

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И БИРЖЕВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

◆ ИЗДАТЕЛЬСТВО ТГТУ ◆

Министерство образования Российской Федерации
Тамбовский государственный технический университет

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И БИРЖЕВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Методические указания,
программа и контрольные задания
для студентов заочного отделения
специальностей 0605, 0604, 0608

Тамбов
◆ Издательство ТГТУ ◆
2002

ББК У9(2)262.29я73-5
Р93

Утверждено Редакционно-издательским советом университета

Р е ц е н з е н т
Кандидат экономических наук, доцент
Л. В. Пархоменко

С о с т а в и т е л ь
Н. В. Манунина

Р93 Рынок ценных бумаг и биржевая деятельность: Метод. указ. /
Сост. Н. В. Манунина. Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2002.
32 с.

Представлены программа, методические указания и контрольные
задания для студентов заочного отделения специальностей 0604, 0605, 0608.

ББК У9(2)262.29я73-5

© Тамбовский государственный

технический университет (ГГТУ), 2002

Учебное издание

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И БИРЖЕВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Методические указания

Составитель **Манунина Наталья Васильевна**

Редактор **З. Г. Чернова**

Инженер по компьютерному макетированию **М. Н. Рыжкова**

Подписано в печать 29.11.2002.

Гарнитура Times New Roman. Формат 60×84/16.

Бумага офсетная. Печать офсетная. Объем: 1,86 усл. печ. л.; 1,9 уч.-изд. л.

Тираж 50 экз. С. 788^М

Издательско-полиграфический центр
Тамбовского государственного технического университета
392000, Тамбов, Советская, 106, к. 14

ВВЕДЕНИЕ

Современное рыночное хозяйство включает в себя рынок товаров и услуг, рынок рабочей силы и финансовый рынок. Все рынки тесно связаны между собой.

Финансовый рынок играет решающую роль в развитии рыночной экономики. Он охватывает: рынок ценных бумаг, валютный рынок, кредитный рынок, денежный рынок и рынок драгоценных металлов.

Многие годы в нашей стране понятие "финансового рынка" практически отсутствовало. Существовали лишь его отдельные элементы, например, торговля драгоценными металлами, покупка государственных ценных бумаг капиталистических стран, валютные операции были известны лишь узкому кругу специалистов и использовались в операциях на внешних рынках. Рынок ценных бумаг в период плановой экономики отсутствовал. Внутри страны размещались лишь государственные долговые обязательства, при этом часто на принудительной основе. В результате, у населения сложилось полное неприятие долговых обязательств государства.

Переход России к рыночной экономике, начавшийся в конце 80-х годов, потребовал не только коренного изменения существовавшего рынка и его взаимосвязанных частей, но и формирование новых рынков: страхового, валютного и фондового.

Среди последних рынок ценных бумаг имеет наиболее важное значение для сегодняшней России, так как главной задачей рынка ценных бумаг является привлечение инвестиций в экономику страны, путем вовлечения средств мелких инвесторов, включая население. Второй задачей фондового рынка является не инфляционное финансирование расходной части бюджета, что в конечном итоге способствует финансовой стабилизации в экономике. В связи с этим возрастает значение тех областей человеческих знаний, которые занимаются изучением проблем фондового рынка.

В процессе профессиональной подготовки студентов экономических специальностей изучение курса "Рынок ценных бумаг" играет важную роль, так как он тесно связан с дисциплинами: "Финансовый менеджмент", Организация и финансирование инвестиций", Инвестиционный анализ" и другими.

Целью изучения данной дисциплины является ознакомление студентов: с основами организации фондового рынка, видами ценных бумаг, профессиональными участниками рынка ценных бумаг, вопросами организации и становления рынка ценных бумаг в России и его места на финансовом рынке, инвестиционными качествами ценных бумаг и другими проблемами. В курсе проводится сравнение российского и международного опыта организации фондового рынка. Особое место уделено финансовым вычислениям по ценным бумагам.

Знание данной дисциплины необходимо для каждого предпринимателя и всем лицам, которые рассчитывают стать владельцами акций или иных ценных бумаг.

Цель данных методических указаний – помочь студентам заочного отделения в изучении курса.

Рекомендуется изучать курс в следующей последовательности:

- 1 Ознакомиться с программой и данными методическими указаниями по каждой теме.
- 2 Самостоятельно проработать материал каждой темы, используя рекомендуемую учебную и дополнительную специальную литературу.
- 3 Составить словарь основных понятий и терминов рынка ценных бумаг.
- 4 Выполнить контрольную работу по дисциплине, пользуясь лекционным материалом, рекомендуемой литературой, а также консультациями преподавателя, ведущего курс.

СОДЕРЖАНИЕ ТЕМ КУРСА И МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

Т е м а 1 Возникновение, роль и значение фондового рынка в современных условиях

Понятие фиктивного капитала. Денежный капитал и фиктивный капитал: теоретические аспекты сходства и различия. Особенности накопления капитала в форме ценных бумаг. Рынок ценных бумаг в структуре и механизме финансового рынка.

Место и роль фондового рынка в финансовом рынке страны. Структура фондового рынка. Первичный и вторичный рынки ценных бумаг, их взаимосвязь и противостояние. Функции фондового рынка. Структура и роль фондового рынка. Принципы классификации фондового рынка.

Методические указания

При изучении данной темы студенту необходимо обратить внимание на природу ссудного и фиктивного капитала, что в основе того и другого лежит денежный капитал, переданный в ссуду функционирующим капиталистам (либо государству) и приносящий процент.

Увеличение масштабов денежного капитала обусловило развитие рынка ссудных капиталов и кредитно-банковской сферы, которая способствует движению ссудного капитала. Сущность рынка капиталов не меняется от того, какой денежный капитал передают банки в ссуду: собственный или заемный (аккумулированный).

Экономическая роль рынка ссудных капиталов заключается в его способности объединять мелких, разрозненных владельцев денежных средств в интересах капиталистического накопления. Основная роль фиктивного капитала также заключается в способности аккумулировать свободные денежные средства. В настоящее время фондовые биржи играют не меньшую роль чем кредитно-финансовые учреждения.

Под фиктивным капиталом следует понимать накопление и мобилизацию денежного капитала в виде различных ценных бумаг: акций, корпоративных облигаций и государственных долговых обязательств. Истоки фиктивного капитала лежат в ссудном и без последнего не было бы первого. Эти два капитала все время взаимодействуют.

Несмотря на сходства в природе ссудного и фиктивного капитала есть и различия, основным из которых является способность фиктивного (мнимого) капитала функционировать самостоятельно, и иметь свою собственную стоимость, которая может значительно превышать стоимость реального (функционирующего) капитала в несколько раз, либо упасть до нуля.

При рассмотрении структуры финансового рынка необходимо обратить внимание на все его составляющие: валютный рынок, рынок банковских кредитов, рынок ценных бумаг, рынок золота. Среди всех составляющих фондовый рынок занимает особое место, так как он охватывает как сферу кредитных отношений, так и отношения совладения. Кроме этого рынок ценных бумаг функционирует как на рынке капиталов, так и на денежном рынке.

Кроме этого необходимо рассмотреть структуру самого рынка ценных бумаг. Значение фондового рынка определяется его функциями, важнейшими из которых являются: мобилизационная; обслуживание государства, для покрытия расходов; концентрация и централизация капиталов; обеспечение перелива капиталов из одних отраслей в другие; информационная, так как фондовый рынок является индикатором экономики.

