

Узнайте стоим
http://учебн

ТОМСКИЙ

Кафедра системно

**УЧЕБНИКИ, ДИПЛОМЫ, ДИССЕРТАЦИИ -
полные тексты**

На сайте электронной библиотеки
www.учебники.информ2000.pф

НАПИСАНИЕ на ЗАКАЗ:

1. Диссертации и научные работы
2. Дипломы, курсовые, рефераты,
чертежи...
3. Школьные задания
Онлайн-консультации
ЛЮБАЯ тематика, в том числе ТЕХНИКА
Приглашаем авторов

Н.Д. Шимширт

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ

Учебно-методическое пособие

[Вернуться в каталог учебников](#)

[Разработка и раскрутка сайтов](#)

[Рерайт \(уникализация\) текстов дипломных и
курсовых работ](#)

Томск

Издательский Дом Томского государственного университета
2015

[Дистанционное обучение созданию сайтов](#)

Вернуться в каталог учебников
<http://учебники.информ2000.pф/учебники.shtml>

Узнайте стоимость написания студенческой работы на заказ
<http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml>

Материалы по экономике и менеджменту:

УДК 336 (075.8)
ББК 65.262. 1я73-1
Ш61

- для повышения квалификации преподавателей;
- для рефератов и контрольных;
- для самообразования топ-менеджеров.

Рецензенты:

Т.И. Коломиец, д-р экон. наук, профессор ТГУ
И.П. Воробьева, канд. экон. наук, доцент ТПУ

Шимширт Н.Д.

Ш61 Финансовые рынки и институты : учебно-методическое пособие. – Томск : Издательский Дом Томского государственного университета, 2015. – 80 с.

Пособие предназначено для помощи в изучении курса «Финансовые рынки и институты» и в подготовке к семинарским занятиям. Включает программу курса, планы семинарских занятий, контрольные вопросы, задачи, темы докладов и рефератов, список литературы

Данное пособие поможет студентам в самостоятельной работе при изучении проблем функционирования рынка ценных бумаг. Сформулированы вопросы, которые являются ориентиром в последовательном изучении курса, предложен большой список обязательной и дополнительной литературы, для самостоятельной подготовки предложен ряд задач, которые помогают усвоить элементы финансовой математики и дать аргументированные варианты принятия решений при работе с ценными бумагами.

Дисциплина обеспечивает расширение и углубление знаний, умений, навыков и компетенций, сформированных в ходе изучения дисциплин «Экономическая теория», «Финансы», «Корпоративные финансы».

Изучение этого курса предполагает знание многих абсолютно новых терминов, с которыми студенты еще не встречались. В работе помещен глоссарий, который даст возможность обращаться по мере необходимости за разъяснениями.

© Шимширт Н.Д., 2015

© Томский государственный университет, 2015

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
Программа курса «Финансовые рынки и институты»	5
Планы семинарских занятий	10
1. Финансовые рынки	10
2. Основы финансовой математики	12
3. Фондовый рынок	17
4. Рынок заемного капитала	47
5. Валютный рынок	51
6. Международный финансовый рынок	55
Примерный перечень вопросов для подготовки к зачету	63
Темы докладов и курсовых работ	65
Рейтинг курса	66
Глоссарий терминов финансового рынка	67

ВВЕДЕНИЕ

Одним из важнейших аспектов перехода к современной модели рыночной экономики является изучение новых закономерностей и тенденций развития институтов рыночной экономики. Важнейшим институтом является финансовый рынок.

Курс посвящен изучению различных сегментов финансового рынка, закономерностей его функционирования, связи с положением в экономике страны. Изучаются основные виды ценных бумаг и особенности купли-продажи, факторы, влияющие на цену и доходность. Изучается влияние состояния финансового рынка на экономику страны, причины биржевых крахов, особенности рынка ценных бумаг России, рынок заемного капитала и рынок валют.

Новые тенденции требуют постоянного анализа, которые позволят определить собственные российские подходы к решению проблем развивающейся экономики. Изучение и анализ мирового опыта функционирования финансового рынка и всех его составных элементов имеют важное значение для понимания механизмов функционирования современной экономики.

Цели освоения дисциплины – дать студентам системные знания по организации и структуре финансовых рынков в современных условиях с учетом передового мирового опыта. Изучить сущность и функции финансового рынка; изучить правовые основы регулирования финансового рынка в РФ; основные понятия и определения финансового рынка и финансовых инструментов.

Задачи дисциплины:

- формирование знаний о содержании, основных принципах и назначении финансовых рынков;
- формирование знаний о взаимосвязи финансовых рынков и институтов;
- изложить в систематизированном виде состав, структуру и механизм функционирования фондового рынка в современных условиях;
- дать знания о спектре обращающихся на рынке финансовых инструментов и показать их возможности для привлечения инвестиций в реальный спектр экономики;
- изучить правила расчетов цен и доходности финансовых инструментов.

В результате освоения дисциплины обучающиеся должны:

Понимать:

- место финансового рынка в экономике страны;
- значение финансового рынка для формирования и использования финансовых ресурсов с целью инвестиций;
- сущность финансовых инвестиций;
- особенности работы на рынке заемного капитала;
- Влияние различных факторов на курсы валют.

Знать:

- состав и структуру финансового рынка;
- мировые тенденции развития финансового рынка;
- место фондового рынка на финансовом рынке;
- состав профессиональных участников фондового рынка, четко представлять их функции и механизм взаимодействия профессиональных участников с эмитентами и инвесторами при совершении операций с ценными бумагами;
 - механизм биржевых операций;
 - основные нормативно-правовые акты, регламентирующие деятельность финансовых рынков;
 - знать место и роль рынка заемного капитала в финансовом рынке;
 - знать виды кредитов и особенности и получения;
 - знать основные валютные операции.

Уметь:

- оценивать риск и доходность ценных бумаг;
- выбирать ценные бумаги для формирования портфеля ценных бумаг;
- определять доходность ценных бумаг, исходя из срока их обращения на финансовом рынке.

ПРОГРАММА КУРСА «ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ»

Финансовые рынки. Виды и классификация финансовых рынков. Понятие финансового рынка, его сущность и функции в макроэкономике. Перераспределение денежных ресурсов, риска и информации. Соотношение понятий финансового рынка, рынка капиталов, кредитного и дру-

гих видов рынков, основанных на перераспределении денежных ресурсов. Финансовый рынок как система (отражение целей и функций рынка в его структуре, основные элементы и их взаимодействие, регулирование и саморегулирование, связь с внешними системами).

Фундаментальные свойства финансового рынка (риск, эффективность (ликвидность, информационная прозрачность, отсутствие фрагментарности, справедливость ценообразования и др.). Ключевые факторы, воздействующие на организацию и состояние финансовых рынков. Российская модель финансового рынка и факторы, ее формирующие. Виды финансовых рынков.

Место финансовых рынков в общественном воспроизводстве. Понятие финансовых инструментов. Виды финансовых инструментов.

Фондовый рынок. Общая характеристика рынка ценных бумаг. Профессиональные участники, эмитенты и инвесторы на рынке ценных бумаг. Структура рынка ценных бумаг: виды участников и их взаимодействие. Понятие и виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Требования, предъявляемые к участникам рынка ценных бумаг, их организационно-правовые формы, учредители.

Лицензирование, ограничения на деятельность, развитие сети в российской и международной практике по отдельным видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг), депозитарная деятельность, деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Коммерческие банки и другие кредитные организации на рынке ценных бумаг: статус, операции, основные ограничения, сферы конкуренции с брокерско-дилерскими компаниями и другими небанковскими профессиональными участниками рынка ценных бумаг (российская и международная практика). Прочие финансовые институты, выполняющие операции с ценными бумагами.

Саморегулируемые организации: статус, интересы, сфера ответственности, основные функции, права, политика. Сравнительная характеристика практики деятельности саморегулируемых организаций в России и в международной практике.

Структура законодательства по ценным бумагам и его связи с другими видами законодательства, регулирующими финансовые рынки. Законы, указы президента и иные нормативные акты федерального уровня. Подзаконные нормативные акты государственных органов, регулирующих рынок ценных бумаг. Сравнительная характеристика важнейших

положений законодательства по ценным бумагам в российской и международной практике.

Развитие рынка ценных бумаг в России. Генезис российского рынка ценных бумаг. Основные направления развития фондового рынка России в начале XXI века. Анализ структуры, динамики и текущего состояния финансового рынка в России: количественные и качественные характеристики. Ключевые проблемы его развития Государственные органы федерального уровня, регулирующие рынок ценных бумаг в России: статус, интересы, сфера ответственности, основные функции, права, политика.

Общая характеристика ценных бумаг. Основоположники экономической теории об основах РЦБ. ЦБ как титул собственности в экономической теории. Неоклассические теории и механизма фондового рынка. Теории оценки инвестиционного риска и доходности.

Ценные бумаги как товар финансового рынка Инвесторы, эмитенты, профессиональные участники, рынки, Классификация эмитентов. Типы финансово-хозяйственных потребностей и интересов, вызывающих необходимость эмиссии. Сравнительная характеристика эмитентов на российском рынке и в международной практике.

Классификация инвесторов в ценные бумаги. Понятие коллективного инвестирования. Институциональные инвесторы. Прямые инвесторы в ценные бумаги. Особенности инвесторов и их интересов в российской практике в сравнении с международной. Инвестиционные фонды. Паевые инвестиционные фонды и их взаимоотношения с управляющими компаниями. Общие фонды банковского управления. Регулирование рынка ценных бумаг и правовая инфраструктура.

Виды ценных бумаг. Доходность ценных бумаг, ее составляющие. Виды доходности и методы их определения. Временная (настоящая и будущая) стоимость денег. Ренты и аннуитеты. Доходность и анализ потоков платежей в статистических методах оценки ценных бумаг и портфельных инвестиций.

Понятие и виды финансовых рисков. Взаимосвязь риска, доходности и ликвидности ценных бумаг. Сравнительная характеристика риска, доходности и ликвидности на различных видах финансовых рынков.

Ценообразование на рынке ЦБ. Виды стоимости ЦБ. Методы и факторы ценообразования. Факторы, определяющие курс ЦБ. Риски вложений в ЦБ. Портфель ЦБ. Доходность и риск портфеля. Создание условия для функционирования фондового рынка

Акции: виды, цена и доходность. Акция как долевая ценная бумага, ее свойства. Виды и классификация акций. Объявленные и размещенные акции. Акционерный капитал. Дробление и консолидация акций. Поря-

док выпуска и обращения акций. Привилегированные акции, их виды и разновидности. Права владельцев привилегированных акций, условия их участия в собрании акционеров. Конвертация и выкуп привилегированных акций. Обыкновенные акции, их свойства. Права владельцев обыкновенных акций. Оценка акций. Доходность акций.

Облигации. Понятие облигации, и ее основные характеристики. Фундаментальные свойства облигаций. Классификация облигаций. Купонные облигации и их виды: облигации с постоянным, переменным купоном и фиксированным купоном. Методы расчета переменного купона.

Индексируемые облигации. Бескупонные (дисконтные) облигации. Отзывные и возвратные облигации. Выпуск отзывных облигаций как способ хеджирования эмитента от процентного риска. Механизм выпуска возвратных облигаций. Риски эмитента при выпуске возвратных облигаций. Ценообразование облигаций. Факторы, влияющие на ценообразование облигаций.

Доходность облигаций: купонная, текущая доходность и доходность к погашению. Методы расчета доходности по бескупонным облигациям. Простая и эффективная доходность. Рейтинги облигаций.

Векселя. Экономические причины появления векселя в современных условиях. Вексельное законодательство. Виды векселей. Отношения, возникающие при погашении векселя. Обратные требования и регресс. Доходность и рыночная цена векселя. Банковские векселя.

Государственные и муниципальные ценные бумаги. Государственные ценные бумаги. Цели и задачи эмиссии государственных ценных бумаг (ГЦБ). Российские ГЦБ. Цена отсечения. Определение доходности. Облигации федерального и сберегательного займов (ОФЗ и ОСЗ). Цели их выпуска. Облигации внутреннего государственного внутреннего валютного займа.

Ценные бумаги субфедерального и муниципального уровня. Современное состояние рынка государственных и муниципальных ценных бумаг. Взаимосвязь управления государственным долгом и состояния рынка государственных ценных бумаг.

Рынок производных ценных бумаг. Сущность и виды производных ценных бумаг. Фьючерсы и опционы. Варранты. Выпуск и обращение варрантов. Операции с варрантами.

Операции на рынке ценных бумаг. Виды сделок и операций с ценными бумагами. Классификация сделок и операций с ценными бумагами: перечень видов, экономическое содержание, укрупненные схемы реализации. Кассовые, срочные, фьючерсные и опционные сделки. Основные требования к сделкам по ценным бумагам и правила по их совершению: сравнительная характеристика российской и международной практики.

Фондовые биржи. Основы деятельности фондовой биржи (понятие, сущность и функции). Классификация фондовых бирж. Структура собственности и особенности организационно-правового статуса различных фондовых бирж в России и за рубежом. Организационные схемы фондовой биржи. Виды членства и требования, предъявляемые к членам биржи.

Порядок создания фондовых бирж, их лицензирования, реорганизации и ликвидации. Статус и основы организации фондовых отделов товарных и валютных бирж. Основные услуги, предоставляемые фондовой биржей (биржевые продукты). Структура доходов и расходов биржи. Организационные структуры и персонал фондовых бирж. Листинг. Требования к ценным бумагам, обращающимся на фондовой бирже.

Виды аукционных механизмов, используемых на фондовых биржах различных типов. Участники аукционов и их функции в ходе биржевых аукционов. Виды сделок, совершаемых через фондовую биржу.

Рынок заемного капитала. Общая характеристика рынка заемного капитала. Инфраструктура рынка. Банковские и небанковские организации. Услуги, предоставляемые банковскими и небанковскими организациями. Виды кредитов и условия кредитования.

Рынок валют. Общая характеристика валюты как национальной денежной единицы. Валютный курс и факторы, влияющие на него. Валютный рынок и валютная политика. Внешний долг России и государственный внешний долг. Структура. Формы заимствований.

Международный финансовый рынок. Структура международного финансового рынка. Состояние сегментов международного финансового рынка. Положение России на международном финансовом рынке.

Обязательная литература

1. Варламова, Т. П. Валютные операции : учебное пособие / Т. П. Варламова, М. А. Варламова. Москва : Дашков и К^о, 2011. 270 с.

2. Международный финансовый рынок : учебник / В. К. Бурлачков, Е. К. Воронкова, В. А. Галанов и др.]; под ред. В. А. Слепова / Рос. экон. ун-т им. Г. В. Плеханова. Москва : Магистр, 2014.

3. Михайленко, М. Н. Финансовые рынки и институты : учебник для бакалавров [по экономическим направлениям и специальностям] / М. Н. Михайленко ; под ред. А. Н. Жилкиной ; Гос. ун-т управления. Москва : Юрайт, 2014.

4. Николаева, И. П. Рынок ценных бумаг / учебник : [для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлениям подготовки

«Экономика» и «Менеджмент» (квалификация (степень) «бакалавр») / И. П. Николаева. Москва : Дашков и К°, 2015. 254 с.

