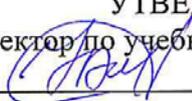


МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

**«УФИМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АВИАЦИОННЫЙ  
ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**Кафедра "Финансы, денежное обращение и экономическая безопасность"**

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор по учебной работе  
  
\_\_\_\_\_ Н.Г. Зарипов  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА**  
**УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**  
**«ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ**  
**ИНСТИТУТЫ»**

Уровень подготовки: высшее образование – подготовка магистров

Направление подготовки магистров  
38.04.08 Финансы и кредит  
(код и наименование направления подготовки)

Направленность подготовки  
Финансовый инжиниринг  
(наименование программы подготовки)

Квалификация (степень) выпускника  
Магистр

Форма обучения  
очная

Уфа 2015

## Содержание

1.	Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	3
2.	Перечень результатов обучения.....	5
3.	Содержание и структура дисциплины (модуля).....	7
4.	Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....	12
5.	Фонд оценочных средств.....	13
5.1	Типовые оценочные материалы	17
5.2	Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения (знаний, умений, владений), характеризующих этапы формирования компетенций	34
6.	Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля).	37
7.	Образовательные технологии.....	50
8.	Методические указания по освоению дисциплины.....	55
9.	Материально-техническое обеспечение дисциплины.....	56
10.	Адаптация рабочей программы для лиц с ОВЗ.....	56
	Лист согласования рабочей программы дисциплины.....	59
	Дополнения и изменения в рабочей программе дисциплины.....	60

## 1. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина "Финансовые рынки и финансово-кредитные институты" является дисциплиной *вариативной* части ОПОП по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, направленность: Финансовый инжиниринг. Является обязательной дисциплиной.

Дисциплина «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты» является современной финансовой дисциплиной, в которой, на основе традиционных вопросов, изучающихся в финансовых дисциплинах, исследуются финансовые инструменты, методы и технологии, применяемые экономическими субъектами при разработке и реализации финансовых решений. Курс «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты» выступает и как теоретический, и как продолжение анализа развития финансовых отношений в экономике. Дается подробная характеристика таким финансовым технологиям, как управление финансированием, управление инвестициями, страховой риск-менеджмент и др. Рассматриваются и анализируются основные тенденции развития банковских, страховых, инвестиционных и других продуктов. Уделяется внимание следующим вопросам: финансовый инструментарий, внешние и внутренние факторы развития финансового рынка, проблемы соотношения риска и дохода, методы разработки финансовых решений и др. Курс дает возможность лучше понять особенности развития финансовых рынков и финансово-кредитных институтов в российской и мировой экономике. Успешное овладение дисциплиной «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты» позволит эффективно применить полученные знания в деятельности любого экономического субъекта.

Рабочая программа составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки магистров 38.04.08 Финансы и кредит (уровень магистратуры), утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от "30" марта 2015 г. № 325. Является неотъемлемой частью основной образовательной профессиональной программы (ОПОП).

**Цель освоения учебной дисциплины** - формирование у студентов целостного представления о функционировании финансовых рынков, знаний о видах и практическом применении финансовых инструментов, механизме принятия инвестиционных решений, портфельном инвестировании, ознакомление с основными способами управления финансовыми активами.

Задачами дисциплины являются:

- определение места финансовых рынков в финансовой системе и их влияния на ход экономических процессов;
- выяснение экономической сущности ценных бумаг и производных финансовых инструментов, рассмотрение особенностей конкретных видов ценных бумаг, условий их выпуска и обращения, возможностей использования в хозяйственной практике экономических субъектов;
- рассмотрение структуры финансовых рынков, участников (профессиональных участников, эмитентов, инвесторов), их взаимодействия при организации выпуска и обращения ценных бумаг, а также операций различных категорий участников с финансовыми инструментами;
- формирование представления об основах инвестирования на финансовых рынках, о методах инвестиционного анализа, оценке финансовых рисков;
- рассмотрение систем регулирования и саморегулирования финансовых рынков;
- формирование представления об инфраструктуре финансовых рынков.

Входные компетенции:

Входных компетенций не предусмотрено

## Исходящие компетенции:

№	Компетенция	Код	Уровень освоения, определяемый этапом формирования компетенции	Название дисциплины (модуля), практики, научных исследований для которых данная компетенция является входной
1	способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	ОК-1	Базовый уровень, второй этап	Инновации в финансовой сфере
2	способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	ОК-1	Базовый уровень, второй этап	Научный семинар
5	готовность к коммуникации в устной и письменной формах на русском и иностранном языках для решения задач профессиональной деятельности	ОПК-1	Базовый уровень, второй этап	Научный семинар
6	способностью владеть методами аналитической работы, связанными с финансовыми аспектами деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и местного самоуправления	ПК-1	Базовый уровень, второй этап	Научный семинар
7	способностью владеть методами аналитической работы, связанными с финансовыми аспектами деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и местного самоуправления	ПК-1	Базовый уровень, третий этап	Научно-исследовательская работа
8	способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов	ПК-2	Базовый уровень, второй этап	Финансовая математика и количественные методы оценки рисков на финансовых рынках
9	способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов	ПК-2	Базовый уровень, второй этап	Научный семинар
10	способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов	ПК-2	Повышенный уровень, третий этап	Производственная практика

11	способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов	ПК-2	Повышенный уровень, четвертый этап	Преддипломная практика
12	способностью осуществлять разработку образовательных программ и учебно-методических материалов	ПК-27	Базовый уровень, третий этап	Производственная практика

## 2. ПЕРЕЧЕНЬ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование элементов следующих компетенций.

Планируемые результаты обучения по дисциплине

№	Формируемые компетенции	Код	Знать	Уметь	Владеть
1	способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	ОК-1	основные виды финансовых инструментов и их характеристики	использовать профессиональную терминологию в области финансовой деятельности;	
			- порядок и особенности выпуска и обращения ценных бумаг и финансовых инструментов;		
2	готовность к коммуникации в устной и письменной формах на русском и иностранном языках для решения задач профессиональной деятельности	ОПК-1	- участников финансовых рынков, их функции и принципы взаимодействия;	- работать с публикуемыми статистическими данными, финансовой и экономической информацией;	
3	способность владеть методами аналитической работы, связанными с финансовыми аспектами деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государствен-	ПК-1	методы расчета доходности различных финансовых инструментов	- разрабатывать индикаторы по эффективному мониторингу факторов среды функционирования;	-навыками выбора и использования инструментальных средств для обработки финансово-экономических данных в соответствии с поставленной задачей
			- основные методы стоимостной оценки финансовых инструментов;	- использовать знания по теории финансовых рынков для принятия инвестиционных решений;	навыками применения методов фундаментального и технического анализа для построения прогнозных значений

	ной власти и местного самоуправления		- принципы регулирования и саморегулирования финансовых рынков	- объяснять основные принципы функционирования финансовых рынков;	- навыками решения аналитических и исследовательских задач;
4	способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов	ПК-2	основные формы финансовых инструментов и области их применения;	рассчитывать и анализировать показатели доходности различных финансовых инструментов;	навыками определения доходности акций, облигаций и других финансовых инструментов;
			- анализировать и интерпретировать данные отчетственной и зарубежной статистики о состоянии финансовых рынков, выявлять тенденции их развития;	- навыками системного представления структуры и тенденций развития российских и международных финансовых рынков;	- эффективного формирования на финансовых рынках и использования финансовых ресурсов;
			виды современных финансовых инструментов, их фундаментальные свойства и характеристики;	применять методы и инструменты при оценке стоимости финансовых активов;	навыками работы с гибридными финансовыми инструментами на открытых рынках
5	способностью осуществлять разработку образовательных программ и учебно-методических материалов	ПК-27	взаимосвязь категорий финансовых рынков;	логику, иерархию функционирования финансового рынка;	навыками составления учебно-методического обеспечения по теории и практике финансовых рынков; использовать ПЭВМ и соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач

### 3. СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы (144 часа).

Трудоемкость дисциплины по видам работ

Вид работы	Трудоемкость, час.
	<b>1 семестр</b> 144 часов /4 ЗЕ
Лекции (Л)	10
Практические занятия (ПЗ)	14
Лабораторные работы (ЛР)	
КСР	4
Курсовая проект работа (КР)	
Расчетно - графическая работа (РГР)	
Самостоятельная работа (проработка и повторение лекционного материала и материала учебников и учебных пособий, подготовка к лабораторным и практическим занятиям, коллоквиумам, рубежному контролю и т.д.)	107
Подготовка и сдача экзамена	
Подготовка и сдача зачета (контроль)	36
Вид итогового контроля (зачет, экзамен)	зачет

**Содержание разделов и формы текущего контроля**

№	Наименование и содержание раздела	Количество часов						Литература, рекомендуемая студентам	Виды интерактивных образовательных технологий
		Аудиторная работа				СРС	Всего		
		Л	ПЗ	ЛР	КСР				
1	<p><b>Роль и функции финансовых рынков в экономике:</b> Финансовый рынок. Функции финансового рынка. Денежный рынок. Рынок капитала. Рынок ценных бумаг (фондовый рынок). Рынок производных финансовых инструментов. Финансовая система и финансовый рынок. Финансовые институты и рынки. Типы финансовых систем (основанные на банках и основанные на рынках ценных бумаг). Соотношение рынка ценных бумаг и банков в перераспределении денежных ресурсов.</p> <p>Основные мировые тенденции развития финансовых рынков. Процентные ставки и факторы их определяющие. Доходность и риск на финансовом рынке. Показатели доходности и риска и их соотношение. Систематический (рыночный) и несистематический (специфический) риск портфеля. Требуемая доходность по инструменту. Асимметрия информации: ложный выбор и моральный риск. Особенности решения проблемы информационной асимметрии в различных типах финансовых систем. Виды финансовых посредников (институтов) и их место на финансовом рынке. Депозитные институты. Контрактные институты.</p>	4	4			30+9 (контроль)	47	Р6.1.№1. Р6.1.№ 12.	<i>лекция-визуализация, работа в команде, проблемное обучение</i>
2	<p><b>Инструменты финансовых рынков:</b> Ценные бумаги. Классификации ценных бумаг. Акции. Обыкновенные и привилегированные акции. Стоимость акций. Дивиденды. Дивидендная политика. Стоимостная оценка простых и привилегированных акций. Модели оценки акций и их применение на практике. Показатели доходности акций (дивидендная доходность, цена/прибыль, прибыль на акцию. Фондовые индексы.</p>	2	4		2	30+9 (контроль)	47	Р6.1.2 Р6.1.3 Р.6.1.4.	<i>лекция-визуализация, проблемное обучение, контекстное обучение</i>

	<p>Ценные бумаги, связанные с акциями. Депозитарные расписки. Опционы эмитента (варранты). Облигации. Классификация облигаций. Стоимостная оценка и оценка доходности облигаций. Рейтинг облигаций. Государственные и муниципальные ценные бумаги. Государственные ценные бумаги и государственный внутренний и внешний долг. Муниципальные ценные бумаги и муниципальный долг.</p> <p>Вексель. Вексельное законодательство. Системы вексельного права. Стоимостная оценка векселя. Доходность векселей. Коммерческие бумаги. Депозитные и сберегательные сертификаты. Товарораспорядительные ценные бумаги. Складские свидетельства. Коносаменты.</p> <p>Ипотечные ценные бумаги. Закладные. Облигации с ипотечным покрытием. Ипотечные сертификаты участия. Евробумаги. Рынок евробумаг. Рейтинг ценных бумаг и эмитентов. Производные финансовые инструменты, их функции и цели применения. Биржевой и внебиржевой рынок производных финансовых инструментов. Форвардные контракты. Форвардная цена и цена форвардного контракта. Фьючерсы. Виды фьючерсов. Технология сделок с фьючерсами. Первоначальная и вариационная маржа. Хеджирование фьючерсными контрактами. Опционы. Виды опционов. Премия опциона и факторы, влияющие на ее величину. Стратегии применения опционов. Свопы. Виды свопов.</p>								
3	<p><b>Институты финансовых рынков:</b> Виды финансовых посредников и их особенности в различных странах и России. Банки. Брокерско-дилерские компании (компании по ценным бумагам). Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. Андеррайтинг ценных бумаг. Виды андеррайтинга. Функции андеррайтера. Институциональные инвесторы.</p>	2	4		2	30+9 (контроль)	47	Р.6.1.8 Р.6.1.9 Р.6.1.11.	лекция-визуализация, проблемное обучение, контекстное обучение

	<p>Страховые компании. Пенсионные фонды. Институты коллективного инвестирования. Виды инвестиционных фондов по составу и структуре активов. Специализированный депозитарий. Общие фонды банковского управления. Фондовая биржа. Участники биржевых торгов. Листинг и делистинг. Механизм биржевой торговли. Виды биржевых аукционов. Дилерский рынок. Расчеты по сделкам с ценными бумагами. Клиринг. Учетная система на рынке ценных бумаг. Депозитарии. Регистраторы.</p>								
4	<p><b>Регулирование финансовых рынков:</b> Государственное регулирование финансового рынка. Защита прав и законных интересов инвесторов как важнейшая функция государства на финансовом рынке. Саморегулирование финансового рынка. Этика фондового рынка и традиции делового оборота как элементы регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг. Раскрытие информации как базовый принцип функционирования рынка ценных бумаг. Служебная (инсайдерская) информация. Запрещенные сделки.</p> <p>Понятие международного финансового рынка, его структура и процесс формирования. Сектор национальных ценных бумаг и сектор евробумаг. Международные облигации, еврооблигации и иностранные облигации: понятие и виды. Индикаторы доходности международного финансового рынка. Ставки LIBOR, LIBID, LIMEAN и SIBOR.</p> <p>Особенности евроакций. Виды еврооблигаций: евроноты и евробонды. Еврооблигации с фиксированными и плавающими процентными ставками. Обозначение валюты номинала евробумаг и «синтаксический кризис». Краткосрочные евробумаги: еврокоммерческие бумаги и евродепозитные сертификаты.</p>	2	2			17+9	30	<p>P.6.1.7 P.6.1.8 P.6.1.12 P.6.1.2</p>	<p><i>лекция-визуализация, проблемное обучение, контекстное обучение</i></p>

<p>Депозитарные расписки – инструменты, способствующие развитию сегмента зарубежных ценных бумаг. Механизм обращения ADR. Спонсируемые и неспонсируемые ADR. Уровни спонсируемых ADR. Понятие GDR и RDR.</p> <p>Профессиональные участники рынка евробумаг. Рейтинги эмитентов облигаций и их роль в привлечении займов. Независимый рейтинг Российской Федерации на рынке еврозаймов.</p> <p>Особенности первичного и вторичного рынков еврооблигаций. Менеджеры займа. Функции лид-менеджера и других участников эмиссионного синдиката. Платежные агенты, финансовые агенты, попечители займа. Необходимость листинга евробумаг на Лондонской или Люксембургской фондовых биржах. Основной способ заключения сделок с еврооблигациями. Торговая система COREDEAL. Системы фиксации заключенных сделок – TRAX и ACE. Урегулирование сделок с евробумагами. Системы Euroclear и Clearstream.</p> <p>Характеристика рынка FOREX и его эволюция. Инструменты, котируемые на FOREX.</p>									
---	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Занятия, проводимые в интерактивной форме, составляют 100% от общего количества аудиторных часов по дисциплине "Финансовые рынки и финансово-кредитные институты (продвинутый уровень).

## Практические занятия (семинары)

№ занятия	№ раздела	Тема	Кол-во часов
1	1	Финансовый рынок как альтернативный источник финансирования экономики	4
2	2	Понятие и классификация ценных бумаг	2
3	2	Механизм функционирования рынка долговых и долевого инструментов	2
4	3	Механизм функционирования рынка производных финансовых инструментов	2
5	4	Структура рынка еврокредитов и механизм его функционирования	4

## Лабораторные работы

Дисциплиной не предусмотрены

### 4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

#### Тема 1. Роль и функции финансовых рынков в экономике.

Вопросы для самостоятельного изучения (подготовке к обсуждению):

Финансовый рынок: структура, роль в макро- и микроэкономике, участники. Фундаментальные факторы, воздействующие на финансовые рынки. Финансовая глобализация: сущность, формы проявления, тенденции. Сравнительная характеристика финансовых систем. Проблема информационных асимметрий на финансовом рынке и ее решение в различных типах финансовых систем

#### Тема 2. Инструменты финансовых рынков.

Вопросы для самостоятельного изучения (подготовке к обсуждению):

Мировой рынок акций: современное состояние, проблемы и перспективы развития. Мировой рынок облигаций: современное состояние, проблемы и перспективы развития. Мировой рынок производных финансовых инструментов: современное состояние, структура, тенденции развития. Российский финансовый рынок: современное состояние, структура, перспективы развития. Ключевые проблемы развития российского финансового рынка и методы их решения

Расчетные задания (задачи и пр.):

1. Расчет доходности капитальных ценных бумаг.
2. Оценка стоимости долговых инструментов

#### Тема 3. Институты финансовых рынков

Вопросы для самостоятельного изучения (подготовке к обсуждению):

Перспективы формирования мирового финансового центра в России. Российский рынок акций: эволюция, современное состояние и перспективы развития.. Управление акционерным капиталом. Корпоративное управление в российских и зарубежных компаниях. Недружественные поглощения компаний в российской и зарубежной практике: сущность, технологии, методы противодействия. Производные инструменты, связанные с акциями: классификация, область и масштабы применения

#### Тема 4. Регулирование финансовых рынков

Рынок корпоративных облигаций в России. Рынок «мусорных» облигаций: история, современное состояние и перспективы развития. Ипотечные облигации: зарубежный опыт и пер-

спективы на российском рынке. Коммерческие бумаги: зарубежный опыт и перспективы на российском рынке. Рынок государственных и муниципальных ценных бумаг в России: структура, механизм выпуска и обращения ценных бумаг, риски. Рынок евробумаг: структура, механизм эмиссии, операции.

