

Министерство образования и науки Российской Федерации
 Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
 высшего профессионального образования
 «Сибирский государственный технологический университет»

Рынок ценных бумаг

Методические указания для практических занятий студентов направлений подготовки 080200.62 «Менеджмент» профиля подготовки «Производственный менеджмент», 080100.62 «Экономика» профиля подготовки «Экономика предприятий и организаций» всех форм обучения

USDRUB SBER SandP-Fut

MICEX



Курсы валют

Online

ЦБ 03.04

ЦБ 04.04

35,5000
-0.232%

48,7110
-0.116%

41,4450
-0.048%

Красноярск 2014

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Сибирский государственный технологический университет»

Рынок ценных бумаг

Методические указания для практических занятий студентов направлений подготовки 080200.62 «Менеджмент» профиля подготовки «Производственный менеджмент», 080100.62 «Экономика» профиля подготовки «Экономика предприятий и организаций» всех форм обучения

Красноярск 2014

Рынок ценных бумаг: Методические указания для практических занятий студентов направлений подготовки 080200.62 «Менеджмент» профиля подготовки «Производственный менеджмент», 080100.62 «Экономика» профиля подготовки «Экономика предприятий и организаций» всех форм обучения. – Красноярск: СибГТУ, 2014 – 103 с.

Составитель В.Г. Назарова

Рецензент Е.В. Мельникова (научно-методический совет СибГТУ).

Методические указания содержат вопросы для обсуждения, упражнения, задачи и методику их решения по основным темам практических занятий по дисциплине «Рынок ценных бумаг». В помощь студенту приведены примеры решения задач, соответствующие формулы. Приведены задания для самостоятельного решения. В конце каждого раздела представлен список использованной литературы.

Рекомендуется использовать в учебном процессе и для самостоятельного изучения дисциплины «Рынок ценных бумаг».

Рекомендовано к печати редакционно-издательским советом СибГТУ.

© ФГБОУВПО
«Сибирский
государственный
технологический
университет», 2014

Введение

Современное состояние экономики, появление новых финансовых систем определяют новые требования к знаниям, которые получают студенты в высших учебных заведениях.

Цель представленных методических указаний – закрепление теоретических знаний, полученных в процессе изучения дисциплины «Рынок ценных бумаг».

Методические указания предназначены для практических аудиторных занятий и при выполнении домашнего задания. На практических занятиях предполагается изучение видов ценных бумаг, определение показателей эффективности инвестирования в них (расчет дохода, прибыли, курсовой стоимости); классические и производные ценные бумаги, организация торговли ими на фондовой бирже; виды сделок и методы анализа фондового рынка. Это далеко не полный перечень вопросов, предполагаемых к рассмотрению на практических занятиях. Для проведения расчетов и решения задач приведены формулы. Кроме этого на практических занятиях прорабатываются вопросы, связанные с фундаментальными понятиями фондового рынка, проводится сравнительная характеристика уровней финансовых рисков, связанных с вложениями в ценные бумаги.

В начале каждой темы сформулированы учебные цели и вопросы, решаемые в процессе проработки соответствующих упражнений и заданий.

Успешное освоение практических занятий способствует формированию у студентов следующих компетенций:

ПК-3: способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами;

ПК-4: способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных задач;

ПК-5: способность выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы;

ПК-9: способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные, проанализировать их и

подготовить их и подготовить информационный обзор и / или аналитический отчет.

ПК-40: способность анализировать финансовую отчетность и принимать обоснованные инвестиционные, кредитные и финансовые решения;

ПК-42: способность проводить анализ рыночных и специфических рисков, использовать его результаты для принятия управленческих решений;

ПК-46: понимание роли финансовых рынков и институтов, способность к анализу различных финансовых инструментов.

Самостоятельная работа над вопросами и задачами требует от студентов серьезной теоретической подготовки и поможет им, овладев методикой анализа рыночных ситуаций, обосновать собственное инвестирование в фондовый рынок.

Модуль 1 Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг

Тема 1.1 Рынок ценных бумаг, его виды и функции

Учебные цели

1. Дать понятие рынка ценных бумаг и раскрыть экономическую сущность и свойства ценных бумаг. Изучить законодательную базу.
2. Охарактеризовать взаимосвязь рынка ценных бумаг с товарным и финансовым рынками.
3. Охарактеризовать функции рынка ценных бумаг.
4. Изучить классификацию рынка ценных бумаг.
5. Дать характеристику российского рынка ценных бумаг.
6. Назвать основные проблемы российского рынка ценных бумаг.

