплаты в силу тяжелого финансового положения общества;

б) акции, которые можно обменять на другие акции или облигации;

в) акции, по которым невыплаченные дивиденды в текущем году не накапливаются, т.е. срок накопления не превышает 1 года.

5 Акции нового выпуска реализуют по цене размещения, называемой:

а) бухгалтерской;

б) номинальной;

в) эмиссионной.

6 Номинальная стоимость всех акций акционерного общества составляет:

а) рыночную стоимость акционерного общества;

б) собственный капитал акционерного общества;

в) уставный капитал акционерного общества.

7 Акции конкретный срок погашения:

а) не имеют;

б) имеют.

8 Акционер за деятельность акционерного общества несет ответственность:

а) субсидиарную;

б) ограниченную;

в) солидарную;

г) не несет никакой ответственности.

9 По открытой подписке могут размещаться акции:

а) публичного акционерного общества;

б) непубличного акционерного общества.

10 В какой форме могут выплачиваться дивиденды по акциям:

а) только в денежной форме;

б) только имуществом предприятия;

в) в денежной и имущественной форме.

11 Могут ли выплачиваться дивиденды по обыкновенным акциям за счет специально созданных фондов предприятия:

- а) да;
- б) нет.

12 Облигация – это:

а) срочная эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости.

б) бессрочная эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости;

в) срочная эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на участие в управлении обществом.

13 Облигация является:

а) долговым обязательством инвестора перед эмитентом;

б) долговым обязательством эмитента перед инвестором;

в) документом, удостоверяющим право собственности инвестора на часть имущества эмитента.

14 Величина купонных выплат по облигации зависит от:

а) срока приобретения облигации;

б) текущих банковских ставок по депозитам;

в) курсовой стоимости облигации;

г) купонной ставки по данному займу.

15 Облигации право на участие в управлении эмитентом:

а) дают, если это право предусмотрено условиями эмиссии;

б) дают;

в) дают, если это записано в уставе эмитента;

г) не дают.

16 Дисконт – это:

а) процентная ставка;

б) разница между номинальной ценой и ценой покупки облигации;

в) надбавка к цене акции.

17 Облигации выпускаются с целью привлечения средств для решения текущих и перспективных задач акционерного общества:

а) верно;

б) неверно.

18 При выпуске каких облигаций акционерное общество ведет реестр владельцев:

а) реестр ведется в любом случае;

б) облигации на предъявителя;

в) именных облигаций.

19 На основании чего производится выплата процентов по облигациям:

- а) на основании документа, удостоверяющего личность;
- б) при наличии купонного листа;
- в) при предъявлении облигации.

20 Купонная ставка – это определенный заранее процент от ... стоимости облигации, который должен получать ее владелец:

- а) эмиссионной;
- б) рыночной;
- в) номинальной.

Задание 1

По акциям номиналом 1 000 р. ожидаемый ежегодный дивиденд – 120 р. Общество выпустило в обращение 1 000 акций. Рыночная стоимость капитала составляет 1 200 000 р. Процентная ставка в экономике составляет 8 %. Определите коэффициент Тобина. Каким будет решение общества об инвестициях?

Задание 2

Оцените доходность приобретения привилегированной акции номиналом 2 000 р., купленной по цене 2 200 р. и проданной через 3 года по цене 3 100 р. Размер ежегодных дивидендов – 10 % от номинальной стоимости.

Задание 3

Рыночная цена акции с ежегодным дивидендом 60 р. равна 350 р. Требуется определить стоимость акции для инвестора, если норма требуемой доходности составляет 20 %.

Задание 4

Компания гарантирует выплату дивидендов в размере 6 000 р. на акцию в конце каждого года в течение неопределенно долгого времени. Стоит ли покупать акции этой компании по 35 000 р. за бумагу, если есть возможность разместить денежные средства на депозит под 15 % годовых?

Задание 5

Определите стоимость обыкновенной акции, если в настоящее время компания дивидендов не платит. Первая выплата в размере 1,5 р. на акцию будет осуществлена через три года от настоящего момента. Впоследствии, на 4-й и 5-й год соответственно ожидается рост дивидендов на 50 %, затем темп прироста стабилизируется на уровне 8 %. Ожидаемая норма прибыли составляет 15 %.

Задание 6

Компания в настоящий момент выплачивает дивиденды в размере 2 р. на акцию. По оценкам экспертов дивиденды будут расти в течение ближайших двух лет на 20 % ежегодно, а затем – на 7 %. Ожидаемая норма прибыли по активам с аналогичным уровнем риска составляет 12,3 %. Определите теоретическую стоимость облигации нарицательной стоимостью 1 000 р., купонной ставкой 16 %

годовых и сроком погашения через 6 лет, если рыночная норма прибыли по финансовым инструментам такого класса 12 %. Процент по облигации выплачивается 2 раза в год.

Задание 7

Определите теоретическую стоимость бессрочной облигации, если выплачиваемый по ней годовой доход составляет 1 000 р., а приемлемая норма прибыли составляет 16 %.

Задание 8

Облигация с купонной ставкой в 8 % и сроком погашения в 5 лет продается за 1 150 евро и досрочно выкупается через 3 года по цене досрочного выкупа в 1 100 евро. Определите доходность по облигации при погашении и при досрочном выкупе.

Задание 9

Облигация с номиналом в 10 000 р. была продана 15 мая 20X0 г. по номинальной стоимости. Дата предыдущей выплаты купона – 5 марта 20X0 г. Дата ближайшей выплаты купона – 5 июня 20X0 г. Текущая купонная ставка установлена в размере 20 % годовых. Число выплат – 4 раза в год. Определите накопленный купонный доход и курс продажи облигации на дату сделки.

Задание 10

Облигация с номиналом в 2 500 р. и ставкой купона 10 %, выплачиваемого раз в год, имеет срок обращения 5 лет. Определите дюрацию данного обязательства.

Задание 11

Облигация с номиналом в 2 500 р. была куплена по номиналу. При этом инвестор ожидает рост рыночной процентной ставки на 1 %. Определите ожидаемое изменение цены облигации.

Задание 12

Какую цену заплатит инвестор за бескупонную облигацию с номиналом в 1 000 р. и погашением через три года, если требуемая норма доходности равна 4,4 %?

Темы рефератов

- 1 Российский рынок акций: анализ и перспективы развития.
- 2 Рынок акций: зарубежный опыт.
- 3 Рынок валютных облигаций: операции и перспективы развития.
- 4 Рынок государственных ценных бумаг.
- 5 Рынок корпоративных облигаций.
- 6 Рынок ценных бумаг в условиях инфляции.
- 7 Рыночная стоимость ценной бумаги и факторы, на нее влияющие.
- 8 Секьюритизация долгов.

4 Основные виды неэмиссионных ценных бумаг

Цель – изучить виды и характеристику основных видов неэмиссионных ценных бумаг в современных условиях.