Расчетные задания (задачи и пр.)

1. Расчет кросс-курсов, сделок спот-анте.
2. Расчет сделок с процентным арбитражем.
3. Расчет операций хеджирования с валютой.

### 5. Фонд оценочных средств

Оценка уровня освоения дисциплины осуществляется в виде текущего и промежуточного контроля успеваемости магистрантов, и на основе критериев оценки уровня освоения дисциплины.

Контроль представляет собой набор заданий и проводится в форме контрольных мероприятий по оцениванию фактических результатов обучения студентов и осуществляется ведущим преподавателем.

Объектами оценивания выступают:

- учебная дисциплина (активность на занятиях, своевременность выполнения различных видов заданий, посещаемость всех видов занятий по аттестуемой дисциплине и пр.);
- степень усвоения теоретических знаний;
- уровень овладения практическими умениями и навыками по всем видам учебной работы;
- результаты самостоятельной работы.

Активность обучающегося на занятиях оценивается на основе выполненных работ и заданий, предусмотренных ФОС дисциплины.

Оценивание проводится преподавателем независимо от наличия или отсутствия обучающегося (по уважительной или неуважительной причине) на занятии. Оценка носит комплексный характер и учитывает достижения обучающегося по основным компонентам учебного процесса за текущий период.

№ п/п	Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Уровень освоения, определяемый этапом формирования компетенции	Наименование оценочного средства*
1	Роль и функции финансовых рынков в экономике	<b>ОК-1</b>	базовый	Тестирование, ответы на вопросы. Контрольная работа
		<b>ОПК-1</b>	базовый	Тестирование, ответы на вопросы. Контрольная работа
2	Инструменты финансовых рынков	<b>ОК-1</b>	Базовый	Тестирование, ответы на вопросы (Т). Контрольная работа
		<b>ПК-1</b>	базовый	
		<b>ПК-2</b>	базовый	Тестирование, ответы на вопросы (Т), Типовые задачи практики 1-4

		<b>ПК-27</b>	базовый	Тестирование, ответы на вопросы (Т), Типовые задачи практики 1-4
3	Институты финансовых рынков	<b>ПК-1</b>	базовый	Тестирование, ответы на вопросы (Т), Вопросы для обсуждения
		<b>ПК-2</b>	базовый	Тестирование, ответы на вопросы (Т), Типовые задачи практики 4
4	Регулирование финансовых рынков	<b>ПК-1</b>	базовый	Тестирование, ответы на вопросы (Т), Вопросы для обсуждения. Контрольная работа.
		<b>ПК-2</b>	базовый	Тестирование, ответы на вопросы (Т),

#### **Вопросы к зачету:**

1. Финансовый рынок, его структура, функции.
2. Роль и значение рынка ценных бумаг в мобилизации капитала.
3. Понятие ценной бумаги.
4. Классификация ценных бумаг.
5. Акция: понятие и свойства.
6. Виды акций, их характеристика.
7. Дивиденды, понятие, источники выплаты, ограничения на выплату дивидендов.
8. Доход и доходность операций с акциями.
9. Облигация, ее свойства.
10. Виды облигаций.
11. Вексель, его свойства.
12. Виды векселей
13. Реквизиты векселя.
14. Депозитный и сберегательный сертификаты.
15. Чек: понятие, свойства, виды чеков, порядок обращения.
16. Коносамент, его характеристика.
17. Эмитенты на рынке ценных бумаг их цели и экономические интересы.
18. Инвесторы на рынке ценных бумаг их цели и экономические интересы.
19. Брокерская деятельность на РЦБ.
20. Дилерская деятельность на РЦБ.
21. Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами.
22. Депозитарная деятельность на РЦБ.
23. Клиринговая деятельность.
24. Деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг.
25. Деятельность по организации торговли на РЦБ.
26. Фондовая биржа, ее задачи и принципы организации торговли.

27. Процедура эмиссии, ее этапы. Открытая и закрытая эмиссия.
28. Паевые инвестиционные фонды: понятие и классификация.
29. Организация деятельности ПИФа.
30. Необходимость и методы государственного регулирования рынка пенных бумаг.
31. Понятие портфеля пенных бумаг. Виды портфелей.
32. Срочный рынок, его функции.
33. Хеджеры, спекулянты и арбитражеры как участники рынка производных ценных бумаг.
34. Форвардные контракты: определение, цели использования.
35. Фьючерсные контракты, их виды. Основные параметры контракта.
36. Опционные контракты: понятие, определения, цели использования и основная терминология.
37. Виды опционов. Американские, европейские. Классификация по правам владельца ("колл" и "пут" опционы).
38. Дисконтные векселя и коммерческие бумаги. Еврокоммерческие бумаги, их оценка
39. Биржевые фьючерсные контракты по процентным ставкам, стратегии их использования для хеджирования процентных рисков, взаимосвязь с внебиржевыми форвардными контрактами.
40. Процентные свопы. Хеджирование с помощью процентных свопов.
41. Опционы на процентные фьючерсы. Биржевые контракты на процентные опционы.
42. Опционы на соглашения о будущей процентной ставке (гарантии процентной ставки) как разновидности внебиржевых опционов.
43. Конверсионные валютные операции «TODAY», «TOMORROW», «SPOT». Виды валютных позиций. Средние курсы валютных позиций.
44. Сделки «SPOT» по кросс-курсам. Определение кросс-курса.
45. Форвардные сделки «аутрайт». Форвардные пункты и особенности их котировки. Особенности расчета форвардных курсов.
46. Валютные свопы и их виды. Форвардные даты валютирования и их виды. Специфика рынка свопов и основные цели их использования форвардными трейдерами.
47. Срочные валютные операции. Применение срочных сделок для страхования валютного риска.
48. Спекулятивные сделки с иностранной валютой.
49. Валютный арбитраж, его виды, условия применения. Влияние арбитражных операций на валютные курсы.
50. Валютные деривативы, их виды и краткая характеристика.
51. Синтетические соглашения по валютному обмену (SAFE): виды и особенности использования на валютном рынке.
52. Валютные фьючерсы как разновидность биржевых контрактов, их виды, отличительные признаки, варианты котировок, цели и особенности использования на рынке.
53. Расчет цены валютного фьючерса, прибыли и убытка по контракту. Маржинальные сделки. Риски маржинальных сделок..
54. Биржевой и внебиржевой рынок валютных опционов. Правила и стратегии торговли. Оценка валютных опционов.
55. Понятие и функции страхового рынка.
56. Классификация страхового рынка.
57. Виды страховой деятельности.
58. Основные участники страхового процесса.
59. Страховой рынок РФ.
60. Саморегулируемые организации финансового рынка

#### **Критерии оценки контрольных вопросов:**

Контроль осуществляется по 100-балльной шкале, ведется непрерывно, в виде контроля текущей работы в семестре.

Текущий контроль по лекционному материалу проводит лектор.

Для получения зачета по дисциплине «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты» за семестр магистр должен сдать обязательно все 4 модуля и получить (max 30- 35 баллов) по каждому из них.

Модули Виды текущего контроля	Модуль 1 Роль и функции финансовых рынков в экономике	Модуль 2 Инструменты финансовых рынков	Модуль 3 Институты финансовых рынков	Модуль 4 Регулирование финансовых рынков
Домашние задания (презентация) 0-3-4-5 баллов за одно задание	10,0 баллов	10,0 баллов	10,0 баллов	10,0 баллов
Тестовые задания 0-3-4-5 баллов за одно задание	10,0 баллов	10,0 баллов	10,0 баллов	10,0 баллов
Контрольные работы 0-3-4-5 баллов за одну работу	10,0 баллов	10,0 баллов	10,0 баллов	10,0 баллов
Итого:	30 баллов	30 баллов	30 баллов	30 баллов

**Рейтинговая система** предусматривает поощрение магистров за хорошую работу в семестре проставлением «премиальных» баллов. «ПРЕМИАЛЬНЫЕ», в которых количество баллов определяется следующим образом:

- призовое место в вузовской конференции +15 баллов;
- участие в олимпиаде по дисциплине, конференции городского, регионального, международного уровней +20 баллов;
- призовое место на олимпиаде по дисциплине, конференции городского, регионального, международного уровней +30 баллов;
- в случае отмены семинарского занятия по распоряжению деканата магистры к следующему по расписанию семинарскому занятию предоставляют рецензии на 3 публикации из периодической печати за текущий год по теме пропущенного занятия с приложением ксерокопий текста статей (+3 балла).

Для оценки компетенций на зачете используется следующая балльная система. «Отличный уровень компетенции» (40 баллов) – магистрант демонстрирует знание всех разделов изучаемой дисциплины: содержания базовых понятий и фундаментальных проблем, умение излагать программный материал с демонстрацией конкретных примеров. Необходимо также наличие общенаучного кругозора, свободное владение основными финансовыми понятиями и терминами, знание основной литературы и дополнительных научных и научно-методических источников. Магистр должен проявлять самостоятельность суждений, знать работы ведущих российских и зарубежных ученых, владеть основными методами исследований. Свободное владение материалом должно характеризоваться логической ясностью и четким видением путей применения полученных знаний в будущей профессиональной деятельности, умением связать материал с другими отраслями знания.

«Хороший уровень компетенции» (30 баллов) – магистр демонстрирует знание всех разделов изучаемой дисциплины: содержания базовых понятий и фундаментальных проблем, приобрел необходимые умения и навыки, освоил вопросы практического применения в будущей профессиональной деятельности теоретических положений финансовой науки, обнаружил знание основной литературы, не допустил фактических ошибок при ответе, достаточно последовательно и логично излагает теоретический материал, правильно используя специальную терминологию, допуская лишь незначительные нарушения последовательности изложения и некоторые неточности. Таким образом, данная оценка выставляется за правильный, но недостаточно полный ответ.

«Удовлетворительный уровень компетенции» (20 баллов) – магистр демонстрирует знание основных разделов программы изучаемого курса: Однако знание основных проблем курса не под-

крепляются конкретными практическими примерами, слабо используется профессиональная терминология, не полностью раскрыта сущность вопросов, ответ не достаточно логичен и не всегда последователен, допущены ошибки и неточности.

«Неудовлетворительный уровень компетенции» (0 баллов) – выставляется в том случае, когда магистр демонстрирует фрагментарные знания основных разделов программы изучаемого курса: его базовых понятий и фундаментальных проблем. У экзаменуемого слабо выражена способность к самостоятельному аналитическому мышлению, имеются затруднения в изложении материала, отсутствуют необходимые умения и навыки, допущены грубые ошибки и незнание терминологии и биологических понятий, отказ отвечать на дополнительные вопросы, знание которых необходимо для получения положительной оценки.

#### **Методика формирования результирующей оценки.**

Отметка о зачете «зачтено» выставляется по результатам текущей аттестации, без дополнительного письменного опроса, студенту, набравшему 60 и более баллов.

При получении на зачете количества баллов, с баллами текущей аттестации недостаточного (менее 60), студент направляется на переэкзаменовку в соответствии с действующим Положением.

Студенту, набравшему в ходе текущего контроля менее 60 баллов по дисциплине с итоговым зачетом, выставляется оценка «не зачтено».

Данная оценка ставится студентам, не способным приступить к дальнейшему учебному процессу без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.

Помимо индивидуальных оценок в учебном процессе используются групповые и взаимные оценки: рецензирование студентами работ друг друга; оппонирование студентами проектов, исследовательских работ и др.; экспертные оценки группами, состоящими из студентов и т.п.

### **Типовые оценочные материалы**

#### **Раздел 1. Роль и функции финансовых рынков в экономике**

##### **Оценочные материалы для Раздела 1:**

##### **Тестовые задания: Тест №1 (3 варианта по 5 вопросов).**

##### **Вопросы к тесту №1**

1. Деньги на финансовом рынке:

- 1) Являются объектом купли-продажи.
- 2) Обслуживают товарный оборот.

2. Сегменты финансового рынка:

- 1) Изолированы друг от друга.
- 2) Связаны между собой посредством перелива денежных средств из одних сегментов в другие.

3. Инструменты финансового рынка – это:

- 1) Объекты вложения денежных средств.
- 2) Элементы механизма регулирования финансового рынка

4. Функции финансового рынка.

- а) равновесие спроса и предложения финансовых активов, внедрение механизма выкупа финансовых активов, уменьшение расходов по проведению операций.
- б) контрольная, распределительная, равновесие спроса и предложения, внедрение механизма выкупа финансовых активов.
- в) регулирующая, контрольная, распределительная, равновесие спроса и предложения.
- г) внедрение механизма выкупа финансовых активов, уменьшение расходов по проведению операций.

5. Структура финансового рынка.

- а) государство, финансовые институты, институты инфраструктуры.
- б) государство, институты нефинансовой сферы, население, иностранные участники рынка.

в) НБУ, финансовые институты, институты инфраструктуры, институты нефинансовой сферы, , иностранные участники рынка.

г) государство, финансовые институты, институты инфраструктуры, институты нефинансовой сферы, население, иностранные участники рынка.

7. Источники финансовых ресурсов, депозитных и недепозитных институтов.

а) депозиты, страховые взносы, акции, инвестиционные сертификаты, взносы участников.

б) кредиты, депозиты, акции, взносы участников, страховые взносы, инвестиционные сертификаты.

в) ценные бумаги, кредиты, депозиты, взносы участников, страховые взносы.

г) ценные бумаги, кредиты, депозиты, взносы.

8. Структура финансового рынка.

а) денежный рынок, кредитный рынок, фондовый рынок.

б) рынок капиталов, денежный рынок, фондовый рынок.

в) кредитный рынок, фондовый рынок, валютный рынок.

г) национальный рынок, международный рынок.

9. Характерной особенностью реализаций отношений на рынка являются:

а) распределение и перераспределение финансовых ресурсов;

б) первичный и вторичный продажу эмитированных ценных бумаг;

в) финансирование финансово-кредитных учреждений;

г) финансирования государственных социальных программ;

10. 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;

11. 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;

12. 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;

13. Финансовый рынок – это:

а) особая форма организации движения денежных средств, функционирующая в виде рынка денежных средств, капитала, кредитов, ценных бумаг;

б) форма движения ссудного капитала, осуществляемая на началах обеспеченности, срочности, возвратности и платности;

в) совокупность экономических отношений, возникающих между различными экономическими субъектами по поводу мобилизации и размещения свободного капитала в процессе выпуска и обращения ценных бумаг

14. Целью первичного рынка ценных бумаг является:

- а) распределение имеющихся ценных бумаг между субъектами хозяйствования;
- б) привлечение дополнительных финансовых ресурсов;
- в) перелив капиталов между предприятия и отраслями.

15. Срочный рынок ценных бумаг – это:

- а) торговля ценными бумагами, минуя фондовую биржу;
- б) рынок, на котором заключаются сделки со сроком исполнения более двух рабочих дней;
- в) рынок с немедленным исполнением сделок в течение одного–двух рабочих дней.

**Критерии оценки к Тесту №1 (Раздел дисциплины №1):**

**Шкала баллов:**

Количество баллов, выставляемых магистранту	Критерий
«5»	правильный ответ на 5 вопросов
«4»	правильный ответ на 4 вопроса
«3»	правильный ответ на 3 вопроса
«2»	правильный ответ на 2 вопроса
«1»	правильный ответ на 1 вопрос

**2. Вопросы для собеседования, обсуждения**

Что лежит в основе деления финансового рынка на сегменты?

Какой сегмент финансового рынка развивается быстрее?

Почему необходимо привлекать инвестиции в основной капитал?

Каким, на Ваш взгляд, должно быть правильное соотношение между инвестициями в основную капитал и финансовыми инвестициями?

**Критерии оценки для вопросов**

Оценка, выставляемая магистранту	Критерий
«отлично»	Магистрант дал полный ответ на поставленный вопрос и ответил на 1 дополнительный вопрос
«хорошо»	Магистрант дал полный ответ на поставленный вопрос, но не ответил на дополнительный вопрос
«удовлетворительно»	Магистрант дал неполный ответ на поставленный вопрос
«неудовлетворительно»	Магистрант не дал ответ на поставленный вопрос

**1. Комплект заданий для контрольной работы**

**Практическое занятие №1:**

1. Знание категорий:

Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее определение, обозначенное буквой.

1. Финансовый рынок	А. Перераспределение денежных ресурсов от их владельцев к пользователям.
2. Фондовый рынок	Б. Рынок, на котором обращаются ценные бумаги после их размещения среди первых владельцев.
3. Финансовое посредничество	В. Специфическая сфера денежных операций, где объектом сделок являются свободные денежные средства, предоставляемые их потребителям либо в виде ссуд, либо под ценные бумаги.
4. Биржевой рынок ценных бумаг	Г. Часть финансового рынка, где осуществляется обращение ценных бумаг.
5. Внебиржевой рынок	Д. Продажа ценных бумаг их первым владельцам.
6. Первичный рынок цен-	Е. Рынок на котором осуществляется движение среднесрочных

ных бумаг	и долгосрочных (сроком более 1 года) накоплений.
7. Вторичный рынок ценных бумаг	Ж. Рынок, на котором осуществляются сделки, предполагающие поставку ценных бумаг и их оплату в будущем.
8. Денежный рынок	З. Это рынок наличных сделок.
9. Рынок капиталов	И. Делится на рынок электронных торговых систем и «уличный» рынок.
10. Кассовый или спот-рынок	К. Организованный рынок ценных бумаг, на котором обращаются ценные бумаги наиболее высокого качества и сделки осуществляются установленным правилам.
11. Срочный рынок	Л. Рынок на котором осуществляется движение краткосрочных (сроком менее 1 года) накоплений.