Первичный и вторичный рынки взаимодействуют и противостоят друг другу. Значение и первого и второго велико, и, хотя они выполняют совершенно разные функции, они не могут существовать друг без друга.

Вопросы для самопроверки

- 1 Что такое фиктивный капитал и какова его структура?
- 2 Каковы причины возникновения фиктивного капитала?
- 3 Какие функции выполняет рынок ценных бумаг и фиктивный капитал?
- 4 В чем заключаются особенности функционирования фиктивного капитала?
- 5 Что представляет собой финансовый рынок страны?
- 6 Какое место на финансовом рынке занимает рынок ценных бумаг?
- 7 Существует ли различие между понятиями "фондовый рынок" и "рынок ценных бумаг"?
- 8 Какие функции выполняет рынок ценных бумаг?
- 9 По каким признакам можно классифицировать рынок ценных бумаг?
- 10 Каковы особенности функционирования ценных бумаг на первичном и на вторичном рынках ценных бумаг?

Т е м а 2 Виды и выпуск ценных бумаг

Понятие и виды ценных бумаг. Классификация ценных бумаг: по форме выпуска; исходя из экономической природы инструментов фондового рынка; в зависимости от целей выпуска; по эмитентам; по возможности реализации прав.

Порядок выпуска и обращения ценных бумаг. Проспект эмиссии. Способы получения доходов по ценным бумагам.

Методические указания

На фондовом рынке обращаются следующие виды ценных бумаг: акции, облигации, производные ценные бумаги, векселя, сертификаты, товарно-распорядительные документы, чеки, депозитарные свидетельства, инвестиционные паи и др.

Нужно разобраться, кто может быть инвестором тех или иных ценных бумаг и в какой форме могут выпускаться ценные бумаги.

Особое внимание нужно обратить на эмиссионные ценные бумаги, выпускаемые сериями.

По возможности реализации прав все ценные бумаги делятся на именные, предъявительские и ордерные. Необходимо разобраться какие из них могут выпускать в наличной форме, а какие в наличной и безналичной, а также как эти бумаги могут переходить к другим владельцам.

Прежде чем приступить к изучению отдельных видов ценных бумаг, нужно познакомиться со способами получения доходов от владения и распоряжения ценными бумагами.

Вопросы для самопроверки

- 1 Что такое ценная бумага, и какими свойствами она обладает?
- 2 По каким основным признакам классифицируют ценные бумаги?
- 3 В чем заключаются основные отличия между фондовыми и коммерческими ценными бумагами?
- 4 Какие ценные бумаги могут существовать в наличной и безналичной формах, а какие не могут и почему?
- 5 В чем заключается особенность получения дохода по предъявительским и ордерным бумагам?
- 6 Что такое эмиссионная ценная бумага?
- 7 Чем доходы, выплачиваемые на акции, отличаются от доходов, выплачиваемых на облигации?
- 8 Что такое дисконт?
- 9 Чем отличается плавающая процентная ставка от ступенчатой и фиксированной?

Т е м а 3 Акции и другие ценные бумаги, связанные с акциями

Формы акционерных обществ. Виды акций. Понятие акции. Виды простых и привилегированных акций.

Номинал и курс акции. Виды стоимостей акций.

Оценка доходности акций.

Режим выплаты дивидендов по акциям.

Другие ценные бумаги, связанные с акциями. Депозитарные свидетельства, варранты, подписные права.

Обращение акций.

Методические указания

Прежде чем приступить к изучению данной темы, необходимо ознакомиться с Федеральным законом "Об акционерных обществах", принятым в декабре 1995 года.

Акционерные общества бывают двух форм: закрытые (ЗАО) и открытые (ОАО). На фондовом рынке обращаются акции лишь последних.

Акционерные общества могут выпускать акции двух видов и различных типов, самыми интересными из которых являются конвертируемые привилегированные акции. Обыкновенные и привилегированные акции могут выпускаться только в определенном соотношении. Обыкновенные акции всегда имеют право голоса, владельцы обыкновенных акций имеют ряд преимуществ по отношению к владельцам привилегированных акций, но не всегда. Преимущества, в основном, связаны с возможностью приобретать акции данного акционерного общества будущих выпусков и возможностью быстро нарастить капитал. Однако привилегированные акции являются старшими ценными бумагами по отношению к обыкновенным акциям. Необходимо разобраться в этом, казалось бы, противоречии.

Изучая вопросы стоимости акций, нужно понять причины, по которым рыночная стоимость акций может сильно отличаться от номинальной и даже от бухгалтерской. Какова природа дивидендов и что такое текущая и валовая доходность акций?

В период приватизации государственной собственности были выпущены привилегированные акции типа "А" и типа "Б". Эти привилегированные акции отличаются от обычных: принципами владения, обращением, и начислением дивидендов.

Вопросы для самопроверки

- 1 Какие требования предъявляются к уставному капиталу и числу акционеров в ОАО и в ЗАО?
- 2 Какие акции свободно обращаются на фондовом рынке?
- 3 В чем заключаются основные отличия привилегированных акций от простых?
- 4 В каком соотношении и каким номиналом ОАО может выпускать простые и привилегированные акции?
- 5 Как формируется и оплачивается уставный капитал ОАО?
- 6 Какими дополнительными преимуществами обладают владельцы простых акций?
- 7 Какие факторы оказывают влияние на курс акций?
- 8 Какими основными свойствами обладают привилегированные акции типа "А" и типа "Б", выпущенные в период чековой приватизации? Кто является держателем этих акций?
- 9 На какие акции начисляются дивиденды?
- 10 Что такое объявленные, размещенные и выкупленные акции?
- 11 Что такое акции с правом и акции с ордером (варрантом)?

Т е м а 4 Облигации

Понятие облигации. Классификация облигаций по семи основным критериям: статусу заемщика; целям выпуска; по срокам; по степени надежности; по способу выплаты доходов; по методу погашения; по формам выпуска.

Понятие заклада. Первозакладные и второзакладные облигации. Конвертируемые облигации. Цена акции, приобретаемой в результате конверсии. Вынужденная конверсия.

Предъявительские и именные облигации.

Выплата процентов по облигациям в зависимости от их типов.

Оценка и обращение облигаций.

Методические указания

Изучая данную тему студент должен разобраться в вопросах: кто может быть эмитентом облигаций, какова природа данной ценной бумаги и в чем заключаются ее основные отличия от акции?

По способу обеспечения облигации делятся на первозакладные и второзакладные. Необходимо понять: какими правами обладают держатели первозакладных и общезакладных облигаций, и в каких случаях предприятия прибегают к выпуску тех или иных облигаций.

Рассматривая типы облигаций, особое внимание необходимо уделить изучению инвестиционных свойств конвертируемых облигаций, так как данный тип облигаций наиболее привлекателен для инвесторов. Кроме этого надо рассмотреть все возможные типы облигаций, с целью изучения особенностей обращения и получения доходов по ним.

Облигации могут выпускаться с купонами и без купонов. Необходимо понять: как и когда получает доход обладатель купонной и бескупонной облигации?

При изучении вопросов стоимости и доходности облигаций надо обратить внимание на зависимость стоимости облигации не только от номинала и дохода, приносимого ею, но и на зависимость от ссудного процента и времени, на которое облигация выпускается.

Вопросы для самопроверки

- 1 Когда возможен выпуск облигаций акционерным обществом?
- 2 Какими преимуществами обладают владельцы корпоративных облигаций по сравнению с акционерами?
- 3 Что такое купон?
- 4 Какими способами можно получить доход по облигации?
- 5 Кто может являться эмитентом облигаций?