4. Селищев, А. С. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / А. С. Селищев, Г. А. Маховикова ; Санкт-Петербургский гос. ун-т экономики и финансов. Москва : Юрайт , 2015. 483 с.

5. Финансовые вычисления : учебное пособие / [сост.] В. В. Домбровский, Е. В. Чаусова ; Том. гос. ун-т. Томск : [б. и.], 2008. 58 с.

6. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты : для бакалавров и магистров : [учебное пособие по направлению «Финансы и кредит» / Г. Н. Белоглазова, В. Э. Кроливецкая, В. С. Куфенко и др. ; под ред. Г. Н. Белоглазовой, Л. П. Кроливецкой. Санкт-Петербург [и др.] : Питер , 2013. 379 с.

ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ

1. Финансовые рынки

1.1 Денежные потоки в экономике и объективные основы появления финансового рынка

1.2 Место финансовых рынков в общественном воспроизводстве

1.3 Виды и классификация финансовых рынков

1.4 Инфраструктура финансовых рынков.

Рекомендуемая литература

1. Григорьев Э.Г., Кравцова Н.И. Финансовые рынки : учебное пособие. Санкт-Петербург, 2014.

2. Лебедев В.И., Лебедева И.В. Модели функционирования финансового рынка // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2015. № 1 (46). С. 120–124.

3. Маковецкий М.Ю. Финансовый рынок как фактор инвестиционного обеспечения экономического роста// Вестник Сибирского института бизнеса и информационных технологий. 2014. № 3 (11). С. 7–11.

4. Рыкова И.А., Уварова Е.Е., Шпортова Т.В. Институциональная инфраструктура финансового рынка: теоретико-практический аспект // Фундаментальные исследования. 2015. № 2-11. С. 2428–2431.

5. Сторожилова Е.А. Изменения в правовом статусе Банка России в связи с наделением его функциями мегарегулятора финансовых рынков //

Правовая наука и реформа юридического образования. 2014. № 4 (27). С. 173–178.

6. Фридмен Дж. Рукотворный финансовый кризис. Системные риски и провал регулирования : пер. с англ. / Дж. Фридман, В. Краус ; [редкол.: Н. Измайлова и др.]. Москва : ИРИСЭН [и др.], 2012. 316 с.

Материалы к лекции

Финансовый рынок – организованная институциональная структура для создания финансовых активов и обмена финансовыми активами (рис.1). Финансовый рынок ориентирован на мобилизацию капитала, предоставление кредита, осуществление обменных денежных операций и рациональное размещение финансовых средств в товарном производстве.

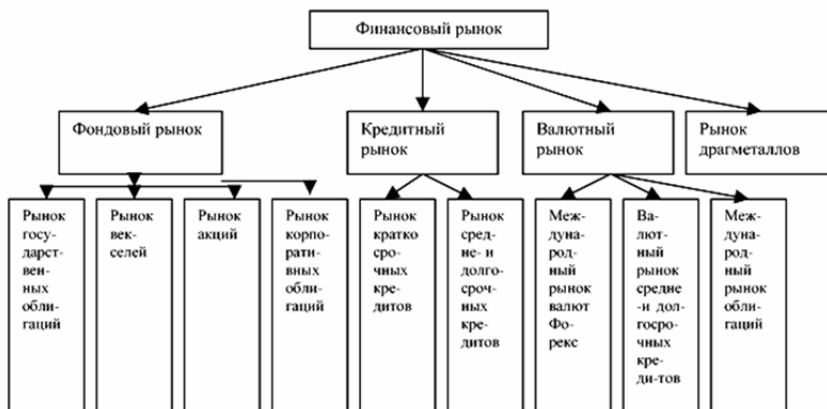


Рис. 1. Состав финансового рынка

Финансовый рынок состоит из системы рынков: валютного, ценных бумаг, ссудных капиталов или денежного, золота. Финансовый рынок представляет собой организованную или неформальную систему торговли финансовыми инструментами. На этом рынке происходит обмен деньгами, предоставление кредита и мобилизация капитала. Основную роль здесь играют финансовые институты, направляющие потоки денежных средств от собственников к заемщиком. Товаром выступают собственно деньги и ценные бумаги. Как и любой рынок, финансовый рынок предназначен для установления непосредственных контактов между покупателями и продавцами финансовых ресурсов (рис. 2).

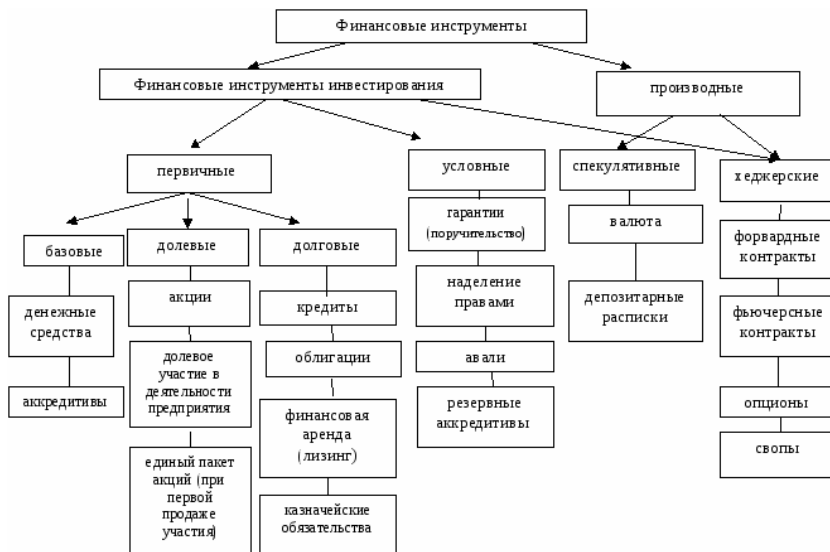


Рис. 2. Финансовые инструменты финансового рынка

Вопросы

1. Сущность финансовых рынков.
2. История развития финансовых рынков
3. Классификация финансовых рынков
4. Инфраструктура финансовых рынков
5. Основные типы финансовых институтов
6. Место финансовых рынков в экономике страны
7. Состав основных международных финансовых рынков

2. Основы финансовой математики

- 2.1. Виды дохода по финансовым операциям.
- 2.2. Понятие доходности и риска и их взаимосвязь.
- 2.3. Виды доходности и расчет доходности финансовой операции.
- 2.4. Дисконтированная стоимость. Текущая и будущая стоимость финансового актива и их расчет.
- 2.5. Аннуитет.

Рекомендуемая литература

1. Брусов, П. Н. Справочник по финансовой математике : учебное пособие / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова, Н. П. Орехова. Москва : ИНФРА-М, 2015. 237 с.

2. Финансовые вычисления : учебное пособие / [сост.] В. В. Домбровский, Е. В. Чаусова ; Том. гос. ун-т. Томск : [б. и.], 2008. 58 с.

3. Четыркин, Е. М. Финансовая математика / Е. М. Четыркин. М. : Дело , 2005. 396 с.

Материалы к лекции

Виды дохода по финансовым операциям:

1. Прибыль.
2. Процент (сумму денег).
3. Дивиденд.
4. Купонные выплаты.
5. Дисконт.
6. Курсовая разница.
7. Аннуитет.

Соотношение риска и доходности – фундаментальное понятие финансового рынка. Чем выше риск, тем выше доходность, которую требуют инвесторы при вложении денежных средств (рис. 3).



Рис. 3. Соотношение риск-доходность

Все инвестиционные продукты условно можно разделить на классы исходя из их риска (рис. 4).



Рис. 4. Взаимосвязь риска и дохода по классам ценных бумаг

Первый класс – это долговые финансовые инструменты. В него входят государственные, корпоративные облигации, а также банковские продукты: депозиты, векселя. Доходность по долговым инструментам определяется двумя составляющими: вероятностью дефолта заемщика и срок обращения.

Традиционно считается, что самые надежные – государственные ценные бумаги.

Следующая группа финансовых инструментов в этом классе – банковские депозиты. Надежность по ним выше, чем по бумагам корпоративных заемщиков, в результате государственного надзора за банковской деятельностью, что снижает вероятность дефолта. В какой-то мере это обеспечено государственными гарантиями вкладов.

Корпоративные ценные бумаги предлагают еще большую доходность, так как имеют свой собственный риск возникновения проблем в бизнесе плюс риск государства, в котором компания находится, и банка, обслуживающего эту организацию. Ценные бумаги одного класса могут иметь разную доходность. Например, по векселям платят больше, чем по облигациям. Это объясняется риском подделок и утраты бумаги, выпущенной на предъявителя.

Второй класс ценных бумаг – долевые, то есть акции. Выплаты по ним не гарантированы. Поэтому инвесторы требуют за это еще большей доходности, которая складывается из дивидендов плюс потенциального роста курсовой стоимости.

Третий класс ценных бумаг – производные финансовые инструменты. Доходность по ним не гарантируется. Более того, например, фьючерсы несут в себе неограниченный риск убытка для инвесторов. Допустимо утверждение, что торговля производными ценными бумагами – это сделки не с самими активами, а с рисками, которые связаны с ценами этих активов и соответствующими страховыми премиями.

Сравнение доходности по разным инструментам, при условии сопоставимых сроков обращения, позволяет оценить, насколько одна из этих ценных бумаг рискованнее другой.

Простой, сложный и эффективный процент

Простой процент – доход по определенной ставке начисляется только на первоначальную сумму вложения.

$$FV = PV(1+r),$$

где FV – будущая стоимость вложения; PV – настоящая стоимость вложений; r – ставка процента (%).

Если вложены деньги на n лет,

$$FV = PV(1+rn),$$

где $PV = \frac{FV}{1+r}$ – определение настоящей стоимости денег.

Сложный процент – это начисление дохода на первоначально вложенную сумму и проценты, начисленные в предыдущие периоды.

Начисление 1 раз в год и несколько лет

$$FV = PV(1+r)^n,$$

где FV – будущая стоимость вложения; PV – настоящая стоимость вложения; r – ставка годового процента; n – число лет начисления процентов.

Начисление несколько раз в год и несколько лет

$$FV = PV \left(1 + \frac{r}{m}\right)^{nm},$$

где FV – будущая стоимость вложения; PV – настоящая стоимость вложения; r – ставка годового процента; m – число раз начисления процентов в течение года; n – число лет начисления процентов.

Эффективный (реальный) процент

$$r_{\text{эф}} = \left(1 + \frac{r}{m}\right)^m - 1,$$

где $r_{эф}$ – реальная процентная годовая ставка доходности; r – номинальная ставка начисления дохода; m – число раз начисления дохода в течение года.

Дисконтированная стоимость

Используется при необходимости сравнивать между собой различные суммы денег в разные моменты времени, чтобы их сравнить, необходимо все суммы привести к настоящему времени (продисконтировать).

$$PV = FV / (1 + r)^n$$

Аннуитет – поток одинаковых по сумме платежей, которые осуществляются с равной периодичностью. Используется также термин «рента».

$$FV = \frac{C}{r} [(1 + r)^n - 1]$$

Пример:

Инвестор в течение 4 лет в конце каждого периода получает 100 тыс. рублей и размещает их под 15% до конца срока.

Рассчитаем будущую стоимость аннуитета:

$$FV = \frac{100000}{0.15} [(1 + 0,15)^4 - 1] = 499\,000 \text{ рублей.}$$

Доходность инвестиций – относительный показатель, который говорит о том, какой процент приносит один рубль инвестированных средств за определенный период времени. Измеряется в процентах годовых.

$$\text{Доходность} = \frac{\text{прибыль}}{\text{Вложенный капитал}} \times 100\%.$$

Показатели доходности

Доходность за период

$$i = \left(\frac{\sum 1}{\sum 0} - 1 \right) \times 100\%,$$

где: i – доходность за период; $\sum 1$ – сумма, полученная в конце срока инвестирования; $\sum 0$ – сумма вложения.

Доходность сделки:

$$i = \frac{\text{прибыль}}{\text{вложенный капитал}} \times 100\%.$$

Пример. Дали в долг 100 тысяч рублей при условии, что через 3 месяца вам вернут 110 тыс. рублей. Рассчитаем доходность сделки.

$$i = \frac{10\,000}{100\,000} \times 100\% = 10\%.$$

Доходность сделки в годовых

$$i = \frac{\text{доход}}{\text{вложенный капитал}} \times 100\% \times \frac{365}{n},$$

где: n – число дней, на которые сделано вложение.

Расчет проведем на предыдущем примере

$$i = \frac{10\,000}{100\,000} \times 100\% \times \frac{365}{91} = 40,1\%.$$

Вопросы и задачи

1. В чем разница между простыми и сложными процентами?
2. Для чего применяется дисконтирование?
3. Вкладчик помещает на счет в банке 40 000 рублей по 15% годовых.

Проценты капитализируются ежемесячно. Какую сумму получит вкладчик через год?

4. Заемщик берет кредит 100 000 рублей на 5 лет под 25% годовых с условием, что он будет погашать кредит ежегодно равными частями в конце года. Определите величину выплат по кредиту в течение этих 5 лет. Каковы в среднем расходы по погашению кредита?

5. Вы дали заем в 50 000 и получили через 3 месяца 52 000 рублей. Определите эффективную доходность операции.

6. Вкладчик положил на счет в банк 200 000 рублей. Норма процента – 12% с учетом капитализации. Начисляется простой процент в течение года. Вкладчик может снять свой вклад в любое время по истечении 3 лет. Он снял вклад через 3 года и 65 дней. Какую сумму получил вкладчик?

7. Какую сумму необходимо поместить в банк под 15% годовых, чтобы через 4 года получить 150 тысяч рублей. Ежегодная капитализация.

3. Фондовый рынок

- 3.1. Теоретические основы фондового рынка.
- 3.2. Общая характеристика видов рынка ценных бумаг.
- 3.3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.
- 3.4. Сущность и функции рынка ценных бумаг.
- 3.5. Ценная бумага как специфический товар. Свойства товара.
- 3.6. Виды ценных бумаг.
- 3.7. Способы эмиссии ценных бумаг.

Рекомендуемая литература

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации // Консультант Плюс.
2. О рынке ценных бумаг. Федеральный закон // Консультант-Плюс.
3. Арутюнян А.Д., Валуйсков Н.В. Рынок ценных бумаг // Символ науки. 2015. Т. 1, № 3-1 (3). С. 77–79.
4. Бабаева А.Э. Рынок ценных бумаг в современной России // Путь науки. 2015. № 5 (15). С. 48–51.
5. Балалова Е.И. Место и роль рынка ценных бумаг в системе финансовых рынков // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. 2014. № 4. С. 48–52.
6. Куликова Л.А. Проблема привлечения индивидуальных инвесторов на рынок ценных бумаг// Инновационная наука. 2015. Т. 1, № 4-1. С. 71–72.
7. Кутузова М.М. Формирование и развитие фондового рынка: теоретический аспект// Наука 21 века: вопросы, гипотезы, ответы. 2015. № 3 (12). С. 100–103.
8. Пластинин Р.В. Государственное регулирование на рынке ценных бумаг// Управленческое консультирование. 2014. № 4 (64). С. 197–203.