2. Сформулировать ответы на теоретические вопросы:

- 1) Что является объективной материальной основой формирования финансового рынка?
- 2) Когда сформировался финансовый рынок как экономическое явление и какие факторы этому способствовали?
- 3) Что такое финансовый рынок, какие функции выполняют финансовые рынки?
- 4) Постройте классификацию финансовых рынков.
- 5) Кто является поставщиком, а кто потребителем капитала на финансовом рынке?
- 6) Как вы понимаете положение о том, что финансовый рынок является механизмом, обеспечивающим трансформацию сбережений в инвестиции? Что такое сбережения и что такое инвестиции?
- 7) Какие операции осуществляются на рынках краткосрочного финансирования?
- 8) Какие операции могут осуществляться на рынках долгосрочного финансирования?
- 9) С помощью каких государственных структур осуществляется регулирование рынка ценных бумаг?
- 10) Какие показатели характеризуют степень интернационализации финансовых рынков?

**Критерии оценки:**

- оценка «отлично» выставляется магистранту, который верно ответил на 11 вопросов теста на знание категорий, на 2 теоретических вопроса и представил верные выводы по полученным результатам;

- оценка «хорошо» выставляется магистранту, который верно ответил на 8-9 вопросов теста на знание категорий, на 2 теоретических вопроса, но не представил верные выводы по полученным результатам;

- оценка «удовлетворительно» выставляется магистранту, который верно ответил на 6-7 вопросов теста на знание категорий, на 2 теоретических вопроса с некоторыми ошибками, и не представил верные выводы по полученным результатам;

- оценка «неудовлетворительно» выставляется магистранту, который ответил на 4-5 вопросов теста на знание категорий, неверно ответил на 2 теоретических вопроса с некоторыми ошибками, и не представил верные выводы по полученным результатам.

**Раздел 2. Инструменты финансовых рынков**

**Оценочные материалы для Раздела 2:**

**Тестовые задания: Тест №2 (10 вопросов - 3 варианта)**

1. Инструменты финансового рынка – это:

- а) Объекты вложения денежных средств.
- б) Элементы механизма регулирования финансового рынка.

2. Переход права на именную ценную бумагу осуществляется:

- а) Путем передачи ценной бумаги из рук в руки.
- б) После заключения договора купли-продажи ценных бумаг.

- в) После нотариального заверения договора купли-продажи ценных бумаг.
- г) После регистрации прав на ценные бумаги на имя покупателя в реестре владельцев именных ценных бумаг.

3. Акции могут выпускать в обращение:

- а) Минфин от имени РФ.
- б) Бюджетные организации.
- в) Коммерческие организации любой организационно-правовой формы
- г) Коммерческие организации, созданные в форме акционерного общества.

4. Государственные краткосрочные облигации являются ценными бумагами:

- а) Именными.
- б) Документарными.
- в) Купонными.
- г) На предъявителя.

5. Как называется процедура вексельного поручительства?

- а) Акцепт.
- б) Аваль.
- в) Домиляция.

6. Как называется индоссамент, где не указывается наименование лица, к которому переходит вексель?

- а) Именной.
- б) Бланковый.
- в) Предпоручительный.

7. Как называется облигация, доход по которой выплачивается один раз при ее погашении?

- а) Купонная.
- б) Дисконтная.
- в) Выигрышная.
- г) Кумулятивная.

8. Для того, чтобы проводить валютные операции юридическое лицо должно:

- а) Получить валютную лицензию.
- б) Открыть валютный счет в банке, имеющий валютную лицензию.

9. Как называется биржевая операция, исполнение которой отложено в будущее время и которая заключается на основе стандартных контрактов, разработанных биржей?

- а) Арбитражная сделка.
- б) Срочная сделка.
- в) Опционная сделка.
- г) Фьючерсная сделка.

10. Как называется денежная сумма, которую покупатель опциона платит продавцу?

- а) Транш.
- б) Маржа.
- в) Премия.
- г) Дивиденд.

11. Как называется денежная сумма, которую кладет на специальный счет участник фьючерсных торгов «при открытии позиции»?

- а) Транш.

- б) Начальная маржа.
- в) Премия.
- г) Дивиденд.

12. Как называется банковская процентная ставка, по которой Центральный банк РФ осуществляет ломбардное кредитование коммерческих банков?

- а) Ставка рефинансирования.
- б) Учетная ставка.
- в) Ставка обязательного резервирования.
- г) Ставка депонирования.

13. Свойство ценной бумаги, определяющее выраженное в процентах отношение полученного дохода к затратам на приобретение:

- а) Доходность.
- б) Надежность.
- в) Ликвидность.
- г) Волатильность.

14. В чем выражается доходность ценной бумаги?

- а) В процентах.
- б) В рублях.
- в) В рублях и процентах.
- г) В одних случаях в рублях, а в других – в процентах.

15. Какое главное инвестиционное свойство облигации?

- а) Доходность.
- б) Надежность.
- в) Ликвидность.
- г) Волатильность.

16. В каком диапазоне может устанавливаться ставка обязательного резервирования?

- а) От 0 до 10%.
- б) От 0 до 15%.
- в) От 0 до 20%.
- г) От 0 до 25%.

17. В чем измеряются фондовые индексы?

- а) В процентах.
- б) В пунктах
- в) В деньгах.

18. Список индекса – это документ, в котором перечисляются компании – эмитенты ценных бумаг:

- а) Ценные бумаги которых учитываются при расчете значений индекса.
- б) Которые работают с данным индексом.

19. Процесс, когда за одну иностранную денежную единицу начинают давать больше национальных, называется:

- а) Девальвация.
- б) Ревальвация.

20. Возможна ли ситуация, при которой наблюдается одновременная девальвация и ревальвация валюты?

- а) Да.
- б) Нет.

21. Вид ценной бумаги, представляющий собой срочное долговое обязательство, которое гарантирует ее владельцу доход в виде фиксированного или плавающего процента – это:

- а) акция;
- б) облигация;
- в) сертификат.

22. Депозитный сертификат выписывается:

- а) юридическому лицу;
- б) физическому лицу;
- в) юридическим и физическим лицам.

23. Фьючерс – это:

- а) документ, предусматривающий твердое обязательство купить или продать ценные бумаги по истечении определенного срока по заранее оговоренной цене;
- б) контракт на покупку (продажу) ценных бумаг по заранее оговоренной цене в определенный срок, не требующий обязательного исполнения;
- в) дополнительное свидетельство, выдаваемое вместе с ценной бумагой и дающее право владельцу на специальные льготы по истечении определенного срока.

24. Листинг – это:

- а) список ценных бумаг, допущенных к торговле на фондовой бирже;
- б) дополнительное свидетельство, выдаваемое вместе с ценной бумагой и дающее право владельцу на специальные льготы по истечении определенного срока;
- в) процедура допуска ценных бумаг к торговле на бирже.

25. Функцией кредита является:

- а) экономия издержек обращения;
- б) целевой характер использования;
- в) дифференцированность кредита.

26. Форма кредита, осуществляемая путем списания банком средств по счету клиента сверх остатка средств на его счете:

- а) овердрафт;
- б) факторинг;
- в) контокоррент.

27. Кредит, предоставляемый населению – это:

- а) государственный кредит;
- б) потребительский кредит;
- в) коммерческий кредит.

28. Важным условием кредита является:

- а) величина кредита;
- б) заемщик;
- в) обеспечение кредита.

29. Составленное по установленной законом форме безусловное письменное долговое обязательство, выданное одной стороной другой стороне – это:

- а) акция;
- б) вексель;

в) варрант.

30. Опцион – это:

- а) документ, предусматривающий твердое обязательство купить или продать ценные бумаги по истечении определенного срока по заранее оговоренной цене;
- б) контракт на покупку (продажу) ценных бумаг по заранее оговоренной цене в определенный срок, не требующий обязательного исполнения;
- в) дополнительное свидетельство, выдаваемое вместе с ценной бумагой и дающее право владельцу на специальные льготы по истечении определенного срока.

**Критерии оценки к Тесту №2 (Раздел дисциплины №2):**

**Шкала баллов:**

Количество баллов, выставляемых магистранту	Критерий
«5»	При получении правильного ответа от 9 до 10 вопросов
«4»	При получении правильного ответа от 7 до 8 вопросов
«3»	При получении правильного ответа от 5 до 6 вопросов
«2»	При получении правильного ответа от 4 до 3 вопросов
«1»	При получении правильного ответа от 2 до 1 вопросов

**2. Вопросы для собеседования, обсуждения (Раздел №2 дисциплины)**

Каковы последствия результатов рейтингов для экономики России?

Что нужно сделать, чтобы повысить рейтинг России?

Являются ли инструменты рынка ценных бумаг финансовыми инструментами?

Какая, по Вашему мнению, модель финансового рынка в большей степени подходит России. Обоснуйте свой ответ.

**Критерии оценки для вопросов**

Оценка, выставляемая магистранту	Критерий
«отлично»	Магистрант дал полный ответ на поставленный вопрос и ответил на 1 дополнительный вопрос
«хорошо»	Магистрант дал полный ответ на поставленный вопрос, но не ответил на дополнительный вопрос
«удовлетворительно»	Магистрант дал неполный ответ на поставленный вопрос
«неудовлетворительно»	Магистрант не дал ответ на поставленный вопрос

**Контрольные задания по разделу 2.**

**Практическое занятие №4: Инструменты финансовых рынков**

Задача 1.

НомехCompany намеревается привлечь 5 млн. дол., разместив новый выпуск акций на условиях андеррайтинга. После изучения потенциальных трудностей, связанных с реализацией выпуска, инвестиционный банк принял решение о том, что комиссионные за реализацию должны составлять примерно 3-4% от общей стоимости выпуска. При оценке риска, связанного с размещением, комиссионные обычно составляют от 50 до 60% общей разницы между ценой приобретения банком ценных бумаг и ценой их реализации. Зная, что вознаграждение банка-менеджера эмиссионного синдиката (которое является частью дохода от андеррайтинга) составляет 15% общего объема маржи, ответьте на вопросы.

Предполагая, что комиссионное вознаграждение установлено на уровне 4% общих поступлений за продажу бумаг или 50% общего объема маржи, определите вознаграждение банка-менеджера, чистый доход от андеррайтинга, комиссионное вознаграждение и общий объем маржи для размещения акций НомехCompany.

Задача 2.

Выполните задачу № 1, если комиссионное вознаграждение составляет 3% общего объема поступлений и 60% общего объема маржи.

Задача 3. Предполагая, что банк-менеджер подписался на 25% и реализовал 20% акций выпуска, определите его вознаграждение исходя из данных, приведенных в задаче 1. и в задаче 2.

Задача 4. Акции компании Dunbar продаются по цене 150 дол. за акцию. Компания выпустила сертификаты для проведения подписки на новый выпуск. Подписная цена равна 125 дол., для подписки на одну акцию необходимо предъявить 9 сертификатов. Найдите теоретическую стоимость: Сертификата в период, когда акции продаются с сертификатами.

Задача 5. Акции компании Dunbar продаются по цене 150 дол. за акцию. Компания выпустила сертификаты для проведения подписки на новый выпуск. Подписная цена равна 125 дол., для подписки на одну акцию необходимо предъявить 9 сертификатов. Найдите теоретическую стоимость: Акции в период, когда они продаются без сертификатов.

Задача 6. Акции компании Dunbar продаются по цене 150 дол. за акцию. Компания выпустила сертификаты для проведения подписки на новый выпуск. Подписная цена равна 125 дол., для подписки на одну акцию необходимо предъявить 9 сертификатов. Найдите теоретическую стоимость: Сертификата в период, когда акции продаются без сертификатов и их рыночная стоимость равна 143 дол.

Задача 7. ZumRestaurantsInc. должна сделать выбор между публичным размещением среднесрочных векселей и частным размещением долговых обязательств по договору со страховой компанией. В обоих случаях объем средств, которые необходимо привлечь, составляет 6 млн. дол. на 6 лет без выплат до окончания этого срока. При открытом размещении процентная ставка равна 15%, андеррайтанговая маржа — 10 дол. за вексель, а векселя будут предлагаться инвесторам по цене 1000 дол. Для того чтобы поступления от выпуска в общей сложности составили 6 млн. дол., компании понадобится выпустить дополнительные векселя с тем, чтобы компенсировать маржу. Правовые, типографские и прочие первоначальные (стартовые) затраты при открытом размещении составляют 195 000 дол. При частном размещении процент равен  $15 \frac{1}{2}$ , а первоначальные затраты — всего 20 000 дол. Не учитывая изменение покупательной способности денег, определите, какой из видов размещения по истечении 6 лет окажется самым дорогостоящим? Объясните, какой метод размещения вы бы предложили, если бы покупательная способность денег учитывалась?

Задача 8. ZumRestaurantsInc. должна сделать выбор между публичным размещением среднесрочных векселей и частным размещением долговых обязательств по договору со страховой компанией. В обоих случаях объем средств, которые необходимо привлечь, составляет 6 млн. дол. на 6 лет без выплат до окончания этого срока. При открытом размещении процентная ставка равна 15%, андеррайтанговая маржа — 10 дол. за вексель, а векселя будут предлагаться инвесторам по цене 1000 дол. Для того чтобы поступления от выпуска в общей сложности составили 6 млн. дол., компании понадобится выпустить дополнительные векселя с тем, чтобы компенсировать маржу. Правовые, типографские и прочие первоначальные (стартовые) затраты при открытом размещении составляют 195 000 дол. При частном размещении процент равен  $15 \frac{1}{2}$ , а первоначальные затраты — всего 20 000 дол. Что изменилось бы в вашем решении, если бы срок погашения был равен 12 годам ?

Задача 9. CharrierBoatCompany имеет текущий доход 3 дол. на акцию; выпущено 500 000 акций. Компания планирует выпустить 40 000 7-процентных конвертируемых привилегированных акций номинальной стоимостью 50 дол. Каждая привилегированная акция конвертируется в 2 обыкновенные. Каждая обыкновенная акция имеет текущую рыночную цену 21 дол. Какова конверсионная премия?

Задача 10. CharrierBoatCompany имеет текущий доход 3 дол. на акцию; выпущено 500 000 акций. Компания планирует выпустить 40 000 7-процентных 40 конвертируемых привилегированных акций номинальной стоимостью 50 дол. Каждая привилегированная акция конвертируется в 2 обыкновенные. Каждая обыкновенная акция имеет текущую рыночную цену 21 дол. Предполагая, что общие доходы останутся на том же уровне, скажите, какое влияние на показатель прибыли на акцию будет иметь выпуск до момента конвертации? при условии полного размывания капитала?

Задача 11. CharrierBoatCompany имеет текущий доход 3 дол. на акцию; выпущено 500 000 акций. Компания планирует выпустить 40 000 7-процентных конвертируемых привилегированных акций номинальной стоимостью 50 дол. Каждая привилегированная акция конвертируется в 2 обыкновенные. Каждая обыкновенная акция имеет текущую рыночную цену 21 дол. Если доход после налогообложения увеличился на 1 млн. дол., то какова прибыль на акцию до конвертации? при условии полного размывания капитала?

Задача 12. SadfieldManufacturingCompany планирует выпустить 10-процентные конвертируемые облигации с низким статусом на сумму 10 млн.дол. В настоящий момент цена одной акции составляет 36 дол. за акцию, и компания надеется получить конверсионную премию (цена при выпуске превышает конверсионную стоимость) приблизительно 12%. Цена выкупа одной облигаций в первые 10 лет составляет 1060 дол., после чего она падает до 1030 дол. в следующие 10 лет и в последние 10 лет ее цена равна 1000 дол. Учитывая колебания рыночной цены акций, компания не собирается погашать облигации, пока их конверсионная стоимость не превысит по крайней мере на 15% цену выкупа. Прибыль на акцию по предположениям возрастет на 8Я? (сложный годовой процент) в обозримом будущем, и компания не предвидит изменений соотношения цена/доход. Определите срок, который должен пройти до того момента, когда компания будет в состоянии заставить держателей конвертируемых облигаций осуществить конвертацию.

Задача 13. SadfieldManufacturingCompany планирует выпустить 10-процентные конвертируемые облигации с низким статусом на сумму 10 млн.дол. В настоящий момент цена одной акции составляет 36 дол. за акцию, и компания надеется получить конверсионную премию (цена при выпуске превышает конверсионную стоимость) приблизительно 12%. Цена выкупа одной облигаций в первые 10 лет составляет 1060 дол., после чего она падает до 1030 дол. в следующие 10 лет и в последние 10 лет ее цена равна 1000 дол. Учитывая колебания рыночной цены акций, компания не собирается погашать облигации, пока их конверсионная стоимость не превысит по крайней мере на 15% цену выкупа. Прибыль на акцию по предположениям возрастет на 8Я? (сложный годовой процент) в обозримом будущем, и компания не предвидит изменений соотношения цена/доход. Является ли выпуск конвертируемых ценных бумаг удачным выходом из положения для компании?

Условие задачи:

**Критерии оценки:**

- оценка «отлично» выставляется магистранту, который верно произвел расчеты и представил верные выводы по полученным результатам;
- оценка «хорошо» выставляется магистранту, который верно произвел расчеты, но не представил верные выводы по полученным результатам;
- оценка «удовлетворительно» выставляется магистранту, который верно произвел расчеты с некоторыми ошибками, и не представил верные выводы по полученным результатам;
- оценка «неудовлетворительно» выставляется магистранту, который неверно произвел расчеты с некоторыми ошибками, и не представил верные выводы по полученным результатам.