Т е м а 5 Государственные ценные бумаги

Цели выпуска государственных ценных бумаг. Размещение государственных ценных бумаг. Виды государственных ценных бумаг.

Способы первичного размещения государственных долговых ценных бумаг: аукционный, открытой продажи, индивидуально.

Государственные краткосрочные облигации (ГКО). Инвесторы ГКО. Формы выпуска ГКО. Институты, обслуживающие рынок ГКО. Понятие депозитария. Размещение ГКО на рынке ценных бумаг. Расчет доходности по дисконтным облигациям.

Облигации внутреннего государственного валютного займа. Понятие купона и купонного процента. Обращение облигаций валютного займа. Расчет годовой доходности по облигациям.

Облигации государственного республиканского внутреннего займа 1991 года. Обращение облигаций. Расчет доходности по облигациям.

Облигации государственных сберегательных займов. Особенности выпуска и размещения. Реструктуризация государственного долга в 1998 и 1999 годах. Выпуск новых типов государственных ценных бумаг.

Методические указания

Среди инструментов фондового рынка ценные бумаги государства занимают особое место. Их эмитентами являются центральные правительства и органы власти на местах.

При изучении данной темы необходимо разобраться в вопросах целей выпуска и значения выпуска государственных долговых обязательств (ГДО), а также в способах первичного размещения ГДО на фондовом рынке.

Для более полного представления о государственных ценных бумагах России необходимо рассмотреть все виды облигаций, обращающихся на фондовом рынке России и за ее пределами.

Изучая каждый вид облигационного займа, надо обратить внимание на следующие вопросы: кто является эмитентом, каким номиналом и в какой форме выпущены облигации; срок обращения; кто является дилерами и инвесторами; способ размещения; вид вторичного рынка, на котором обращаются; как получают доход по данным облигациям и как определяют доходность?

Вопросы для самопроверки

- 1 Каковы цели выпуска государственных ценных бумаг?

- 2 Каковы способы размещения ГДО?
- 3 Какие организации являются дилерами при размещении ГДО на российском рынке?
- 4 Какие способы проведения аукционов по размещению облигаций федерального займа существуют?
- 5 Как определяют доходность по купонным и бескупонным облигациям?

Т е м а 6 Обратимые и производственные фондовые продукты

Обратимые ценные бумаги. Преимущества и отрицательные последствия выпуска обратимых ценных бумаг. Цена конверсии и коэффициент конверсии.

Два вида применения варранта. Обращение варранта.

Опционные контракты. Опцион на покупку. Опцион на продажу. Двойной опцион. Европейский и американский стиль опционов. Цена опциона. Цели держателей и подписателей опционов.

Фьючерс. Основные моменты фьючерсной торговли.

Ценообразование на производные ценные бумаги.

Методические указания

Помимо основных ценных бумаг на фондовом рынке обращаются обратимые и производные ценные бумаги, которые сочетают в себе элементы акций и облигаций (конвертируемые облигации, конвертируемые привилегированные акции), или являются специфическими фондовыми продуктами: варранты, фьючерсы, опционы.

Выпуск данных ценных бумаг приносит эмитентам и инвесторам, как преимущества, так и отрицательные последствия.

При изучении данной темы необходимо обратить особое внимание на особенности обращения, формирования цены и получения дохода по данным видам ценных бумаг.

При рассмотрении варранта, как ценной бумаги, необходимо уяснить наличие двух форм: сертификата, дающего право на покупку ценной бумаги по подписной (заранее оговоренной) цене и свидетельства товарного склада. Производной ценной бумагой варрант является лишь в первом своем качестве.

В отличие от варранта, опцион дает право не только на покупку, но и (или) на продажу ценных бумаг или других ценностей.

Фьючерсный контракт, являясь биржевым и срочным, – обязателен для исполнения, как для продавца, так и для покупателя; этим он отличается от опционного контракта, который обязателен для исполнения лишь для эмитента.

Вопросы для самопроверки

- 1 Что такое варрант и от чего зависит его цена?
- 2 Что такое опцион на покупку, на продажу и двойной опцион?
- 3 От чего зависит стиль опциона?
- 4 При каких условиях опцион на покупку или на продажу приносит доход держателям и надписателям опционов?
- 5 Что собой представляют фьючерсные контракты?
- 6 От чего зависит цена фьючерса?
- 7 Что представляет собой начальная и вариационная маржа на фьючерсных торгах?
- 8 Что представляет собой офсетная сделка?
- 9 В чем сходства и основные отличия варранта, опциона и фьючерса?

Т е м а 7 Векселя и чеки

Общая характеристика векселя. Возможные виды векселей. Кто может быть эмитентом векселя. Понятие ордерной ценной бумаги. Обращение векселей. Протест векселя. Глоссарий терминов вексельного обращения. Обязательные реквизиты векселя.

Практика выпуска и обращения векселей в России.

Общая характеристика чека. Обращение чеков. Обязательные чековые реквизиты. Виды чеков.

Методические указания

Векселя и чеки появились давно, задолго до появления фондовых ценных бумаг, однако они не утратили своего значения по сей день.

При изучении темы необходимо обратить внимание: на особенности выпуска данных ценных бумаг; на то, кто может быть эмитентом финансовых и коммерческих (товарных) векселей, каковы особенности обращения векселей и чеков, как получают доход по процентным и дисконтным финансовым векселям?

Особое внимание необходимо уделить: наличию двух форм векселя простого и переводного; на то, что название переводного векселя возникло от возможности перевести платеж на другое лицо.

Кроме этого надо ознакомиться с законодательством, регулирующим обращение векселей и чеков, с глоссарием терминов вексельного обращения.

Вопросы для самопроверки

- 1 Каковы основные функции векселя?
- 2 Каков перечень особенностей функционирования векселя как инструмента фондового рынка?
- 3 В чем основные отличия простого векселя от переводного, коммерческого от финансового?
- 4 Каковы восемь обязательных реквизитов векселя?
- 5 Что такое протест векселя?
- 6 Какие чеки обращаются на денежном рынке?
- 7 Как передаются ордерные ценные бумаги?

Т е м а 8 Эмиссия ценных бумаг и ее этапы

Понятие эмиссионной ценной бумаги.

Способы размещения эмиссионных ценных бумаг. Проспект эмиссии, его содержание и регистрация.

Информация о выпуске ценных бумаг, раскрываемая эмитентом.

Условия размещения, выпущенных ценных бумаг и отчет об итогах выпуска.

Методические указания

Перед началом изучения данной темы необходимо вспомнить, что такое эмиссионная ценная бумага. Особое внимание необходимо уделить способам размещения эмиссионных ценных бумаг и значению проспекта эмиссии. Необходимо уяснить, во всех ли случаях составляется проспект эмиссии и что собой представляет открытая и закрытая подписка на ценные бумаги.

В соответствии с федеральным законом "О рынке ценных бумаг" и другими нормативными документами проанализировать содержание проспекта эмиссии и ежеквартального отчета эмитента.

Выяснить, что является существенными событиями для эмитента, и кто, и в какие сроки обязан раскрыть данную информацию. Студент должен проанализировать содержание отчета об итогах выпуска ценных бумаг, и в каких случаях выпуск считается не состоявшимся.