Материалы к лекции

Рынок ценных бумаг – это рынок, который опосредует кредитные отношения и отношения совладения с помощью ценных бумаг. Классификация рынков ценных бумаг представлена на рис. 5.

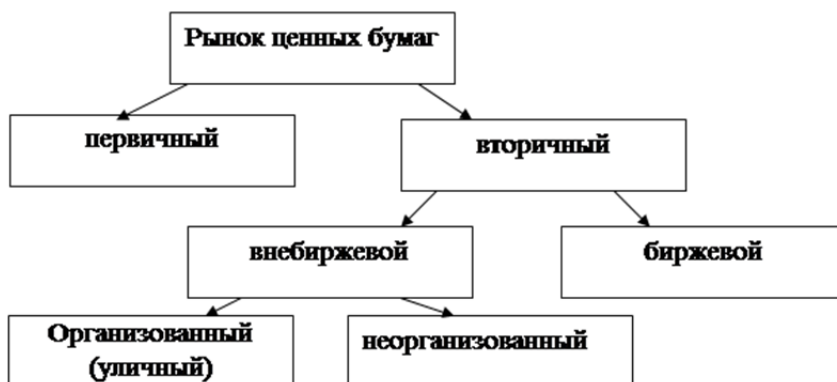


Рис. 5. Виды рынка ценных бумаг

Взаимосвязь рынка ценных бумаг и сегментов финансового рынка представлена на рис. 6.



Рис. 6. Рынок ценных бумаг в системе финансового рынка

Ценная бумага – финансовый документ, дающий определенные права, которые могут быть переуступлены. Переуступка прав по ценным бумагам называется цессией. Для того, чтобы документ считался ценной бумагой, он должен отвечать нескольким критериям.

Во-первых, в его основе должен лежать унифицированный актив – доля в предприятии, заем денежных средств или стандартизированный товар (такой, как баррель нефти определенного сорта, слиток золота соответствующей пробы и веса). Таким образом, например, свидетельство о постановке на учет автотранспортного средства не является ценной бумагой, так как актив, лежащий в его основе, не стандартизирован – все машины разные. А вот документ, согласно которому продавец обязуется поставить, а покупатель оплатить определенное стандартное количество пшеницы в определенный день в будущем может считаться ценной бумагой – такой финансовый инструмент называется товарным фьючерсным контрактом.

Во-вторых, ценная бумага имеет определенную стоимость. Ее цену можно определить теоретически. Кроме того, ценные бумаги обладают рыночной стоимостью – за счет спроса и предложения. Так, долговые обязательства компании определенной категории могут быть оценены исходя из кредитных ставок, сложившихся на определенный момент, с поправкой на уровень надежности заемщика. Многие ценные бумаги продаются и покупаются на биржах, где их цена определяется в реальном времени за счет выставления заявок на покупку и продажу.

В-третьих, ценные бумаги, обладают ликвидностью, то есть их можно продать с относительно небольшими потерями, если потребуется сделать это в сжатые сроки (рис. 7).

В-четвертых, в большинстве стран, в том числе и в России, выпуски ценных бумаг подлежат обязательной государственной регистрации, и, соответственно, государственному контролю.

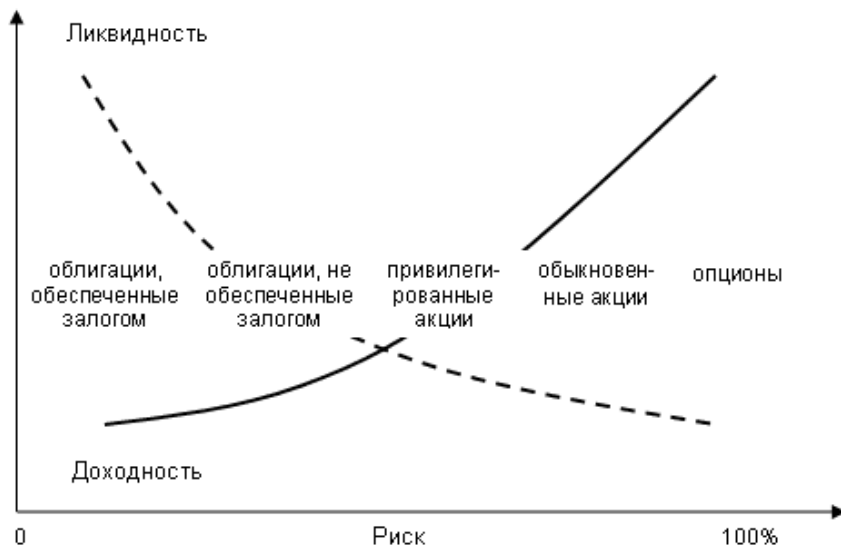


Рис. 7. Соотношение ликвидности и доходности ценных бумаг

В Российской Федерации рынок ценных бумаг регулируется, в основном, тремя документами:

- Гражданским Кодексом РФ (глава 7 «Ценные бумаги»);
- Законом Российской Федерации от 28.12.2002 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;
- Федеральным Законом № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» от 26.12.95 г.

Ценные бумаги традиционно подразделяются на три категории: доле-вые ценные бумаги (акции простые, акции привилегированные), долго-вые ценные бумаги (государственные, корпоративные облигации, вексе-ля) и деривативы (производные ценные бумаги, такие как фьючерсы, оп-ционы).

По форме выпуска ценные бумаги делятся на документарные, для передачи прав по которым достаточно передать сам документ, и бездокументарные, учет прав перехода к другому собственнику занимается специализированная организация, ведущая реестр собственников. Для передачи бездокументарных ценных бумаг при передаче от одного владельца к другому вносятся соответствующая запись в реестр.

Ценные бумаги выпускаются эмитентами (государством или компаниями) с целью реализации определенных проектов, финансирования программ, пополнения оборотных средств предприятий за счет рынка капиталов.

Приобретаются ценные бумаги, как правило, для таких целей, как инвестирование, то есть получение определенного дохода в будущем, спекуляции, то есть в надежде продать актив дороже, чем он был приобретен, арбитража – заработка за счет разницы в цене на один и тот же актив в разных местах или хеджирования – страхования финансовых рисков.

Вопросы и задачи

1. Дайте определение финансового рынка и рынка ценных бумаг.
2. Какие функции выполняет рынок ценных бумаг в экономике. Приведите примеры из российской практики?
3. Как связаны между собой рынок ценных бумаг и экономика в целом?
4. Какое значение имеет рынок ценных бумаг для предприятий?
5. Что означает «первичный» и «вторичный» рынок ценных бумаг?
6. Что такое открытая и закрытая эмиссия ценных бумаг?
7. Какие функции выполняет биржа, регистраторы, депозитории на рынке ценных бумаг?
8. Почему паевой инвестиционный фонд называется фондом коллективного инвестирования?

Частные ценные бумаги

Рынок акций:

1. Цели выпуска частных ценных бумаг. Виды частных ценных бумаг.
2. Акция как доленая ценная бумага. Виды акций.
3. Виды стоимости акции и факторы, влияющие на курс акции.
4. Определение размера дивиденда на одну акцию.
5. Особенности современного рынка акций в России.

Рекомендуемая литература

1. Об акционерных обществах. Федеральный закон // Консультант-Плюс.

2. Новоселова В.В. Проблемы, стоящие перед российскими компаниями, выходящими на рынок ценных бумаг // Современная наука: актуальные проблемы и пути их решения. 2014. № 13. С. 95–96.

3. Ханин Г.И. Рынок частных ценных бумаг РФ в 1998–2012 годах: статистико-политэкономический взгляд // Идеи и идеалы. 2015. Т. 1, № 1 (23). С. 33–55.

Материалы к лекции

Слово «акция», как и многие другие финансовые термины, пришло к нам от немцев, и это не удивительно, если учесть, что в России они всегда испытывали пристрастие к биржевой деятельности. В те далекие времена акция выглядела как разукрашенный виньеткой лист бумаги, и инвестор, купив у немца пачку акций, мог положить их в карман или спрятать в сейф.

Акция – это ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Выделяют различные классификационные признаки акций в зависимости от того, какой признак положен в основу:

1. С точки зрения регистрации.
2. В зависимости от формы выпуска.
3. В соответствии с механизмом выплаты дивидендов и участия в управлении акционерным обществом акции подразделяются на:
 - привилегированные (преференциальные);
 - обыкновенные (простые или обычные).

Привилегированными акциями называются акции, дающие право на получение закрепленного в проспекте эмиссии дивиденда - процента от номинальной стоимости акции вне зависимости от ее курсовой стоимости. Привилегированными они называются потому, что владельцы этих акций, в отличие от держателей обыкновенных акций, имеют ряд привилегий. Привилегированные акции в общем случае не дают права голоса на общем собрании акционеров, но гарантируют фиксированный дивиденд и минимальный размер ликвидационной стоимости акции. Раз-

ные выпуски привилегированных акций одного акционерного общества могут предоставлять своим владельцам разные права и привилегии и иметь разные номиналы.

Дивидендом называется часть частей прибыли акционерного общества, подлежащая распределению среди акционеров, приходящихся на одну акцию за определенный период.

Размер дивиденда по привилегированным акциям, равно как и размер ликвидационной стоимости привилегированных акций, может быть обозначен следующим образом:

- в виде фиксированной денежной суммы;
- в виде процента от номинальной стоимости акции;
- в уставе может быть определен порядок расчета дивидендов или ликвидационной стоимости;

Вторым основным видом акций являются обыкновенные акции.

Обыкновенная акция – это ценная бумага, дающая право голоса на собрании акционеров на участие в распределении чистой прибыли после пополнения резервов, выплаты % по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям. Главное отличие обыкновенных акций от привилегированных:

- 1) владельцы обыкновенных акций имеют право голоса на собрании акционеров;
- 2) размер дивидендов зависит от результатов работы акционерного общества и заранее не оговаривается.

Акции имеют цену. Различают следующие виды цены акции:

- номинальная;
- эмиссионная;
- курсовая;
- балансовая;
- ликвидационная.

Ставка дивиденда – это доход акционера, выраженный в % к номинальной стоимости акций. Ставка дивиденда определяется как отношение выплачиваемого дивиденда на одну акцию к номинальной стоимости и выражается в %:

$$\text{Курс акции} = \frac{\text{Дивиденд}}{\text{норма процента}} \times 100\%.$$

Сравнительный анализ преимуществ и недостатков получения необходимого финансирования через IPO и получением кредита представлены в табл. 1.

ИПО/SPO по сравнению с кредитом

ИПО/SPO для компании	Аргументация
Привлечение бессрочного капитала, который не нужно обслуживать	Банковские кредиты относительно дороги, и тяжело удовлетворяют в крупных и долгосрочных инвестициях
Улучшение финансового состояния компании	За счёт выпуска акций увеличивается собственный капитал, чего не происходит в случае кредитования
Обретение рыночной стоимости	Стоимость компании известна всегда, поскольку она определяется рынком. Отсутствие юридических процедур по купле-продаже акций, а также упрощение сделок M&A
Улучшение имиджа, повышение престижа компании	Внимание, с каким финансовое сообщество и пресса следят за компанией, объявившей о планах IPO, обеспечивает такой компании бесплатную рекламу, что положительным образом сказывается на её корпоративном имидже

Вопросы и задачи

1. Дайте определение акции.
2. В чем отличие простых акций от привилегированных?
3. Что такое открытая и закрытая эмиссия ценных бумаг?
4. Может ли акционерное общество не выплачивать дивиденды по привилегированным акциям, если их размер определен в Уставе?
5. Размещенные и объявленные акции – это одно и то же?
6. Что такое агрессивные и защитные акции?
7. Что такое «золотая акция»?
8. Что означает термин «голубые фишки»? Каково состояние рынка «голубых фишек» в России?
9. Можно ли вложив деньги в акции защититься от инфляции?
10. Какие виды доходности акций можно назвать, что они показывают?
11. Выпущены акции номиналом 100 рублей каждая. Рыночная цена акции – 120 рублей. Выплачивается дивиденд 12 рублей по простым акциям и 20% по привилегированным акциям. Какова доходность к размещению, каков курс акции?
12. Определите величину дивиденда на простую акцию, если предприятие заработало 500 000 рублей прибыли. По решению собрания акционеров в виде дивидендов выплачивается 60% чистой прибыли. Вы-

пущено 10 000 акций, номинал 1 000 рублей. Привилегированных акций 15%. Фиксированный дивиденд на привилегированные акции -20%.

Рынок облигаций

1. Общая характеристика частной облигации как долговой ценной бумаги.
2. Практика работы с частными облигациями в России и за рубежом.
3. Определение доходности и текущей стоимости облигации.

Рекомендуемая литература

1. Арутюнян А.Д., Валуев Н.В. Рынок ценных бумаг // Символ науки. 2015. Т. 1, № 3-1 (3). С. 77–79.
2. Бабаева А.Э. Рынок ценных бумаг в современной России // Путь науки. 2015. № 5 (15). С. 48–51.
3. Кутузова М.М. Формирование и развитие фондового рынка: теоретический аспект// Наука 21 века: вопросы, гипотезы, ответы. 2015. № 3 (12). С. 100–103.
4. Михайленко, М. Н. Финансовые рынки и институты : учебник для бакалавров : [по экономическим направлениям и специальностям] / М. Н. Михайленко ; под ред. А. Н. Жилкиной ; Гос. ун-т управления. Москва : Юрайт, 2014. 302 с.
5. Николаева, И. П. Рынок ценных бумаг / учебник : [для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлениям подготовки «Экономика» и «Менеджмент» (квалификация (степень) «бакалавр») / И. П. Николаева. Москва : Дашков и К°, 2015. 254 с.
6. Селищев, А. С. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / А. С. Селищев, Г. А. Маховикова ; Санкт-Петербургский гос. ун-т экономики и финансов. Москва : Юрайт, 2015. С. 483.

Материалы к лекции

Облигация – это долговое обязательство, своего рода долговая расписка. Выпуская облигации, компания как бы берет в долг у инвестора и обязуется выкупить к определенному сроку свои облигации по номинальной стоимости плюс выплачивать ежегодно определенный процент.

Сумма номиналов выпущенных облигаций не должна превышать уставный капитал организации или величину предоставленного обеспе-

чения. Решение о выпуске облигаций принимается только при условии полной оплаты уставного капитала организации. Различают несколько видов стоимости облигаций (табл. 2).

Т а б л и ц а 2

Стоимость облигации

Виды стоимости	Характеристика виды стоимости
Номинальная стоимость	Сумма, которая предоставляется займы и подлежит возврату по окончании срока облигационного займа. Указывается в облигации
Конверсионная цена	Цена конвертации
Выкупная цена	Цена, по которой производится выкуп облигации эмитентом до срока погашения
Рыночная цена	Цена облигации в каждый конкретный момент времени на рынке до момента погашения

Главное отличие акции от облигации заключается в следующем. Если акционер, приобретая акцию, становится совладельцем корпорации, то покупатель облигации, ссужая деньги, превращается в кредитора донной корпорации. Владелец облигации получает фиксированный ежегодный доход вне зависимости от того, какую прибыль получает компания. Акционер же, имея право на участие в прибылях, получает высокий дивиденд, если корпорация функционирует успешно, но может не получить ничего в случае финансовых затруднений. С другой стороны, акционер рискует больше. В случае разорения он может лишиться всего инвестированного в акции капитала. Владелец же облигаций как кредитор имеет право на погашение задолженности прежде, чем обладатель не только обычной, но и привилегированной акции. В этом отношении покупка облигаций является более надежным, защищенным капиталовложением, нежели приобретение акций (рис. 8).