### **Раздел 3. Институты финансовых рынков**

#### **Оценочные материалы для Раздела 3:**

#### **1. Тестовые задания: Тест №3 (5 вопросов- 3 варианта)**

#### **Вопросы к тесту №3**

1. Как называется орган инфраструктуры рынка государственных ценных бумаг, который осуществляет расчеты между официальными дилерами по итогам вторичных торгов?
  - 1) Расчетная система.
  - 2) Депозитарная система.
  - 3) Торговая система.
  - 4) Московская межбанковская валютная биржа.
  
2. Как называется процедура отбора ценных бумаг для торгов на фондовой бирже?
  - 1) Андеррайтинг.
  - 2) Хеджирование.
  - 3) Эмиссия.
  - 4) Листинг.
  
3. Как называется документ, выпускаемый фондовой биржей по итогам биржевых торгов?
  - 1) Книга для инвесторов.
  - 2) Проспект эмиссии.
  - 3) Биржевой бюллетень.
  - 4) Информационный проспект.
  
4. Как называется последняя цена купли-продажи ценной бумаги на биржевых торгах?
  - 1) Цена открытия.
  - 2) Цена закрытия.
  - 3) Цена отсечения.
  - 4) Фьючерсная цена.
  
5. Как называется биржевая операция, где доход игрока образуется за счет разницы цен на одни и те же ценные бумаги на разных биржах?
  - 1) Арбитражная сделка.
  - 2) Срочная сделка.
  - 3) Опционная сделка.
  - 4) Фьючерсная сделка.
  
6. Как называется деятельность по купле-продаже ценных бумаг по поручению клиентов и за их счет?
  - 1) Дилерская.
  - 2) Брокерская.
  - 3) Трастовая.
  - 4) Клиринговая.
  
7. Клиенту брокера целесообразно брать у него кредит деньгами, когда по его прогнозу цены на ценные бумаги будут:
  - 1) Растти.
  - 2) Падать.
  - 3) Стабильными.
  - 4) Направление изменение цен не имеет значение.
  
8. Как именуется лицо, держащее ценные бумаги от своего имени ему не принадлежащие?
  - 1) Доверительный управляющий.
  - 2) Номинальный держатель.
  - 3) Трансфер-агент. 4) Регистратор.
  
9. Деятельность по ведению реестра может осуществлять:
  - 1) Доверительный управляющий.

- 2) Номинальный держатель.
- 3) Трансфер-агент.
- 4) Регистратор.

10. Депозитарий может представлять интересы своего клиента:

- 1) Только в одном акционерном обществе.
- 2) Не более чем в трех акционерных обществах.
- 3) Такого ограничения нет.
- 4) Это вообще не является функцией депозитария.

11. Паевой инвестиционный фонд оказывает услуги в сфере:

- 1) Доверительного управления ценными бумагами.
- 2) Торговли ценными бумагами.
- 3) Погашения взаимных финансовых обязательств.
- 4) Ведения реестра владельце в именных ценных бумаг.

12. Дилер:

- 1) Держит от своего имени ценные бумаги ему не принадлежащие.
- 2) Совершает куплю-продажу переданных ему в управление ценных бумаг.
- 3) Совершает куплю-продажу ценных бумаг по поручению и за счет клиентов.
- 4) Торгуется ценными бумагами от своего имени по установленным им ценам.

13. Как называется представитель организации – члена фондовой биржи на биржевых торгах?

- 1) Трейдер.
- 2) Биржевой маклер.
- 3) Маркет-трейдер.
- 4) Хеджер.

14. Клиринговая организация оказывает услуги в сфере:

- 1) Доверительного управления ценными бумагами.
- 2) Торговли ценными бумагами.
- 3) Погашения взаимных финансовых обязательств.
- 4) Ведения реестра владельце в именных ценных бумаг.

15. Банки, осуществляющие долгосрочное кредитование под материальное обеспечение недвижимости называются:

- 1) Коммерческими.
- 2) Ипотечными.
- 3) Инвестиционными.
- 4) Венчурными.

### **Критерии оценки к Тесту №3 (Раздел дисциплины №3):**

#### **Шкала баллов:**

Количество баллов, выставляемых магистранту	Критерий
«5»	При получении правильного ответа на 5 вопросов
«4»	При получении правильного ответа на 4 вопроса
«3»	При получении правильного ответа на 3 вопроса
«2»	При получении правильного ответа на 2 вопроса
«1»	При получении правильного ответа на 1 вопрос

### **2. Вопросы для собеседования, обсуждения (Раздел №3 дисциплины)**

Проанализируйте состав эмитентов, допущенных к торгам на ММВБ.

Если ли среди них эмитенты из Вашего региона?

Приведите пример использования идеологии клиринга в нефинансовых сферах.

Почему на российских биржах так долго не вводился режим торгов T + 2? Каковы преимущества этого режима?

Почему отсутствие центрального депозитария сдерживало развитие рынка ценных бумаг?

#### **Критерии оценки для вопросов**

Оценка, выставляемая магистранту	Критерий
«отлично»	Магистрант дал полный ответ на поставленный вопрос и ответил на 1 дополнительный вопрос
«хорошо»	Магистрант дал полный ответ на поставленный вопрос, но не ответил на дополнительный вопрос
«удовлетворительно»	Магистрант дал неполный ответ на поставленный вопрос
«неудовлетворительно»	Магистрант не дал ответ на поставленный вопрос

### **3. Комплект заданий для контрольной работы**

#### **Практическое занятие №4: Институты финансовых рынков**

Задача 1.

Учредители создали акционерное общество с уставным капиталом 30000 руб. Первый внес – 5000 руб., второй – 8000 руб., третий – 9000 руб. Уставный фонд разделен на 3000 акций. Определить: 1) номинальную стоимость одной акции; количество акций, которое нужно продать, чтобы полностью сформировать уставный капитал.

Задача 2. Если стоимость чистых активов открытого паевого инвестиционного фонда составляет 25 млн. руб., число паев 5 000 штук, надбавка при продаже паев составляет 1,5% от расчетной стоимости пая, скидка при выкупе паев составляет 3% от расчетной стоимости пая, рассчитайте цену выдачи и погашения пая.

Задача 3. Рассчитайте стоимость обязательств (пассивов) паевого инвестиционного фонда, если стоимость активов равна 30 млн. руб., стоимость одного пая - 120 руб., а количество паев в обращении - 100 000 штук.

Задача 4. Инвестор внес 10 000 руб. в оплату паев интервального паевого фонда. Расчетная стоимость одного инвестиционного пая составляет 30,5 руб. Размер надбавки равен 1%. Определите количество паев, которое будет выдано инвестору.

Задача 5. Рассчитайте стоимость обязательств (пассивов) паевого инвестиционного фонда, если стоимость активов равна 25 млн. руб., стоимость одного пая - 120 руб., а количество паев в обращении - 100 000 штук.

Задача 6. Компания эмитировала 12%-ные отзывные облигации с номиналом 1000 выплатой купонного дохода 1 раз в год сроком погашения 10 лет. В момент размещения рыночная ставка процента составляла 12%. Премия за досрочное погашение установлена на уровне одного годового купона в первый год с последующим уменьшением на 1/10 каждый год.

Определите доходность на момент отзыва, в случае досрочного погашения в начале третьего года, если рыночная процентная ставка уменьшилась до 10%

Определить сколько денег (в расчете на момент погашения) сэкономил эмитент на каждой облигации, если ему удалось заменить погашенные 12% облигации 10%-ми со сроком погашения 8 лет (в результате снижения рыночной ставки процента до 10%).

Рассчитайте потери инвестора от досрочного погашения при тех же условиях, если все деньги от погашенных облигаций он вложил в 10%-е облигации со сроком погашения 8 лет.

Задача 7. Компания для реализации нового проекта решила выпустить конвертируемые облигации номиналом 1000, сроком погашения 10 лет и купоном 10%, выплачиваемым один раз в год. Коэффициент конвертации –20. Доходность по обычным облигациям компании на этот момент составляет 14%. Цена акций 30. Ожидаемые темпы роста курсовой стоимости акций 9% в год.

Построить график ожидаемой цены облигации.

Задача 8. Компания для реализации нового проекта решила выпустить конвертируемые облигации номиналом 1000, сроком погашения 10 лет и купоном 10%, выплачиваемым один раз в год. Коэффициент конвертации –20. Облигации будут неотзывными в течение 5 лет, после чего могут быть выкуплены с премией 50, которая будет снижаться на 5\$ каждый год, начиная с шестого. Доходность по обычным облигациям компании на этот момент составляет 14%. Цена акций 30. Ожидаемые темпы роста курсовой стоимости акций 9% в год.

Отзыв облигаций планируется произвести, когда конверсионная стоимость облигации превысит номинальную стоимость облигации на 20%.

Построить график ожидаемой цены облигации.

Задача 9. АО имеет оплаченный УК в размере 100 000 руб., который состоит из простых и привилегированных акций, причем обществом выпущено максимально возможное количество ПА и 25 000 ОА. Фиксированная ставка дивиденда по ПА составляет 14%. По итогам финансового года ЧП=80 000 руб., из которых на развитие производства было направлено 40%. Рыночная ставка % составляет 35%.

Рассчитайте как изменится курсовая стоимость простых акций, если рыночная % ставка поднимется на 3 % пункта.

Задача 10. Инвестор планирует купить акции роста. Он полагает, что первый div будет выплачен через пять лет и составит 100 руб. Темп прироста прибыли компании 5%. Доходность, соответствующая риску инвестирования средств в данную акцию, равна 30%. Определить цену акции.

Задача 11. Инвестор купил акцию за 100 руб. и через 100 дней продал за 600 руб. За этот период на акцию был выплачен дивиденд в размере 50 руб. Определить доходность операции инвестора.

#### Задания (Обосновать ответ):

1. Акционерное общество приняло решение изменить адрес страницы в сети Интернет, на котором им раскрывается информация. В связи с этим старая страница в сети была закрыта, а вся информация, срок хранения которой в сети Интернет не истек, была перенесена обществом на новую страницу. Информация об изменении адреса страницы в сети Интернет была направлена обществом в ФСФР России. Противоречат ли действия акционерного общества установленному порядку раскрытия информации?

2. Эмитент вместо предоставления финансовому консультанту и организатору торговли на рынке ценных бумаг списка лиц, сделки с которыми в ходе размещения ценных бумаг эмитента могут быть признаны сделками, в совершении которых имеется заинтересованность, предоставил письмо об отсутствии таких лиц. Противоречат ли его действия установленному законом порядку?

3. Верно ли утверждение, что владельцы обыкновенных акций обладают преимущественным правом приобретения акций дополнительного выпуска, обычно пропорционально имеющейся доле в акционерном капитале компании? Обоснуйте ответ.

4. Верно ли, что клиринговая деятельность относится к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг? Обоснуйте ответ.

5. Верно ли, что организатор торговли – это финансовая организация? Обоснуйте ответ.

**Критерии оценки:**

- оценка «отлично» выставляется магистранту, который верно произвел расчеты и представил верные выводы по полученным результатам;
- оценка «хорошо» выставляется магистранту, который верно произвел расчеты, но не представил верные выводы по полученным результатам;
- оценка «удовлетворительно» выставляется магистранту, который верно произвел расчеты с некоторыми ошибками, и не представил верные выводы по полученным результатам;
- оценка «неудовлетворительно» выставляется магистранту, который неверно произвел расчеты с некоторыми ошибками, и не представил верные выводы по полученным результатам.

**Раздел 4. Регулирование финансовых рынков**

**Оценочные материалы для Раздела 4:**

**Тестовые задания: Тест №4**

**Вопросы к тесту №4 (10 вопросов -2 варианта)**

1. Организации, которые должны отбирать инвестиционные проекты, их финансировать, осуществлять контроль за эффективным использованием выделенных денежных ресурсов, отслеживать ход их реализации и анализировать получаемые результаты в мировой практике называются:

- 1) Институты развития.
- 2) Инвестиционные компании.

2. Центральный банк России является:

- 1) Коммерческой организацией.
- 2) Органом государственного управления.

3. Межбанковский кредит может выдаваться на сроки:

- 1) Только на три, шесть, девять месяцев или на один год.
- 2) На любой срок от одного дня до шести месяцев.

4. Как называется счет, который открывается банком в РКЦ Центрального банка РФ?

- 1) Расчетный.
- 2) Корреспондентский.
- 3) Текущий.

5. Как называется операция по переуступке финансовых обязательств?

- 1) Лизинг.
- 2) Листинг.
- 3) Клиринг.
- 4) Факторинг.

6. Страховые компании обязательного медицинского страхования осуществляют выплаты учреждениям:

- 1) По факту оказания населению медицинских услуг.
- 2) В соответствии со сметой расходов медицинского учреждения. 4

7. Для противодействия падению валютного курса рубля Центральный Банк РФ иностранную валюту:

- 1) Покупает.

2) Продает.

8. При проведении политики дешевых Центральный банк России государственные ценные бумаги:

- 1) Покупает.
- 2) Продает.

9. Объективную основу (предпосылку) финансового кризиса составляет:

- 1) Отрыв стоимости финансовых активов от их экономической основы.
- 2) Превышение предложения товаров и услуг над спросом на них.

10. Финансовый кризис:

- 1) Генетически заложен в рыночной экономике.
- 2) Есть следствие субъективных факторов (финансовой политики).

11. Кредит:

- 1) Является фактором, увеличивающим риск наступления финансового кризиса и усиливающим его глубину.
- 2) Не оказывает никакого влияния на финансовый кризис

12. Американский доллар:

- 1) Является официальной мировой валютой.
- 2) Играет роль неофициальной мировой валюты.
- 3) Оба утверждения неправильны.

13. Стоимость специальных прав заимствования (СПЗ) базируется на корзине основных мировых валют:

- 1) Американские доллары, иены, евро и фунты.
- 2) Американские доллары, евро и фунты.
- 3) Американские доллары и евро.

14. Погашение предыдущего займа за счет выпуска и размещения нового займа называется:

- 1) Рефинансирование.
- 2) Новация.
- 3) Реструктуризация.
- 4) Пролонгация.

15. Взаимоотношение страны должника с кредиторами по поводу реструктуризации государственного долга означает процесс:

- 1) Обслуживание государственного долга.
- 2) Управление государственным долгом.

16. Дефолт означает:

- 1) Официальный отказ государства по объективным причинам обслуживать государственный долг.
- 2) Реструктуризацию государственного долга.

17. Внешний долг РФ – это:

- 1) Долг России внешним кредиторам.
- 2) Долг России, выраженный в иностранной валюте.

18. Лондонский клуб кредиторов объединяет кредиторов в лице:

- 1) Правительств иностранных государств.
- 2) Крупных международных банков.

19. Страна-должник регулирует свои отношения с кредиторами – членами Парижского клуба кредиторов:

- 1) Только в договоре с Парижским клубом кредиторов.
- 2) В индивидуальных договорах со всеми кредиторами – членами Парижского клуба кредиторов.

20. В группу Всемирного банка не входит:

- 1) Международный банк реконструкции и развития.
- 2) Международный валютный фонд.
- 3) Международная ассоциация развития.
- 4) Международная финансовая корпорация.

**Критерии оценки к Тесту №3 (Раздел дисциплины №3):**

**Шкала баллов:**

Количество баллов, выставляемых магистранту	Критерий
«5»	При получении правильного ответа от 13 до 15 вопросов
«4»	При получении правильного ответа от 10 до 12 вопросов
«3»	При получении правильного ответа от 7 до 9 вопросов
«2»	При получении правильного ответа от 4 до 6 вопросов
«1»	При получении правильного ответа от 1 до 3 вопросов

**Вопросы для собеседования, обсуждения (Раздел №4 дисциплины)**

К каким последствиям для финансового рынка приведет отмена валютных ограничений? Какие валютные ограничения можно отметить в настоящий период?)

Сопоставьте динамику курса рубля по отношению к доллару и евро.

Какие выводы можно сделать?

Проведите сравнительный анализ инструментов валютного рынка. Какой инструмент, по Вашему мнению, является более доходным, какой – более рискованным? Обоснуйте свой ответ.

**Вопросы для контрольной работы:**

1. Назовите общее и особенное в определениях валютного рынка в функциональном и институциональном смысле и с позиций механизма функционирования валютного рынка.

2. Какой закон регулирует валютные операции в России?

3. Что такое «коридор бивалютной корзины»?

4. Что такое «капитализация валютных накоплений»?

5. Почему среднегодовой курс доллара и евро в 2009 г. был выше, чем в 2008 и в 2010 гг.?

6. В какой финансовый инструмент валютного рынка было выгоднее осуществить вложения?

7. Что такое межбанковский кассовый рынок?

8. Сколько инструментов валютного рынка торгуется на Московской бирже?

9. Почему оборот на Московской бирже по доллару США выше, чем оборот по евро?

10. Что такое «валютный коридор»? Назовите варианты регулирования валюты.

**Критерии оценки:**

- оценка «отлично» выставляется магистранту, который представил верные и обоснованные выводы;

- оценка «хорошо» выставляется магистранту, который представил верные, но не обоснованные выводы;

- оценка «удовлетворительно» выставляется магистранту, который представил выводы с некоторыми ошибками, и не представил обоснования;

- оценка «неудовлетворительно» выставляется магистранту, который неверно представил выводы и не обосновал их.