Вопросы для самопроверки

- 1 Из каких этапов состоит цикл жизни ценной бумаги?
- 2 В каких формах совершается первичная эмиссия акций и облигаций?
- 3 В каких случаях обязательно, а в каких случаях допустимо закрытое размещение акций и облигаций акционерных обществ?
- 4 Каковы основные этапы процедуры эмиссии ценных бумаг?
- 5 Каковы разделы и содержание разделов проспекта эмиссии?
- 6 Должен ли эмитент раскрывать информацию о выпуске ценных бумаг и в каких формах?
- 7 Что такое существенные события и кто раскрывает данную информацию об эмитенте?
- 8 Как происходит возврат средств инвесторам в случаях, если выпуск ценных бумаг признается не состоявшимся?

Т е м а 9 Модель и институциональная структура рынка

ценных бумаг

Существующие модели рынка ценных бумаг (РЦБ). Модель российского фондового рынка.

Участники рынка ценных бумаг, их группы и характеристика.

Виды профессиональной деятельности и операции на рынке ценных бумаг, определенные Федеральным законом "О рынке ценных бумаг". Основные требования к профессиональным участникам рынка ценных бумаг для получения лицензии.

Совмещение видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и ограничения, для отдельных профессиональных участников РЦБ, по совмещению видов деятельности.

Эмитенты и инвесторы. Депозитарные, расчетные и клиринговые организации.

Финансовые брокеры, инвестиционные консультанты, инвестиционные компании и инвестиционные фонды.

Методические указания

Изучение данной темы необходимо начать с понятия модели фондового рынка.

При изучении эмитентов и инвесторов. Особое внимание необходимо уделить институциональным инвесторам.

К институциональным инвесторам относят: государство, инвестиционные институты, пенсионные и страховые фонды, коммерческие банки и другие корпоративные инвесторы. Необходимо проанализировать современное состояние фондового рынка с точки зрения развития и структуры институциональных инвесторов и их роли в развитии фондового рынка.

Все виды профессиональной деятельности определены Федеральным законом "О рынке ценных бумаг", с которым Вам необходимо ознакомиться.

Проанализировать, кто из профессиональных участников может заниматься одним или несколькими видами деятельности. Кто из участников фондового рынка может совмещать виды деятельности и какие? Также необходимо разобраться: какие основные требования с точки зрения организационно-правовой формы и размера собственного капитала, предъявляются к профессиональным участникам фондового рынка.

Вопросы для самопроверки

- 1 От каких участников фондового рынка зависит модель фондового рынка?
- 2 Какая модель фондового рынка в России и почему сложилась именно эта фондовая модель?
- 3 Каковы виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (РЦБ) в соответствии с Федеральным законом "О рынке ценных бумаг"?
- 4 Кто из профессиональных участников рынка ценных бумаг может совмещать свою деятельность с другими видами деятельности, а кто не может?
- 5 На основании каких договоров действует финансовый брокер?
- 6 Что представляет собой дилер на российском фондовом рынке?
- 7 Чем функции регистратора отличаются от функций депозитария?
- 8 Каковы причины возникновения клиринговых палат?

Тема 10 Инвестиционные фонды и инвестиционные компании

Вступление в силу нового Федерального закона "Об инвестиционных фондах".

Понятие акционерного инвестиционного фонда. Устав и инвестиционная декларация акционерного инвестиционного фонда. Особенности управления акционерным инвестиционным фондом.

Выпуск собственных ценных бумаг акционерным инвестиционным фондом.

Требования к составу и структуре активов акционерных инвестиционных фондов.

Паевые инвестиционные фонды. Договор доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Открытые, закрытые и интервальные паевые инвестиционные фонды. Имущество, передаваемое в доверительное управление открытыми и интервальными паевыми фондами.

Особенности состава активов закрытых паевых инвестиционных фондов.

Инвестиционный пай, как именная не эмиссионная ценная бумага.

Особенности получения доходов от вложения в паевые инвестиционные фонды.

Инвестиционные компании. Понятие андеррайтинга на РЦБ. Дилеры и брокеры, как инвестиционные компании. Ужесточения требований к размерам собственного капитала для брокеров.

Методические рекомендации

При изучении данной темы особое внимание необходимо уделить изучению деятельности инвестиционных фондов в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах", принятом в 2001 году.

Особое внимание необходимо уделить организационно-правой форме, в которой создаются акционерные инвестиционные фонды и паевые инвестиционные фонды.

Изучить функции инвестиционных фондов, форму их управления и виды контроля за их деятельностью, а также ознакомиться с понятиями: инвестиционная декларация, аффилированное лицо, учредитель доверительного управления паевого фонда, имущественный комплекс, инвестиционный пай.

Проанализировать требования к управляющей компании, депозитарию и регистратору инвестиционных фондов.

Рассмотреть структуру активов в акционерных инвестиционных фондах и в паевых инвестиционных фондах.

Выяснить, какие ценные бумаги могут эмитировать инвестиционные фонды и каким образом получают доход вкладчики паевых инвестиционных фондов и акционеры акционерных фондов.

При рассмотрении вопроса о деятельности инвестиционных компаний особое внимание уделить андеррайтингу и договорам комиссии и поручительства.

Вопросы для самопроверки

- 1 В какой организационно-правовой форме создается акционерный инвестиционный фонд?
- 2 Кто является управляющим, депозитарием и регистратором акционерного инвестиционного фонда?
- 3 Какие ценные бумаги может эмитировать акционерный инвестиционный фонд?
- 4 Какова структура активов акционерного инвестиционного фонда?
- 5 Что собой представляет инвестиционная декларация?
- 6 Что собой представляет паевой инвестиционный фонд?
- 7 Какой срок действия доверительного управления паевым инвестиционным фондом?
- 8 В чем отличие открытого, закрытого и интервального паевого фонда?
- 9 Что собой представляет инвестиционный пай, как ценная бумага?
- 10 Кто может быть признан финансовым брокером и дилером на рынке ценных бумаг?
- 11 Что такое андеррайтинг?

Т е м а 11 Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг

Регистраторы, депозитарии и расчетно-клиринговые организации.

Функции и основные обязанности регистраторов на РЦБ. Акционерное общество, ведущее реестр именных ценных бумаг.

Основные функции депозитария. Понятие номинального держателя ценных бумаг. Залог ценных бумаг.

Принципы депозитарного учета.

Расчетно-клиринговые организации, обслуживающие фондовые биржи.

Методические указания

При изучении данной темы необходимо подробно и в отдельности каждого участника рынка ценных бумаг рассмотреть с точки зрения его основных функций, целей задач и принципов организации работы.

Нужно выяснить, кто из перечисленных участников рынка ценных бумаг может совмещать свой вид деятельности с другими видами деятельности, а кто нет и по каким причинам. Кроме этого, необходимо выяснить, какой из перечисленных видов деятельности может выполнять само акционерное общество и при каких условиях.

Проанализировать роль и значение номинального держателя акций или других ценных бумаг.

Вопросы для самопроверки

- 1 Кто может выполнять функции регистратора на рынке ценных бумаг?
- 2 Являются ли данные виды деятельности лицензионными или нет?
- 3 Может ли регистратор совмещать свой вид деятельности с другими видами деятельности на рынке ценных бумаг?
- 4 Каковы функции депозитария и чем они отличаются от функций регистратора?
- 5 Где и каким образом осуществляется учет и хранение ценных бумаг?
- 6 Может ли расчетно-клиринговая компания существовать обособлено от других институтов?
- 7 Какие функции выполняет расчетно-клиринговая организация на фондовой бирже?

Т е м а 12 Коммерческие банки на рынке ценных бумаг

Универсальный коммерческий банк.

Виды банковских операций с ценными бумагами. Выпуск банками ценных бумаг.