Вопросы для обсуждения

- 1 Понятие неэмиссионных ценных бумаг.
- 2 Свойства неэмиссионных ценных бумаг.
- 3 Нормативное регулирование неэмиссионных ценных бумаг.
- 4 Вексель. Простой и переводный вексель.
- 5 Системы вексельного права.
- 6 Женевская вексельная конвенция.
- 7 Обращение векселей. Индоссамент.
- 8 Ответственность по вексельному обязательству.
- 9 Стоимостная оценка векселя.
- 10 Доходность векселей.
- 11 Коммерческие бумаги.
- 12 Ипотечные ценные бумаги.
- 13 Закладные.
- 14 Депозитные и сберегательные сертификаты.
- 15 Инвестиционный пай.
- 16 Складское свидетельство.
- 17 Рейтинг ценных бумаг и эмитентов.
- 18 Евробумаги. Рынок евробумаг.

Тестовые задания

- 1 Ордерными ценными бумагами являются:
 - а) переводные векселя;
 - б) простые векселя;
 - в) чеки;
 - г) депозитные сертификаты;
 - д) государственные ценные бумаги.
- 2 Ценная бумага, составляемая на имя первого держателя с оговоркой «по приказу», является ценной бумагой:
 - а) долевого;
 - б) ордерной.
- 3 Вексель является средством:
 - а) платежа;
 - б) кредитования и залога;
 - в) все вышеназванное.
- 4 В каком векселе фактически выражено два долговых обязательства: плательщика перед трассантом (надписателем) и трассанта перед ремитентом (получателем):
 - а) простым векселе;
 - б) переводном векселе;
 - в) простым и переводном векселях.

5 Простой вексель отличается от переводного векселя:

- а) возможностью индоссамента;
- б) сроком обращения;
- в) лицами, обязанными уплатить вексельную сумму.

6 Векселя могут быть выставлены к оплате на срок:

- а) только на определенную дату;
- б) по предъявлении, в установленный промежуток времени от предъявления, в установленный промежуток времени от даты составления, на определенную дату;
- в) на определенную дату, в установленный промежуток времени от даты составления.

7 Инкассированием векселя является:

- а) выполнение поручения векселедержателя по получению в установленный срок причитающихся платежей по векселю;
- б) оплата векселя по поручению векселедателя, который по предварительной договоренности с банком указывает место платежа;
- в) покупка вексельных долгов, когда векселедержатель делает передаточную надпись покупателю с оговоркой типа «без оборота на меня».

8 Депонированием векселей является:

- а) учет векселей (прием, приобретение) в банках;
- б) выполнение поручения векселедержателя по получению в установленный срок причитающихся платежей по векселю;
- в) сдача векселей на хранение в специализированные финансово-кредитные и инвестиционные институты.

9 Каким образом оформляется акцепт векселя:

- а) акцепт отмечается на самом векселе, выражается словом «акцептован» и подписывается плательщиком;
- б) акцепт отмечается на самом векселе, выражается словом «акцептован» или равнозначным словом и подписывается плательщиком, либо только ставится подпись плательщика на лицевой стороне векселя;
- в) акцепт отмечается на самом векселе или приложении к векселю, выражается словом «акцептован» или равнозначным словом и подписывается плательщиком.

10 Формы передачи векселя:

- а) индоссамент;
- б) цессия;
- в) индоссамент и цессия.

11 Индоссамент, совершенный на ценной бумаге:

- а) переносит все права, удостоверенные ценной бумагой, на лицо, которому или приказу которого передаются права на ценную бумагу;
- б) является поручительством, по которому поручившееся лицо принимает на себя ответственность за оплату ценной бумаги перед ее владельцем;
- в) является согласием на оплату ценной бумаги.

12 Депозитные и сберегательные сертификаты выпускаются:

- а) только на предъявителя;

- б) именные и на предъявителя;
- в) только именные.

13 Депозитные и сберегательные сертификаты эмиссионными ценными бумагами:

- а) являются;
- б) не являются.

14 Эмитентом депозитных и сберегательных сертификатов могут быть:

- а) только банки;
- б) любые юридические лица;
- в) только профессиональные участники рынка ценных бумаг.

15 Чек – это ценная бумага:

- а) эмиссионная;
- б) не эмиссионная.

16 Плательщиком по чеку может быть:

- а) физическое лицо;
- б) любое юридическое лицо;
- в) орган местной администрации;
- г) банк.

17 Выдача чека:

- а) имеет силу законного платежа;
- б) означает погашение долга;
- в) банку не накладывает на последний ответственности перед чекодержателем.

18 Юридические реквизиты чека включают:

- а) реквизиты банка трассата;
- б) номер чека;
- в) номер счета трассата;
- г) линию кодирования.

19 Коммерческие реквизиты чека включают:

- а) место платежа;
- б) принятие обязательства выплатить определенную сумму;
- в) наименование бенефициара;
- г) подпись трассанта.

20 Что из перечисленного не является ценной бумагой:

- а) вексель;
- б) платежное поручение;
- в) облигация;
- г) залладная.

21 Какие из перечисленных депозитарных расписок наиболее распространены в мире:

- а) глобальные, американские;
- б) американские, европейские;
- в) американские, восточноазиатские.

Задание 1

При учете векселя номиналом 20 000 р. за 100 дней до погашения банк выплатил его владельцу 12 100 р. Определите учетную ставку, используемую банком, при временной базе 360 дней.

Задание 2

Определите сумму, которую предложит банк за простой вексель номинальной стоимостью в 1 млн р., выпущенный в обращение 15 января 20X0 г. по схеме обыкновенных процентов с точным числом дней, если срок погашения 3 июня 20X0 г., процентная ставка 19,25 %, дисконтная ставка банка 23,75 % и время, когда решили учесть вексель 1 марта 20X0 г. Сколько получит средств банк в результате данной операции?

Задание 3

Сберегательный сертификат коммерческого банка со сроком погашения через 5 лет был приобретен за 9 500 р. по номиналу в 10 000 р. Процентная ставка по сертификату равна 20 % годовых, начисляемых один раз. Определите доходность операции.

Задание 4

Компания приобрела депозитный сертификат номинальной стоимостью 300 000 р. за 285 000 р. В сертификате указано, что на его сумму будут начисляться проценты в размере 15 % годовых. По истечении 150 дней компания реализовала сертификат по цене 305 000 р. Определите доходность сертификата, если известно, что срок погашения наступит через 200 дней.

Задание 5

Инвестор приобрел сберегательный сертификат сроком обращения 420 дней и процентной ставкой 12 % годовых. Инвестор через 380 дней досрочно предъявил сертификат к оплате в банк, при этом в тот момент в банке действовала процентная ставка 10 % годовых. Определите сумму вклада инвестора, если известно, что сумма, которую он получил при погашении, составила 12 000 р.

Задание 6

Банк продает депозитные сертификаты на следующих условиях: сертификат сроком на три месяца под 10 % годовых или на год – под 10,5 % годовых. Какие сертификаты выгоднее приобретать с целью получения в конце второго года наибольшего дохода, если банк начисляет по вкладам простые обыкновенные проценты?

Темы рефератов

- 1 Операции коммерческих банков с ценными бумагами.
- 2 Операции с ценными бумагами Банка России.