Облигации, как и акции, бывают нескольких типов. Прежде всего выделяют необеспеченные облигации и облигации, выпускаемые под залог имущества корпораций (табл. 3).

Условия выпуска облигаций представлены на рис. 9.

Сравнительный анализ выпуска акций и облигаций представлен в табл. 4.

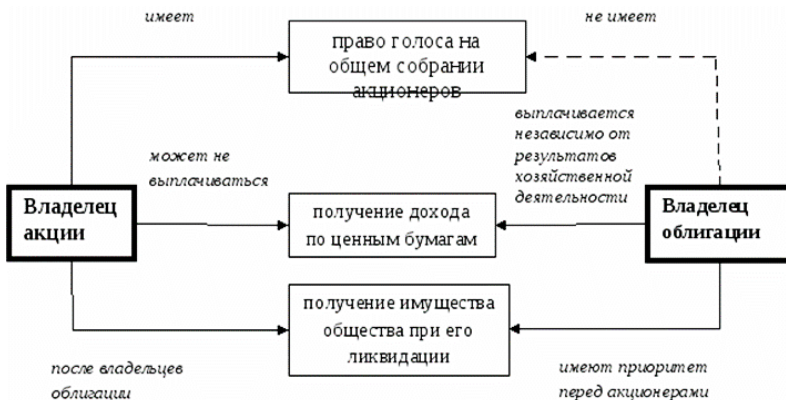


Рис. 8. Права владельцев акций и облигаций

Т а б л и ц а 3

Классификация облигаций

Критерий классификации	Виды облигаций
По характеру дохода	Дисконтные; Процентные
По способу передачи права собственности	Именные; На предъявителя
По виду обеспечения	Без обеспечения; С обеспечением (собственным имуществом или имуществом поручителя)
По характеру обращения	Обыкновенные; Конвертируемые в акции

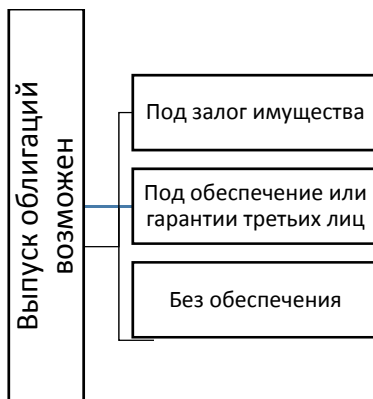


Рис. 9. Условия выпуска облигаций

Выпуск облигаций по сравнению с кредитом

Критерии	Кредит	Облигации
Периодичность выплат по кредиту (займу)	Заёмщик выплачивает проценты по кредиту не реже одного раза в месяц не зависимо от срока кредита	процент выплачивается владельцам по мере погашения купонов. Номинальная стоимость облигации (сумма заимствования) выплачивается при погашении
Процентная ставка	По кредиту диктуется банком. Банк оставляет за собой право пересматривать ставку	Ставка цены заимствования устанавливается при первичном размещении и зависит от двух факторов: цены реализации облигаций; утверждённой эмитентом ставки по купону
Периодичность перечислений кредиторами средств заёмщику (эмитенту)	Возможно поэтапное перечисление суммы кредита	Первичное размещение облигаций происходит траншами, периодичность и длительность сроков погашения устанавливается эмитентом самостоятельно в зависимости от его потребностей

Вопросы и задачи

1. Дайте характеристику облигаций, выпускаемых в России.
2. Какие виды облигаций существуют? Почему облигации используют за рубежом активнее, нежели в России?
3. Может ли акционерное общество выпускать облигации?
4. В чем различие между облигацией «с премией» и облигацией «с дисконтом»?
5. Номинал облигации 2 000 рублей. Рыночная цена 1 800 рублей. Облигация 6-месячная. Какую доходность обеспечивает эта сделка при погашении облигации?
6. Номинал облигации – 500 рублей. Рыночная цена – 600 рублей. Обеспечите ли Вы доходность в 45% годовых, если купите ее и погасите в срок? Облигация 3-месячная, до момента погашения осталось 2 месяца. По облигации выплачивается 40% годовых при погашении.
7. За сколько необходимо купить облигацию номиналом 3000 рублей, чтобы обеспечить доходность 40% годовых, если облигация 3-х месячная? Купон не выплачивается.
8. Рыночная цена облигации – 400 рублей, номинал 500 рублей. Облигация годовая. Выплачивается купон по ставке 15% годовых ежеквартально. Какая доходность обеспечивается по данной финансовой операции?

Вексель и банковский сертификат

1. История появления векселя как долговой ценной бумаги.
2. Виды векселей. Участники и технология вексельных расчетов.
3. Доходность и текущая стоимость векселя.
4. Сроки погашения векселей.
5. Протест и регресс требований по векселю.
6. Банковский сертификат и его эмиссия.
7. Расчет дохода по банковскому сертификату.

Рекомендуемая литература

1. О переводном и простом векселе. Федеральный закон // КонсультантПлюс.

2. Михайленко, М. Н. Финансовые рынки и институты : учебник для бакалавров : [по экономическим направлениям и специальностям] / М. Н. Михайленко ; под ред. А. Н. Жилкиной ; Гос. ун-т управления. Москва : Юрайт, 2014. 302 с.

3. Николаева, И. П. Рынок ценных бумаг / учебник : [для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлениям подготовки «Экономика» и «Менеджмент» (квалификация (степень) «бакалавр»)] / И. П. Николаева. Москва : Дашков и К°, 2015. – 254 с.

4. Селищев, А. С. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / А. С. Селищев, Г. А. Маховикова ; Санкт-Петербургский гос. ун-т экономики и финансов. Москва : Юрайт, 2015. 483 с.

Материалы к лекции

Вексель – это разновидность долгового обязательства, составленного в строго определенной форме, дающего беспорное право требовать уплаты обозначенной в векселе суммы по истечении срока, на который он выписан. Предметом вексельного обязательства могут быть только деньги (рис. 10).

Основой вексельной сделки является коммерческий кредит, предоставляемый предприятиями друг другу, минуя банк. Оформление такого кредита векселем имеет ряд преимуществ перед, например, кредитным договором.

Во-первых, вексель мобилен. По кредитному договору организация, выдавшая заем, обычно не может требовать его возврата раньше обусловленного срока. Вексель же является ценной бумагой, и его в случае необходимости заложить в банк.

ПРОСТОЙ ВЕКСЕЛЬ

Серия _____ № **0005000** *

на сумму _____ (цифрами) _____ рублей

Дата, место составления векселя _____

Предприятие (лицо) _____
(наименование)
и номер счета (вкладового)

обязуется безусловно уплатить по этому векселю денежную сумму в размере _____
(сумма прописью, включая расходы по оплате операции)

непосредственно предприятию (лицу) _____
(наименование и адрес получателя)

или по его приказу любому другому предприятию (лицу).
Этот вексель подлежит оплате в следующий срок _____
(срок прописью, от даты выдачи векселя)

Местом платежа является _____
(город, область и др.)

Подпись векселедателя _____ М.П. _____

ДЛЯ АВАЛЯ (вексельное поручительство)

За кого выдан _____

Кем выдан _____

Дата _____ Подпись авалиста _____

М.П. _____

Рис. 10. Бланк векселя

Во-вторых, вексель – это абстрактное долговое обязательство, не связанное с конкретными условиями сделки, поэтому с его помощью удобно производить взаимозачет между предприятиями.

В-третьих, существующими нормативными актами предприятиям предписывается переоформить просроченную кредиторскую задолженность в виде векселей.

Россия придерживается Единообразного Вексельного Закона (ЕВЗ), принятого в 1930 году в Женеве. Все операции с векселями регламентируются Положением о переводном и простом векселе, принятом ЦИК и СНК Союза ССР в 1937 году, действие которого было подтверждено Постановлением Президиума ВС РСФСР от 24 июня 1991 года. Кроме того, обращение векселей регулируется Рекомендациями по использованию векселей в хозяйственном обороте Центрального банка, Временными основными положениями по переучету векселей предприятий Банком России и другими законодательными актами.

Векселя являются ценными бумагами. Их определение дается в Гражданском кодексе РФ. Кроме того, обращение векселей регламентируется федеральным законом «О переводном и простом векселе»

Вексель должен быть составлен в письменной форме, либо на специальном вексельном бланке, либо на простом листе бумаги с обязательным соблюдением всех реквизитов. Вексель может быть составлен на любом языке, но следует учитывать, что Банк России принимает к учету векселя предприятий, написанные только на русском языке.

Векселя бывают простые и переводные.

Простой вексель (соло-вексель) выписывается и подписывается должником и содержит его безусловное обязательство уплатить кредитору определенную сумму в определенный срок и в определенном месте.

Перводной вексель (тратта) выписывается и подписывается кредитором (трассантом) и содержит приказ должнику (трассату) оплатить в указанный срок обозначенную в векселе сумму третьему лицу (ремитенту). Гарантией платежей по траттам и простым векселям является их авалирование. Аваль означает гарантию платежа по векселю со стороны банка или другого поручителя, если должник не выполнил в срок своих обязательств. Аваль дается на лицевой стороне векселя.

Кроме деления на виды – простые и переводные, различают несколько форм векселей: товарные, финансовые, банковские, дружественные, бронзовые, бланковые, обеспечительские.

Банковский сертификат – ценная бумага, которая свидетельствует о размещении денег в банке и удостоверяет право инвестора (бенефициара) на получение номинала бумаги и начисленных по ней процентов; ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк юридическим лицом, и его права на получение в этом банке или в его филиалах по истечении установленного срока вклада и дохода по нему (рис. 11).



Рис. 11. Бланк банковского сертификата

Вопросы и задачи

1. Дайте определение векселя-соло и векселя-тратты.
2. Покажите схемы взаимосвязи участников вексельного процесса.
3. Какие нормативные акты регулируют операции с векселями.
4. Чем отличаются корпоративные векселя от банковских векселей?
5. Какие реквизиты должен содержать вексель?
6. Что такое индоссамент, аваль?
7. Чем отличается дисконтный вексель от процентного?
8. Каковы особенности вексельного обращения в России?
9. Вы получили вексель на 10000 рублей, выписанный 10.05.2000 г. Срок погашения 11.05.2001 г. Ставка банковского процента – 30%. Какую сумму получит векселедержатель при погашении векселя?
10. Вы получили вексель на сумму 50 000 рублей с погашением через 6 месяцев. Ставка банковской) процента 40%. Какую сумму получите при погашении? Какую доходность обеспечивает эта сделка?
11. Вам передали вексель номиналом 100 000 рублей за 60 000 рублей. Вексель 3-х месячный. По векселю начисляется 20% годовых. Какую доходность обеспечит эта сделка?"

Рынок производных ценных бумаг

1. Общая характеристика производных ценных бумаг.
2. Фьючерсные контракты. Права и ответственность участников.
3. Опционные контракты: сущность, права и ответственность.
4. Варранты. Особенности данного вида ценных бумаг и право использования.

Рекомендуемая литература

1. Михайленко, М. Н. Финансовые рынки и институты : учебник для бакалавров : [по экономическим направлениям и специальностям] / М. Н. Михайленко ; под ред. А. Н. Жилкиной ; Гос. ун-т управления. Москва : Юрайт , 2014. 302 с.

2. Николаева, И. П. Рынок ценных бумаг / учебник : [для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлениям подготовки «Экономика» и «Менеджмент» (квалификация (степень) "бакалавр") / И. П. Николаева. Москва : Дашков и К°, 2015. 254 с.

3. Селищев, А. С. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / А. С. Селищев, Г. А. Маховикова ; Санкт-Петербургский гос. ун-т экономики и финансов. Москва : Юрайт , 2015. 483 с.

4. Финансовые вычисления : учебное пособие / [сост.] В. В. Домбровский, Е. В. Чаусова ; Том. гос. ун-т. Томск : [б. и.], 2008. 58 с.

5. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты : для бакалавров и магистров : [учебное пособие по направлению «Финансы и кредит» / Г. Н. Белоглазова, В. Э. Кроливецкая, В. С. Куфенко и др.] ; под ред. Г. Н. Белоглазовой, Л. П. Кроливецкой. Санкт-Петербург [и др.] : Питер , 2013. 379 с.

Материалы к лекции

Производные ценные бумаги или «деривативы» – это такие ценные бумаги, права и обязательства по которым связаны с базисными активами. Слово «дериватив» происходит от английского термина «derivative» – производная функция.

Производные ценные бумаги можно рассматривать также как документальное оформление разнообразных контрактов и договоров, связанных с «классическими» ценными бумагами, такими как акция и облигация.

К производным ценным бумагам относятся:

- варранты;
- депозитарные расписки;

- стрипы;
- фьючерсы;
- опционы;

Варрант – это ценная бумага, представляющая из себя право приобрести пакет акций создаваемого акционерного общества по фиксированной цене в течение определённого срока.

Депозитарная расписка – это ценная бумага, представляющая из себя банковское свидетельство косвенного владения акциями иностранных фирм. Указанные акции хранятся на депозите в банке страны, где зарегистрирован эмитент.

Стрип – это ценная бумага, представляющая из себя бескупонную облигацию, которая погашается за счёт процентных выплат по пакету государственных облигаций, находящихся в собственности компании, выпустившей стрипы.

Фьючерс – это обязательство на поставку ценной бумаги в определённый срок в будущем. Термин «фьючерс» происходит от английского «future» – «будущее».

Опцион – это право на продажу или покупку ценной бумаги в определённый срок по фиксированной цене в обмен на премию. Термин «опцион» произошёл от английского «option» – дополнительная возможность.

Фьючерсы и опционы появились для страхования от ценовых рисков и как инструмент планирования, интегрированный в рыночную экономику. В настоящее время фьючерсы и опционы занимают ключевое положение в мире ценных бумаг.

Отличие форвардного контракта от фьючерсного представлены в табл. 6.