Операции с векселями. Учет и переучет векселей.

Понятие депозитного и сберегательного сертификата. Формы выпуска сертификатов. Выпуск сертификатов и необходимые реквизиты.

Обращение сертификатов. Понятие цессии.

Расчет доходности операций с сертификатами. Начисление простых и сложных процентов по сберегательным сертификатам.

Методические указания

В российской практике стихийно сложилась смешанная модель фондового рынка, когда коммерческие банки, наряду с кредитной деятельностью имеют право заниматься и инвестиционной деятельностью.

Необходимо изучить все виды деятельности, которые могут выполнять банки на фондовом рынке и их роль в размещении и обращении ГДО.

При изучении данной темы также надо обратить внимание на те ценные бумаги, которые выпускают коммерческие банки и на особенности их выпуска и обращения, а также на особенности эмиссии акций и облигаций коммерческими банками.

Вопросы для самопроверки

- 1 Какие функции может выполнять коммерческий банк на фондовом рынке?
- 2 Какие ценные бумаги выпускают банки?
- 3 В чем особенности выпуска финансовых векселей и сертификатов?
- 4 Чем отличаются депозитные сертификаты от сберегательных сертификатов?
- 5 Как определяется доходность по процентным и дисконтным векселям в банке?
- 6 Что такое учет и переучет векселей?
- 7 Как банки осуществляют залог векселей с точки зрения их оформления?

Т е м а 13 Фондовая биржа

Понятие фондовой биржи. Функции фондовой биржи. Организационная структура фондовой биржи. Требования к ценным бумагам, котирующимся на фондовой бирже. Листинг. Виды рынков. Биржевой и внебиржевой рынок.

Понятие и виды биржевых сделок. Биржевые индексы. Российские фондовые индексы.

Национальные особенности фондовых бирж.

Методические указания

Чтобы лучше понять роль биржи, изучение данной темы лучше начать с происхождения бирж и с рассмотрения вопросов организации торговли на примере одной из крупнейших фондовых бирж мира.

Необходимо изучить классические признаки и организационное устройство фондовой биржи и ее основные функции.

После этого перейти к рассмотрению вопросов организации фондовых бирж в России, к требованиям по членству, к вопросам организационного устройства, к вопросам лицензирования и организации торгов.

Особое внимание необходимо уделить вопросам листинга и котировки ценных бумаг на биржах, а также видов биржевых сделок.

Вопросы для самопроверки

- 1 Каковы основные признаки и функции фондовых бирж?
- 2 В какой форме создаются фондовые биржи в России?
- 3 Кто может являться членом фондовой биржи?
- 4 Что такое листинг?
- 5 Какие ценные бумаги могут продаваться и котироваться на фондовой бирже?
- 6 Чем отличаются кассовые сделки от срочных?
- 7 Какие контракты заключаются на бирже и как формируется цена на данные контракты?

Т е м а 14 Анализ фондового рынка

Фундаментальный и технический анализ инвестиционных свойств ценных бумаг. Рейтинг ценных бумаг.

Понятие портфеля ценных бумаг. Принципы его формирования. Управление портфелем ценных бумаг. Модели выбора оптимального портфеля.

Методические указания

Анализ фондового рынка производят по инвестиционным свойствам ценных бумаг. Необходимо рассмотреть вопросы фундаментального и технического анализа, преимущества и недостатки каждого. Быстрота и легкость технического анализа не могут дать полное представление о свойствах той или иной ценной бумаги. Рассматривая этапы фундаментального анализа, необходимо обратить внимание на значение изучения деятельности самой компании и оценки ее финансового состояния и положения на рынке производителей.

Важное значение в рыночной экономике занимает макроэкономический анализ фондового рынка, основанный на исследованиях спроса и предложения.

При изучении данной темы необходимо разобраться, для чего рассчитывают и что показывают биржевые индексы.

Также необходимо понять: значение рейтинга ценных бумаг, принципов формирования и управления портфелем ценных бума.

Вопросы для самопроверки

- 1 Каковы основные этапы фундаментального анализа?
- 2 Какое значение имеет макроэкономический анализ фондового рынка?
- 3 Что показывают биржевые индексы?
- 4 Как классифицируют инвесторов в зависимости от принципов формирования портфеля ценных бумаг?
- 5 В чем заключаются основные принципы управления портфелем ценных бумаг?

Т е м а 15 Регулятивная инфраструктура рынка ценных бумаг

Понятие регулятивной инфраструктуры. Законодательная инфраструктура фондового рынка.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг.

Основные нормативные документы, регулирующие рынок ценных бумаг.

Саморегулируемые организации.

Методические указания

Инфраструктура фондового рынка может быть: информационной, технической и законодательной. Какие органы осуществляют регулирование фондового рынка в России?

Необходимо ознакомиться с деятельностью органов, осуществляющих государственное регулирование рынка ценных бумаг и с деятельностью саморегулирующихся организаций.

Особое внимание необходимо уделить изучению законодательной инфраструктуры фондового рынка и деятельности Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг.

Необходимо ознакомиться с законодательством, регулирующим защиту прав инвесторов. Выяснить роль Министерства финансов и Центробанка в вопросах регулирования фондового рынка.

Вопросы для самопроверки

- 1 Что такое информационная, техническая и законодательная инфраструктура фондового рынка?
- 2 Каковы основные функции ФКЦБ?
- 3 Какую роль в регулировании фондового рынка играют саморегулирующиеся организации?

ТЕМАТИКА КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

Контрольные работы составлены по вариантам, каждый из которых содержит два теоретических вопроса и две задачи. Выбор варианта контрольной работы зависит от фамилии студента и определяется первыми двумя буквами.

Контрольная работа должна быть выполнена в тетради или на сшитых листах. Объем контрольной работы не должен превышать 15 листов рукописного текста. Текст должен быть легко читаем. Страницы контрольной работы должны быть пронумерованы и иметь поля для замечаний преподавателя.

Номер варианта, контрольные вопросы и условие задач должны быть переписаны в тетрадь. В конце контрольной работы студент должен указать список использованной литературы.

Теоретические вопросы должны быть освещены полно и всесторонне. Для наглядности ответы можно иллюстрировать схемами, графиками, таблицами и примерами из практики.

При решении задач студент должен показать логику рассуждений и последовательность расчетов. Обязательно обозначение размерности показателей и величин. В конце задачи необходимо дать полный ответ или выбрать правильный ответ.