- 3 Коммерческие бумаги.
- 4 Депозитные и сберегательные сертификаты российских банков.
- 5 Депозитарные расписки.

5 Производные финансовые инструменты

Цель – изучить виды и характеристику производных финансовых инструментов в современных условиях.

Вопросы для обсуждения

- 1 Производные финансовые инструменты, их функции и цели применения.
- 2 Биржевой и внебиржевой рынок производных финансовых инструментов.
- 3 Форвардные контракты.
- 4 Форвардная цена и цена форвардного контракта.
- 5 Фьючерсы. Виды фьючерсов.
- 6 Технология сделок с фьючерсами.
- 7 Система биржевых гарантий исполнения фьючерсных сделок.
- 8 Ценообразование на фьючерсном рынке. Первоначальная и вариационная маржа.
- 9 Хеджирование фьючерсными контрактами.
- 10 Опционы. Виды опционов. Премия опциона.
- 11 Стратегии применения опционов.
- 12 Свопы. Виды свопов.

Тестовые задания

- 1 Производным финансовым инструментом является финансовый инструмент:
 - а) истинная стоимость которого изменяется в ответ на изменение определенной процентной ставки, стоимости ценной бумаги, цены торгуемого на бирже товара, курса валюты, ценового или процентного индекса, кредитного рейтинга или кредитного индекса и прочих подобных показателей;
 - б) приобретение которого не требует первоначально никаких или требует значительно более низких инвестиций по сравнению с прочими инструментами, которые имеют подобную доходность и подобную реакцию на изменение рыночных условий;
 - в) который будет реализован в будущем;
 - г) все ответы верны.
- 2 К производным финансовым инструментам относятся:
 - а) фьючерсы;
 - б) опционы;
 - в) сертификаты акций;
 - г) коносаменты.

3 Форвард – это:

- а) стандартизованный контракт на поставку определенной иностранной валюты по заранее определенному курсу на будущую дату;
- б) валютная операция, сочетающая куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрделкой на определенный срок с теми же валютами;
- в) покупка-продажа валюты со сроками выплаты более двух дней с фиксированным обменным курсом и датой платежа;
- г) контракт, дающий право на покупку или продажу определенного объема иностранной валюты по определенной цене в течение определенного периода времени.

4 Фьючерс – это:

- а) стандартизованный контракт на поставку определенной иностранной валюты по заранее определенному курсу на будущую дату;
- б) контракт, дающий право на покупку или продажу определенного объема иностранной валюты по определенной цене в течение определенного периода времени;
- в) валютная операция, сочетающая куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрделкой на определенный срок с теми же валютами;
- г) покупка-продажа валюты со сроками выплаты более двух дней с фиксированным обменным курсом и датой платежа.

5 Основное преимущество фьючерса по сравнению с форвардом:

- а) фьючерсы имеют более высокую ликвидность, низкие транзакционные издержки и более высокий риск непоставки;
- б) фьючерсы имеют более высокую ликвидность, более низкий риск непоставки и являются стандартизованными;
- в) фьючерсы являются стандартизованными, имеют низкие транзакционные издержки и не являются высоко ликвидными;
- г) нет правильных ответов.

6 Опцион – это:

- а) покупка-продажа валюты со сроками выплаты более двух дней с фиксированным обменным курсом и датой платежа;
- б) контракт, дающий право на покупку или продажу определенного объема иностранной валюты по определенной цене в течение определенного периода времени;
- в) валютная операция, сочетающая куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрделкой на определенный срок с теми же валютами;
- г) стандартизованный контракт на поставку определенной иностранной валюты по заранее определенному курсу на будущую дату.

7 Европейский опцион на покупку долларов США на российские рубли (рубль/доллар) является эквивалентом:

- а) европейского опциона на покупку доллар/рубль;
- б) европейского опциона на продажу рубль/ доллар;
- в) европейского опциона на продажу доллар/рубль;
- г) американского опциона на продажу доллар/рубль.
- д) продавцом опциона на продажу;
- е) покупателем опциона на покупку;
- ж) продавцом опциона на покупку;
- з) на основании имеющихся данных такой вывод сделать невозможно.

8 Роль клиринговых организаций в ходе фьючерсных торгов состоит в том, чтобы:

- а) обеспечить хорошее функционирование фьючерсного рынка;
- б) являться посредником между участниками сделки, гарантируя ее исполнение;
- в) обеспечивать выполнение участниками сделок требований биржи относительно величины вариационной маржи;
- г) верны все ответы.

9 Кредитные деривативы – это:

- а) финансовые инструменты, предназначенные для передачи кредитного риска от одного лица другому;
- б) это кредит, который выдается банком для пополнения личного банковского счета физического лица;
- в) финансовая ценная бумага, стоимость которой является производной от стоимости и характеристик другой ценной бумаги;
- г) кредит с низким процентом.

10 Признанный центр мировой торговли кредитными деривативами – это:

- а) Лондон;
- б) Нью-Йорк;
- в) Токио;
- г) Москва.

Задание 1

Инвестор владеет пакетом акций, стоимость каждой из которых составляет 10 долл. США. Через некоторое время их предположительная цена ожидается в размере 35 долл. США. С помощью какого финансового инструмента инвестор сможет застраховать себя от финансовых потерь? Ответ обоснуйте.

Задание 2

Участник «А» финансового рынка считает, что цена на акции компании через три месяца возрастет до 100 р. Участник «В» считает, что цена на акции той же компании через три месяца упадет до 50 р. Разработайте сценарий форвардной сделки между участниками, при которой они смогут застраховать себя от возможных потерь.

Задание 3

Экспортер ожидает поступления через два месяца 6 000 долл. США. Какое количество двухмесячных фьючерсных контрактов на доллары США он должен продать в случае полного хеджирования, чтобы застраховаться от роста курса рубля. Номинал контракта равен 1 000 долл. США.

Задание 4

Премия опциона колл равна 30 р., спот-цена – 140 р., цена-страйк – 127 р. Определите внутреннюю и временную стоимость опциона.

Задание 5

За американский опцион колл уплачена премия в размере 40 р., цена-страйк равна 190 р., текущая спот-цена – 260 р., прогнозируемая через три месяца спот-цена 220 р. Определите финансовый результат для покупателя в случае немедленного исполнения опциона.

Задание 6

Фьючерсная цена равна 1 000 р. за единицу базисного актива. Цена спот базисного актива составляет 1 020 р. Определите величину базиса.

Задание 7

Экспортер ожидает поступления через три месяца 300 000 долл. США и принимает решение хеджировать данную сумму с помощью фьючерсных контрактов. Один фьючерсный контракт включает 10 000 долл. США. Какое количество трехмесячных контрактов он должен продать в случае полного хеджирования?

Задание 8

Инвестор купил фьючерсный контракт на акцию по цене 30 р. за акцию и закрыл позицию по цене 50 р. Контракт включает 1 000 акций. Определите выигрыш инвестора.