Т а б л и ц а 6

Отличие форварда от фьючерса

	ФОРВАРД	ФЬЮЧЕРС
1. Условия сделки	Определяются контрагентами при заключении сделки	Стандартные (определяются биржей)
2. Основная цель сделки	Купля (продажа) актива	а) Хеджирование (страхование) б) Спекуляция (игра на разнице цен)
3. Возможность отказа от сделки	До фиксированной даты поставки невозможно ликвидировать свою позицию по контракту	В любой день до даты поставки можно ликвидировать (закрыть) свою позицию

	ФОРВАРД	ФЬЮЧЕРС
4. Результаты сделки	Выигрыш или потеря определяются в момент поставки актива	Ежедневный перерасчет прибылей и убытков
5. Условия сделки	Заклучение не требует дополнительных расходов	Требуется внесение гарантийного депозита и оплата комиссионных бирже
6. Место заключения контракта	Вне биржи	На бирже
7. Вторичный рынок	Практически отсутствует	Очень ликвидный
4. Гарантии исполнения	Отсутствуют	Расчетная палата биржи
9. Контрагент	Сделка заключается между двумя контрагентами	Биржа выступает 3-м лицом в каждой сделке. Принцип новации – каждый раз новый агент или старый, не имеет значения

Рекомендуемая литература

1. Михайленко, М. Н. Финансовые рынки и институты : учебник для бакалавров : [по экономическим направлениям и специальностям] / М. Н. Михайленко ; под ред. А. Н. Жилкиной ; Гос. ун-т управления. Москва : Юрайт, 2014. 302 с.

2. Николаева, И. П. Рынок ценных бумаг / учебник : [для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлениям подготовки «Экономика» и «Менеджмент» (квалификация (степень) «бакалавр») / И. П. Николаева. Москва : Дашков и К^о, 2015. 254 с.

3. Селищев, А. С. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / А. С. Селищев, Г. А. Маховикова ; Санкт-Петербургский гос. ун-т экономики и финансов. Москва : Юрайт , 2015. 483 с.

4. Финансовые вычисления : учебное пособие / [сост.] В. В. Домбровский, Е. В. Чаусова ; Том. гос. ун-т. Томск : [б. и.], 2008. 58 с.

5. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты : для бакалавров и магистров : [учебное пособие по направлению «Финансы и кредит» / Г. Н. Белоглазова, В. Э. Кроливецкая, В. С. Куфенко и др.] ; под ред. Г. Н. Белоглазовой, Л. П. Кроливецкой. Санкт-Петербург [и др.] : Питер, 2013. 379 с.

Вопросы и задачи

1. В чем особенность производных ценных бумаг?
2. С какой целью заключают фьючерсные контракты?
3. Чем отличаются фьючерсные контракты от опционных?
4. Чем отличается опцион «колл» от опциона «пут»?
5. Почему варрант называют долгосрочным опционом?
6. Вы владеете опционом «пут» на 100 акций. Цена опциона 500 рублей. Цена акций по контракту 300 рублей. В момент подписания контракта курс акций на бирже 280 рублей, на момент погашения: 1 вариант – 310 рублей, 2 вариант – 290 рублей. Ваши действия в каждом из вариантов?
7. Заключена фьючерсная сделка на покупку 200 акций по 50 рублей. Курс акций на момент заключения сделки – 46 рублей, на момент расчетов – 52 рубля. Каков выигрыш или проигрыш участников данной сделки?
8. Какие факторы влияют на цену опциона «пут» и опциона «колл»?
9. Может ли покупатель акций застраховаться от повышения цены акции с помощью опциона «колл»? «пут»?

Государственные ценные бумаги (ГЦБ)

1. Виды и характеристика основных видов государственных ценных бумаг.
2. Цели выпуска государственных ценных бумаг.
3. Положение о выпуске. Порядок эмиссии и размещения.
4. Размещение государственных ценных бумаг
5. Особенности современного рынка государственных ценных бумаг в России.
6. Муниципальные ценные бумаги.
7. Ситуация дефолта. Причины и последствия.

Рекомендуемая литература

1. Кондрат Е.Н. Государство и рынок в финансовой сфере // Юридическая наука: история и современность. 2015. № 1. С. 132–142.
2. Солдатов Ю.И. Рынок государственных ценных бумаг в России // Экономический журнал. 2014. Т. 35, № 3. С. 123–127.
3. Чернецов С.А. Долговой кризис и методы его регулирования в зарубежных странах // Вестник Академии. 2015. № 1. С. 141–146.

Материалы к лекции

В зависимости от критерия, лежащего в основе классификации, существует несколько группировок.

По виду эмитента:

- ценные бумаги центрального правительства;
- муниципальные ценные бумаги;
- ценные бумаги государственных учреждений;
- ценные бумаги, которым придан статус государственных.

По форме обращаемости:

- рыночные ценные бумаги, которые могут свободно перепродаваться после их первичного размещения;
- нерыночные, которые не могут перепродаваться их держателями, но могут быть через определенный срок возвращены эмитенту.

По срокам обращения:

- краткосрочные, выпускаемые на срок обычно до 1 года;
- среднесрочные, срок обращения которых растягивается на период обычно от 1 до 5–10 лет;
- долгосрочные, т.е. имеющие срок жизни обычно свыше 10 до 30 лет.

По способу выплаты (получения) доходов:

- процентные ценные бумаги (процентная ставка может быть: фиксированной, т.е. неизменной на весь период существования облигации; плавающей; ступенчатой).
- дисконтные ценные бумаги, которые размещаются по цене ниже номинальной, и эта разница (дисконт) образует доход по облигации;
- индексируемые облигации, номинальная стоимость которых возрастает, например, на индекс инфляции;
- выигрышные, доход по которым выплачивается в форме выигрышей;
- комбинированные облигации, по которым доход образуется за счет комбинации ранее перечисленных способов.

Мировой опыт показывает, что российский рынок ГЦБ имеет большое будущее, и по мере выхода нашей экономики из кризисного состояния и решения «технических» вопросов ГЦБ займут принадлежащее им место на рынке ценных бумаг.

17 июля 2015 года, состоялось размещение первого выпуска нового вида облигаций федерального займа – индексируемых на инфляцию (ОФЗ-ИН). Минфин предлагает инструмент, аналогичный по структуре американским казначейским облигациям, индексируемым на инфляцию (TIPS): фиксированная ставка купона на весь срок обращения, изменение

номинала в соответствии с динамикой индекса потребительских цен с трехмесячным лагом и номинал, который в дату погашения не может быть меньше изначального значения. Индексация осуществляется на основе публикуемого Росстатом значения индекса потребительских цен.

Вопросы

1. Цели выпуска государственных ценных бумаг.
2. Назовите виды государственных ценных бумаг, которые характерны для России с 1993 года по 2003 год.
3. Являются ли муниципальные ценные бумаги государственными ценными бумагами?
4. Объясните особенности выпуска облигаций внутреннего валютного займа в России.
5. Каким образом размещаются современные государственные ценные бумаги?
6. Имеет ли какое либо отношение выпуск государственных ценных бумаг к финансовой пирамиде?
7. Динамика рыночных цен и доходности по государственным ценным бумагам в современных условиях.
8. Финансовый кризис 1998 года, кризис 2007 года и его влияние на рынок ценных бумаг.
9. Дефолт в России. Политика государства и реальная ситуация на рынке ценных бумаг.
10. Современное состояние рынка государственных ценных бумаг

Тесты для самоконтроля

1. Публикуемые документы, предворяющие выпуск государственных (муниципальных) ценных бумаг:
 - а) Генеральные условия выпуска и обращения ценных бумаг.
 - б) Проспект ценных бумаг.
 - в) Решение об эмиссии отдельного выпуска ценных бумаг. Реестр существующих выпусков ценных бумаг.
2. Положения, характеризующие соотношение государственных и муниципальных ценных бумаг в России:
 - а) Законодательно к государственным относятся только ценные бумаги, выпускаемые от имени РФ.
 - б) Законодательно к государственным относятся ценные бумаги, выпускаемые от имени РФ и субъекта РФ.

в) Законодательно к муниципальным относятся ценные бумаги, выпускаемые исполнительными органами местного самоуправления.

г) Законодательно к муниципальным относятся ценные бумаги, выпускаемые субъектами РФ и исполнительными органами местного самоуправления.

3. Государственные (муниципальные) ценные бумаги могут выпускаться в форме:

- а) Облигаций.
- б) Опциона эмитента.
- в) Депозитных сертификатов.
- г) Сберегательных сертификатов Сбербанка РФ.

4. Положения, характеризующие разделение государственных (муниципальных) ценных бумаг на внутренние и внешние обязательства:

- а) РФ может иметь внешние и внутренние обязательства.
- б) Субъекты РФ могут иметь внешние и внутренние обязательства.
- в) Субъекты РФ могут иметь только внутренние обязательства.
- г) Органы местного самоуправления могут иметь внешние и внутренние обязательства.
- д) Органы местного самоуправления могут только внутренние обязательства.

5. В настоящее время на российском РЦБ обращаются следующие федеральные ценные бумаги, срок погашения которых не подошёл:

- а) Облигации внутреннего государственного валютного займа.
- б) Государственные краткосрочные бескупонные облигации.
- в) Облигации федерального займа.
- г) Государственные сберегательные облигации.

Технологии торгов на фондовом рынке и фондовые биржи

1. Фондовая биржа как некоммерческая организация: структура и функции.

2. Виды биржевых сделок и расчетов по ним.

3. Технология заключения и исполнения биржевых сделок.

4. Биржевая информация и ее использования для принятия инвестиционного решения.

5. Особенности биржевого дела в России.

Рекомендуемая литература

1. Бирюков И.Н. Понижение кредитного рейтинга России как сигнал к активизации внутренних инвесторов // Актуальные направления научных

исследований XXI века: теория и практика. 2015. Т. 3. № 1 (12). С. 356–361.

2. Дегтярева О.И. Биржевое дело: учебник. М. : Магистр, 2009. 623 с.

3. Орлова О.Ю. Современный процесс финансовой глобализации и проблемы развития национальных финансовых рынков // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. 2014. № 16. С. 142–147.

4. Прянишникова М.В., Киселев М.В. Организованный рынок ценных бумаг как фактор финансового обеспечения социально-экономического развития России // Теоретические и прикладные аспекты современной науки. 2015. № 8-6. С. 165–169.

Материалы к лекции

Фондовые биржи относятся к небанковским институтам. По форме организации биржи являются гибридом рынка-аукциона и рынка дилеров. На биржевой площадке брокеры, дилеры реализуют заявки клиентов на покупку (продажу) бумаг, а дилеры также торгуют бумагами за свой счет (продавая их из своих запасов и покупая за собственные средства). Большие партии акций на бирже покупаются институциональными инвесторами.

Брокеры по бумагам торгуют на организованных биржах и внебиржевом электронном рынке, сводя покупателей и продавцов, работая за комиссию. Они совмещают функции операторов вторичного рынка и инвестиционных банков.

Различают поведение «быков» и поведение «медведей» во время торгов на фондовой бирже (рис. 12).



Рис. 12. Символы биржевой торговли

Котировальные листы бирж – это списки ценных бумаг, которые прошли процедуру листинга, соответствуют определенным требованиям биржи и с которыми могут совершаться сделки участниками торгов. Инвестор, покупающий ценные бумаги, включенные в котировальный лист биржи, сможет регулярно иметь достоверную и своевременную информацию о компании-эмитенте и рынке ее ценных бумаг. Он получает таким образом возможность оценить перспективы экономического развития эмитента и качество его ценных бумаг. Предполагается, что инвестор, решивший вложить средства во внесенные в листы ценные бумаги, автоматически приобретает полный набор всех средств защиты, предлагаемый фондовыми биржами. Так, биржа предварительно проводит экспертизу – оценивает качество ценных бумаг и самого эмитента, а компания обязуется предоставлять бирже отчеты о результатах своей деятельности (Ежеквартальные отчеты для ФКЦБ России, финансовые отчеты предприятия, отчеты по производственной и инвестиционной деятельности и др.). Однако фондовая биржа не гарантирует стабильную доходность инвестиций в ценные бумаги, прошедших листинг.

Листинг (от англ. list – список) – совокупность процедур включения ценных бумаг в биржевой список (список ценных бумаг, допущенных к биржевым торгам), осуществление контроля за соответствием ценных бумаг установленным биржей условиям и требованиям. Листингом часто называют сам биржевой список.

Ценные бумаги признаются прошедшими процедуру листинга после осуществления экспертизы документов и включения ценной бумаги в котировальный лист первого или второго уровня.

Российские биржи вправе устанавливать листинг первого и второго уровней. Биржа вырабатывает определенные требования, предъявляемые эмитенту и его ценным бумагам – для котировального листа первого уровня они более жесткие, чем для второго уровня. Основные различия требований заключаются в количестве акционеров эмитента, величине активов предприятия (или собственного капитала для банков), сроке осуществления деятельности предприятия и, главное, объеме сделок, совершаемых на бирже с ценными бумагами.

Процедура листинга включает следующие этапы:

- Заявление о процедуре листинга ценных бумаг.
- Заключение договора с фондовой биржей на проведение экспертной оценки.
- Раскрытие информации о существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента.

- Проведение экспертизы ценных бумаг на основе таких показателей, как рентабельность деятельности эмитента, коэффициенты ликвидности, и т.п.

- Рассмотрение результатов экспертизы на заседании Комиссии по допуску ценных бумаг, либо котировальной комиссии биржи с участием эмитентов, их посредников, специалистов биржи. Отчёт об итогах выпуска ценных бумаг эмитента должен быть зарегистрирован в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормативными актами Федеральной комиссии.

Цели листинга:

- создание благоприятных условий для торговли на бирже;
- повышение информированности инвесторов о состоянии рынка ценных бумаг;
- выявление наиболее качественных и надёжных ценных бумаг;
- защита интересов инвесторов и повышение доверия их к ценным бумагам;
- создание унифицированных правил экспертизы к допуску и обращению ценных бумаг на ФБ РФ.

Критерии отбора ценных бумаг для торгов на бирже:

- величина чистого дохода эмитента;
- стоимость активов эмитента;
- размер выпуска ценных бумаг;
- затраты эмитента.

Пример листинговых требований представлен в табл. 7.

Т а б л и ц а 7

Листинговые требования для вступления на биржевой рынок Франции

	Первый рынок	Второй рынок	Новый рынок
Биржевая капитализация	750–800 млн евро	12–15 млн евро (желательно)	1,5 млн евро собственных средств
Минимальное количество ценных бумаг, распространенных среди широкой публики	25% капитала	10% капитала стоимостью 4,5 млн евро	100 тыс., ценных бумаг стоимостью 4,5 млн евро
Информация, обязательная к предоставлению при вступлении	Финансовые отчеты за три года, заверенные счетными комиссарами	Финансовые отчеты за два года, заверенные счетными комиссарами	Проект развития предприятия

	Первый рынок	Второй рынок	Новый рынок
Информация, обязательная к предоставлению периодически	Листинговый проспект, Финансовые отчеты компании, Финансовая информация должна публиковаться в бюллетене BALO (Bulletin des annonces legales obligatoires)		

Обязательным элементом в принятии решений об инвестициях в ценные бумаги являются фондовые индексы (табл.8).