ВЫБОР ВАРИАНТА КОНТРОЛЬНЫХ ВОПРОСОВ И ЗАДАЧ

Первые буквы фамилии	Номера вопросов	Номера задач	Первые буквы фамилии	Номера вопросов	Номера задач
А	1, 21	20, 40	О – П	11, 31	10, 30
Б	2, 22	19, 39	Р	12, 32	9, 29
В	3, 23	18, 38	С	13, 33	8, 28
Г	4, 24	17, 37	Т	14, 34	7, 27
Д – Е	5, 25	16, 36	У	15, 35	6, 26
Ж – З	6, 26	15, 35	Ф	16, 36	5, 25
И – К	7, 27	14, 34	Х	17, 37	4, 24
Л	8, 28	13, 33	Ц – Ч	18, 38	3, 23
М	9, 29	12, 32	Ш – Щ	19, 39	2, 22
Н	10, 30	11, 31	Э – Я	20, 40	1, 21

ВОПРОСЫ К КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЕ

- 1 Денежный и фиктивный капитал. Особенности накопления капитала в форме ценных бумаг.
- 2 Место и значение фондового рынка в структуре финансового рынка страны.
- 3 Первичный и вторичный рынки ценных бумаг. Их взаимодействие и противостояние.
- 4 Исторические этапы развития и становления рынка ценных бумаг в России.
- 5 Виды ценных бумаг, их классификация.
- 6 Разновидности ценных бумаг, используемых в российской практике.
- 7 Порядок выпуска и обращение ценных бумаг в России. Проспект эмиссии, его разделы и значение.
- 8 Особенности эмиссии ценных бумаг, выпускаемых коммерческими банками.
- 9 Акции простые и привилегированные. Расщепление и консолидация акций. Доходность и курс акций.
- 10 Типы простых и привилегированных акций. Акции с правом, акции с ордером (варрантом). Привилегированные акции, применяемые в российской практике.
- 11 Понятие облигации. Классификация облигаций по семи основным признакам.
- 12 Типы облигаций. Купонный и совокупный доход облигаций.
- 13 Депозитные и сберегательные сертификаты. Эмитенты и порядок обращения.
- 14 Государственные ценные бумаги. Виды, размещение и цели выпуска.
- 15 Государственные краткосрочные облигации (ГКО) и облигации федерального займа с купоном (ОФЗ). Цели выпуска, порядок размещения и обращение. Доходность. Реструктуризация государственного долга в 1998 году.
- 16 Государственный республиканский внутренний облигационный заем 1991 года. Доходность и погашение.
- 17 Внутренний государственный валютный заем 1993 года. Цели выпуска, обращение и доходность. Реструктуризация ОВГВЗ.
- 18 Обратимые ценные бумаги. Преимущества и отрицательные последствия выпуска.
- 19 Производные ценные бумаги: варранты, опционы, фьючерсы. Типы опционов. Выпуск, обращение, цена. Сходства и отличия этих ценных бумаг.
- 20 Общая характеристика чеков. Обращение чеков, реквизиты и виды.
- 21 Вексель. Возможные виды векселей. Эмитенты и обращение векселей.
- 22 Информационное и техническое обеспечение рынка ценных бумаг.
- 23 Паевые инвестиционные фонды.
- 24 Дилеры и брокеры фондового рынка, их основные функции. Андеррайтинг.

- 25 Акционерные инвестиционные фонды. Формирование и распределение доходов в фондах.
- 26 Модель и структура наиболее развитых фондовых рынков мира. Российская модель фондового рынка.
- 27 Участники рынка ценных бумаг. Эмитенты, инвесторы, инвестиционные институты и другие.
- 28 Виды профессиональной деятельности и операций на рынке ценных бумаг.
- 29 Место коммерческих банков на фондовом рынке. Виды профессиональной деятельности, выполняемые банками на фондовом рынке.
- 30 Депозитарии, регистраторы и расчетно-клиринговые организации.
- 31 Понятие фондовой биржи. Организационная структура и устройство фондовой биржи. Задачи и функции фондовой биржи.
- 32 Фондовые биржи России. Эволюция развития и становления.
- 33 Вторичный рынок ценных бумаг. Организация торгов на биржевом и внебиржевом рынках. Котировка ценных бумаг.
- 34 Виды сделок с ценными бумагами. Кассовые и срочные. Хедирование.
- 35 Понятие и необходимость клиринга и расчетов.
- 36 Основы инвестиционного анализа на рынке ценных бумаг. Рейтинг ценных бумаг.
- 37 Биржевые индексы. Российские фондовые индексы.
- 38 Понятие портфеля ценных бумаг, принципы его формирования и управление портфелем.
- 39 Принципы регулирования рынка ценных бумаг. Государственное регулирование и саморегулируемые организации.
- 40 Новые направления развития Рынка ценных бумаг в России.

ЗАДАЧИ

1 АО выпустило простых акций на 21 млн. р. На рынке разместили акций на 20 млн. р. Через год АО выкупило акций на 2 млн. р. В этом году АО получило прибыль в размере 9,5 млн. р. По решению собрания акционеров 10 % чистой прибыли направлено в фонд накопления, 20 % – в фонд потребления, 15 % – в резервный фонд, 55 % – на выплату дивидендов по итогам года. Определить величину дивиденда на одну акцию номиналом 10 р., с учетом налогообложения физических лиц и юридических лиц, если ставка налога на прибыль составляет 35 %, ставка налога на дивиденды физического лица – 6 %, ставка налога на дивиденды юридического лица – 15 %.

2 Допустим, Вы можете приобрести ценную бумагу по цене 480 р. Указанная бумага будет стоить через 6 лет 1000 р. Определите процентную ставку, которая обеспечит доход по вашим вложениям, используя схему сложного процента.

3 Определить рыночную стоимость акции. Номинал одной акции 15 р. Ссудный процент по гарантированным вложениям составляет 20 % годовых, дивиденд на акцию составил 15 %.

4 Исполнительная цена варранта 23 р. на одну акцию. Рыночная цена 1 акции 25 р. Через год рыночная цена акции возросла до 30 р. Определить цену варранта и определить доходность от операций с варрантом и с акцией, если предположить, что инвестор приобрел год назад варрант по цене 3 р., а акцию – по цене 25 р.

5 Облигационная стоимость конвертируемой облигации 6000 р. Конверсионная стоимость равна 7000 р. Коэффициент конверсии равен 100. Определить рыночную цену одной акции.

6 Прибыль ОАО оставшаяся в распоряжении после всех отчислений составила 770 тыс. р., 33 % из чистой прибыли направлено на выплату дивидендов. Суммарная номинальная стоимость акций составляет 1000 тыс. р., в том числе, привилегированных акций типа "Б" – 200 тыс. р. По состоянию на 1 января 2000 года на балансе ОАО числятся выкупленные собственные акции в сумме 50 тыс. р. Определить уровень дивиденда по привилегированным акциям типа "Б" и простым акциям, если номинал акции 10 р.

7 Инвестор приобрел облигацию АО номиналом 1000 р. за 950 р. и перепродал ее через 1,5 года за 1030 р. Облигация приносит купонный доход в размере 30 % годовых. Доход по купону выплачивается два раза в год. Определить текущую и полную (конечную) доходность облигации.

8 Инвестор приобрел облигацию АО номиналом 1000 р. за 1100 р. Купонная ставка – 25 % годовых. Срок погашения облигации через два года. Определить полную (конечную) доходность по облигации.

9 Инвестор приобрел 10 акций (две акции компании "А", три акции компании "Б", пять акций компании "В" с равными курсовыми стоимостями). Спустя три месяца, совокупная стоимость указанного пакета акций увеличилась на 20 %. При этом курсовая стоимость акций "В" уменьшилась на 20 %, а акций "А" стала в два раза больше курсовой стоимости акций "Б". На сколько процентов увеличилась курсовая стоимость акций "Б"?

10 Конвертируемая облигация ОАО выпущена на два года номиналом 1000 р. с годовым купонным доходом 21 %, курсовая ставка (ставка рефинансирования) составляет 19 %. Определить облигационную стоимость конвертируемой облигации и сделать вывод: выгодно ли конвертировать облигацию в акции, если коэффициент конверсии равен семи, а рыночная цена одной акции данного АО составляет 140 р.

11 Определить совокупную доходность по облигации, выпущенной на два года с годовым купоном 25 %, номиналом 1000 р., купленную за 890 р.