Темы рефератов

- 1 Товарные опционы и фьючерсы: опыт развитых стран.
- 2 Товарные опционы и фьючерсы: российский опыт.
- 3 Финансовые опционы и фьючерсы: опыт развитых стран.
- 4 Финансовые опционы и фьючерсы: российский опыт.

6 Участники финансовых рынков

Цель – изучить понятие и состав участников финансовых рынков в современных условиях.

Вопросы для обсуждения

- 1 Классификация участников рынка ценных бумаг.
- 2 Понятие эмитентов и их классификация.
- 3 Сущность инвесторской деятельности.

- 4 Участники кредитного рынка: кредиторы, заемщики.
- 5 Участники валютного рынка и их характеристика.
- 6 Участники страхового рынка и их характеристика.
- 7 Участники рынка драгоценных металлов и их характеристика.

Тестовые задания

1 Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими, – это:

- а) эмитент;
- б) инвестор.

2 Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности (собственник) или ином вещном праве (владелец), называется:

- а) инвестором;
- б) эмитентом.

3 Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» эмитентом ценных бумаг может являться:

- а) акционерное общество, принявшее решение об эмиссии на общем собрании акционеров;
- б) юридическое лицо или органы исполнительной власти, либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими;
- в) юридическое лицо, осуществившее государственную регистрацию выпуска ценных бумаг.

4 Физические и юридические лица, имеющие временно свободные средства и желающие инвестировать их для получения дополнительных доходов, – это:

- а) инвесторы;
- б) эмитенты.

5 Хозяйствующие субъекты, стремящиеся получить дополнительные источники финансирования, а также органы государственной власти, выпускающие займы для покрытия части государственных расходов, – это:

- а) инвесторы;
- б) эмитенты.

6 К субъектам страхового дела относятся:

- а) страховщики;
- б) топ-менеджеры страховых компаний;
- в) руководители страховых компаний;
- г) руководители подразделений страховых компаний.

7 Продавцы на страховом рынке – это:

- а) юридические лица любой организационно-правовой формы;
- б) страховщики;
- в) страхователи;
- г) страховые брокеры.

- 8 Покупатели на страховом рынке – это:
- а) страхователи и выгодоприобретатели;
 - б) страхователи;
 - в) физические и юридические лица;
 - г) страховые брокеры.
- 9 Посредниками на страховом рынке являются:
- а) перестраховщики;
 - б) страховые агенты и брокеры;
 - в) аквизиторы;
 - г) страхователи.
- 10 К участникам регулируемых страховых отношений относятся:
- а) страховые агенты;
 - б) топ-менеджеры страховых компаний;
 - в) руководители страховых компаний;
 - г) руководители подразделений страховых компаний.
- 11 Аквизитор – это:
- а) финансовый агент;
 - б) страховая компания;
 - в) страховой посредник;
 - г) страхователь.
- 12 Актуарий рассчитывает:
- а) страховое покрытие;
 - б) страховой тариф;
 - в) страховую сумму;
 - г) страховую оценку.
- 13 Понятия «страхователь» и «застрахованное лицо» совпадают, если:
- а) страхователь страхует свою жизнь и здоровье;
 - б) страхователь страхует свое имущество;
 - в) страхователь страхует свою ответственность;
 - г) страхователь страхует финансовые риски.
- 14 В настоящее время золото в качестве финансового актива:
- а) не является официальным резервным активом;
 - б) является официальным резервным активом;
 - в) его роль в составе резервных активов не изменилась.
- 15 В какой форме приобретение золота наиболее выгодно в России:
- а) в слитках;
 - б) в инвестиционных монетах;
 - в) путем открытия обезличенного металлического счета.
- 16 На какой срок нужно вложить средства в золото для получения прибыли:
- а) от 3 лет;
 - б) год-два;
 - в) полгода-год.
- 17 Существует ли привязка «бумажной» валюты к стоимости золота:
- а) да;

- б) прямой привязки нет, но курс одного влияет на котировки второго;
- в) нет.

18 Можно ли ориентироваться на показатель лондонского фиксинга при совершении купли/продажи золота в России:

- а) лондонский фиксинг не влияет на национальные котировки;
- б) лондонский фиксинг соответствует котировкам драгметаллов в России;
- в) лондонский фиксинг является «справочным» показателем для формирования национального курса.

19 Какой из перечисленных факторов больше остальных влияет на формирование котировок золота:

- а) биржевые спекуляции;
- б) уровень добычи;
- в) геополитическая обстановка в мире.

20 Можно ли приобрести золото в слитках за границей и впоследствии продать его в России:

- а) да, банк обязан принять слиток золота после прохождения экспертизы;
- б) да, но только при наличии заводской упаковки и полного комплекта документов;
- в) нет.

21 В структуру валютного рынка входят:

- а) инвестиционные компании;
- б) биржи;
- в) уполномоченные банки;
- г) ломбарды.

22 Международный валютный рынок (FOREX) представляет собой:

- а) биржевой рынок;
- б) внебиржевой рынок;
- в) рынок сделок между денежными властями разных стран;
- г) сделки на нем невозможны.

23 В России полностью отсутствует конвертируемость:

- а) по текущим операциям;
- б) по операциям с капиталом;
- в) российский рубль обладает полной конвертируемостью.

Практическая ситуация

Инвестор рассматривает вопрос об инвестировании денежных средств, используя информацию из рекламы инвестиционных услуг двух акционерных обществ (АО), согласно которой АО «А» гарантирует ежеквартальные выплаты по простым именованным акциям в размере 25 %, а АО «В» считает, что курсовая стоимость его акций (номиналом 1 000 р.) будут расти на 100 р. ежемесячно. Инвестор обратился к инвестиционному консультанту с просьбой помочь принять решение о направлении инвестиций. В какое АО консультант посоветует вложить денежные средства, если к инвестированию предлагается 100 000 р. сроком на полгода? Необходимо учесть налогообложение.

Задание 1

Определите курсовую разницу и результат от операции, если клиент хочет обменять: доллары США на рубли; евро на рубли. Сумма, которую хочет обменять клиент, составляет 100 000 р. Цена продажи и цена покупки должны быть взяты по текущему курсу.

Задание 2

Предприятие подписало контракт с зарубежной фирмой в январе на изготовление металлопродукции. Одновременно оно приобрело на бирже металлов в Лондоне фьючерсы. В марте подошел срок выполнения контракта и продажи фьючерса. К этому времени металл подорожал, фьючерсы – тоже. Подсчитайте прибыль и убытки.

Задание 3

Подсчитайте остаток инвалюты (сальдо) на конец года и коэффициент валютной самоокупаемости, если за год поступает 300 000 долл. США. Расход валюты за год составляет 205 000 долл. США.

Задание 4

Определите сумму, выданную кредитором и сумму дисконта, при совершении сделки в долларах США и в евро. Сумма, которую необходимо уплатить кредитору составляет 3 000 ден. ед., срок выдачи кредита – 6 месяцев, ставка составляет 6 % годовых.