1 Упражнения

1. *Охарактеризовать рынок ценных бумаг как часть финансового рынка. Что такое фондовый рынок?*
2. *Дать классификацию рынков ценных бумаг:*
 - в зависимости от масштаба (международный, национальный, региональный);
 - в зависимости от организации обращения ценных бумаг (организованный и неорганизованный);
 - в зависимости от эмитента (рынок банковских ценных бумаг, рынок ГЦБ и т.д.);
 - в зависимости от сроков обращения ценных бумаг (краткосрочный, среднесрочный, долгосрочный);
 - в зависимости от вида ценных бумаг (рынок акций, рынок облигаций и т.д.);
 - в зависимости от порядка обращения ценных бумаг (первичный, вторичный);
 - в зависимости от вида сделок (кассовые, отсроченные, срочные);
 - в зависимости от уровня развития (развитые фондовые рынки, развивающиеся);
 - в зависимости от степени риска (гарантированные, надежные, рискованные);
 - по отраслевому критерию;
 - по механизму применяемых торговых операций.
3. *Дать характеристику следующим функциям рынка ценных бумаг:*
 - специфическим,
 - вспомогательным,

- правовым.

4. Раскрыть факторы, характеризующие конъюнктуру фондового рынка:

- интенсивность деловой активности на организованном и неорганизованном рынках;
- соотношение спроса и предложения на ценные бумаги;
- доходность операций с ценными бумагами (сравнить с другими рынками);
- риски вложений в ценные бумаги.

5. Указать правильные ответы

а. Фондовый рынок является частью:

- финансового рынка,
- денежного рынка,
- рынка реальных активов,
- рынка капиталов,
- банковских кредитов.

б. Стихийным является рынок,

- испытывающий внезапные колебания курсов ценных бумаг;
- функционирующий без всяких правил;
- «уличный», на котором торгуют ценными бумагами, не котирующимися на бирже.

в. По видам сделок рынок ценных бумаг подразделяются на:

- кассовый,
- международный,
- срочный,
- региональный.

г. Рынок, на котором происходит продажа акций их первым владельцам, называется:

- первичным,
- вторичным,
- организованным.

д. По месту торговли рынок ценных бумаг подразделяется на:

- биржевой,
- внебиржевой,
- уличный.

6. Раскрыть понятия:

- банковская модель рынка ценных бумаг,
- небанковская модель рынка ценных бумаг,
- смешанная модель рынка ценных бумаг.

7. Заполнить таблицу, используя названия государств с развитыми фондовыми рынками.

Таблица 1.1 - Модели рынка ценных бумаг

| Банковская модель рынка ценных бумаг | Небанковская модель рынка ценных бумаг | Смешанная модель рынка ценных бумаг |
|---|---|--|
| | | |

К какой модели можно отнести российский рынок ценных бумаг?

8. *Дать характеристику РЦБ по основным группам финансовых активов (рынок акций, рынок облигаций, рынок векселей, рынок производных финансовых инструментов).*

9. *На российском фондовом рынке сложилась такая ситуация, что оборот государственных ценных бумаг осуществляется в основном через фондовые биржи, а торговля акциями осуществляется на внебиржевом рынке ценных бумаг. Каковы перспективы и направления развития биржевого и внебиржевого организованного рынка ценных бумаг в России?*

Тема 1.2 Участники рынка ценных бумаг.

Эмитенты. Эмиссия ценных бумаг

Учебные цели

1. Эмитенты: юридические лица, органы государственной власти и местного самоуправления.
2. Дать понятие и рассмотреть этапы эмиссии ценных бумаг.
3. Рассмотреть особенности размещения ценных бумаг по открытой (публичное размещение) и закрытой (частное размещение) подписке.
4. Изучить основные разделы проспекта ценных бумаг, принятые в российской практике.

1 Задание

Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, обозначенных цифрами, соответствует положение, отмеченное буквой.