**5.2 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания результатов обучения (знаний, умений, владений), характеризующих этапы формирования компетенций**

Компетенция, ее этап и уровень формирования	Заявленный образовательный результат	Типовое задание из ФОС, позволяющее проверить сформированность образовательного результата	Процедура оценивания образовательного результата	Критерии оценки
<b>ОК-1</b> <i>1 этап, уровень базовый</i>	<b>Знать</b> основные виды финансовых инструментов и их характеристики; - порядок и особенности выпуска и обращения ценных бумаг и финансовых инструментов;	Тест 1 (вопросы 1-15) (стр. 17), Вопросы для обсуждения для Раздела 1 из ФОС, (стр. 19)	Тест проводится в конце освоения 1 Раздела дисциплины (или после окончания 1 темы) на 15 минут Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 1 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.17
<b>ОК-1</b> <i>1 этап, уровень базовый</i>	<b>Уметь</b> использовать профессиональную терминологию в области финансовой деятельности;	Тест 1 (вопросы 1-15) (стр. 17), Вопросы для обсуждения для Раздела 1 из ФОС, (стр. 19)	Тест проводится в конце освоения 1 Раздела дисциплины (или после окончания 1 темы) на 15 минут. Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 1 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.17
<b>ОПК-1,</b> <i>1 этап, уровень базовый</i>	<b>Знать</b> участников финансовых рынков, их функции и принципы взаимодействия;	Практическое занятие №1 (Раздел 1) Вопросы для обсуждения для Раздела 1 из ФОС, (стр. 19)	Практическое занятие проводится после изучения соответствующей темы Раздела 1. Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 1 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.17
<b>ОПК-1,</b> <i>1 этап, уровень базовый</i>	<b>Уметь</b> - работать с публикуемыми статистическими данными, финансовой и экономической информацией;	Тест 2 (вопросы 1-30) (стр. 20), Вопросы для обсуждения для Раздела 2 из ФОС, (стр. 24)	Тест проводится в конце освоения Раздела 2 дисциплины (или после окончания 2 темы) на 15 минут Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 2 разделу	Критерии оценки указаны в ФОС стр.24

			дисциплины.	
<b>ПК-1,</b> <i>1 этап, уровень повышенный</i>	<b>Знать:</b> методы расчета доходности различных финансовых инструментов;	Практическое занятие №2 (Раздел №2)	Практическое занятие проводится после изучения соответствующей темы Раздела 2.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.24
<b>ПК-1, 1 этап,</b> <i>уровень повышенный</i>	<b>Уметь:</b> - разрабатывать индикаторы по эффективному мониторингу факторов среды функционирования	Тест 2 (вопросы 1-30) (стр. 20), Вопросы для обсуждения для Раздела 2 из ФОС, (стр. 24)	Тест проводится в конце освоения 2 Раздела дисциплины (или после окончания 1 темы) на 20 минут. Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 2 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.24
<b>ПК-1, 1 этап,</b> <i>уровень повышенный</i>	<b>Владеть:</b> -навыками выбора и использования инструментальных средств для обработки финансово-экономических данных в соответствии с поставленной задачей	Тест 2 (вопросы 1-30) (стр. 20), Вопросы для обсуждения для Раздела 2 из ФОС, (стр. 24)	Тест проводится в конце освоения 2 Раздела дисциплины (или после окончания 2 темы) на 20 минут. Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 2 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.24
<b>ПК-1,</b> <i>1 этап, уровень повышенный</i>	<b>Знать:</b> - основные методы стоимостной оценки финансовых инструментов;	Практическое занятие №3. Тест 2 (вопросы 1-30) (стр. 20), Вопросы для обсуждения для Раздела 2 из ФОС, (стр.24)	Тест проводится в конце освоения 2 Раздела дисциплины (или после окончания 2 темы) на 20 минут. Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 2 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.24
<b>ПК-1, 1 этап,</b> <i>уровень повышенный</i>	<b>Уметь</b> - использовать знания по теории финансовых рынков для принятия инвестиционных решений;	Тест 2 (вопросы 1-15) (стр. 20), Вопросы для обсуждения для Раздела 2 из ФОС, (стр.24)	Тест проводится в конце освоения 2 Раздела дисциплины (или после окончания 1 темы) на 20 минут. Обсуждение вопро-	Критерии оценки указаны в ФОС стр.24

			сов проводится после окончания занятий по 2 разделу дисциплины.	
<b>ПК-1, 1 этап, уровень повышенный</b>	<b>Владеть:</b> навыками применения методов фундаментального и технического анализа для построения прогнозных значений	Практическое занятие №4 (Раздел №2)	Практическое занятие проводится после изучения соответствующей темы Раздела 2.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.24
<b>ПК-2, 1 этап, уровень повышенный</b>	<b>Знать</b> основные формы финансовых инструментов и области их применения;	Тест 3 (вопросы 1-10) (стр. 27),	Тест проводится в конце освоения 2 Раздела дисциплины (или после окончания 3 темы) на 15 минут.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.29
<b>ПК-2, 1 этап, уровень повышенный</b>	<b>Знать:</b> - анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о состоянии финансовых рынков, выявлять тенденции их развития;	Практическое занятие №4 (Раздел №4)	Практическое занятие проводится после изучения соответствующей темы Раздела 4.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.29
<b>ПК-2, 1 этап, уровень повышенный</b>	<b>Знать:</b> виды современных финансовых инструментов, их фундаментальные свойства и характеристики;	Практическое занятие №4 (Раздел №4)	Практическое занятие проводится после изучения соответствующей темы Раздела 4.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.29
<b>ПК-2, 1 этап, уровень повышенный</b>	<b>Уметь:</b> рассчитывать и анализировать показатели доходности различных финансовых инструментов;	Тест 2 (вопросы 1-10) (стр. 20), Вопросы для обсуждения для Раздела 2 из ФОС, (стр. 29	Тест проводится в конце освоения 2 Раздела дисциплины (или после окончания 1 темы) на 15 минут. Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 2 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.24
<b>ПК-2, 1 этап, уровень повышенный</b>	<b>Уметь:</b> - навыками системного представления структуры и тенденций развития российских и международных финансовых рынков;	Практическое занятие №5 (Раздел №2)	Практическое занятие проводится после изучения соответствующей темы Раздела 4.	Критерии оценки указаны в ФОС стр. 29
<b>ПК-2, 1 этап, уровень повышенный</b>	<b>Уметь:</b> применять методы и инструменты при оценке стоимости финансовых	Практическое занятие №4 (Раздел №2)	Практическое занятие проводится после изучения соответствующей темы	Критерии оценки указаны в ФОС стр.24

	активов;		Раздела 2.	
<b>ПК-2, 1 этап, уровень повышенный</b>	<b>Владеть:</b> навыками определения доходности акций, облигаций и других финансовых инструментов;	Практическое занятие №3 (Раздел №3)	Практическое занятие проводится после изучения соответствующей темы Раздела 2.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.24
<b>ПК-2, 1 этап, уровень повышенный</b>	<b>Владеть:</b> - эффективного формирования на финансовых рынках и использования финансовых ресурсов;	Практическое занятие №5 (Раздел №2)	Практическое занятие проводится после изучения соответствующей темы Раздела 4.	Критерии оценки указаны в ФОС стр. 29
<b>ПК-27, 1 этап, уровень повышенный</b>	<b>Знать:</b> взаимосвязь категорий финансовых рынков;	Тест №4. (вопросы 1-15) (стр. 31), Вопросы для обсуждения для Раздела 2 из ФОС, (стр. 33)	Тест проводится в конце освоения 4 Раздела дисциплины (или после окончания 1 темы) на 15 минут. Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 4 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.33.
<b>ПК-27, 1 этап, уровень повышенный</b>	<b>Уметь:</b> формулировать логику, иерархию функционирования финансового рынка;	Тест №4. (вопросы 1-15) (стр. 31), Вопросы для обсуждения для Раздела 4 из ФОС, (стр. 33)	Тест проводится в конце освоения 4 Раздела дисциплины (или после окончания 1 темы) на 15 минут. Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 4 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.33
<b>ПК-27, 1 этап, уровень повышенный</b>	<b>Владеть:</b> навыками составления учебно-методического обеспечения по теории и практике финансовых рынков; использовать ПЭВМ и соответствующее программное обеспечение для решения типовых задач	Тест №4. (вопросы 1-15) (стр. 31), Вопросы для обсуждения для Раздела 4 из ФОС, (стр. 33)	Тест проводится в конце освоения 4 Раздела дисциплины (или после окончания 1 темы) на 15 минут. Обсуждение вопросов проводится после окончания занятий по 4 разделу дисциплины.	Критерии оценки указаны в ФОС стр.33

## **6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)**

### **6.1 Основная литература**

1. Саввина О.В. Регулирование финансовых рынков [Электронный ресурс]: учеб. пособие / О. В. Саввина - Москва: Дашков и К, 2012 - 202, [1] с.
2. Финансы: [учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям и направлениям подготовки] / Российская экономическая академия им. Г. В. Плеханова (РЭА); под ред. В. Г. Князева, В. А. Слепова - Москва: Магистр, 2011 - 654, [1] с.
3. Килячков, А.А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело : Учеб.пособие / А. А. Килячков, Л. А. Чалдаева .— М. : Юристъ, 2000 .— 704с. : ил. ; 21см. — (Номо faber) .— ISBN 5-7975-0243-7.
4. Колтынюк, Б.А. Рынок ценных бумаг : Учебник / Б. А. Колтынюк .— СПб. : Изд-во Михайлова В.А., 2000 .— 427с. ; 21см. — (Высшее профессиональное образование) .— ISBN 5-8016-0038-8 : 101р.00к.
5. Рынок ценных бумаг : Учебник для студ.экон.спец. / Под ред. В. А. Галанова, А. И. Басова; РЭА им. Г. В. Плеханова .— М. : Финансы и статистика, 2000 .— 352с. : ил. ; 23см. — ISBN 5-279-1703-5 : 201р.00к.
6. Бердникова, Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело : Учеб.пособие / Т. Б. Бердникова .— М. : ИНФРА-М, 2000 .— 270с. : ил. ; 21см. — (Высшее образование) .— ISBN 5-16-000445-9 : 44р.30к.
7. Рынок ценных бумаг : Учеб.пособие для студ.вузов / Под ред. В. С. Золотарева .— Ростов-на-Дону : Феникс, 2000 .— 352с. ; 21см. — (Учебники, учебные пособия) .— ISBN 5-222-00930-0 : 39.00.
8. Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг / В. А. Боровкова .— СПб : Питер, 2005 .— 320 с. : ил. ; 21 см .— (Академия финансов) .— Библиогр.: с. 314-316 (49 назв.) .— ISBN 5-469-00471-6.

### **6.2 Дополнительная литература**

1. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг: учебник. – М.: Изд-во Проспект, 2016. – 400 с.
2. Иващенко Н. С. Особенности развития предприятия в инновационной экономике: / Иващенко Н.С., Зайцева А.В. - Москва: Креативная экономика, 2011
3. Рынок ценных бумаг : учебник для вузов / В. А. Галанов [и др.] ; РЭА им. Г. В. Плеханова; под ред. В. А. Галанова, А. И. Басова .— Изд. 2-е, перераб. и доп. — М. : Финансы и статистика, 2005 .— 448 с. : ил. ; 23 см .— ISBN 5-279-02170-9.
4. Гусева, И. А. Рынок ценных бумаг. Практические задания по курсу : учебное пособие / И. А. Гусева .— М. : Экзамен, 2006 .— 464 с. : ил. ; 24 см .— ISBN 5-472-01817-X.
5. Рынок ценных бумаг : [учебник для студентов экономических специальностей и направлений высших учебных заведений] / РЭА им. Г. В. Плеханова; под ред. В. А. Галанова, А. И. Басова .— Изд. 2-е, перераб. и доп. — М. : Финансы и статистика, 2006 .— 448 с. : ил., табл. ; 25 см .— ISBN 5-279-02170-9.

### **6.3. Интернет-ресурсы (электронные учебно-методические издания, лицензионное программное обеспечение)**

Neicon [Электронный ресурс]: архив научных журналов / Министерство образования и науки Российской Федерации; Национальный электронно-информационный консорциум (Neicon) - [Москва]: Нэйкон, 2015.

ScienceDirect. MATHEMATICS [Электронный ресурс]: тематическая полнотекстовая коллекция научных журналов / Издательство "Elsevier" - [Амстердам]: Elsevier, 2015

Биржа «ММВБ-РТС» сайт <http://www.rts.micex.ru>

Газета «Ведомости» <http://www.vedomosti.ru>

Газета "Коммерсантъ" <http://www.kommersant.ru/>

Газета "РБК daily" <http://rbcdaily.ru>

Ежемесячный аналитический журнал Cbonds Review <http://review.cbonds.info/>

Журнал "Вестник НАУФОР" <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=4235>

Журнал «Депозитариум» <https://www.nsd.ru/ru/press/pubs/depo/>

Журнал "Рынок ценных бумаг" <http://www.rcb.ru/rcb/>

Журнал «Эксперт» <http://www.expert.ru>

Информационно-аналитический журнал "Биржевое обозрение" <http://www.rcb.ru/bo/http://www.micex.ru/infocenter/bursereview>

Инфраструктурное обозрение ПАРТАД 2008 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.partad.ru/infi/uchebnik/analiz\\_partad\\_2008.pdf](http://www.partad.ru/infi/uchebnik/analiz_partad_2008.pdf). – 48с.

Министерство финансов Российской Федерации – официальный сайт <http://www.minfin.ru>

Официальный сайт Национальной ассоциации участников фондового рынка НАУФОР [www.naufor.ru](http://www.naufor.ru)

Поисковые системы: <http://yandex.ru>, <http://google.ru>, <http://rambler.ru>

Российская торговля: <http://www.rtpress.ru/>;

Сайт Всемирного экономического форума <http://www.weforum.org/>

Справочно-правовая система Гарант: <http://www.garant.ru/>;

Справочно-правовая система Консультант Плюс <http://www.consultant.ru/>

Центральный Банк Российской Федерации официальный сайт <http://www.cbr.ru>

Официальный сайт NYSE Group [Электронный ресурс] : Электрон. текстовые дан. – N-У.: сайт NYSE Group, 2007. – Режим доступа: <http://www.nyse.com>, свободный. – Загл. с экрана.

Официальный сайт LSE [Электронный ресурс] : Электрон. текстовые дан. – London.: сайт Лондонской фондовой биржи, 2007. – Режим доступа: <http://www.londonstockexchange.com>, свободный. – Загл. с экрана.

Официальный сайт TSE [Электронный ресурс] : Электрон. текстовые дан. – Токуо.: сайт Токийской фондовой биржи, 2007. – Режим доступа: <http://www.tse.org.jp>, свободный. – Загл. с экрана.

Официальный сайт EUREX [Электронный ресурс] : Электрон. текстовые дан. – Frankfurt.: сайт Европейской биржи деривативов, 2007. – Режим доступа: <http://www.eurexchange.com>, свободный. – Загл. с экрана.

Официальный сайт СВОЕ [Электронный ресурс] : Электрон. текстовые дан. – Chicago.: сайт Чикагской биржи опционов, 2007. – Режим доступа: <http://www.cboe.com>, свободный. – Загл. с экрана.

Официальный сайт NYMEX [Электронный ресурс] : Электрон. текстовые дан. – N-У.: сайт Нью-Йоркской товарной биржи, 2007. – Режим доступа: <http://www.nymex.com>, свободный. – Загл. с экрана.

Официальный сайт CME [Электронный ресурс] : Электрон. текстовые дан. – Chicago.: сайт Чикагской товарной биржи, 2007. – Режим доступа: <http://www.cme.com>, свободный. – Загл. с экрана.

Официальный сайт ICE Futures [Электронный ресурс] : Электрон. текстовые дан. – London.: сайт Межконтинентальной биржи, 2007. – Режим доступа: <http://www.ipe.uk.com>, свободный. – Загл. с экрана.

#### **6.4 Методические указания к лабораторным работам**

Дисциплиной не предусмотрены.

#### **6.5 Методические указания к практическим занятиям**

##### **Практическое занятие №1.**

**Тема: Финансовый рынок как альтернативный источник финансирования экономики**

**Цель проведения занятия** – с применением *интерактивных форм обучения* рассмотреть сущность и современное состояние финансового и фондового рынка, их классификацию, особенности функционирования рынка ценных бумаг.

**Время семинара – 4 часа**

**Примечание 1:** Занятие проводится в форме **метода кейс-стади** - обучение, при котором студенты и преподаватели участвуют в непосредственном обсуждении деловых ситуаций или задач. При данном методе обучения студент (группа студентов) самостоятельно вынужден принимать решение и обосновать его.

**Примечание 2:** При проведении семинарского занятия в интерактивной форме предлагается использование принципа интерактивного обучения: **«взаимодействие и сотрудничество»**, предполагающий обязательную организацию совместной деятельности студентов, которая, в свою очередь, означает, что каждый вносит свой особый индивидуальный вклад; в ходе работы идет обмен знаниями, идеями, способами деятельности.

**Примечание 3:** По итогам рассмотрения каждого из обозначенных вопросов, предполагается обязательная презентация результатов деятельности студентов – индивидуальных и групповых в форме **«представления совместно-индивидуального варианта реализации решения»**, предусматривающую итог своей деятельности: решения обсуждаются, из них выбираются лучшие.

**Вопросы для изучения:**

1. Финансовый и фондовый рынки, их классификация
2. Секьюритизация и глобализация финансовых рынков. Роль и значение фондового рынка
3. Риск и доходность. Классификация финансовых рисков. Линия рынка ценных бумаг.
4. Рынок ценных бумаг Российской Федерации и его структура.
5. Общая характеристика операций с ценными бумагами. Понятие операции. Виды операций.