Темы рефератов

- 1 Крупнейшие российские эмитенты: оценка.
- 2 Рейтинг российских страховых компаний.
- 3 Инвестиционная деятельность российских банков на современном этапе.
- 4 Организация и перспективы деятельности институциональных инвесторов на рынке ценных бумаг.

7 Профессиональная деятельность на финансовых рынках

Цель – изучить содержание и классификацию профессиональной деятельности на финансовых рынках в современных условиях.

Вопросы для обсуждения

- 1 Нормативно-правовая основа профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
- 2 Основы лицензирования профессиональной деятельности.
- 3 Не лицензируемые виды профессиональной деятельности.
- 4 Дилерская деятельность.
- 5 Брокерская деятельность.
- 6 Депозитарная деятельность.

- 7 Деятельность по управлению ценными бумагами.
- 8 Саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг.
- 9 Фондовая биржа.
- 10 Участники биржевых торгов.
- 11 Листинг и делистинг.
- 12 Механизм биржевой торговли.
- 13 Виды биржевых аукционов.
- 14 Дилерский рынок.
- 15 Расчеты по сделкам с ценными бумагами. Клиринг.
- 16 Учетная система на рынке ценных бумаг.
- 17 Депозитарии.
- 18 Регистраторы.

Тестовые задания

1 Юридические лица, в том числе кредитные организации, которые осуществляют виды деятельности, указанные в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг», – это:

- а) профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- б) институты коллективного инвестирования;
- в) некоммерческие финансовые институты.

2 Деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента, на основании возмездных договоров с клиентом, – это:

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) депозитарная деятельность.

3 Деятельность по совершению сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки/продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам – это:

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) депозитарная деятельность.

4 Деятельность по осуществлению юридическим лицом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу, в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц, ценными бумагами – это:

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) деятельность по управлению ценными бумагами.

5 Деятельностью по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним является:

- а) клиринговая деятельность;
- б) деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- в) депозитарная деятельность.

6 Деятельность по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги – это:

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) депозитарная деятельность.

7 Деятельность по сбору, фиксации, обработке, хранению и предоставлению данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг – это:

- а) брокерская деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

8 Деятельность по предоставлению услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг – это:

- а) депозитарная деятельность;
- б) дилерская деятельность;
- в) деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

9 Определите виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, которые могут быть совмещены одним юридическим лицом:

- а) клиринговая деятельность и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- б) брокерская и дилерская деятельность;
- в) депозитарная деятельность и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

10 Основной задачей саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг является:

- а) получение максимальной прибыли;
- б) установление правил и стандартов профессиональной деятельности;
- в) налогообложение.

11 Лицо, пользующееся услугами депозитариев по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги, именуется:

- а) эмитентом;
- б) депонентом;
- в) дилером.

12 При передаче денежных средств в доверительное управление получаемый доход является собственностью:

- а) инвестора;

- б) управляющей компании;
- в) депозитария.

13 Открытие счетов депо для владельцев эмиссионных ценных бумаг осуществляет:

- а) регистратор;
- б) депозитарий;
- в) клиринговая организация.

14 Открытие лицевых счетов для владельцев эмиссионных ценных бумаг осуществляет:

- а) регистратор;
- б) депозитарий;
- в) клиринговая организация.

15 Номинальным держателем ценных бумаг является:

- а) владелец ценных бумаг, которому они принадлежат на праве собственности;
- б) профессиональный участник рынка ценных бумаг, выступающий держателем ценных бумаг от своего имени, но в интересах другого лица и не являющийся владельцем этих ценных бумаг;
- в) юридическое лицо либо индивидуальный предприниматель, уполномоченный совершать гражданско-правовые сделки с ценными бумагами от имени их владельца на основании доверенности.

16 Акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты, – это:

- а) паевой инвестиционный фонд;
- б) банк;
- в) акционерный инвестиционный фонд.

17 Фондовые биржи согласно российскому законодательству создаются в организационно-правовой форме:

- а) общества с ограниченной ответственностью или закрытого акционерного общества;
- б) некоммерческого партнерства или акционерного общества;
- в) ассоциации или некоммерческого партнерства.

18 Держателем реестра акционеров акционерного общества может быть:

- а) специализированный регистратор или акционерное общество, осуществившее размещение акций;
- б) исключительно специализированный регистратор;
- в) исключительно акционерное общество, осуществившее размещение акций.

19 Может ли лицо, на профессиональной основе осуществляющее деятельность по ведению реестра, совмещать ее с другими видами деятельности на рынке ценных бумаг:

- а) может;
- б) не может;

в) может, если имеет лицензию на ведение иной деятельности.

20 Каковы причины, по которым компания получает котировку на фондовой бирже:

а) для повышения объемов капитала, чтобы первые акционеры могли перевести безналичные средства в наличные;

б) для приобретения компании, которая поставляет сырье, необходимое для производства;

в) для разделения деловых рисков среди большего количества инвесторов;

г) все ответы верны.

21 Что компания делает перед IPO:

а) сообщает о своих намерениях через средства массовой информации и своих представителей;

б) готовит торговый документ, который называется «проспект»;

в) планирует, как потратить весь привлеченный капитал;

г) выбирает дату первичного размещения.

22 Что делает гарант размещения IPO:

а) связывается с сетью инвестиционных организаций для повышения инвестиционного интереса;

б) сотрудничает с компанией для обеспечения выполнения обязательных требований;

в) гарантирует, что определенное количество акций будет продано по начальной цене и обещает выкупить избыток;

г) все ответы верны.

23 Какая компания произвела наиболее масштабное IPO за всю историю:

а) McDonald's – 21 млрд долл. США;

б) Apple – 28 млрд долл. США;

в) Facebook – 16 млрд долл. США;

г) Ali Baba Group – 25 млрд долл. США.

Задание 1

Инвестор «А» купил акцию по цене 330 р., а через три дня после покупки с прибылью продал ее инвестору «В», который спустя три дня после покупки с прибылью продал эту акцию инвестору «С» по цене 440 р. По какой цене инвестор «В» купил акцию у инвестора «А», если они обеспечили себе одинаковую конечную доходность от перепродажи акции?

Задание 2

Инвестор предполагает, что будет происходить снижение процентных ставок. Снижение означает рост цены на государственные облигации. Поэтому он решает купить облигации. Но для покупки облигаций требуется большая сумма денег. Вместо облигаций он покупает фьючерсный контракт на облигации сро-

ком на месяц. По контракту через месяц ему должны быть поставлены облигации, которые погашаются через два месяца после поставки. Стоимость контракта по номиналу 1 млн р. Котировка такого контракта в день его заключения составляет 95,1 % от номинала. Для приобретения контракта внесен залог в размере 20 тыс. р. Вычислить доходность фьючерсного контракта и оптимальную стратегию инвестора при изменении цены актива.