Таблица 1.2 - Основные термины и понятия эмиссии

| | | | |
|---|------------------------------|---|--|
| 1 | Эмиссия ценных бумаг | А | Совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающая одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия размещения |
| 2 | Конструирование ценных бумаг | Б | Частное размещение, размещение ценных бумаг среди заранее известного круга лиц |

Окончание таблицы 1.2

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

2 Упражнения

1. *Выбрать условного эмитента на рынке ценных бумаг – промышленное предприятие – и сконструировать выпуск (по виду) ценных бумаг данного эмитента в условиях:*

- нестабильного экономического положения страны;
- экономического подъема страны;
- высокой инфляции.

2. *Российский фондовый рынок характеризуется относительно небольшим количеством эмиссий акций и облигаций по сравнению с мировой практикой. В чем причина неактивной эмиссионной деятельности российских эмитентов? Проанализировать основные проблемы, с которыми сталкиваются российские эмитенты.*

3. *Изучить порядок эмиссии ценных бумаг при размещении по открытой и закрытой подписке.*

4. Изучить содержание проспекта эмиссионных ценных бумаг.

5. Изучить порядок выпуска конвертируемых ценных бумаг.

6. Рассмотреть особенности эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг.

7. Определить, верны или нет следующие утверждения:

- государственной регистрации подвергаются все ценные бумаги;
- процедура конструирования ценных бумаг строго регламентируется законодательными и нормативными актами;
- размещение ценных бумаг по открытой подписке обязательно сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг;
- закрытые акционерные общества не могут размещать свои ценные бумаги по открытой подписке;
- открытые акционерные общества могут размещать дополнительные акции, как по открытой, так и по закрытой подписке;
- первичное размещение эмиссионных ценных бумаг осуществляется всегда по единой цене;
- эмиссионная цена ценных бумаг не может быть ниже номинала.

8. Указать правильные ответы.

8.1 Эмиссия государственных ценных бумаг имеет цель:

- а. покрыть дефицит государственного бюджета;
- б. регулирования денежного обращения страны;
- в. финансирование государственных целевых программ;
- г. реструктуризации государственного внутреннего и внешнего долга.

8.2 Эмитентами могут быть:

- а. государство (центральное правительство, региональные и муниципальные органы власти);
- б. акционерные общества;
- в. частные предприятия;
- г. частные лица.

8.3 В зависимости от цели различают инвесторов:

- а. спекулятивных;
- б. портфельных;
- в. стратегических.

Библиографический список

1. Федеральный Закон РФ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39–ФЗ с изменениями и дополнениями от 26 ноября 1998г. № 182–ФЗ, 8 июля 1999г. № 139–ФЗ, 7 августа 2001г. № 121–ФЗ.
2. Федеральный Закон РФ от 29.07.1998 г. № 136 – ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг».

3. Федеральный Закон РФ от 05.03.1999 г. № 46 – ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».
4. Приказ ФСФР от 25.01.2007 №07-4 /пз-н «Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг» (с посл. измен. от 02.06.09 г.).
5. Приказ ФСФР от 10.10.2006 г. № 06-117/ пз-н «Об утверждении Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (с посл. изм. От 02.06.2006 г.).
6. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / В.А. Галанов; рекомендовано Мин. образования. – М., 2010. – 378 с.
7. Янукян, М. Г. Практикум по рынку ценных бумаг / М.Г. Янукян. – СПб.: Питер, 2009. – 224 с

Тема 1.3 Инвестирование в ценные бумаги

Учебные цели

1. Рассмотреть понятие, сущность и цели инвестирования в ценные бумаги.
2. Дать классификацию и характеристику инвесторов различного типа.
3. Дать определение портфеля ценных бумаг. Рассмотреть типы портфелей.
4. Рассмотреть этапы управления инвестиционным портфелем.
5. Дать сравнительную характеристику активного и пассивного управления портфелем ценных бумаг.
6. Рассмотреть основные методы управления рисками портфеля ценных бумаг.
7. Раскрыть понятие и содержание финансовых рисков, связанных с ценными бумагами, дать их классификацию.
8. Дать характеристику инвестиционным фондам. Назвать их виды.

1 Задание

Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, отмеченных цифрами, соответствует положение, обозначенное буквой.