**Задания на самостоятельную подготовку:**

- подготовить письменное сообщение на тему: «История, состояние и основные тенденции развития фондового рынка в России»;
- дайте характеристику первичному рынку ценных бумаг;
- раскройте организационную структуру и функции фондовой биржи;
- проанализируйте сущность и природу операционных рисков и рисков неисполнения сделок с ценными бумагами.

**Деловая ситуация. Выбор привлечения финансовых ресурсов.**

Компания «Мультиком» для реализации инвестиционных проектов, минимальная доходность по которым составляет 25% годовых, требуются финансовые ресурсы в размере 100 млн.руб. сроком на 4 года.

Руководство компании провело переговоры с рядом коммерческих банков по возможности получения кредита в указанной сумме. Банки готовы предоставить кредит под залог недвижимости или надежные ценные бумаги (РАО «ЕЭС», Лукойл, Мосэнерго). При этом банки ставят условие, что стоимость заложенного имущества (недвижимости) должна на 30% превышать сумму кредита, а по ценным бумагам превышение стоимости залога должно быть как минимум в 2 раза выше стоимости кредита. Оценку стоимости имущества и ценных бумаг должен производить независимый оценщик, рекомендованный банками. Стоимость услуг оценщика составляет примерно 0,5-0,7% от стоимости оцениваемого объекта. Банки готовы предоставить кредит под 22% с ежегодной выплатой процентов.

На рабочем совещании у финансового директора рассматриваются 3 варианта эмиссии обычных необеспеченных облигаций, предложенных различными службами компании.

I вариант

Финансовый отдел компании для привлечения инвестиционных ресурсов предложил выпустить безотзывные четырехгодичные облигации номинальной стоимостью 1000 руб. с купонной ставкой 20% годовых. Доход по купону выплачивается один раз в год. По данным, представленным финансовым отделом, в настоящее время аналогичные компании осуществляют эмиссию облигаций на срок 3-5 лет, выплачивая по купону 20% годовых. По мнению финансового отдела 20% - это нормальная рыночная доходность, которая будет привлекательна для инвесторов, и эмиссию облигаций будет достаточно легко разместить. Объем эмиссии, равный 100 млн.руб.

потребуется выпуска 100 000 облигаций, которые будут выпущены в бездокументарной форме как именные бумаги.

### II вариант

Предложен отделом по управлению собственностью. По мнению специалистов данного подразделения 20-ти процентный заем слишком дорог. Предложено выпустить безотзывные необеспеченные облигации с купонной ставкой 15% годовых с выплатой купона 1 раз в год, что будет дешевле в обслуживании привлеченных средств.

В представленных материалах специалистов данного отдела аргументируют свою позицию по поводу 15% купона тем, что на финансовом рынке в настоящее время имеются облигации, выпущенные компанией такого же профиля, по которым установлен купон в размере 15%.

### III вариант

Данный вариант разработан инвестиционным департаментом, который предложил выпустить 4-х годовичные купонные облигации, с правом досрочного погашения через два года после эмиссии.

По мнению специалистов этой службы должно произойти снижение процентных ставок и выплаты 20%, по их мнению, будут чрезмерно высоки. По истечении 2-х лет рыночные процентные ставки по прогнозным оценкам упадут до 12-14%, и тогда компания может воспользоваться своим правом и отозвать 20 - процентные облигации, после чего выпустить новые с более низкой купонной ставкой. Если же прогноз не оправдается, и процентные ставки останутся на прежнем уровне, то компания не будет досрочно отзываться облигации, а погасит их в установленное время, т.е. через 4 года. В этом случае компания застраховала себя от снижения ставки процента, а если процентная ставка останется на прежнем уровне, то компания ничего не теряет.

Перед проведением совещания финансовый директор дал поручение службе финансового анализа подготовить справку по следующим вопросам:

1. Какие облигации аналогичных компаний в настоящее время обращаются на рынке, и каковы параметры выпуска данных облигаций?
2. Дать прогнозную оценку динамики изменения рыночных процентных ставок.
3. Существуют ли какие либо законодательные ограничения на выпуск отзывных облигаций, которые не обеспечены залогом имущества?

### Из справки службы финансового анализа.

1. На фондовом рынке в настоящее время котируются облигации, выпущенные компанией, которая по своим параметрам (виду деятельности, финансовым показателям и др.) весьма похожа на компанию «Мультиком». Облигации имеют номинальную стоимость 1000 руб. и годовую купонную ставку 15%. До срока погашения осталось 5 лет. В настоящее время облигации этой компании стоят на рынке 85% от их номинальной стоимости.

2. По прогнозным оценкам аналитиков компании ожидается понижение рыночных процентных ставок в течение ближайших двух лет, а затем их стабилизация примерно на одном уровне. Существует 3 варианта прогноза будущих процентных ставок:

Вариант	Процентная ставка	Вероятность
Пессимистический	17	0,2
Средний	13	0,5
Оптимистический	10	0,3

3. Уставный капитал компании оплачен полностью и составляет 500 млн.руб., поэтому для выпуска необеспеченных облигаций в объеме до 100 млн.руб. компании не требуется гарантия третьих лиц. В соответствии с действующим законодательством компания требует погасить облигации досрочно без согласия инвесторов в любое время после срока, указанного в проспекте эмиссии.

сии. При выпуске отзывных облигаций премия за риск досрочного погашения облигаций обычно составляет 1/10 от годовой купонной ставки по безотзывным облигациям.

4. Налог на регистрацию проспекта эмиссии составляет 0,8% от объема эмиссии по номинальной стоимости облигаций и уплачивается при подаче проспекта на регистрацию.

5. У компании имеются оборотные средства для оплаты налога на регистрацию проспекта эмиссии.

#### **Задание:**

1. Обсудите предложенные варианты эмиссии облигаций.
2. Произведите оценку стоимости привлеченных капиталов по каждому варианту и выберите вариант, который обеспечивает наименьшую стоимость.
3. Определите какое количество облигаций и в каком объеме по их номинальной стоимости компания обязана будет выплатить по каждому из вариантов, чтобы привлечь 100 млн.руб.
4. Определите затраты на регистрацию проспектов эмиссии по каждому из вариантов.

#### **Практическое занятие №2:**

##### **Тема: Понятие и классификация ценных бумаг**

**Цель проведения занятия** – с применением интерактивных форм обучения проанализировать свойства, классификацию ценных бумаг, особенности проведения расчетов доходности акций и облигаций.

##### **Время семинара – 2 часа**

**Примечание 1:** Занятие проводится в форме деловой игры. *Деловая игра* представляет собой форму воссоздания предметного и социального содержания будущей профессиональной деятельности специалиста, моделирования таких систем отношений, которые характерны для этой деятельности как целого. Деловая игра воспитывает личностные качества, ускоряет процесс социализации.

**Примечание 2.** При проведении семинарского занятия в интерактивной форме предлагается использование принципов:

- **имитационного моделирования ситуации**, который предполагает разработку: имитационной модели производства; игровой модели профессиональной деятельности. Наличие этих двух моделей необходимо для создания предметного и социального контекстов будущего труда экономиста.

- **проблемности содержания игры и ее развертывания**, означающий, что в предметный материал игры закладываются учебные проблемы, выстроенные в виде системы игровых заданий, в которых содержится тот или иной тип противоречий, разрешаемых студентами в процессе игры, что приводит к выходу из проблемной ситуации.

- **ролевого взаимодействия в совместной деятельности, который** основывается на имитации производственных функций специалистов через их ролевое взаимодействие. Игра предполагает общение, основанное на субъект-субъектных отношениях, при которых развиваются психические процессы, присущие мышлению специалистов.

#### **Вопросы для изучения:**

1. Фундаментальные свойства, классификация ценных бумаг по видам, эмитентам, форме выпуска, необходимости государственной регистрации, сроку обращения и т.д.

2. Облигация и ее основные характеристики. Модель ценообразования облигаций. Факторы, влияющие на цену облигации. Доходность до погашения и текущая доходность. Риск процентных ставок.

3. Акция как долевая ценная бумага и ее основные свойства. Виды акций. Объявленные и размещенные акции.

4. Акционерный капитал. Дробление и консолидация акций. Порядок выпуска и обращения акций в закрытом и открытом АО.

5. Модель оценки акций. Оценка доходности акций.

**Примечание 3:** По итогам рассмотрения каждого из обозначенных вопросов, предполагается обязательная презентация результатов деятельности студентов – индивидуальных и групповых в форме *«представления совместно-индивидуального варианта реализации решения»*, предусматривающую итог своей деятельности:

- при рассмотрении теоретических и смоделированных вопросов - решения обсуждаются, из них выбираются лучшие;
- при решении заданных практических задач, обозначенных в практикуме, каждый из студентов отчитывается о проделанной работе индивидуально.

**Задания на самостоятельную подготовку:**

- подготовить письменное сообщение на тему: «Условия выпуска, уступка прав и погашение банковских сертификатов»;
- дайте характеристику долговым и долевым ценным бумагам;
- раскройте сущность еврооблигаций как международных ценных бумаг.
- проанализируйте права владельцев обыкновенных и привилегированных акций.

**Практическое занятие №3:**

**Механизм функционирования рынка долговых и долевого инструментов.**

**Время занятия – 2 часа**

**Цель:** Изучить стоимость инструментов долгового и долевого рынка.

При размещении акций на льготных условиях совет директоров компании, как правило, устанавливает определенную дату регистрации подписчиков.

Смысл в следующем: инвесторы, приобретающие акции до наступления этого срока, получают право льготной подписки на новый выпуск. Обычно говорят, что до наступления даты регистрации акции продаются с сертификатами, а по прошествии ее - без сертификатов, т. е. эти акции не дают их владельцу возможности участвовать в льготной подписке на дополнительные акции.

Рыночная стоимость сертификатов есть функция от текущей рыночной стоимости акции, стоимости подписки и числа свидетельств, необходимых для покупки новой акции.

Теоретическая рыночная стоимость одного 30 свидетельства после того, как была объявлена привилегированная подписка, и до того, как истек срок регистрации, установленный советом директоров, равна:

$$R_0 = (P_0 - S) / (N+1);$$

где: -  $R_0$  - рыночная стоимость одного сертификата до истечения срока регистрации;

$P_0$ - рыночная стоимость акции, продающейся с сертификатом;

$S$  - стоимость подписки на одну акцию;

$N$  — количество сертификатов, необходимых для подписки на одну акцию.

Если рыночная цена акции равна 100 дол., стоимость подписки на одну акцию - 90 дол., и для того, чтобы купить новую акцию, необходимо 4 сертификата, то теоретическая стоимость сертификата в том периоде, когда акции продаются с сертификатами, составляет;

$$R_0 = (100 - 90) / (4 + 1) = 2.$$

Заметим, что рыночная стоимость акции с сертификатом включает стоимость одного сертификата. Когда истекает срок регистрации и акции начинают продаваться без сертификатов, рыночная цена теоретически снижается, инвесторы больше не получают сертификатов, предоставляющих право подписки на новые акции.

Теоретическая стоимость акции после истечения срока регистрации составляет:

$$P_X = [(P_0 \times N) + S] / (N+1),$$

где  $P_X$ — рыночная цена акции с того момента, когда она начинает продаваться без сертификата.

В нашем примере;

$$P_X = [(100 \times 4) + 90] / (4 + 1) = 98 \text{ дол.}$$

На этом примере мы видим, что теоретически сертификат не представляет ценности для акционера, чьи акции стоили 100 дол. каждая до истечения даты регистрации; после даты регистрации они стоят 98 дол.

Снижение рыночной стоимости равняется стоимости сертификата. Таким образом, теоретически акционер не получит прибыли от размещения ценных бумаг на льготных условиях; сертификат представляет собой возмещение капитала.

Теоретическая стоимость сертификатов в период, когда акции продаются без сертификатов, равна;

$$R_x = (P_x - S) / N,$$

$R_x$  — рыночная цена одного сертификата в период, когда акции продаются без сертификатов.

Если в нашем примере рыночная цена акции в период, когда она продается без сертификата, равна 98 дол., то;

$$R_x = (98 - 90) / 4 = 2 \text{ дол.}, \text{ т. е. та же стоимость, что и прежде.}$$

Необходимо уяснить, что в действительности стоимость сертификата может отличаться от теоретической из-за транзакционных издержек, спекуляции и нерегулярности использования и продажи сертификатов на протяжении периода подписки. Однако существуют нормы, ограничивающие отклонения реальной стоимости сертификата от теоретической. Если цена сертификатов значительно выше, чем теоретическая стоимость, акционеры 31 будут продавать сертификаты и покупать акции на рынке. Такие действия окажут давление на рыночную стоимость сертификатов в сторону ее понижения и на теоретическую стоимость - в сторону повышения. Последнее является следствием повышения рыночной цены акций.

Если цена сертификатов значительно ниже, чем их теоретическая стоимость, то выгодным станет покупать сертификаты, использовать их для покупки акций и затем продавать акции на рынке. Это окажет давление на реальную стоимость сертификатов в сторону ее повышения. Данные операции будут продолжаться до тех пор, пока это будет выгодно.

Теоретическую стоимость варрантов можно определить:

$$N = P_s - E,$$

где  $N$  — количество акций, которое можно купить, используя один варрант;

$P_s$  — рыночная цена одной акции;

$E$  — цена использования варранта при покупке акций.

Теоретическая стоимость варранта — наименьший уровень цены, по которой может продаваться варрант. Если по какой-либо причине рыночная цена варранта опустится ниже его теоретической цены, участники арбитражных сделок исключат эту разницу, скупая варранты, используя их и продавая акции. Когда рыночная стоимость акций ниже цены использования, теоретическая стоимость варранта равна нулю и говорится, что операции с ним осуществляются "без денег". Когда цена обыкновенных акций выше цены использования, теоретическая стоимость варранта положительна, это изображено на рис. 1 сплошной диагональной линией. При этих обстоятельствах говорят, что операции с варрантом осуществляются "за деньги".

Премия сверх теоретической стоимости. Главной причиной того, что варрант продается по цене выше его теоретической стоимости, является возможность использования леввереджа.

Чтобы проиллюстрировать концепцию леввереджа, возьмем варрант компании Технол. Используя каждый варрант, можно приобрести одну обыкновенную акцию, и цена использования составляет 10 дол.

Если акции продавались бы по 12 дол. за акцию, теоретическая стоимость варранта была бы 2 дол.

Предположим, однако, что стоимость акций увеличилась на 25% и составила 25 дол.

За акцию. Теоретическая стоимость варранта возросла бы с 2 дол. до 5 дол., прибыль составила бы 150%.

Возможность увеличения прибыли привлекательна для инвесторов, когда обыкновенные акции продаются по цене близкой к цене использования. В отдельных случаях инвестор может купить варрантов больше, чем обыкновенных акций.

Если стоимость акций поднимется, инвестор получит большую прибыль от варрантов, чем от той же суммы инвестиций в обыкновенные акции. Конечно, левередж действует в двух направлениях; изменения могут происходить и в сторону снижения. Тем не менее есть предел падения цены варранта, так как оно ограничено нулевым уровнем.

Более того, при падении рыночной цены до нуля не должно быть никакой возможности того, что рыночная цена акции будет превышать цену использования в течение срока использования. Обычно же такая возможность есть. Стоимость варранта положительна (см. рисунок). При этих обстоятельствах говорят, что операции с варрантом осуществляются "за деньги".

Премия сверх теоретической стоимости. Главной причиной того, что варрант продается по цене выше его теоретической стоимости, является возможность использования левереджа. Чтобы проиллюстрировать концепцию левереджа, возьмем варрант компании Технол. Используя каждый варрант, можно приобрести одну обыкновенную акцию, и цена использования составляет 10 дол. Если акции продавались бы по 12 дол. за акцию, теоретическая стоимость варранта была бы 2 дол. Предположим, однако, что стоимость акций увеличилась на 25% и составила 25 дол. за акцию. Теоретическая стоимость варранта возросла бы с 2 дол. до 5 дол., прибыль составила бы 150%. Возможность увеличения прибыли привлекательна для инвесторов, когда обыкновенные акции продаются по цене близкой к цене использования. В отдельных случаях инвестор может купить варрантов больше, чем обыкновенных акций.

Если стоимость акций поднимется, инвестор получит большую прибыль от варрантов, чем от той же суммы инвестиций в обыкновенные акции. Конечно, левередж действует в двух направлениях; изменения могут происходить и в сторону снижения. Тем не менее есть предел падения цены варранта, так как оно ограничено нулевым уровнем. Более того, при падении рыночной цены до нуля не должно быть никакой возможности того, что рыночная цена акции будет превышать цену использования в течение срока использования. Обычно же такая возможность есть. Рыночная цена многих варрантов больше их теоретической стоимости из-за потенциальных колебаний стоимости варранта в сторону увеличения, хотя 33 колебания в сторону снижения обычно смягчаются. В частности, это происходит тогда, когда рыночная цена обыкновенных акций приблизительно равна цене использования варранта. Взаимосвязь между величинами стоимости.