12 Облигации ОАО выпущены 1 января 1998 года на два года с купоном 30 % годовых, номиналом 1000 р. При первичном размещении облигации продавались по цене 850 р. Какой должна быть минимальная величина банковской ставки на депозит, при которой инвестору, купившему облигацию было бы выгодно положить деньги в банк на два года? Сделать расчет с учетом простого и сложного процента, начисляемого один раз в год. (Налогообложение не учитывать).

13 Бескупонная облигация номиналом 1000 р. со сроком погашения через четыре года приобретена за три года до погашения по цене 650 р. Какова должна быть минимальная величина банковской процентной ставки, при которой инвестору, купившему облигацию, было бы выгоднее положить деньги в банк на три года.

14 Исполнительная цена варранта 19 р. на одну акцию. Рыночная цена одной акции 25 р. Через год рыночная цена акции возросла до 30 р. Определить цену варранта и определить доходность от операций с варрантом и с акцией, если предположить, что инвестор приобрел год назад варрант по цене 6 р., а акцию по цене 25 р.

15 Определить текущую доходность облигации с купоном 30 % годовых, выпущенную на два года и имеющую рыночную стоимость 90 % к номиналу.

16 Купонная ставка по государственным облигациям составляет 20 % годовых. Рыночная стоимость облигации – 95 % к номиналу. Определить банковскую ставку по депозитам, если текущая доходность вложений юридического лица (с учетом налогообложения) в облигацию и на депозитный счет одинакова. Ставка налога на прибыль 35 %, ставка налога на доходы по ценным бумагам 15 %.

17 Инвестор "А" обеспечил себе доходность, равную 25 % на вложенный капитал за 219 дней. Инвестор "Б" обеспечил себе доходность, равную 28 % на вложенный капитал за 230 дней. Определить, у кого из инвесторов выше доходность в пересчете на год.

18 Прибыль ОАО оставшаяся в распоряжении после всех отчислений составила 670 тыс. р., 53 % из чистой прибыли направлено на выплату дивидендов. Суммарная номинальная стоимость акций составляет 1000 тыс. р., в том числе привилегированных типа "Б" – 200 тыс. р. По состоянию на 1 января 2000 года на балансе ОАО числятся выкупленные собственные акции в сумме 70 тыс. р. Определить уровень дивиденда по привилегированным акциям типа "Б" и простым акциям, если номинал акции 10 р.

19 Купонная ставка по облигации АО составляет 25 %. Рыночная стоимость облигации 90 % к номиналу. Определить банковскую ставку по депозитам, если текущая доходность вложений юридического лица (с учетом налогообложения) в облигацию и на депозитный счет одинакова. Ставка налога на прибыль 30 %, ставка налога на операции с ценными бумагами 15 %.

20 ОАО имеет уставный капитал в сумме 800 тыс. р. По итогам работы года ОАО получило прибыль в сумме 165 тыс. р. На выплату дивидендов направлено 56 % из чистой прибыли. Определить, на какой дивиденд (с учетом налога на доход) могут рассчитывать акционеры (юридические и физические лица), если номинал акции 10 р., а ОАО с целью повышения уровня дивидендов выкупило собственные акции в количестве, предельно допустимом Законом об АО. Ставка налога на прибыль 30 %, ставка налога на доходы для юридических и физических лиц 15 и 30 % соответственно.

21 Купонная ставка по облигации АО составляет 15 %. Рыночная стоимость облигации 102 % к номиналу. Определить банковскую ставку по депозитам, если текущая доходность вложений юридического лица (с учетом налогообложения) в облигацию и на депозитный счет одинакова. Ставка налога на прибыль 24 %, ставка налога на операции с ценными бумагами 15 %.

22 ОАО имеет уставный капитал в сумме 1000 тыс. р. По итогам работы года ОАО получило прибыль в сумме 100 тыс. р. На выплату дивидендов направлено 26 % из чистой прибыли. Определить на какой дивиденд (с учетом налога на доход) могут рассчитывать акционеры (юридические и физические лица), если номинал акции 10 р., а ОАО с целью повышения уровня дивидендов выкупило собственные акции в количестве, предельно допустимом Законом об АО. Ставка налога на прибыль 24 %, ставка налога на доходы для юридических и физических лиц 15 и 6 %, соответственно.

23 Конвертируемая облигация ОАО выпущена на три года, номиналом 1000 р., с годовым купонным доходом 20 %, курсовая ставка (ставка рефинансирования) составляет 19 %. Определить облигационную стоимость конвертируемой облигации и сделать вывод: выгодно ли конвертировать облигацию в акции, если коэффициент конверсии равен семи, а рыночная цена одной акции данного АО составляет 150 р.

24 Акционерная страховая компания получила по итогам года прибыль в сумме 350 тыс. р. По решению собрания акционеров чистая прибыль компании распределена следующим образом: 15 % направлено в фонд потребления, 20 % – в фонд накопления, 10 % – на благотворительность, оставшаяся часть будет выплачена в виде дивидендов. Определить примерную курсовую стоимость акций компании, если Уставный капитал состоит из 500 000 акций по одному рублю. Ставка налога на доходы компании 38 %, ставка ссудного процента составляет 36 %.

25 Имеет ли смысл покупать облигацию с нулевым купоном за 810 р., если цена погашения через 1,5 года составит 1000 р., а ставка по годовым депозитам составляет 22 %.

26 Акционерная страховая компания получила по итогам года прибыль в сумме 550 тыс. р. По решению собрания акционеров на дивиденды направлено 15 % чистой прибыли. Определить примерную курсовую стоимость акций компании, если уставный капитал состоит из 500 000 акций по одному рублю. Ставка налога на доходы компании 24 %, ставка ссудного процента составляет 26 %.

27 Вексель выдан на сумму 10 тыс. р. и содержит обязательство выплатить владельцу векселя эту сумму 1 мая 2001 года, банк согласился выплатить сумму по векселю 1 марта 2001 года с дисконтом 40 % годовых. Определить сумму, полученную владельцем векселя, используя точную продолжительность года.

28 АО выпустило простых акций на 21 млн. р. На рынке разместили акций на 20 млн. р. Через год АО выкупило акций на 2 млн. р. В этом году АО получило прибыль в размере 9,5 млн. р. По решению собрания акционеров 20 % чистой прибыли направлено в фонд накопления, 10 % – в фонд потребления, 5 % – в резервный фонд, 65 % – на выплату дивидендов по итогам года. Определить величину дивиденда на одну акцию номиналом 10 р., с учетом налогообложения физических

лиц и юридических лиц, если ставка налога на прибыль составляет 30 %, ставка налога на дивиденды физического лица – 6 %, ставка налога на дивиденды юридического лица – 15 %.

29 Купонная ставка по облигации со сроком погашения один год составляет 20 %. Номинальная стоимость 5000 рублей, рыночная стоимость 102 %. Определить ставку банковского процента по депозитам, если текущая доходность вложений юридического лица (с учетом налогообложения) в облигацию и на депозитный счет одинакова. Ставка налога на прибыль 35 %; ставка налога на операции с ценными бумагами 15 %.

30 Прибыль приватизированного предприятия, оставшаяся в распоряжении после всех отчислений, составила за год 22 тыс. р. По решению собрания акционеров на дивиденды направлено 43 % от чистой прибыли. Суммарная номинальная стоимость акций составляет 560 тыс. р., в том числе привилегированных типа "А" – 140 тыс. р. Определить дивиденды, которые получат держатели простых и привилегированных акций с учетом налогообложения юридических и физических лиц. Налог на доходы физических лиц составляет 12 %, юридических лиц – 15 %.