Темы рефератов

- 1 Российские фондовые биржи: анализ состояния и проблемы развития.
- 2 Развитие организованных рынков ценных бумаг.
- 3 Развитие регистраторской инфраструктуры на рынке ценных бумаг.
- 4 Развитие системы расчетов и клиринга по операциям с ценными бумагами в России.
- 5 Развитие депозитарной деятельности.
- 6 Развитие учетной системы прав на ценные бумаги в России.
- 7 Организация деятельности фондовых бирж в России.
- 8 Организация деятельности и структура фондовых бирж за рубежом.
- 9 Организация и политика развития брокерско-дилерской компании.
- 10 Саморегулируемые организации и их роль в установлении правил и стандартов работы на фондовом рынке.
- 11 Саморегулируемые организации: зарубежный опыт.
- 12 Техника биржевой торговли.
- 13 Регулирование биржевой торговли в России.

8 Институциональные инвесторы

Цель – изучить классификацию и характеристики институциональных инвесторов на финансовых рынках в современных условиях.

Вопросы для обсуждения

- 1 Понятие и виды институциональных инвесторов.
- 2 Цели и виды деятельности институциональных инвесторов.
- 3 Как стать институциональным инвестором: условия для физических лиц.
- 4 Характеристика и типы коллективных инвесторов.
- 5 Виды инвестиционных фондов.
- 6 Понятие и расчет стоимости чистых активов фондов, стоимости покупки и продажи паев.
- 7 Деятельность паевых институциональных инвесторов (ПИФов).
- 8 Деятельность акционерных инвесторов (АИФ).
- 9 Деятельность страховых компаний.
- 10 Деятельность кредитных союзов.

- 11 Общие фонды банковского управления (ОФБУ).
- 12 Пенсионные фонды и их роль в инвестиционном процессе.
- 13 Инвестиционные фонды и их виды.
- 14 Схема организации деятельности инвестиционного фонда.
- 15 Роль управляющей компании.

Тестовые задания

- 1 Институциональный инвестор – это:
 - а) кредитно-финансовый институт, выступающий в роли держателя акций и облигаций;
 - б) частное (физическое) лицо, выступающее в роли держателя акций и облигаций;
 - в) биржа, на которой совершаются сделки с ценными бумагами;
 - г) организация, осуществляющая подготовку проектно-сметной документации по вложению инвестиций в форме капитальных вложений.
- 2 К институциональным инвесторам не относятся:
 - а) банки;
 - б) страховые компании;
 - в) негосударственные пенсионные фонды;
 - г) государственные предприятия.
- 3 К коллективным инвесторам не относятся:
 - а) паевые инвестиционные фонды;
 - б) кредитные союзы;
 - в) общие фонды банковского управления;
 - г) коммерческие банки.
- 4 Стратегический инвестор – это:
 - а) тот, кто осуществляет прямое финансирование;
 - б) тот, кто инвестирует в ценные бумаги;
 - в) тот, кто осуществляет свою деятельность на уровне региона.
- 5 Агрессивный инвестор – это:
 - а) продавец ценных бумаг, готовый идти на риск ради получения высоких дивидендов;
 - б) покупатель ценных бумаг, готовый идти на риск ради получения высоких дивидендов;
 - в) частное (физическое) лицо, выступающее в роли держателя акций и облигаций;
 - г) компания, практикующая агрессивные меры по захвату рынков сбыта.
- 6 Коммерческим банкам не разрешено держать в составе своих активов:
 - а) менее 5 % акций одного эмитента;
 - б) более 5 % акций одного эмитента;
 - в) менее 10 % корпоративных облигаций;
 - г) государственные ценные бумаги.

7 Специфические функции инвестиционных объединений:

- а) аккумулярование и дисперсирование рисков;
- б) сглаживание колебаний доходности различных финансовых инструментов;
- в) предоставление инвесторам возможности диверсифицировать их вложения;
- г) все ответы верны.

8 Специалист, оказывающий консультационные услуги по финансовым вопросам:

- а) инвестиционный советник;
- б) финансовый советник;
- в) верны ответы а, б;
- г) все ответы неверны.

9 Ведущие субъекты международного рынка капиталов:

- а) транснациональные компании;
- б) транснациональные банки;
- в) государство;
- г) все ответы верны.

10 Рекомендуемыми для инвестирования средств индивидуальных инвесторов являются компании:

- а) крупные;
- б) средние;
- в) малые;
- г) микро.

11 Слияние компаний осуществляется путем:

- а) объединения долевого участия;
- б) приобретения;
- в) консолидации;
- г) все ответы верны.

12 Разрешение на создание инвестиционной компании выдает:

- а) центральный банк;
- б) комиссия по ценным бумагам;
- в) министерство финансов;
- г) такое разрешение не нужно вообще.

13 Инвестиционные компании могут:

- а) предоставлять средства займы;
- б) выдавать гарантии;
- в) максимизировать размер используемого заемного капитала;
- г) проводить тайминг.

14 Фонды, осуществляющие сделки непосредственно с инвесторами и всегда готовые продать или купить свои паи по текущей стоимости чистых активов:

- а) с открытым доступом;

- б) с закрытым доступом;
- в) нагруженные;
- г) ненагруженные.

15 Взаимный фонд, владеющий акциями быстро растущих компаний, имеющих уже сложившуюся или перспективную репутацию компаний с опережающими темпами роста прибыли:

- а) фонд агрессивного роста;
- б) доходный фонд;
- в) ревизионный фонд;
- г) индексный фонд.

16 Компании, инвестирующие средства в обесценившуюся собственность, обычно в недвижимость, с целью получения значительной прибыли после того, как цены вновь вырастут:

- а) фонды-стервятники;
- б) хеджевые фонды;
- в) левереджевые фонды;
- г) контррыночные фонды.

17 Капиталообразующими являются:

- а) реальные инвестиции;
- б) финансовые инвестиции;
- в) венчурные инвестиции;
- г) а, б;
- д) а, в.

18 Прирост национального богатства вызывают:

- а) реальные инвестиции;
- б) финансовые инвестиции;
- в) а, б.

19 Кто осуществляет прямые инвестиции:

- а) субъекты с финансовыми возможностями через посредников;
- б) субъекты с финансовыми возможностями непосредственно в контакте с субъектами, обладающими финансовой потребностью;
- в) а, б.

20 Финансовой базой инвестиций в рыночной экономике являются:

- а) доходы;
- б) сбережения;
- в) валовой внутренний продукт государства.

21 Что достаточно для определения предпочтительности инвестиций:

- а) норма прибыли;
- б) уровень риска;
- в) а, б.

22 Цена ссудного капитала оказывает влияние на:

- а) инвестиционный спрос;

- б) инвестиционное предложение;
- в) а, б.

Задание 1

Банк предлагает следующие варианты помещения денежных средств:

- во вклад под 14 % годовых с начислением раз в год;
- во вклад под 13 % годовых с начислением и присоединением процентов каждые полгода;
- во вклад под 12 % годовых с ежеквартальным начислением и присоединением процентов.

Какие рекомендации даст инвестиционный банк для достижения инвестором наибольшей полной годовой доходности?

Задание 2

Проанализируйте ситуацию с учетом динамики курса доллара США.