Типичная взаимосвязь между рыночной стоимостью варранта и стоимостью обыкновенных акций показана на рис. Теоретическая стоимость варранта представлена непрерывной линией, а реальная стоимость — прерывистой линией. Кое-кто может подумать, что линия теоретической стоимости отражает стоимость варранта лишь в момент окончания срока его действия. Когда до окончания срока действия варранта достаточно времени, взаимосвязь между стоимостью варранта и стоимостью акции лучше отображается прерывистой линией на рис. Чем больше времени до окончания срока действия, тем больше времени у инвестора, чтобы использовать варрант и тем более ценным он становится. В итоге, чем дальше в будущее отодвигается момент окончания срока действия варранта, тем выше поднимается линия рыночной стоимости по отношению к линии теоретической стоимости. Мы замечаем на рисунке, что когда рыночная стоимость обыкновенной акции низка по сравнению с ценой использования варранта, действительная рыночная стоимость варранта превышает его теоретическую стоимость. По мере того, как рыночная цена акции поднимается, рыночная стоимость варранта обычно приближается к его теоретической стоимости. Это значит, что варрант имеет наибольшую стоимость по сравнению с теоретической в тот момент, когда ее потенциальные колебания в сторону повышения наибольшие и когда стоимость инвестированных средств самая высокая. Оценка стоимости опционов, разновидностью которых является варрант, рассматривается более глубоко в приложении к данной главе. Главнейшая задача, которую необходимо решить инвестору, — определение цены опциона. Для расчетов теоретической стоимости опционов применяются достаточно сложные математические формулы.

**Задача 1:** NomexCompany намеревается привлечь 5 млн. дол., разместив новый выпуск акций на условиях андеррайтинга. После изучения потенциальных трудностей, связанных с

реализацией выпуска, инвестиционный банк принял решение о том, что комиссионные за реализацию должны составлять примерно 3-4% от общей стоимости выпуска. При оценке риска, связанного с размещением, комиссионные обычно составляют от 50 до 60% общей разницы между ценой приобретения банком ценных бумаг и ценой их реализации. Зная, что вознаграждение банка-менеджера эмиссионного синдиката (которое является частью дохода от андеррайтинга) составляет 15% общего объема маржи, ответьте на вопросы.

Решение:

Комиссионное вознаграждение = 4% от общего объема поступлений  
= 50% от объема маржи.

Маржа = 8% от 5 000 000 дол.  
= 400 000 дол.

Комиссионное вознаграждение = 200 000 дол.  
Вознаграждение менеджера = 15% от 5 000 000 дол.  
= 60 000 дол.

Чистая прибыль от андеррайтинга = 140 000 дол.

#### **Практическое занятие №4:**

**Тема 5. Механизм функционирования рынка производных финансовых инструментов.**

**Время проведения занятий - 2 часа**

**Цель:** Научиться рассчитывать стоимость производных инструментов.

Опцион — контракт, который дает его держателю право купить или продать активы по установленной цене, известной как цена использования. Опцион «колл» — опцион на покупку активов по установленной цене, цене использования, в течение ограниченного промежутка времени. Опцион — это просто контракт, который дает его держателю право купить или продать обыкновенные акции по установленной цене. Среди большой гаммы опционных контрактов наиболее распространены опционы "колл" и опционы «пут» Опцион "колл" дает его владельцу право купить акции по определенной цене, известной как цена использования.

Мы могли бы иметь опцион "колл" на покупку одной акции «Алросса» за 10 дол. до 31 декабря — даты окончания действия опциона.

Сторона, которая предоставляет опцион, называется продавцом опциона.

В случае опциона "колл" продавец опциона должен предоставить акции держателю опциона, когда последний захочет использовать опцион.

Как ясно варрант есть форма опциона «колл», как и конвертируемые ценные бумаги, если исходить из тех прав, которые он дает владельцу опциона на акции компании.

В отличие от опциона "колл", опцион "пут" дает его владельцу право продать акции компании по установленной цене до окончания действия опциона. Это зеркальное отображение опциона "колл".

В последствии мы остановимся лишь на оценке опционов "колл". Предположим, что нас интересует стоимость опциона "колл" (далее просто "опцион") в момент окончания его действия.

Стоимость опциона будет:

$$V_0 = \max(VS - E, 0),$$

где VS — рыночная цена одной акции,

E — цена использования опциона;

max — выбор наибольшей из двух альтернатив: VS - E или 0.

Чтобы проиллюстрировать эту формулу, предположим, что опцион на акцию «Алросса» стоит 25 дол. в момент окончания срока действия опциона и цена использования опциона составляет 15 дол. Стоимость опциона будет 25 дол. - 15 дол. = 10 дол. Заметим, что стоимость опциона определяется исключительно стоимостью акции за минусом цены использования; однако опцион не может иметь отрицательную стоимость. Когда цена использования превышает стоимость акции, стоимость опциона становится равной нулю.

Цена использования опциона расположена вдоль линии теоретической стоимости; горизонтальная ось представляет цену акции в момент окончания срока действия опциона.

Рассмотрим теперь стоимость опциона за один период до окончания срока его действия. Для простоты предположим, что действие опциона может закончиться лишь в день окончания действия. Стоимость акции на момент окончания действия неизвестна, а скорее является объектом вероятностного анализа. До тех пор, пока есть хоть какое-то время до окончания срока опциона, рыночная его стоимость может быть больше теоретической. Причина в том, что опцион может иметь стоимость и в будущем. Этот вопрос обсуждался в отношении варранта, поэтому в дальнейшей дискуссии нет необходимости. Влияние продолжительности срока до окончания действия опциона. Обычно чем больше срок до момента окончания действия опциона, тем выше его стоимость в сравнении с теоретической. Это очевидно, так как опцион дольше будет иметь стоимость. Более того, чем позже некто платит цену использования, тем ниже текущая стоимость опциона, и это, конечно, увеличивает стоимость опциона. По мере того, как приближается окончание срока опциона, линия, показывающая взаимозависимость стоимости опциона и акции, становится более "выпуклой".

Задача 2: Влияние изменчивости. Обычно наиболее важный фактор, влияющий на оценку опциона, — это изменение цены акций, связанных с ним. Конкретнее, чем больше вероятность крайних исходов, тем больше стоимость опциона для его держателя (при прочих равных условиях). Мы предполагаем наличие в начале периода действия опциона двух видов акций, которые имеют следующие вероятностные распределения возможной стоимости на момент окончания срока действия опциона:

ВЕРОЯТНОСТЬ	ЦЕНА АКЦИИ В, долл.	ЦЕНА АКЦИИ Б, долл.
0,10	30	20
0,25	36	30
0,30	40	40
0,25	44	50
0,10	50	60

Ожидаемая цена акции в конце периода одинакова для обоих видов — 40 дол.

Однако, для акции В разброс возможной стоимости значительно больше.

Предположим, что цена использования опционов на покупку акций А и В в конце периода также одинакова, скажем, 38 дол.

Таким образом, акции двух видов имеют одинаковую ожидаемую стоимость в конце периода, и опционы имеют одинаковую цену использования.

Решение:

Ожидаемая стоимость опциона для акций А в конце периода:

опцион А =  $0(0,10) + 0(0,25) + (40 \text{ дол.} - 38 \text{ дол.})(0,30) + (44 \text{ дол.} - 38 \text{ дол.})(0,25) + (50 \text{ дол.} - 38 \text{ дол.})(0,10) = 3,30 \text{ дол.}$ ,

тогда как для акций В:

опцион В =  $0(0,10) + 0(0,25) + (40 \text{ дол.} - 38 \text{ дол.})(0,30) + (50 \text{ дол.} - 38 \text{ дол.})(0,25) + (60 \text{ дол.} - 38 \text{ дол.})(0,10) = 5,80 \text{ дол.}$

Таким образом, большой разброс возможной стоимости акций В ведет к большей ожидаемой стоимости опциона на момент окончания срока его действия. Причина кроется в том, что стоимость опционов не может быть отрицательной.

В итоге, чем больше разброс, тем больше число благоприятных исходов, измеренных по формуле рыночная цена минус цена использования. Увеличение колебаний стоимости акций тем самым увеличивает число положительных стоимостей для покупателя опциона и, следовательно, увеличение стоимости опциона. Имея две связанных одна с другой статьи финансовых активов — акции и опционы на эти акции, мы можем установить безрисковую хеджированную позицию. Колебания цен на один финансовый актив будут компенсироваться противоположными колебаниями цены на другой.

Хеджированная позиция может быть установлена при помощи покупки акций (и их продолжительного хранения) и заключения опционных договоров. Если стоимость акций поднимается, мы выигрываем в так называемой "длинной позиции", т.е. в акциях. Мы теряем на опционах, которые мы заключили, ибо цена, которую мы должны заплатить за акции для того,

чтобы предоставить их лицу, использующему опцион, выше, чем цена в момент заключения опциона. Если цена акций падает, происходит обратное. Мы теряем в нашей "длинной позиции", но выигрываем на заключенном нами опционе. Таким образом, если держать и акции, и опционы, колебания цены акций компенсируются обратными колебаниями стоимости опционов. Если сделать это грамотно, то общая позиция может оказаться практически безрисковой. В рыночном равновесии каждый ожидает получения безрискового уровня на четко хеджированную позицию.

## **Практическое занятие 5. Структура рынка еврокредитов и механизм его функционирования.**

**Время проведения занятия -4 часа.**

**Цель: Научиться определять стоимость инструментов еврокредитования.**

Имея две связанных одна с другой статьи финансовых активов — акции и опционы на эти акции, мы можем установить безрисковую хеджированную позицию. Колебания цен на один финансовый актив будут компенсироваться противоположными колебаниями цены на другой. Хеджированная позиция может быть установлена при помощи покупки акций (и их продолжительного хранения) и заключения опционных договоров. Если стоимость акций поднимается, мы выигрываем в так называемой "длинной позиции", т.е. в акциях. Мы теряем на опционах, которые мы заключили, ибо цена, которую мы должны заплатить за акции для того, чтобы предоставить их лицу, использующему опцион, выше, чем цена в момент заключения опциона. Если цена акций падает, происходит обратное. Мы теряем в нашей "длинной позиции", но выигрываем на заключенном нами опционе.

Задача:

Charrier Boat Company имеет текущий доход 3 дол. на акцию; выпущено 500 000 акций. Компания планирует выпустить 40 000 7-процентных конвертируемых привилегированных акций номинальной стоимостью 50 дол.

Каждая привилегированная акция конвертируется в 2 обыкновенные. Каждая обыкновенная акция имеет текущую рыночную цену 21 дол. Какова конверсионная стоимость привилегированной акции?

Решение: Коэффициент конвертации \* рыночная стоимость акции =  $2 * 21 \text{ дол.} = 42 \text{ дол.}$

### **Рынок свопов**

Своп – это соглашение между двумя контрагентами об обмене в будущем платежами в соответствии с определенными в контракте условиями. В общем виде своп можно рассматривать как портфель форвардных контрактов, заключенных между двумя сторонами.

#### **Процентный своп**

Процентный своп состоит в обмене долгового обязательства с фиксированной процентной ставкой на обязательство с плавающей ставкой.

Участвующие в свопе лица обмениваются только процентными платежами, но не номиналами. Платежи осуществляются в единой валюте. По условиям свопа стороны обязуются обмениваться платежами в течение ряда лет. Обычно период действия соглашения о свопе колеблется от двух до 15 лет. Одна сторона выплачивает суммы по твердой процентной ставке от номинала, зафиксированного в контракте, другая сторона – суммы по плавающей ставке от данного номинала. В качестве плавающей ставки в свопах часто используют ставку *LIBOR*.

*LIBOR* – это ставка межбанковского лондонского рынка по предоставлению средств в евровалюте. Она является плавающей и пересматривается при изменении экономических условий. *LIBOR* выступает в качестве справочной плавающей ставки при заимствовании на международных финансовых рынках. Примером использования данной ставки в отечественной практике может служить выпущенный в 1993 г. Министерством финансов России золотой сертификат. Он представляет собой облигацию с плавающим купоном, купон выплачивается ежеквартально, и величина его была установлена, как *LIBOR* + 3%. Ставка *LIBOR* рассчитывается на базе 360 дней.

Лицо, которое осуществляет фиксированные выплаты по свопу, обычно называют покупателем свопа, лицо, осуществляющее платежи по плавающей ставке – продавцом свопа. С помощью свопа участвующие стороны получают возможность обменять свои обязательства с твердой процентной ставкой на обязательства с плавающей ставкой и наоборот.

Потребность в осуществлении такого обмена может возникнуть, например, в силу того, что сторона, выпустившая твердопроцентное обязательство, ожидает падения в будущем процентных ставок и поэтому в результате обмена фиксированной ставки на плавающую получит возможность снять с себя часть расходов по обслуживанию долга. С другой стороны, компания, выпустившая обязательство с плавающей ставкой и ожидающая в будущем роста процентных ставок, сможет избежать увеличения своих выплат по обслуживанию долга за счет обмена плавающей ставки на фиксированную. Поскольку различные участники экономических отношений по-разному оценивают будущую рыночную конъюнктуру, то будет возникать и возможность осуществления таких обменов. В то же время привлекательность процентного свопа состоит не только или не столько в возможности эмитировать задолженность под более низкую процентную ставку.

Изначально цель создания процентного свопа состояла в том, чтобы воспользоваться арбитражными возможностями между рынком твердопроцентных облигаций и краткосрочным кредитным рынком, который характеризуется плавающей ставкой. Данные возможности возникают в связи с различной оценкой кредитного риска заемщиков на этих рынках. Например, компания "А" с рейтингом *AAA* может заимствовать на рынке под плавающую ставку LIBOR + 0,5%, а компания "Б" с рейтингом *BBB* – под ставку LIBOR + 0,75%. Дельта между ставками составляет 0,25%. На рынке облигаций компания "А" может заимствовать на 10 лет средства под 13%, компания "Б" – под 14,5%. Дельта между ставками здесь составляет уже 1,5%. Таким образом, на рынке твердопроцентных облигаций дельта между ставками заимствования компаний выросла до 1,5% по сравнению с 0,25% на рынке плавающих процентных ставок. Разность между дельтами на рынке облигаций и краткосрочном кредитном рынке составила 1,25% (1,5% – 0,25%). Данная разница представляет в совокупности тот потенциальный выигрыш, которым могут воспользоваться компании "А" и "Б" для уменьшения расходов по обслуживанию займов. Механизм такой операции сводится к следующему. Поскольку существуют рынки долговых обязательств с фиксированной и плавающей процентными ставками, то компания, желающая привлечь средства, может выпустить твердопроцентные обязательства или обязательства с плавающим купоном. Проценты, под которые эмитируются обязательства как в первом, так и во втором случаях, будут зависеть от уровня кредитного рейтинга компании. В результате одни компании (в отличие от других) получают возможность занимать средства под более низкие проценты как по фиксированной, так и по плавающей ставкам. Выигрыш от осуществления свопа компании получают в том случае, если одна из них имеет сравнительно лучшие условия заимствования по твердой ставке, а другая – сравнительно лучшие условия заимствования по плавающей ставке. Как было показано в примере, компания "А" может эмитировать твердопроцентное обязательство под 13% или обязательство с плавающей ставкой LIBOR + 50 б.п. (базисных пунктов). Компания "Б", которая имеет более высокий кредитный риск, может выпустить твердопроцентные обязательства под 14,5% или обязательства с плавающей ставкой LIBOR + 75 б.п. Дельта по твердопроцентным обязательствам составляет 150 б.п., а по обязательствам с плавающей ставкой – 25 б.п. Для наглядности данные цифры при ведены в таблице 1.

Исходные данные для осуществления процентного свопа

Ставка	Компания "А"	Компания "Б"	Дельта между ставками
Фиксированная	13%	14,5%	150 б.п.
Плавающая	LIBOR + 50 б.п.	LIBOR + 75 б.п.	25 б.п.
		Разность между дельтами	125 б.п.

Компания "Б" платит по фиксированной ставке больше, чем компания "А", на 150 б.п. Данная разность возникает в связи с различным уровнем кредитного риска компаний. Она представляет собой относительную премию за кредитный риск.

Для компании "А" по сравнению с компанией "Б" относительная премия за кредитный риск по твердой ставке (150 б.п.) больше относительной премии за кредитный риск по плавающей ставке (25 б.п.).

Компания "А" имеет абсолютное преимущество в заимствовании на обоих рынках, но на рынке твердопроцентных обязательств она имеет и сравнительное преимущество, т.е. компания "А" уплачивает относительно меньший процент по твердой ставке (по сравнению с компанией "Б"), чем по плавающей.

Другими словами, компании "А" относительно дешевле занимать средства под твердую ставку, поскольку бремя ее расходов при заимствовании под плавающую ставку возрастает в большей пропорции, чем для компании "Б" при переходе от заимствования по твердой к плавающей ставке.

В свою очередь, компания "Б" имеет сравнительное преимущество на рынке обязательств с плавающей ставкой. Это не означает, что компания "Б" платит на этом рынке меньше, чем компания "А", но это говорит о том, что дополнительные суммы, которые "Б" уплачивает по плавающей ставке, меньше на данном рынке, чем на рынке твердопроцентных обязательств, т.е. финансовые расходы компании "Б" увеличиваются в меньшей пропорции, чем компании "А" при переходе от заимствования по твердой ставке к плавающей.

Предположим, что компания "А" выпускает твердопроцентные обязательства под 13%, а компания Б – обязательства с плавающим купоном LIBOR + 75 б.п. Однако компания "А" заинтересована в эмиссии обязательств с плавающей ставкой, а компания "Б" – с фиксированной ставкой.