31 Определить цену права, если рыночная цена одной акции составляет 10,6 р., подписная цена на одну акцию 9,8 р., число прав, необходимых для приобретения дополнительной акции, равно шести.

32 Инвестор приобрел пакет акций в количестве 1000 штук номиналом 10 р., за 9000 р., а через 10 месяцев он продал этот пакет акций по рыночной цене. Определить рыночную цену пакета акций и доходность данной операции в пересчете на год, если дивиденды за год составили 27 % на акцию, а ставка средне ссудного процента составляла 31 %.

33 Вексель выдан на сумму 6 тыс. р. и содержит обязательство выплатить владельцу векселя эту сумму 1 сентября 1999 года. Вексель предъявлен к оплате 1 июля 1999 года. Банк согласился выплатить сумму по векселю с дисконтом 35 % годовых. Определить сумму, полученную владельцем векселя.

34 Инвестор приобрел облигацию АО номиналом 1000 р. за 950 р. и перепродал ее через 2,5 года за 1030 р. Облигация приносит купонный доход в размере 10 % годовых. Доход по купону выплачивается два раза в год. Определить текущую и полную (конечную) доходность облигации.

35 Облигация с нулевым купоном трехмесячная выпускается четыре раза в год с дисконтом 10 % к номиналу. Какова должна быть годовая ставка по депозитам, чтобы с учетом налога на прибыль депозит приносил бы юридическому лицу доход, равный доходу инвестора, постоянно покупающего облигации? (Реинвестирование дохода не учитывать).

36 Инвестор приобрел 10 акций (три акции компании "А", две акции компании "Б", пять акций компании "В" с равными курсовыми стоимостями). Спустя три месяца совокупная стоимость указанного пакета акций увеличилась на 20 %. При этом курсовая стоимость акций "В" уменьшилась на 40 %, а акций "А" стала в два раза больше курсовой стоимости акций "Б". На сколько процентов увеличилась курсовая стоимость акций "Б"?

37 Финансовый вексель номиналом 6,5 тыс. р. с годовой учетной ставкой 30 %, с дисконтированием поквартально, выдан на шесть месяцев. Определить цену покупки, если вексель продавался с дисконтом, используя схему сложного процента.

38 Облигации ОАО выпущены 1 января 2000 года на три года с купоном 15 % годовых, номиналом 1000 р. При первичном размещении облигации продавались по цене 900 р. Какой должна быть минимальная величина банковской ставки на депозит, при которой инвестору, купившему облигацию было бы выгодно положить деньги в банк на два года? Сделать расчет с учетом простого и сложного процента, начисляемого один раз в год. (Налогообложение не учитывать).

39 Прибыль АО, оставшаяся в распоряжении после всех отчислений и предназначенная к выплате дивидендов, составила за год 1200 тыс. р. Общая сумма акций составляет 6500 тыс. р., в том числе привилегированных типа Б на 1400 тыс. р. Расчетный размер дивидендов по привилегированным акциям составил 30 % к их номинальной стоимости. Определить дивиденд по привилегированным и простым акциям.

40 Купонная ставка по государственным облигациям составляет 22 % годовых. Рыночная стоимость облигации – 96 % к номиналу. Определить банковскую ставку по депозитам, если текущая доходность вложений юридического лица (с учетом налогообложения) в облигацию и на депозитный счет одинакова. Ставка налога на прибыль 30 %, ставка налога на доходы по ценным бумагам 15 %.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации.
- 2 Федеральный закон "Об акционерных обществах" от 26.12.95 г. № 208-ФЗ, в ред. от 31.10.2002 г.
- 3 Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.96 г. № 39-ФЗ, в ред. от 07.08.2001 г.
- 4 Федеральный закон "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" № 46-ФЗ, в ред. от 30.12.2001 г.
- 5 Федеральный закон "Об инвестиционных фондах" № 156-ФЗ, в ред. 29.11.2001 г.
- 6 Федеральный закон "О переводном и простом векселе" № 48-ФЗ от 11.02.1997 г.
- 7 Миркин Я. М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 1995.
- 8 Жуков Е. Ф. Ценные бумаги и фондовые рынки. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1996.
- 9 Алексеев М. Ю. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 1992.
- 10 Алехин Б. И. Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции. – Самара: СамВен, 1992.
- 11 Мусатов В. Т. Фондовый рынок: инструменты и механизмы. – М.: Международные отношения, 1991.

- 12 Энджел Л., Бойд Б. Как покупать акции: Пер. с англ. – М.: ПАИМС, 1992.
- 13 Ценные бумаги. Нормативные акты и документы. – М.: Юрид. литер., 1994.
- 14 Ефремов И. А. Государственные ценные бумаги и обязательства; Обращение операции, учет, налогообложение. – М.: Ист-Сервис, 1995.
- 15 Хабарова Л. П. Операции с векселями, бухгалтерский учет, налогообложение. – М.: АО "Бизнес-школа" Интеп-Синтез, 1995.
- 16 Первозванский А. А., Первозванская Т. Н. Финансовый рынок: расчет и риск. – М.: Инфра-М, 1994.
- 17 Балобанов И. М. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? – М.: Финансы и статистика, 1995.
- 18 Фондовый портфель / Под ред. Н. Я. Петракова. – М.: Совминтэк, 1992.
- 19 Буренин А. Н. Введение в рынок ценных бумаг. – М.: ВНИИОЭНГ, 1992.
- 20 Крайнева Э. А. Бухгалтерский учет операций с ценными бумагами. – М.: Инфра-М, 1994.
- 21 Буренин А. Н. Фьючерсные, форвардные и специальные рынки. – М.: Триванс, 1994.
- 22 Вексель и вексельное обращение в России / Сост.: А. В. Волохов, Д. А. Ревкин. – М.: Банкцентр, 1994.
- 23 Настольная книга финансиста: Практическое руководство для бухгалтеров и финансовых работников по налогам, ценным бумагам, правовой деятельности / Под рук. В. Г. Панскова. – М.: Международный центр финансово-экономического развития, 1995.
- 24 Балобанов В. С. и др. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 1994.
- 25 Мартынова И. О. Банки на рынке ценных бумаг: Операции эмиссионной деятельности // Экономико-правовой бюллетень. – М., 1994. Вып. 8. – 80 с.
- 26 Галанов В. А., Басов А. И. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 1996.
- 27 Грязнова А. Г., Корнеева Н. В., Галанов В. А. Биржевая деятельность. – М.: Финансы и статистика, 1995.
- 28 Каратуев А. Г. Ценные бумаги. Виды и разновидности: Учебное пособие. – М.: РДЛ, 1997.
- 29 Семенкова Е. В. Операции с ценными бумагами: Учебник – М.: Инфра-М, 1997.
- 30 Килячков А. А., Чалдаева Л. А. Практикум по российскому рынку ценных бумаг: Учебное пособие. – М.: БЕК, 1997.
- 31 Тълз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок. – 6-е изд.: Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 1997.
- 32 Рынок ценных бумаг / Н. Т. Клещев, А. А. Федулов, В. А. Симонов и др. Под ред. Н. Т. Клещева. – М.: Экономика, 1997.
- 33 Буренин А. Н. Рынок ценных бумаг и производных инструментов: Учебное пособие. – М.: Федеративная книготорговая компания, 1998.
- 34 Лялин В. А., Воробьев П. В. Ценные бумаги и фондовая биржа. – М.: Информационно-издательский дом "Филинь", 1998.
- 35 Ценные бумаги: Учебник / Под ред. В. И. Колесникова, В. С. Торкановского. – М.: Финансы и статистика, 1998.