Таблица 1.3 - Основные термины и понятия инвестирования

| | | | |
|---|--------------------------------|---|--|
| 1 | Инвестор на рынке ценных бумаг | А | Совокупность ценных бумаг, принадлежащих данному инвестору |
| 2 | Институциональные инвесторы | Б | Портфель, состоящий из рискованных ценных бумаг и нацеленный в первую очередь на обеспечение высокой доходности вложений |

Окончание таблицы 1.3

| | | | |
|----|---|---|--|
| 3 | Портфель ценных бумаг | В | Управление портфелем ценных бумаг, основанное на создании хорошо диверсифицированного портфеля с заранее определенным уровнем риска и продолжительном удерживании его в неизменном состоянии |
| 4 | Сбалансированный портфель ценных бумаг | Г | Управление портфелем ценных бумаг, основанное на постоянной ротации ценных бумаг, составляющих портфель |
| 5 | Управление портфелем ценных бумаг | Д | Распределение инвестируемых денежных средств между различными финансовыми инструментами, непосредственно не связанными между собой, в целях снижения несистемного риска |
| 6 | Управление рисками | Е | Определение цели инвестора и объема инвестируемых средств; политика вложений, основанная на стремлении инвестора достичь конкретной цели с точки зрения обеспечения надежности, доходности, ликвидности, роста капитала, специфических целей |
| 7 | Агрессивный портфель ценных бумаг | Ж | Портфель, состоящий из ценных бумаг высокого инвестиционного качества и нацеленный в первую очередь на обеспечение надежности вложений |
| 8 | Консервативный портфель ценных бумаг | З | Юридическое или физическое лицо, приобретающее ценные бумаги от своего имени и за свой счет, на свой страх и риск |
| 9 | Пассивное управление портфелем ценных бумаг | И | Совокупность ценных бумаг, принадлежащих инвестору, отвечающая представлению инвестора об оптимальном соотношении надежности, доходности, роста капитала и ликвидности |
| 10 | Активное управление портфелем ценных бумаг | К | Управление оборотом средств лица на основе оценки рисков, связанных с политикой бизнеса, инвестиций, внешней средой, конкретными хозяйственными операциями, видами привлеченных ресурсов |
| 11 | Диверсификация портфеля ценных бумаг | Л | Действия с совокупностью ценных бумаг, принадлежащих инвестору, в целях сохранения стоимости и получения дохода, независимо от уровня инфляции |
| 12 | Инвестиционная политика | М | Инвесторы, у которых свободные денежные средства для инвестирования в ценные бумаги образуются в силу характера их деятельности |

2 Упражнения

1. Проанализировать преимущества и недостатки активного и пассивного управления портфелем ценных бумаг. Заполнить таблицу 1.4.

2. Установить правильную последовательность этапов управления инвестиционным портфелем:

- 1) мониторинг, т.е. постоянное изучение и анализ факторов, которые могут вызвать изменения в инвестиционном портфеле, пересмотр портфеля;

Таблица 1.4 – Методы управления портфелем

| | |
|----------------------|----------------------|
| Активное управление | Пассивное управление |
| <i>преимущества</i> | <i>недостатки</i> |
| | |
| Пассивное управление | Активное управление |
| <i>преимущества</i> | <i>недостатки</i> |
| | |

- 2) оценка эффективности портфеля ценных бумаг;
- 3) выбор инвестиционной политики;
- 4) формирование портфеля ценных бумаг;
- 5) анализ рынка ценных бумаг, определение уровня дохода по разным ценным бумагам.

Охарактеризовать каждый этап управления инвестиционным портфелем.

3. Что означает выражение «не кладите яйца в одну корзину»? Существует ли оптимальное количество «корзин» для инвестирования? От чего оно зависит?

4. Установите соответствие рисков в таблице 1.5.