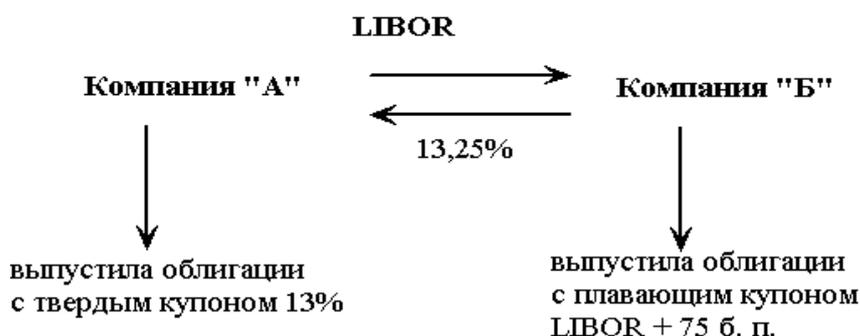


Рис. 1 Обмен платежами компаний "А" и "Б"

Поступления и платежи компании "А":

- 1) Выплачивает по выпущенной облигации купон 13%.
- 2) Выплачивает компании "Б" ставку LIBOR.
- 3) Получает от компании "Б" ставку 13,125%.

В итоге компания "А" платит LIBOR – 12,5 б.п.

Поступления и платежи компании "Б":

- 1) Выплачивает LIBOR + 75 б.п.
- 2) Выплачивает компании "А" ставку 13,125%.
- 3) Получает от компании "А" ставку LIBOR.

В итоге компания "Б" платит 13, 875%.

Таким образом, в результате свопа компания "А" сэкономила на плавающей ставке 62,5 б.п. и компания "Б" сэкономила на твердой ставке также 62,5% б.п. Общий выигрыш составил 125 б.п., что как видно из таблицы является разностью между дельтами по твердой и плавающей ставками заимствования компаний "А" и "Б". Данная разность – это и есть выигрыш, который мо-



### Товарный своп

В современных условиях получили также развитие товарные свопы. Сущность таких свопов сводится к обмену фиксированных платежей на плавающие платежи, величина которых привязана к цене товара. Другими словами, они аналогичны процентным свопам, где фиксированные платежи обмениваются на плавающие. Например, компания "А" (потребитель нефти, потребности в которой ежегодно составляют 1 000 баррелей) в рамках свопа берет на себя обязательство выплачивать компании "Б" в течении пяти лет по 20 тыс. долл. ежегодно. Компания "Б" обязуется выплачивать компании "А" ежегодно сумму, равную  $1000 \times P$  долл., где  $P$  – текущая рыночная цена одного барреля нефти.

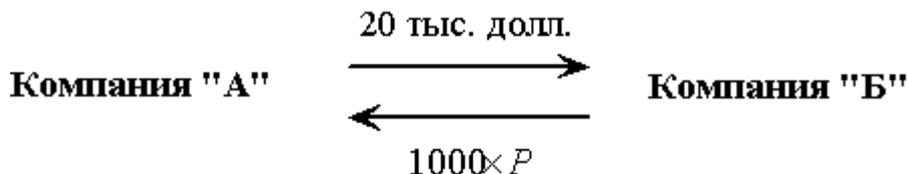


Рис. 3 Товарный своп между компаниями "А" и "Б"

В результате такой операции компания "А" обеспечила себе приобретение нефти в течение следующих пяти лет по цене 20 долл. за баррель, и таким образом, застраховалась от изменений цены на нефть. Что касается компании "Б", то данный своп мог привлечь ее интерес в силу того, что она прогнозировала в течение следующих пяти лет падение цены одного барреля нефти ниже 20 долл.

Значительному распространению в современных условиях товарных свопов способствовало усиление нестабильности цен на товарных рынках, и в первую очередь на рынках энергоносителей. Данный факт способствовал и росту биржевой торговли срочными товарными контрактами, однако привлекательность товарных свопов по сравнению с биржевыми контрактами состоит прежде всего в том, что биржевые контракты не являются долгосрочными и позволяют хеджировать позиции участников экономических отношений только на какой-либо один момент времени. Товарные же свопы могут заключаться на длительный период и фиксировать определенный уровень цены для ряда моментов времени в будущем.

Как мы уже отмечали, часто посредник будет заключать соглашение с одной компанией и после этого искать другую компанию для заключения офсетного свопа. Свопы заключаются на внебиржевом рынке, поэтому гарантию их исполнения для участвующих компаний обеспечивает финансовый посредник. Кроме того, поскольку часто финансовый посредник самостоятельно ищет контрагента по свопу, то данный контрагент может не знать компании, которая выступает противоположной стороной по свопу. Поэтому в свопах риски будут возникать главным образом для посредников. Здесь возможны два вида риска – рыночный риск, т.е. риск изменения рыночной конъюнктуры в неблагоприятную для посредника сторону и кредитный риск, т.е. риск неисполнения своих обязательств одним из участников свопа. Когда посредник заключает своп с одним из участников, то возникает рыночный риск, связанный с возможностью неблагоприятных изменений процентных ставок или валютных курсов. Данный риск можно хеджировать путем заключения противоположных сделок, например, на форвардном или фьючерсном рынках. Посредник таким образом, хеджирует риск до тех пор пока не организует офсетный своп для первого контракта. После того как посредник заключил противоположные свопы с двумя компаниями, он исключил рыночный риск. Однако он остается подвержен кредитному риску, который невозможно хеджировать.

### Оценка стоимости свопа

Если одна сторона желает прекратить свои обязательства по свопу, то ей необходимо найти другую компанию, которая бы согласилась взять на себя обязательства. Когда своп организуется впервые, то он ничего не стоит контрагентам, однако когда передаются обязательства в рамках уже действующего соглашения, т.е. когда новые свопы в данный момент организуются уже на новых условиях в силу изменившихся условий конъюнктуры, то передаваемый своп получает уже

некоторую стоимость, которую необходимо оценить. Кроме того, может возникнуть необходимость определения стоимости свопа в каждый конкретный момент времени.

Чтобы оценить своп, его можно представить как сочетание двух облигаций, в отношении одной из которых инвестор занимает длинную, а в отношении другой – короткую позицию. Стоимость свопа будет равна разности цен данных облигаций. Допустим в свопе компания "А" получает твердую и платит плавающую ставку. Тогда для нее цена свопа равна:

$$P_{CB} = P_1 - P_2 \quad (1)$$

где  $P_{CB}$  – цена свопа;

$P_1$  – цена облигации с твердым купоном;

$P_2$  – цена облигации с плавающим купоном.

То есть, чтобы прекратить обязательства по свопу, компания должна продать облигацию с твердым купоном и купить облигацию с плавающим купоном. Если компания "А" в рамках свопа получает плавающую и уплачивает твердую процентную ставку, то стоимость свопа для нее составит:

$$P_{CB} = P_2 - P_1 \quad (2)$$

Оценку стоимости валютного свопа осуществляют аналогично оценке процентного свопа, но с учетом валютного курса:

$$P_{CB} = S \times P_f - P_d \quad (3)$$

где  $S$  – спотовый валютный курс, представленный на основе прямой котировки (т. е. количество единиц национальной валюты за единицу иностранной валюты);

$P_f$  – цена облигации в иностранной валюте;

$P_d$  – цена облигации в национальной валюте.

Таким образом, в заключение можно сделать следующие выводы.

В современных условиях возможность осуществления свопов обусловлена несовершенством организации рынков, в результате чего у участников экономических отношений возникают сравнительные преимущества, которые открывают путь к использованию арбитражных возможностей.

Свопы в основном заключаются с помощью финансовых посредников. Заключив своп, посредник берет на себя кредитный и рыночный риски.

Своп можно представить как портфель облигаций с короткой и длинной позициями. Поэтому стоимость свопа в каждый данный момент представляет собой разность между ценами данных облигаций.

### **Контрольные вопросы**

- 1) Охарактеризуйте основных субъектов рынка срочных контрактов.
- 2) Какие вы можете назвать основные производные инструменты ?
- 3) Дайте определение форвардной цены и цены форвардного контракта.
- 4) В чем заключаются различия между форвардами и фьючерсами ?
- 5) Охарактеризуйте организацию биржевой торговли фьючерсами и форвардами ?
- 6) Что такое офсетная сделка ?

- 7) Какие вы можете назвать ограничения колебания цен на фьючерсные контракты, предусмотренные на бирже ?
- 8) В чем заключается сущность хеджирования финансовых рисков продажей и покупкой фьючерсных контрактов ?
- 9) В чем заключается отличие опционов от фьючерсов ?
- 10) Дайте классификацию опционных контрактов.
- 11) Что такое внешняя и внутренняя стоимость опционного контракта ?
- 12) Что такое премия ?
- 13) В чем специфика организации опционной торговли ?

### **Задачи**

#### **Задача 1**

В конце дня контрагенты заключили контракт на поставку акций по фьючерсной цене 1 500 руб. Обе стороны внесли на маржевый счет начальную маржу в размере 100 руб. Нижний уровень маржи по данному контракту составляет 70 руб. На следующий день текущая цена на акции достигла 1 550 руб. Кому из агентов (продавцу или покупателю) придется доносить варьирующую маржу и в каком размере ?

#### **Задача 2**

Фермер продает десять фьючерсных контрактов на 5 000 кг. кукурузы. Контрактная цена 1 кг. кукурузы составляет 2 долл. за 1 кг. Он вносит на депозит 5 000 долл. в качестве первоначальной маржи. Если цена кукурузы поднимется до 2,20 долл. за 1кг. , то какая сумма будет числиться на маржевом счете фермера? Что произойдет, если цена 1 кг. кукурузы упадет до 1,8 долл.?

#### **Задача 3**

Хеджер только что купил четыре сентябрьских фьючерсных контракта на 5 000 кг. кукурузы, каждый по 1,75 долл. за кг. Первоначальная маржа составляет 3%. Поддерживающая маржа равна 80% первоначальной маржи.

- 1) Какую сумму долларов первоначальной маржи должен внести хеджер ?
- 2) Если сентябрьская цена кукурузы поднимется до 1,85 долл., то какая сумма будет числиться на счете хеджера ?
- 3) Если сентябрьская цена кукурузы упадет до 1,7 долл., то какая сумма будет числиться на счете хеджера ? Получит ли хеджер маржевое уведомление ?

#### **Задача 4**

Инвестор ( продавец) выписывает два опциона колл (1 опцион = 100 акций). Премия равна 10 долл. Цена исполнения – 70 долл. Текущий курс акций – 73 долл. В качестве обязательного платежа расчетная палата требует внести 35% от стоимости акций. Определите величину первоначальной маржи, которую должен внести продавец опционов в расчетную палату на свой маржевый счет.

#### **Задача 5**

Арбитражер заключает следующие сделки.

- Покупает в банке 10 000 долл. США по текущему курсу 28 руб. за долл. и заключает форвардный контракт на продажу через три месяца 10 000 долл. курсу 29 руб. за долл. плюс ставка ЛИБОР за три месяца , размер которой составляет 3,16%.

- Размещает эти 10 000 долл. на 3 месяца на валютном депозите в банке по ставке ЛИБОР.
- Снимает деньги с депозита и продает по форвардному контракту.
- Определите годовую норму прибыли по валютному арбитражу.

## **7. Образовательные технологии**

При реализации дисциплины применяются классические образовательные технологии. При реализации дисциплины применяются интерактивные формы проведения практических занятий в виде проблемного обучения. Проблемное обучение ориентировано на то что, аспирант всегда работает с реальными данными (временными рядами), что требует от него адаптации собственных

знаний по дисциплине, возможно, в том числе за счет их самостоятельного расширения, для решения конкретной задачи прогнозирования.

## **8. Методические указания по освоению дисциплины**

### **Раздел 1. Роль и функции финансовых рынков в экономике.**

Лекций – 4 ч., практическое занятие – 4 ч., СРС – 39 ч.,

Магистрант должен иметь представление об основных видах финансовых инструментов и их характеристиках, о порядке и особенностях выпуска и обращения ценных бумаг и финансовых инструментов, уметь использовать профессиональную терминологию в области финансовой деятельности; знать участников финансовых рынков, их функции и принципы взаимодействия; уметь работать с публикуемыми статистическими данными, финансовой и экономической информацией.

Рекомендуется в качестве закрепления навыков правильного понимания и применения категорий финансовой инженерии выполнение теста по Разделу №1.

Также студентам предлагается на выбор обсуждение тем, приведенных в ФОС (стр. 19). Данные темы являются рекомендуемыми, магистрант вправе выбрать дополнительные интересующие его темы в рамках данного Раздела. Выбранные темы согласовываются с преподавателем, затем студентом проводится самостоятельное изучение темы для обсуждения. На последующих занятиях проводится обсуждение тем, выбранных магистрантами.

### **Раздел 2. Инструменты финансовых рынков**

Лекций – 2ч., практическое занятие – 4 ч., КСР -2 ч., СРС –39 ч.

В данном разделе изучаются методы расчета доходности различных финансовых инструментов, основные методы стоимостной оценки финансовых инструментов.

Магистрант должен уметь разрабатывать индикаторы по эффективному мониторингу факторов среды функционирования; использовать знания по теории финансовых рынков для принятия инвестиционных решений.

Магистрант должен иметь представление об существующих инструментах финансового инженера, владеть навыками выбора и использования инструментальных средств для обработки финансово-экономических данных в соответствии с поставленной задачей, навыками применения методов фундаментального и технического анализа для построения прогнозных значений..

Рекомендуется в качестве закрепления навыков правильного понимания и применения категорий финансовой инженерии выполнение теста по Разделу №2.

Для закрепления практических навыков студентам предлагается решение задач, приведенных в Практических занятиях №1-4 (ФОС по Разделу 2, стр.24). Исходные данные для решения задач магистранту выдает преподаватель. После решения задач магистрант проводит анализ полученных результатов и делает выводы.

Также студентам предлагается на выбор обсуждение тем, приведенных в ФОС (стр.24). Данные темы являются рекомендуемыми, магистрант вправе выбрать дополнительные интересующие его темы в рамках данного Раздела. Выбранные темы согласовываются с преподавателем, затем студентом проводится самостоятельное изучение темы для обсуждения. На последующих занятиях проводится обсуждение тем, выбранных магистрантами.

### **Раздел 3. Институты финансовых рынков**

Лекций – 2 ч., практическое занятие – 4 ч., КСР -2 ч., СРС –39 ч.,

В разделе изучаются виды финансовых посредников и их особенности в различных странах и России, банки, брокерско-дилерские компании (компании по ценным бумагам), профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг.

Магистрант должен знать основных участников финансового рынка, их иерархию, логику функционирования, владеть навыками системного представления структуры и тенденций развития российских и международных финансовых рынков.

Магистрант должен иметь представление об общих фондах банковского управления, фондовой бирже, участниках биржевых торгов, механизме биржевой торговли, видах биржевых аукционов, дилерском рынке. Должен уметь осуществлять расчеты по сделкам с ценными бумагами, знать учетную систему на рынке ценных бумаг.

Рекомендуется в качестве закрепления навыков правильного понимания и применения категорий финансовой инженерии выполнение теста по Разделу №3.

Для закрепления практических навыков студентам предлагается решение задач, приведенных в Практических занятиях №3,4 (ФОС по Разделу 3, стр.33). Исходные данные для решения задач магистранту выдает преподаватель. После решения задач магистрант проводит анализ полученных результатов и делает выводы.

Также студентам предлагается на выбор обсуждение тем, приведенных в ФОС (стр.33). Данные темы являются рекомендуемыми, магистрант вправе выбрать дополнительные интересующие его темы в рамках данного Раздела. Выбранные темы согласовываются с преподавателем, затем студентом проводится самостоятельное изучение темы для обсуждения. На последующих занятиях проводится обсуждение тем, выбранных магистрантами.

#### **Раздел 4. Регулирование финансовых рынков**

Лекций – 2 ч., практическое занятие – 2 ч., СРС –26 ч.,

В разделе изучаются: государственное регулирование финансового рынка, защита прав и законных интересов инвесторов как важнейшая функция государства на финансовом рынке, саморегулирование финансового рынка, этика фондового рынка и традиции делового оборота как элементы регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг, раскрытие информации как базовый принцип функционирования рынка ценных бумаг.

Магистрант должен владеть навыками системного представления структуры и тенденций развития российских и международных финансовых рынков; эффективного формирования на финансовых рынках и использования финансовых ресурсов; использования механизмов свопов для хеджирования рисков на финансовых рынках.

Рекомендуется в качестве закрепления навыков правильного понимания и применения категорий финансовой инженерии выполнение теста по Разделу №4.

Для закрепления практических навыков студентам предлагается решение задач, приведенных в Практических занятиях №5 (ФОС по Разделу 4, стр.39). Исходные данные для решения задач магистранту выдает преподаватель. После решения задач магистрант проводит анализ полученных результатов и делает выводы.

Также студентам предлагается на выбор обсуждение тем, приведенных в ФОС (стр.39). Данные темы являются рекомендуемыми, магистрант вправе выбрать дополнительные интересующие его темы в рамках данного Раздела. Выбранные темы согласовываются с преподавателем, затем студентом проводится самостоятельное изучение темы для обсуждения. На последующих занятиях проводится обсуждение тем, выбранных магистрантами.

#### **9. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

- лекционные аудитории с современными средствами демонстрации 8-417.
- кафедральные лаборатории, обеспечивающих реализацию ОПОП ВО: 6-218 Учебно-научная лаборатория «Технологии искусственного интеллекта в социально-экономических исследованиях, 8-417 - Учебно-научная лаборатория "Управление инновационными бизнес-системами".

#### **10. Адаптация рабочей программы для лиц с ОВЗ**

Адаптированная программа разрабатывается при наличии заявления со стороны обучающегося (родителей, законных представителей) и медицинских показаний (рекомендациями психолого-медико-педагогической комиссии). Для инвалидов адаптированная образовательная программа разрабатывается в соответствии с индивидуальной программой реабилитации.