Т а б л и ц а 8

Фондовые индексы

Moody 's	S&P	Filch	D&P	Краткое определение
Облигации инвестиционного уровня: высокая кредитоспособность				
Aaa	AAA	AAA	AAA	Наивысшее качество, максимум надежности
Aa1	AA+	AA +	AA+	Очень высокий уровень, высокое качество
Aa2	AA	AA	AA	Уровень верхней середины
Aa3	AA-	AA-	AA-	
A1	A+	A+	A+	
A 2	A	A	A	
A3	A-	A-	A-	
Baa1	BBB +	BBB+	BBB+	Уровень нижней середины
Baa2	BBB	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	BBB-	
Облигации неинвестиционного уровня с чертами спекулятивных: низкая кредитоспособность				
Ba1	BB+	BB+	BB+	Низкий уровень, спекулятивные
Ba2	BB	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	BB-	
B1	B+	B+	B	Высокоспекулятивные
B2	B	B	B	
B3	B-	B-	B-	

Moody 's	S&P	Filch	D&P	Краткое определение
Облигации неинвестиционного уровня, преобладающие спекулятивные: существенный риск или невозможность выполнения платежных обязательств				
Caa	CCC+	CCC	CCC	Существенный риск, плохое финансовое положение
Ca	CC-	CC	CC	Невозможность выполнения платежных обязательств, спекулятивные
C1	C	C	C	Еще более спекулятивные, чем предыдущие
DDD	DD	DD	D	

Из приведенных выше рейтингов наиболее известными являются рейтинги «*Moody's*» и «*Standard & Poor's*».

Впервые введенные в 1909 г. рейтинги ценных бумаг вызвали большой интерес у инвесторов, однако реакция многих компаний была резко негативной. По мнению многих эмитентов, их рейтинги были занижены, что повлекло снижение цены на их ценные бумаги. Однако в настоящее время очень часто инициатива определения рейтинга принадлежит самому эмитенту, поскольку без него его ценные бумаги не найдут спроса на рынке.

Различные категории инвесторов, как мелких, так и крупных, учитывают рейтинги при формировании портфелей инвестиций. Брокерские компании внимательно изучают рейтинги и информируют о них своих клиентов. Во многих случаях рейтинги используются и государственными органами, регулирующими банковскую и фондовую деятельность.

При подготовке рейтингов агентства пользуются разными источниками информации, и прежде всего такими официальными и первичными, как годовые и квартальные отчеты компаний и сведения, передаваемые в государственные органы контроля фондового рынка.

Конкретная методика присвоения рейтингов агентствами не раскрывается, но известно, что их подходы к оценке имеют и общие черты, и отличия. Так, рейтинги «*Moody's Investors Service*» представляют собой долгосрочные оценки, показывающие надежность облигаций в низшей точке экономического цикла, и не меняются в зависимости от изменений

экономической ситуации. Корректировка производится только в том случае, если изменяются фундаментальные факторы, определившие рейтинг. Помимо статистического анализа специалисты «*Moody's*» учитывают долгосрочные отраслевые тенденции. В целом у данного агентства нет единой формулы для присвоения рейтинга, и основное значение имеет суждение специалистов агентства.

Рейтинги агентства «*Standard & Poor's*» устанавливаются на основе статистической обработки информации, с учетом экономических и рыночных тенденций. За определение рейтинга агентство берет плату с эмитента в размере 0,03% от объема эмиссии.

Агентство «*Duff & Phelps*» отличается чрезвычайно детализированной системой рейтинговых оценок. Кроме того, его внутренние правила разрешают персоналу эмитентов напрямую встречаться с членами комитета по присвоению рейтингов. «*Duff & Phelps*» берет плату как с эмитентов, так и с инвесторов, интересующихся рейтингами.

Применение рейтингов для оценки акций используется значительно реже. В этой сфере специалистами являются «*Standard & Poor's Corporation*» и «*Value Line Investment Survey*». Но даже специалисты этого дела признаются, что присвоение рейтинга акциям не всегда является квалифицированным, поскольку сами по себе акции к этому не приспособлены. Акции неустойчивы в цене, не имеют гарантированного дохода и т.д. В итоге агентство «*Standard & Poor's Corporation*» оценивает качество акций только на основе двух факторов – прибыли корпорации и размеров дивидендов (табл. 9).

Таблица 9

Рейтинги акций агентства «Standart & Poor s Corporation»

Рейтинг	Описание
A+	Акции высшего инвестиционного уровня
A	Акции хорошего инвестиционного уровня
A-	Акции инвестиционного уровня выше среднего
B+	Акции среднего инвестиционного уровня
B	Акции инвестиционного уровня ниже среднего
B-	Акции низшего инвестиционного уровня
C	Акции самого низкого инвестиционного уровня

При оценке привилегированных акций учитывается, прежде всего стабильность дивидендных выплат и доходность самих акций. Шкала «*Standard & Poor's Corporation*» представляет собой семь групп, в которых рейтинг AAA – высший уровень качества, AA – высокий уровень, A – надежные бумаги, BBB – среднее качество, BB – качество ниже

среднего, В – спекулятивные бумаги, С – бумаги, близкие по своим качествам к ненадежным.

Для примера ниже представлены результаты торгов на Московской бирже в июне 2015 года (<http://moex.com/n9890/?nt=106>)

Московская биржа (торговый код: MOEX) подвела итоги торгов в июне 2015 года. Наибольшая активность участников наблюдалась на срочном и валютном рынках Московской биржи, объемы торгов на которых по сравнению с июнем 2014 года выросли на 87% и 60% соответственно. Хорошую динамику также продемонстрировал денежный рынок.

а) Фондовый рынок

Объем вторичных торгов акциями, депозитарными расписками и паями в июне 2015 года составил 704,8 млрд рублей по сравнению с 762,2 млрд рублей в июне 2014 года. Среднедневной объем торгов достиг 33,6 млрд рублей (38,1 млрд рублей в июне 2014 года).

Объем вторичных торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 665,8 млрд рублей (614,8 млрд рублей в июне 2014 года). Среднедневной объем торгов – 31,7 млрд рублей (30,7 млрд рублей в июне 2014 года).

В июне на фондовом рынке Московской биржи размещены 39 облигационных займа на общую сумму 212,3 млрд рублей.

б) Срочный рынок

Объем торгов производными финансовыми инструментами на Московской бирже в июне 2015 года вырос на 87,3% и составил 6,6 трлн рублей (3,5 трлн рублей в июне 2014 года) или 125,9 млн контрактов (85,4 млн контрактов в июне 2014 года). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 121,5 млн контрактов, опционными контрактами – 4,4 млн контрактов.

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 440,1 млрд рублей (406,6 млрд рублей в июне 2014 года).

с) Валютный рынок

Объем торгов на валютном рынке вырос в июне 2015 года на 59,5% до 27,9 трлн рублей (17,5 трлн рублей в июне 2014 года), в том числе кассовые сделки (спот) – 7,9 трлн рублей, сделки своп – 20,0 трлн рублей.

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Московской биржи составил 1 326,9 млрд рублей (24,4 млрд долларов США) по сравнению с 873,4 млрд рублей в июне 2014 года.

д) Денежный рынок

Совокупный объем торгов на денежном рынке составил 17,5 трлн рублей (14,6 трлн рублей в июне 2014 года), а среднедневной объем операций составил 834,8 млрд рублей (731,7 млрд рублей в июне 2014 года).

Объем торгов в режиме РЕПО с центральным контрагентом (ЦК) составил 4,6 трлн рублей (1,9 трлн рублей в июне 2014 года). Среднедневной объем торгов в РЕПО с ЦК составил 221,0 млрд рублей, превысив аналогичный показатель в июне 2014 года в 2,3 раза.

е) *Рынок драгметаллов*

Суммарный объем торгов драгоценными металлами в июне 2015 года вырос в 21,6 раза, составив 8,1 млрд рублей. В том числе объем торгов золотом составил 8,1 млрд рублей (3,9 т), серебром – 4,1 млн рублей (143,7 кг). Участниками торгов на рынке драгоценных металлов являются 57 организаций: 47 банков и 10 инвестиционных компаний.

Вопросы

1. Какова организационная структура фондовой биржи?
2. Назовите национальные особенности фондовых бирж разных стран.
3. Кто может работать в биржевом зале во время торгов?
4. Зачем проводится процедура листинга на фондовых биржах?
5. Что означает котировальная цена?
6. Назовите основные индексы зарубежных и отечественных фондовых рынков. Почему они разные?
7. К занятию приготовьте комментарий по материалам обзоров по сделкам на ММВБ, РТС по ценным бумагам (Газеты «Экономика и жизнь», «Финансовая Россия», журналы «Рынок ценных бумаг», «Финанс.» и др. издания).

4. Рынок заемного капитала

- 4.1. Общая характеристика рынка заемного капитала.
- 4.2. Инфраструктура рынка. Банковские и небанковские организации.
- 4.3. Услуги, предоставляемые банковскими и небанковскими организациями.
- 4.4. Виды кредитов и условия кредитования

Список литературы

1. Гурнович Т.Г. Институциональное развитие российской банковской системы в условиях глобализации экономики// Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. 2014. № 1 (138). С. 48–55.

2. Киршин И.А. Влияние изменений структуры кредитного портфеля российских банков на национальный финансовый рынок // Вестник ТИСБИ. 2014. № 1 (57). С. 100–110.

3. Медведев П.А. Кредиты для физических лиц: цена времени и время цены // Человеческий капитал. 2015. № 3 (75). С. 12–13.

4. Мустафин А.Р. Институциональное обеспечение деятельности микрофинансовых организаций в России // Труд и социальные отношения. 2015. № 2 (128). С. 135–144.

5. Школик О.А. Анализ кредитного сектора финансовых рынков на примере кредитных союзов // Проблемы современной экономики (Новосибирск). 2014. № 22-2. С. 106–108.

6. Банки и небанковские кредитные организации и их операции : [учебник для вузов по направлению «Экономика» и специальности «Финансы и кредит»] / [Е. Ф. Жуков, Н. Д. Эриашвили, Л. Т. Литвиненко и др.] ; под ред. Е. Ф. Жукова, Н. Д. Эриашвили. Москва : ЮНИТИ-ДАНА , 2014. 559 с.

Материалы к лекции

Кредитная организация – юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) Центрального банка Российской Федерации (Банка России) имеет право осуществлять банковские операции. Кредитная организация образуется на основе любой формы собственности как хозяйственное общество (рис. 13).

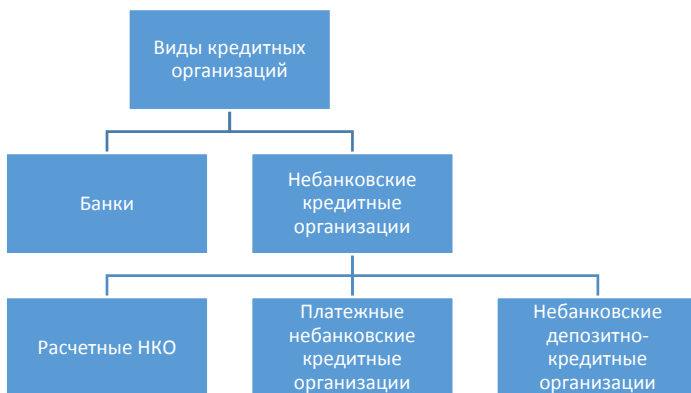


Рис. 13. Виды кредитных организаций в России

Деятельность кредитной организации регулирует не только Федеральный закон о банках и банковской деятельности, но и Гражданский кодекс РФ, в котором предусмотрены принципы создания и функционирования юридических лиц, а также Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» и Федеральный закон «Об акционерных обществах».

Основные операции банков: активные и пассивные операции (рис. 14).



Рис. 14. Операционная деятельность банков

имеет право осуществлять отдельные банковские операции. Законодательные требования к небанковским кредитным организациям ниже, чем к банкам, что связано с меньшей степенью риска по операциям.

В целом небанковские кредитные организации можно разделить на три основных вида: расчетные небанковские кредитные организации (РНКО), платежные небанковские кредитные организации (ПНКО) и небанковские депозитно-кредитные организации (НДКО).

Согласно инструкции ЦБ РФ № 129-И от 26 апреля 2006 года «О банковских операциях и других сделках расчетных небанковских кредитных организаций, обязательных нормативах расчетных небанковских кредитных организаций и особенностях осуществления Банком России надзора за их соблюдением», РНКО осуществляют такие виды деятельности:

- открытие и ведение банковских счетов юридических лиц;
- осуществление расчетов по поручению юрлиц, в т.ч. банков-корреспондентов, по их банковским счетам;

- инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание юридических лиц;
- купля-продажа иностранной валюты в безналичной форме;
- осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов (за исключением почтовых переводов);
- осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.

РНКО не вправе: привлекать денежные средства физических и юридических лиц во вклады; открывать и вести банковские счета физлиц, осуществлять расчеты по поручению физических лиц по их банковским счетам; покупать и продавать наличную иностранную валюту; привлекать во вклады и размещать драгоценные металлы, а также выдавать банковские гарантии.

Т а б л и ц а 10

Количество кредитных организаций в России (на 16 июня 2015 года)
 (<http://www.cbr.ru/statistics/>)

Наименование региона	Количество КО в регионе	Количество филиалов в регионе		
		Всего	КО, головная организация которых находится в данном регионе	КО, головная организация которых находится в другом регионе
Российская Федерация	810	1 626	217	1 409
СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	41	184	17	167
Республика Алтай	1	5	0	5
Республика Бурятия	1	8	2	6
Республика Тыва	1	3	0	3
Республика Хакасия	2	2	0	2
Алтайский край	6	13	4	9
Забайкальский край	0	4	0	4
Красноярский край	5	30	3	27
Иркутская область	6	17	0	17
Кемеровская область	6	11	0	11
Новосибирская область	6	55	0	55
Омская область	5	20	0	20
Томская область	2	16	8	8
Амурская область	2	5	0	5

Иными словами, РНКО не имеет права привлекать вклады и выдавать кредиты, она обеспечивает систему расчетов и переводов.

Кредитные организации в России распределены по территории России крайне неравномерно (табл. 10).

Вопросы

1. Сущность и функции рынка заемного капитала.
2. Субъекты рынка заемного капитала.
3. Банк как кредитная организация. Операции банка.
4. Небанковские кредитные организации.
5. Виды кредитов, выдаваемых банками.

5. Валютный рынок

- 5.1. Участники валютного рынка.
- 5.2. Классификация валютных рынков.
- 5.3. Курс валюты и факторы, влияющие на него.
- 5.4. Состояние рынка валют в России.

Список литературы

1. Валютный рынок. URL: <http://www.financialguide.ru/encyclopedia>
2. Варламова, Т. П. Валютные операции : учебное пособие / Т. П. Варламова, М. А. Варламова. Москва: Дашков и К, 2011. 270 с.
3. Мировая экономика : методическое сопровождение курса / Том. гос. ун-т, Междунар. фак. упр., Каф. экономики ; [сост.:] Н. В. Андреева. URL: <http://vital.lib.tsu.ru/vital/access/manager/Repository/vtls:000436205> Томск : [б. и.], 2012. - 111 с.:
4. Понаморенко, В. Е. Валютное регулирование и валютный контроль/ учебное пособие / В. Е. Понаморенко. Москва: Изд-во Омега-Л, 2013. 301 с.

Материалы к лекции

Участники валютных рынков:

Центральные банки. В их функцию входит управление государственными валютными резервами и обеспечение стабильности обменного курса.

Коммерческие банки. Они проводят основной объём валютных операций. В банках держат счета другие участники рынка и осуществляют через них необходимые для своих целей конверсионные и депозитно-кредитные операции.

Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции. Суммарные заявки от импортёров формируют устойчивый спрос на иностранную валюту, а от экспортёров – её предложение, в том числе в форме валютных депозитов.

Международные инвестиционные компании, пенсионные и хеджевые фонды, страховые компании. Их основная задача – диверсифицированное управления портфелем активов, что достигается размещением средства в ценные бумаги правительств и корпораций различных стран.

Валютные биржи. В ряде стран функционируют национальные валютные биржи, в функции которых входит осуществление обмена валют для юридических лиц и формирование рыночного валютного курса

Валютные брокеры. В их функцию входит сведение покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними конверсионной или ссудно-депозитной операции. За своё посредничество брокерские фирмы взимают брокерскую комиссию в виде процента от суммы сделки.

Частные лица. Граждане проводят широкий спектр операций, каждая из которых невелика, но в сумме могут формировать существенный дополнительный спрос или предложение: оплата зарубежного туризма; денежные переводы заработной платы, пенсий, гонораров; покупки / продажи наличной валюты как средства сбережения; спекулятивные валютные операции

Классификация валютных рынков. Валютные рынки можно классифицировать по целому ряду признаков: по сфере распространения, по отношению к валютным ограничениям, по видам валютных ресурсов, по степени организованности (рис. 15).

По сфере распространения:

Международный валютный рынок охватывает валютные рынки всех стран мира. Под международным валютным рынком понимается цепь тесно связанных между собой системой кабельных и спутниковых коммуникаций мировых региональных валютных рынков. Между ними существует перелив средств в зависимости от текущей информации и прогнозов ведущих участников рынка относительно возможного положения отдельных валют. Международным является

Внутренний валютный рынок — это валютный рынок одного государства, т.е. рынок, функционирующий внутри данной страны. Внутренний валютный рынок состоит из внутренних региональных рынков. К ним относятся валютные рынки с центрами в межбанковских валютных биржах.



Рис. 15. Валютный рынок

По отношению к валютным ограничениям:

Валютные ограничения – это система государственных мер (административных, законодательных, экономических, организационных) по установлению порядка поведения операций с валютными ценностями. Валютные ограничения включают в себя меры по целевому регулированию платежей и переводов национальной и иностранной валюты за границу.

Валютный рынок с валютными ограничениями называется несвободным рынком, а при отсутствии их – свободным валютным рынком.

По видам применяемых валютных курсов:

Рынок с одним режимом – это валютный рынок со свободными валютными курсами, т.е. с плавающими курсами валют, котировка которых устанавливается на биржевых торгах. Например, официальный валютный курс рубля устанавливается с помощью фиксинга.

В России фиксинг осуществляется Центральным банком России на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) и представляет собой определение курса доллара США к рублю.

Курс фиксинга является единым курсом Центрального банка России. Через него, используя информацию о кросс-курсах агентства Reuters, он выводит курс рубля к остальным валютам. В день валютного фиксинга Центральный банк РФ сообщает курсы ведущих свободно конвертируемых валют к рублю через публикацию в СМИ.

Валютный рынок с двойным режимом – это рынок с одновременным применением фиксированного и плавающего курса валюты. Введение двойного валютного рынка используется государством как мера регулирования движения капиталов между национальным и международным рынком ссудных капиталов. Эта мера призвана ограничить и контролировать влияние международного рынка ссудных капиталов на экономику данного государства.

По степени организованности:

Биржевой валютный рынок – это организованный рынок, который представлен валютной биржей. Валютная биржа – предприятие, организующее торги валютой и ценными бумагами в валюте. Биржевой валютный рынок имеет ряд достоинств: является самым дешевым источником валюты и валютных средств; заявки, выставляемые на биржевые торги, обладают абсолютной ликвидностью.

Внебиржевой валютный рынок организуется дилерами, которые могут быть или не быть членами валютной биржи и ведут его по телефону, телефаксу, компьютерным сетям.

При классификации валютных рынков следует выделить рынки евровалют, еврооблигаций, евродепозитов, еврокредитов, а также «черный» и «серый» рынки.

Рынок евровалют – это международный рынок валют стран Западной Европы, где осуществляются операции в валютах этих стран.

Рынок еврооблигаций выражает финансовые отношения по долговым обязательствам при долгосрочных займах в евровалютах, оформляемых в виде облигаций заемщиков.

Рынок евродепозитов выражает устойчивые финансовые отношения по формированию вкладов в валюте в коммерческих банках иностранных государств за счет средств, обращающихся на рынке евровалют.

Рынок еврокредитов выражает устойчивые кредитные связи и финансовые отношения по предоставлению международных займов в евровалюте коммерческими банками иностранных государств.

Вопросы

1. Валюта и ее конвертируемость.
2. Валютный курс: понятие, виды, функции.
3. Котировка валют
4. Факторы, влияющие на валютный курс.
5. Режимы валютного курса.
6. Валютный рынок: понятие, функции, виды и особенности.
7. Валютные операции и их виды.
8. Региональные валютные системы.
9. Европейская валютная система.
10. Критерии и последствия введения евро для экономики Евросоюза.
11. Валютная политика государства: понятие, инструменты, направления.
12. Международное регулирование мировой валютно-кредитной системы.

6. Международный финансовый рынок (МФР)

- 6.1. Структура международного финансового рынка.
- 6.2. Состояние сегментов международного финансового рынка.
- 6.3. Положение России на международном финансовом рынке.

Список литературы

1. Баула О.В., Никитюк Т.Л. Перспективы интеграции отечественного рынка ценных бумаг в мировой фондовый рынок // Экономічний форум. 2015. № 2. С. 255–261.
2. Международное и зарубежное финансовое регулирование: институты, сделки, инфраструктура Ч. 2 : монография : в 2 ч. / [А. В. Шамраев, Э. Ю. Викторова, Н. Н. Кислякова и др.] ; под ред. А. В. Шамраева ; Моск. гос. ин-т междунар. отношений (Ун-т) МИД России. Москва : КноРус, 2014. 634 с.
3. Мировые финансовые центры : учебное пособие : [для бакалавров и магистров] / И. К. Ключников. Москва : Проспект, 2014. 276 с.
4. Рахаева Л.Б., Багова О.И. Инвестиционные банки на международных финансовых рынках // Актуальные вопросы современной экономики. 2014. № 4. С. 700–705.
5. Тимофеев А.А. Анализ взаимодействия мировых финансовых рынков // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2014. № 28. С. 99–103.

6. Фам В.Ф. Рынок ценных бумаг как форма накопления инвестиционного капитала: опыт и уроки Вьетнама // Финансовая экономика. 2014. № 6. С. 16–18.

7. Федоренко А.О. Мировой финансовый рынок в условиях глобализации мировой экономики // Актуальные вопросы экономических наук. 2015. № 43. С. 24–27.

8. Федорова В.В. Анализ финансовых рынков развитых стран // Международный студенческий научный вестник. 2014. № 4. С. 23.

Материалы к лекции

Основные функции МФР заключаются в:

1) мобилизации и перераспределении аккумулированного капитала между национальными экономиками, странами, регионами, корпорациями;

2) формировании рыночной цены на отдельные финансовые инструменты под воздействием спроса и предложения;

3) снижении издержек финансовых операций;

4) ускорении концентрации и централизации капитала (образование крупных финансовых холдингов), что особенно ярко проявляется в слияниях и поглощениях коммерческих и инвестиционных банков, а также бирж.

Воздействие глобализации на международные финансовые рынки проявляется во многом, в частности:

- доля финансового сектора значительно выше удельного веса сектора реальных активов в ВВП;

- объемы финансовых потоков и операций на финансовых рынках превышают объемы операций в нефинансовом секторе;

- доходы от операций на финансовых рынках занимают значительное место в структуре доходов корпораций в развитых странах;

- динамично развивается международное кредитование в форме синдицированных сделок, в которых участвуют несколько стран;

- рождаются новые финансовые инструменты, отвечающие возрастающим требованиям инвесторов на международном уровне;

- увеличиваются объемы эмиссии ценных бумаг, размещаемых на зарубежных рынках;

- претерпевают изменения функции международных финансовых организаций в связи с адаптацией их регулирующей деятельности к условиям возрастающей взаимозависимости стран.

К особенностям МФР можно отнести:

- огромные масштабы сделок (операции на МФР превышают в 50 раз сделки по международной торговле товарами);
- отсутствие пространственных, географических и временных границ. Операции на МФР осуществляются практически круглосуточно;
- использование ведущих валют (доллар, евро, йена, СДР) в сделках между участниками рынка;
- сделки проводятся по международным процентным ставкам (LIBOR, EUROBOR и т. п.);
- широкое внедрение национальных финансовых рынков в систему МФР при сохранении их определенной самостоятельности. Их место в системе МФР определяется:
 - местом и ролью страны в мировой системе хозяйства;
 - наличием развитой национальной финансово-кредитной системы;
 - стабильностью национальной экономики;
 - благоприятным инвестиционным климатом;
 - валютным, налоговым и инвестиционным законодательством.

Международные финансовые организации. Международные финансовые организации подразделяются на частные и публичные институты.

Международные частные финансовые институты состоят из банков и небанковских институтов. Важнейшим международным финансовым институтом являются банки и они выполняют три основные функции - международные платежи; посредничество балансового («интермедиарного») типа; посредничество внебалансового («мидлменного») типа.

Банки, выполняя эти функции, переводят клиентские и собственные фонды, получают валюту на счета. Также они принимают депозиты, предоставляют кредиты, эмитируют собственные бумаги, инвестируют в чужие. Кроме того, банки оказывают внебалансовые услуги – андеррайтинг чужих бумаг, трастовые операции, консалтинг, сделки с деривативами, торговое, проектное финансирование.

Мотивами для выхода банков на международные рынки являются: следование за клиентом; привлечение дешевых ресурсов иностранного финансового рынка; использование офшорных зон; привлечение заграничной клиентуры; создание собственной финансовой сети.

Банки, занимающиеся внешнеэкономической деятельностью, подразделяют на два типа: отечественные (связанные корреспондентскими отношениями с зарубежными) и международные (имеющие зарубежные единицы).

Небанковские частные институты бывают «интермедиарного» типа и финансовые институты рынка ценных бумаг. К первым относятся ком-

мерческие банки и ипотечные жилищные банки, страховые компании, пенсионные фонды, кредитные агентства, правительственные гарантийные агентства, инвестиционные «интермедиары».

Институты рынка ценных бумаг подразделяются на инвестиционные банки и брокерские фирмы.

Эмитенты бумаг нанимают инвестиционные банки, консультирующие относительно вида бумаг срочности, ставок процента, схем андеррайтинга, синдицирования, формы размещения.

Международные публичные финансовые институты подразделяются на национальные и «наднациональные».

Национальные финансовые власти представлены институтами монетарной и фискальной власти. К монетарной власти относят Центральный банк, Федеральное агентство по страхованию депозитов, Федеральная комиссия по ценным бумагам. В России институты фискальной власти представлены Министерством финансов, Министерством по налогам и сборам и Государственным таможенным комитетом.

Главным монетарным институтом в любой стране является Центральный банк. Его основная цель – обеспечение стабильности национальной валюты. Правительства регулируют также операции с ценными бумагами.

Наднациональные публичные финансовые организации представлены глобальными и региональными институтами. Первые – это подразделения Организации Объединенных Наций (ООН), такие как Международный валютный фонд (International Monetary Fund – IMF), Всемирный банк (World Bank – WB). Они поощряют международное сотрудничество в области валютной политики, содействуют сбалансированному росту мировой торговли для развития производственного потенциала всех государств-членов, упорядочивают валютные отношения, участвуют в создании многосторонней системы платежей, предоставляют кредиты в иностранной валюте или СДР для выравнивания платежных балансов стран-членов и др. В общем, глобальные финансовые организации помогают странам, восстанавливающим экономику и приступающим к структурным реформам.

К региональным банкам развития относят Европейский банк реконструкции и развития – ЕБРР (European Bank for Reconstruction and Development – EBRD), Межамериканский банк развития (МАБР), Азиатский банк развития (АБР), Африканский фонд развития (АФР). Другие региональные институты – это учреждения типа Европейского фонда валютного сотрудничества (European Monetary Cooperation Fund – EMCF), который преобразован сейчас в Европейский центральный банк (European Central Bank – ECB). Они в рамках своих полномочий креди-

туют различные проекты в странах, испытывающих потребности в финансовых ресурсах. Они имеют также значение в поощрении инвестиций частного сектора, который рассматривает сотрудничество отдельных стран с этими организациями как сигнал к началу осуществления собственных инвестиций. Таким образом, кредиты международных финансовых организаций стимулируют вложения гораздо больших средств. Также эти организации служат инструментом международных консультаций и выработки согласованной политики в области валютных отношений.

Наиболее распространенным финансовым инструментом на мировом финансовом рынке являются еврооблигации (табл. 11). Это облигации, выпущенные в валюте той страны, где они будут размещаться.

Т а б л и ц а 11

Классификация еврооблигаций

Критерий классификации	Виды облигаций
по способу выплаты дохода	облигации с фиксированной ставкой; облигации с плавающей ставкой; облигации с нулевым купоном
по способу погашения	облигации с опционом на покупку; облигации с опционом на продажу; облигации с опционом на покупку и на продажу; облигации без права досрочного отзыва эмитентом
по валюте заимствования	моновалютные заимствования – эмиссия облигаций осуществляется в определенной валюте; двойная валютная деноминация – номинал выражен в одной валюте, а процентные выплаты – в другой
по конвертируемости	конвертируемые облигации; обычные облигации

Облигации с плавающей процентной ставкой, как правило, среднесрочные. Также существуют «вечные» облигации, без срока погашения.

В Швеции, например, выпущены облигации с погашением в 2024 г. (40 лет). Китай эмитировал в 1996 г. выпуск облигаций сроком на 100 лет.

Эмитент облигаций с опционом на покупку имеет право на досрочное погашение в установленные сроки. Инвестор же имеет право досрочно предъявить облигации с опционом на продажу к погашению, но также в

установленные сроки. В случае облигаций с опционом на покупку и на продажу, и у эмитента, и у инвестора существует право на досрочное погашение. Облигации без права досрочного отзыва эмитентом погашаются полностью в момент истечения срока погашения.

Внешний долг – это «*Обязательства РФ в иностранной валюте*», так говорит российский Бюджетный кодекс. Проще говоря, это показатель финансовых займов государства, которые были взяты для покрытия дефицита бюджета и финансирования инвестиционных проектов, если говорить о негосударственном сегменте. Структура внешнего долга на 01.01. 2015 года представлена в табл. 12.

Т а б л и ц а 12

Структура внешнего долга России на 2015 год

Общая задолженность по состоянию на 1.01.2015, млн долл. США	599 497
1. Органы государственного управления	41 516
2. Новый российский долг	39 183
3. Долги бывшего СССР	1 770
4. Центральный Банк	10 407
5. Банки России	171 105
6. Прочие секторы экономики	376 469

Для объективного анализа государственная задолженность **выражается в процентах от ВВП** (валового внутреннего продукта). Максимум данный показатель достиг в 1998 году (146,4% от ВВП).