Таблица 1.5- Основные термины и понятия рисков

| | | | |
|---|--------------------------------|---|---|
| 1 | Страновой риск | А | Вероятность обесценения вложений в ценные бумаги и доходов от них в результате инфляции |
| 2 | Риск законодательных изменений | Б | Вероятность возникновения потерь при вложении в ценные бумаги в результате изменения уровня процентных ставок на рынке |
| 3 | Инфляционный риск | В | Вероятность наступления потерь для инвестора из-за отзыва отзывных облигаций эмитентом в результате неблагоприятного изменения процентных ставок на рынке |
| 4 | Валютный риск | Г | Вероятность возникновения потерь при инвестировании в ценные бумаги в результате операционных ошибок всех видов |

Окончание таблицы 1.5

| | | | |
|----|------------------------------|---|---|
| 5 | Отраслевой риск | Д | Вероятность потерь, возникающих в результате падения рынка ценных бумаг в целом |
| 6 | Региональный риск | Е | Вероятность наступления потерь из-за неправильного выбора ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля |
| 7 | Кредитный риск | Ж | Вероятность возникновения потерь из-за невыполнения контрагентом по сделке своих обязательств по своевременной поставке ценных бумаг |
| 8 | Риск ликвидности | З | Вероятность возникновения потерь при вложении средств в ценные бумаги, эмитированные в каком – либо регионе |
| 9 | Процентный риск | И | Вероятность потерь, возникающих в результате вложения средств в ценные бумаги конкретного государства |
| 10 | Риск мошенничества | К | Вероятность возникновения потерь в результате существенного ухудшения качества инвестиционного портфеля |
| 11 | Капитальный риск | Л | Вероятность того, что эмитент, выпустивший долговые обязательства, не сможет погасить их и (или) выплатить по обязательствам проценты |
| 12 | Селективный риск | М | Вероятность возникновения потерь при вложении средств в ценные бумаги определенных отраслей в результате подверженности отраслей колебаниям экономического цикла и в зависимости от стадии жизненного цикла отрасли |
| 13 | Временной риск | Н | Вероятность возникновения потерь при вложениях в ценные бумаги эмитентов, преследующих цели незаконного обогащения, спекулятивных операций |
| 14 | Отзывной риск | О | Вероятность потерь при вложении в ценные бумаги в результате изменения оценки инвестиционного качества данной ценной бумаги рынком |
| 15 | Риск поставки | П | Агрегированное понятие, объединяющее все виды рисков, связанных с конкретной ценной бумагой |
| 16 | Операционный риск | Р | Вероятность потерь, наступающих из-за неправильного выбора времени покупки, продажи или эмиссии ценной бумаги |
| 17 | Риск урегулирования расчетов | С | Вероятность наступления потерь при инвестировании в ценные бумаги из-за недостатков в клиринговой системе |
| 18 | Систематический риск | Т | Вероятность возникновения потерь при вложении средств в ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, из-за неблагоприятного изменения курса валют |
| 19 | Несистематический риск | У | Вероятность потерь от вложений в ценные бумаги, возникающих в результате появления новых или изменения существующих законодательных норм |

5. *Определить: верны или нет следующие утверждения:*

- сбалансированный портфель ценных бумаг всегда обеспечивает в равной степени и доходность, и надежность инвестиций;
- активное управление портфелем всегда является более эффективным с точки зрения достижения высокой доходности;
- диверсификация вложений ведет к снижению систематического риска;
- портфель, составленный из одних облигаций, не может обеспечить высокую доходность вложений;
- при инвестировании на фондовом рынке риск можно минимизировать, но никогда – свести к нулю;
- чем больше падает цена облигации, тем выше доходность по ней;
- рыночная стоимость акций, переоцененных компаний, растет медленнее, чем рынок акций в целом;
- рыночный риск – аналогичен систематическому риску.

6. *Проанализировать существующий в России порядок защиты прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных. Какие меры необходимы для усиления гарантированности прав инвесторов на российском рынке ценных бумаг?*

7. *Указать правильные ответы*

7.1 Инвестиционный фонд является:

- инвестором на рынке ценных бумаг,
- эмитентом ценных бумаг,
- профессиональным участником рынка ценных бумаг.

7.2 Закрытый инвестиционный фонд свои паи у пайщиков:

- выкупает,
- не выкупает.

7.3 Открытый инвестиционный фонд паи у пайщиков:

- выкупает,
- не выкупает.

7.4 Инвестиционные паи эмиссионными ценными бумагами:

- не являются,
- являются.

7.5 По российскому законодательству паевые инвестиционные фонды могут выпускать следующие виды ценных бумаг:

- облигации,
- инвестиционные паи,
- акции,
- векселя.

7.6 Портфелем акционерного и паевого инвестиционных фондов может управлять:

- сам инвестиционный фонд,
- управляющая компания,