Какие платежи эквивалентны при ставке 10 % годовых:

- уплатить 200 700 долл. США 05.01;
- уплатить 250 000 долл. США 15.01;
- уплатить 251 008 долл. США 05.02;
- уплатить 252 132 долл. США 15.02.

Темы рефератов

- 1 Инвестиционные клубы.
- 2 История создания и динамика развития инвестиционных компаний в развитых странах.
- 3 Инвестиционные компании в России.
- 4 Крупнейшие инвестиционные банки мира.
- 5 Инвестиционные банки в России.
- 6 Развитие инвестиционных фондов за рубежом.
- 7 Международные и глобальные фонды.
- 8 Хеджевые фонды.
- 9 Благотворительные фонды.
- 10 Страховые компании на финансовом рынке России.
- 11 Пенсионные фонды: государственные и негосударственные.
- 12 Доверительное управление.
- 13 Инвестиции пенсионных фондов.
- 14 Зарубежные страховые компании в качестве институциональных инвесторов.
- 15 Пенсионные фонды России в качестве институциональных инвесторов.

9 Принятие инвестиционных решений на финансовых рынках

Цель – изучить методологию принятия инвестиционных решений на финансовых рынках в современных условиях.

Вопросы для обсуждения

- 1 Понятие фундаментального анализа.
- 2 Экономический (качественный) анализ эмитента.
- 3 Финансовый (количественный) анализ эмитента.
- 4 Виды финансовых коэффициентов, используемых в фундаментальном анализе.
- 5 Понятие внутренней (истинной) стоимости акций.
- 6 Понятие и постулаты технического анализа.
- 7 Методы технического анализа.
- 8 Графический анализ.
- 9 Индикаторный анализ.
- 10 Волновая теория.

Тестовые задания

- 1 Основные инвестиционные цели участника рынка ценных бумаг:
 - а) поддержание уровня ликвидности вложений;
 - б) формирование контрольного пакета акций;
 - в) обеспечение доходности (рост курсовой стоимости);
 - г) формирование пропорциональной структуры производства;
 - д) достижение безопасности вложений.
- 2 Положения, характеризующие соответствие инвестиционных целей:
 - а) доходность и надежность прямо пропорциональны;
 - б) доходность и надежность обратно пропорциональны.
- 3 Как называется основной метод изучения конъюнктуры биржевого рынка, основанный на фиксации любых сведений, происходящих на рынке ценных бумаг, когда аналитик изучает мнения специалистов, биржевые бюллетени, события экономической и политической жизни, которые имеют отношение или могут оказать какое-либо воздействие на развитие рынка ценных бумаг:
 - а) технический анализ,
 - б) фундаментальный анализ;
 - в) статистический анализ;
 - г) мониторинг.
- 4 Как называется основной метод изучения конъюнктуры биржевого рынка, при котором изучаются средние цены, минимальные и максимальные цены покупки и продажи, количество сделок по видам ценных бумаг, фондовые индексы:
 - а) технический анализ;

- б) фундаментальный анализ;
- в) статистический анализ;
- г) мониторинг.

5 Как называется основной метод изучения конъюнктуры биржевого рынка, основанный на следующем принципе: любой экономический фактор, снижающий предложение или увеличивающий спрос на товар, ведет к повышению цены, и, наоборот, любой фактор, увеличивающий предложение и уменьшающий спрос на товар, как правило, приводит к накоплению запасов и снижению цены:

- а) технический анализ;
- б) фундаментальный анализ;
- в) статистический анализ;
- г) мониторинг.

6 Как называется основной метод изучения конъюнктуры биржевого рынка, изучающий динамику соотношения спроса и предложения (ценовые изменения) и основанный на построении различных видов графиков, изучении показателей открытых позиций и объема торговли:

- а) технический анализ;
- б) фундаментальный анализ;
- в) статистический анализ;
- г) мониторинг.

7 Для каких целей в биржевой практике используется технический анализ:

- а) технический анализ используют для прогнозирования ценовых тенденций на биржевые активы;
- б) технический анализ используют для исчисления дивидендных выплат по акциям финансовых компаний;
- в) технический анализ используют для определения дивидендов по акциям нефтяного и газового секторов;
- г) технический анализ используют для расчета налоговых выплат по операциям на биржевом рынке.

8 Что собой представляет фундаментальный анализ и для чего он нужен в биржевой торговле:

- а) фундаментальный анализ представляет собой разбиение на составные части общего денежного потока (или убытка) по операциям с биржевыми активами;
- б) фундаментальный анализ представляет собой способ прогнозирования динамики биржевых активов, путём исследования основных показателей работы компании, отрасли или рынка в целом;
- в) фундаментальный анализ представляет собой метод исследования зарубежных инвесторов, которые планируют первичное размещение своих ценных бумаг на российских биржевых площадках;

г) фундаментальный анализ представляет собой комплексное исследование правил биржевой торговли на зарубежных площадках, включая инструменты государственного регулирования и надзора.

9 Выберите правильные положения, характеризующие технический анализ рынка ценных бумаг:

- а) включает микроанализ и макроанализ;
- б) требует глубокого анализа предприятия-эмитента;
- в) считает, что «история повторяется»;
- г) базируется на фильтрующих и концептуальных методах;
- д) базируется на всестороннем анализе состояния экономики в целом;
- е) исследует динамику цен на рынке ценных бумаг;
- ж) исследует динамику цен и объемы торгов на рынке ценных бумаг;
- з) предполагает анализ спроса и предложения на рынке ценных бумаг.

10 Положения, характеризующие фундаментальный анализ рынка ценных бумаг:

- а) считает, что «история повторяется»;
- б) базируется на всестороннем анализе состояния экономики в целом;
- в) требует глубокого анализа предприятия-эмитента;
- г) включает микроанализ и макроанализ;
- д) предполагает анализ только рынка ценных бумаг;
- е) базируется на фильтрующих и концептуальных методах.

11 Почему в представлении информации о торгах используются биржевые диаграммы, а не традиционные графики изменений цен:

- а) биржевые диаграммы используют японские свечи, которые лучше показывают динамику просадок и выкупа торгуемых активов;
- б) в системе котировок используют обычную графику с точкой равновесной цены, которая лишь именуется биржевой диаграммой;
- в) биржевые диаграммы показывают значение биржевых индексов и в этом их преимущество;
- г) биржевые диаграммы более приемлемы, поскольку показывают «станкан котировок» и значение волатильности.

12 Что в практике биржевого дела называют инвестиционным портфелем:

- а) набор программных продуктов и ключи доступа к электронному рынку;
- б) совокупность средств передачи и кодирования информации о купле-продаже биржевых активов;
- в) набор ценных бумаг, валют и производных инструментов, подобранных в определенной пропорции;
- г) долгосрочные инвестиции на период в 6-7 лет, которые базируются на высококачественных ценных бумагах (голубых фишках).

13 Положения, характеризующие инвестиционный портфель:

- а) главная цель формирования инвестиционного портфеля – получение контрольного пакета акций;

б) эффективный портфель – это портфель максимальной доходности для данного уровня риска и одновременно минимального риска для данного уровня доходности;

в) инвестиционный портфель – это набор финансовых активов, которые хотел бы приобрести инвестор;

г) диверсификация вложений – это распределение капитала между множеством различных ценных бумаг;

д) сбалансированный инвестиционный портфель – это портфель, наиболее удовлетворяющий интересам инвестора;

е) инвестиционный портфель – это набор финансовых активов, которыми располагает инвестор;

ж) главная цель формирования инвестиционного портфеля – получение требуемого уровня доходности при наиболее низком уровне риска.

14 Нарастивать свои вложения в чистом виде (обеспечивать рост курсовой стоимости) могут:

а) ипотечные ценные бумаги;

б) акции;

в) векселя;

г) облигации.

15 Положение, характеризующее соответствие инвестиционных целей:

а) доходность и надежность обратно пропорциональны;

б) доходность и надежность прямо пропорциональны;

в) доходность и надежность – независимые величины.

Задание 1

Оцените доходность портфеля финансовых активов, если доходность актива «А» составляет 20 % в год, доходность актива «В» – 18 %. Структура портфеля: актив «А» – 48 %, актив «Б» – 52 %.

Задание 2

Портфель состоит из акций четырех компаний эмитентов, в которые сделаны одинаковые инвестиции. Ожидаемая доходность портфеля – 15 %, по акциям «А» – 18 %. Инвестор продает акции «А» и покупает акции «В». Определите доходность приобретаемых акций, чтобы доходность портфеля выросла до 17 %.

Задание 3

По модели CAPM определите ожидаемую доходность акции, если безрисковая ставка доходности составляет 8 % годовых, среднерыночная ставка доходности финансовых активов – 15 %, бета-коэффициент равен 2,5.

Темы рефератов

- 1 Теория эффективности рынка.
- 2 Гипотеза «свободного блуждания», ее связь с теорией эффективности рынка, с техническим и фундаментальным анализом.
- 3 Теория рефлексивности Дж. Сороса.
- 4 Психологический анализ рынка.
- 5 Влияние информации на рыночную котировку акций.
- 6 Показатели оценки стоимости компании.
- 7 Рейтинговые агентства.
- 8 Этапы рейтинговых процедур.
- 9 Дюрация и иммунизация облигаций.

10 Зарубежные финансовые рынки

Цель – изучить характеристики зарубежных финансовых рынков в современных условиях.

Вопросы для обсуждения

- 1 Структура рынка ценных бумаг США.
- 2 Виды ценных бумаг США и их характеристика.
- 3 Фондовая биржа НАСДАК.
- 4 Структура рынка ценных бумаг Японии.
- 5 Финансовый рынок Европейского Союза.
- 6 Индикаторы зарубежных фондовых рынков.
- 7 Процентные ставки межбанковских рынков.

Тестовые задания

- 1 Что из нижеперечисленного не является публичной фондовой биржей:
 - а) Лондонская фондовая биржа;
 - б) Нью-Йоркская фондовая биржа;
 - в) МВА;
 - г) АИМ.
- 2 Год образования Амстердамской биржи:
 - а) 1450;
 - б) 1551;
 - в) 1602;
 - г) 1725.
- 3 Год образования Лондонской фондовой биржи:
 - а) 1625;
 - б) 1725;
 - в) 1773;
 - г) 1801.

- 4 Год образования Нью-Йоркской фондовой биржи:
- 1725;
 - 1792;
 - 1773;
 - 1817.
- 5 Главный вид ценных бумаг, обращавшихся на биржах в XVII–XVIII вв.:
- акции акционерных обществ;
 - облигации акционерных обществ;
 - опционы на акции;
 - депозитные сертификаты банков;
 - государственные облигации.
- 6 IOSCO – это аббревиатура:
- Международная организация фондовых дилеров;
 - Международная организация фондовых бирж;
 - Международный союз клиринговых организаций;
 - Международная организация комиссий по ценным бумагам.
- 7 FIBV – это аббревиатура:
- Международная организация фондовых дилеров;
 - Международная федерация фондовых бирж;
 - Международная федерация банков;
 - Международная федерация брокеров.
- 8 Индекс САС 40 исчисляется:
- в Канаде;
 - в Швейцарии;
 - в США;
 - во Франции;
 - иной вариант ответа.
- 9 Казначейские облигации США торгуются на:
- Нью-Йоркской фондовой бирже;
 - внебиржевом рынке;
 - бирже NASDAQ;
 - специальной фондовой бирже для торговли государственными облигациями.
- 10 Федеральные среднесрочные купонные облигации Германии называются:
- Bobls;
 - Bubils;
 - Bunds;
 - Schatze.
- 11 Samurai – это:
- акции японских корпораций, торгуемых за границей;
 - облигации японских корпораций, обращающиеся в Европе;
 - облигации нерезидентов, обращающиеся на японском рынке;
 - любые бумаги нерезидентов, выпущенных в иенах.

12 SICAV – это:

- а) английские государственные облигации;
- б) французские корпоративные облигации;
- в) французские корпоративные фонды с изменяющимся уставным капиталом;
- г) немецкие инвестиционные фонды.

Темы рефератов

- 1 Защита прав инвесторов на развитых и развивающихся рынках ценных бумаг.
- 2 Роль рынка ценных бумаг в накоплении капитала и перераспределении финансовых ресурсов в зарубежных странах.
- 3 Интернет-услуги на рынке ценных бумаг: международный опыт.
- 4 Использование привилегированных акций в международной практике.
- 5 Разновидности обыкновенных акций в международной практике.
- 6 Конвертируемые акции: практика использования за рубежом.
- 7 Рынок «мусорных» облигаций: история, современное состояние.
- 8 Конвертируемые облигации: стратегии и мировая практика.
- 9 Международная федерация фондовых бирж.
- 10 Инвестиционное консультирование: международный опыт.
- 11 Нью-Йоркская фондовая биржа: история и современное состояние.
- 12 Лондонская фондовая биржа: история и современное состояние.
- 13 Фондовая биржа в Токио: история и современное состояние.
- 14 Фондовые биржи стран Восточной Европы.

Список литературы

- 1 **Басс, А. Б.** Финансы и кредит. Современные концепции [Электронный ресурс]: учебник / А. Б. Басс, Д. В. Бураков, В. Ю. Диденко. – Москва: ИНФРА-М, 2020. – 420 с. – Режим доступа: <http://www.znanium.com>.
- 2 **Михайлов, А. Ю.** Производные финансовые инструменты [Электронный ресурс]: учебное пособие / А. Ю. Михайлов. – Москва: ИНФРА-М, 2018. – 54 с. – Режим доступа: <http://www.znanium.com>.
- 3 **Никитинская, Ю. В.** Международные расчеты и валютные операции [Электронный ресурс]: учебное пособие / Ю. В. Никитинская, Т. В. Нечаева. – Москва: ИНФРА-М, 2020. – 216 с. – Режим доступа: <http://www.znanium.com>.
- 4 О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: Федер. закон, 22 апр. 1996 г., № 39-ФЗ (с изм. и доп.). – Режим доступа: <http://www.kodeks.ru>.