Основными причинами образования государственного долга являются дефицит бюджета и наличие в стране свободных денежных средств у юридических и физических лиц.

Опасен ли государственный долг? На определенном уровне инвесторы и кредиторы подвергают сомнению платежеспособность государства. В этих условиях повышаются процентные ставки по привлеченным кредитам, количество инвесторов катастрофически уменьшается – образуется замкнутый круг на фоне снижения ВВП.

Глава ЦБ Эльвира Набиуллина сообщила, что в 2015 году Россия готова выплатить по внешним обязательствам **65 миллиардов долларов**. «Внешний долг России в 2015 **снизился на 18%** (728,9 млрд долл. в 2013 году – для сравнения), вероятность дефолта исключена», – заявил министр финансов РФ Алексей Кудрин. При этом он не исключает банкротства отдельных компаний: долг частного сектора российской экономики достаточно велик, а существующие на данный момент санкции препятствуют возможности привлечения капитала.

По сравнению с 2014, в 2015 г. объем выплат по внешним обязательствам снизился практически в 2 раза.

Россия полностью рассчиталась с Парижским клубом кредиторов – неофициальной межправительственной организацией развитых стран, и наравне с Австралией, Японией, Канадой и еще 15 государствами осуществляет реструктуризацию задолженностей стран, которые развиваются.

Кроме того, ведущие мировые державы обсуждают и разрабатывают системы мер по проведению деоффшоризации. Возможность деоффшоризации: ежегодно на протяжении последних 15 лет, из страны «уходили» десятки миллиардов долларов, которые осели в офшорной зоне на счетах олигархов. Это солидная «заначка», которую, в случае крайней необходимости, государству под силу вернуть (<http://rudebt.ru/>).

Следует различать внешний долг России как государства и государственный внешний долг. Структура государственного внешнего долга на 01.06.2015 года представлена в табл. 13.

Т а б л и ц а 13

Структура государственного внешнего долга Российской Федерации по состоянию на 1 июня 2015 года (<http://minfin.ru/ru/>)

Категория долга	млн долларов США	эквивалент млн евро*
Государственный внешний долг Российской Федерации (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые Российской Федерацией)	51 453.70	46 981.10
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами – не членами Парижского клуба	876.7	800.5
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами – бывшими странами СЭВ	883.8	807
Задолженность перед официальными многосторонними кредиторами	1 054.80	963.1
Задолженность по внешним облигационным займам	36 549.00	33 372.00
Внешний облигационный заем с погашением в 2017 году	2 000.00	1 826.20
Внешний облигационный заем с погашением в 2018 году	3 466.40	3 165.10
Внешний облигационный заем с погашением в 2019 году	1 500.00	1 369.60
Внешний облигационный заем с погашением в 2020 году	3 500.00	3 195.70
Внешний облигационный заем с погашением в 2020 году	821.4	750

Категория долга	млн долла- ров США	эквивалент млн евро*
Внешний облигационный заем с погашением в 2022 году	2 000.00	1 826.20
Внешний облигационный заем с погашением в 2023 году	3 000.00	2 739.20
Внешний облигационный заем с погашением в 2028 году	2 499.90	2 282.60
Внешний облигационный заем с погашением в 2030 году	13 261.40	12 108.60
Внешний облигационный заем с погашением в 2042 году	3 000.00	2 739.20
Внешний облигационный заем с погашением в 2043 году	1 500.00	1 369.60
Задолженность по ОВГВЗ	5.4	4.9
Прочая задолженность	21.2	19.3
Государственные гарантии Российской Федерации в иностранной валюте	12 062.80	11 014.30

Вопросы

1. Понятие мирового финансового рынка
2. Субъекты мирового финансового рынка.
3. Есть ли мегарегуляторы на мировом финансовом рынке.
4. Внешние долги государства и их формы
5. Отличия еврооблигаций от национальных облигаций
6. Международный валютный фонд и его функции
7. Всемирный банк
8. Международные финансовые союзы
9. Деофшоризация в мировой практике
10. Место России на мировом рынке капитала
11. Критерии безопасности задолженности стран
12. Структура внешнего долга России

ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЕТУ

1. Структура и функции финансового рынка.
2. Рынок ценных бумаг, его роль в экономике России, основные функции.
3. Виды ценных бумаг.
4. Свойства ценной бумаги.
5. Участники рынка ценных бумаг.
6. Паевые инвестиционные фонды. Особенности функционирования.
7. Виды рынков ценных бумаг,
8. Технология торгов на рынке ценных бумаг. Заявки на участие в аукционе.
9. Расчет текущей стоимости и будущей стоимости финансового актива.
10. Расчет доходности по финансовым операциям
11. Общая характеристика государственных ценных бумаг
12. Государственные ценные бумаги: виды, организация торгов, погашение
13. Определение доходности государственной облигации
14. Цели и задачи выпуска частных ценных бумаг.
15. Акция как ценная бумага. Общая характеристика видов и прав.
16. Курс акции и факторы, влияющие на него.
17. Расчет дивиденда на акцию.
18. Общая характеристика частной облигации.
19. Текущая стоимость и доходность облигации
20. Вексель как частная ценная бумага.
21. . Схема расчета по векселю – соло
22. Схема расчета по векселю - тратта.
23. Виды доходов по векселю, расчет доходности.
24. Сертификат. Общая характеристика ценной бумаги. Расчет доходности и текущей стоимости.
25. Фьючерсный контракт.
26. Опцион.
27. Варрант.
28. Характеристика биржи как организации.
29. Котировальный лист и использование информации для принятия инвестиционного решения.
30. Виды сделок на фондовой бирже.
31. Международные фондовые индексы.

32. Российские фондовые индексы
33. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг».
34. Федеральный закон «О переводном и простом векселе»
35. Еврооблигации в российской практике.
36. Причины и последствия биржевых крахов.
37. Финансовые кризисы в России.
38. Принципы построения системы регулирования фондового рынка.
39. Роль саморегулируемых организаций на фондовом рынке.
40. Особенности функционирования мирового финансового рынка.
41. Субъекты мирового финансового рынка
42. Виды ценных бумаг на мировом рынке ценных бумаг.
43. Валюта и сделки с валютой на валютной бирже.
44. Курс валюты и факторы, влияющие на него.
45. Способы инвестирования с использованием ценных бумаг.
46. Мировой кредитный рынок и его современное состояние.
47. Внешний долг государства и его формы
48. Виды банковских кредитов
49. Условия получения кредита
50. Ипотечные кредиты и спрос на него

ТЕМЫ ДОКЛАДОВ И КУРСОВЫХ РАБОТ

1. История развития рынка ценных бумаг в России.
2. Практика IPO в современной России
3. Приватизация и развитие рынка акций.
4. Развитие рынка ипотечных ценных бумаг.
5. Государственные ценные бумаги Томской области.
6. Паевой инвестиционный фонд как форма коллективного инвестирования в России: современная практика использования
7. Российские предприятия на мировом рынке ценных бумаг.
8. Еврооблигации российского государства на мировом рынке.
9. Развитие фондовых бирж в России
10. Фондовые биржи зарубежных стран.
11. Фондовые индексы и их использование для принятия инвестиционных решений
12. Состояние экономики и динамика развития рынка ценных бумаг
13. Мировой финансовый кризис и его влияние на состояние российского рынка ценных бумаг.
14. Рынки заемного капитала: особенности российского и мирового рынка.
15. Влияние валютного курса на состояние рынка ценных бумаг.
16. Рынок золота: его динамика и влияние на состояние мирового финансового рынка.
17. Рынок государственных ценных бумаг и структура государственного долга.
18. Анализ долговой политики Евросоюза.
19. Анализ долговой политики России.
20. Роль ценных бумаг в финансировании инвестиций.

РЕЙТИНГ КУРСА

Вид работы	Рейтинг, баллы
Активная работа на семинарских занятиях	10б. = 10%
Подготовка выступления по выбранной теме	10 б. = 10%
контрольные работы	15 x 2 = 30 (макс.)
Зачет	50% от набранных баллов – 50б. макс
<i>Итого</i>	100б. (макс)

Итоговая оценка: 90–100 б. – отлично
75–89 б. – хорошо
60–74 б. – удовлетворительно
Менее 60 б. – неудовлетворительно, не зачет

ГЛОССАРИЙ ТЕРМИНОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

А

Аваль (aval) – вексельное поручительство третьего лица, по которому авалист принимает ответственность за выполнение обязательств кем-либо из обязанных по векселю лиц – акцептантом, индоссантом, векселедателем. Оформляется чаще всего гарантийной надписью на векселе.

АДР (American Depository Receipt) – Расписки, представляющие акции корпораций, зарегистрированной за пределами США. Операции с АДР производятся вместо операций с самими ценными бумагами, которые обычно хранятся в банке либо у попечителя.

Ажио – превышение курса акции над ее номинальной стоимостью.

Акцепт (acceptance) – согласие на оплату и берущее тем самым обязательство уплатить по векселю по наступлении срока платежа.

Акция (stock) – документ, свидетельствующий о внесении определенной части в капитал акционерного общества, которое дает право на получение дохода и формальное участие в управлении предприятием.

1) голосующая;

2) обыкновенная;

3) привилегированная;

4) золотая;

5) именная;

6) выкупленные у акционеров (**treasury stock**)- хранятся на предприятии, но в период хранения по ним не выплачиваются дивиденды и они не участвуют в голосовании;

7) **допущенные к обращению на бирже (listed stock)** – акции, прошедшие процедуру биржевого листинга;

8) **роста (growth stock)** – акции быстро растущих компаний;

9) **преференциальные (participation stock)** – акции, дающие право получать и фиксированные дивиденды, и участвовать в голосовании;

Акцептант (трассат) (acceptor) – лицо, подписывающее вексель-тратту.

Акционерный капитал (stock capital, share capital) – стоимость выпущенных компанией акций как привилегированных, так и обыкновенных.

Аллодж (allonge) – листок, прилагаемый к векселю для дополнительных индоссаментов.

Американские депозитарные свидетельства (ADR – American Depository Receipt) – ценные бумаги, выпускаемые банками США вместо

иностранных акций, находящихся на хранении у этих банков, для содействия торговле иностранными акциями на биржах США.

Американский опцион (American Option) – Опцион «пут» или «колл», который может быть исполнен в любое время до окончания срока его действия.

Андеррайтер (underwriter) – лицо, организующее подписку на ценные бумаги.

Андеррайтинг (underwriting) – покупка ценных бумаг инвестиционными институтами новых выпусков с целью последующей продажи.

Аннуитет – поток одинаковых платежей, осуществляемых с равной периодичностью в течение определенного времени.

Арбитраж (arbitrage) – одновременная или почти одновременная покупка и продажа одних и тех же ценных бумаг. Может проводиться на одном или нескольких рынках. Обычно арбитражные операции проводятся с использованием опционов или конвертируемых ценных бумаг.

Ассоциированный член – лицо, имеющее доступ в операционный зал биржи, но не имеющий права совершать сделки. Таким лицом может быть директор, представители фирм-членов фондовой биржи.

Аукцион – способ продажи ценных бумаг с публичного торга в заранее установленное время в определенном месте.

Б

Базисный пункт (Basis Point) – показатель, использующийся для отражения динамики доходности или курсов ценных бумаг. 100 пунктов равны одному проценту.

Балансовая стоимость акции – стоимость акции, определяемая на основе балансового отчета предприятия. Рассчитывается как разница между всеми активами предприятия и обязательствами, полученная сумма делится на количество акций.

Биржевая цена – цена бумаги, реализуемой в порядке биржевой торговли.

Биржевой индекс – показатель биржевой активности по различным ценным бумагам, вычисляемый по определенным методикам.

Брокер – член фондовой биржи, действующий как посредник, выполняет операции по купле-продаже ценных бумаг по заявкам клиентов.

Брокерские операции – посреднические операции по купле-продаже ценных бумаг.

Брокерский счет – счет, по которому заказчик предоставляет брокеру свободу действий по продаже (покупке) ценных бумаг, включая выбор времени, количества, цены.

Быки (Bulls) – биржевые спекулянты, играющие на повышение курса ценных бумаг.

В

Варрант – свидетельство, дающее его владельцу право покупки ценных бумаг новых выпусков по установленной цене в течение определенного времени или бесконечно. Иногда это свидетельство продается отдельно либо вместе с первичной ценной бумагой.

Вексель – письменное долговое обязательство строго установленной законом формы, которое выдается заемщиком (векселедателем) кредитор (векселедержателю) и предоставляет право векселедержателя требовать с заемщика уплаты к определенному сроку суммы займа и вознаграждения.

Вексель казначейский – краткосрочная ценная бумага, выпускаемая правительством. Представляет долг государства, продается с дисконтом, погашается по номиналу.

Взаимный фонд – инвестиционная компания, работающая с ценными бумагами. Привлекает средства мелких вкладчиков и на эти средства осуществляет операции с ценными бумагами (США).

Внебиржевой рынок ценных бумаг (Over the Counter) – рынок ценных бумаг, организованный дилерами. Торговля осуществляется по телефону, с использованием компьютерной сети, покупаются и продаются, как правило, акции, не зарегистрированные на биржах, облигации.

Вторичный рынок (Secondary Market) – рынок, на котором производится купля-продажа акций после завершения их первичного размещения.

Выкупная цена – цена, по которой может быть выкуплена облигация: до наступления срока погашения.

Г

Гарант – поручитель, который гарантирует выполнение обязательств по ценным бумагам.

Государственные ценные бумаги – долговые ценные бумаги, выпускаемые правительством Российской Федерации, субъектов Федерации с целью размещения займа и привлечения денежных ресурсов.

Голубая фишка (blue chip) – Акции, выпущенные хорошо известной компанией, отличающейся стабильностью в получении прибыли и выплате дивидендов.

Государственная облигация – облигация, выпускаемая государственными органами власти для привлечения необходимых средств по выполнению государственных задач.

Д

Денежный рынок (Money Market) – рынок ценных бумаг и контрактов со сроком погашения до 1 года.

Депозитарная деятельность – оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и учету перехода права собственности на ценные бумаги. Для учета ценных бумаг открывается в депозитарии счет «депо».

Депозитный сертификат (Certificate of Deposit) – письменное свидетельство о депонировании денежных средств в банке, удостоверяющее право вкладчика на получение вложенных средств и вознаграждения.

Держатель ценных бумаг – юридическое или физическое лицо, владеющее ценными бумагами

Диверсификация – вложение капитала в различные виды ценных бумаг с целью снижения риска.

Дивиденд (Dividend) – доход, выплачиваемый на одну акцию.

Дивидендное покрытие – число, показывающее во сколько раз прибыль компании превышает сумму выплачиваемых дивидендов.

Дизажио – снижение курса акции по сравнению с ее номинальной стоимостью.

Дилер (джоббер) (Dealer) – спекулянт, проводящий операции на бирже за свой счет и на свой риск.

Дисконт – разница между ценой размещения и номиналом.

Дисконтированная стоимость – настоящая стоимость будущей суммы денег.

Доверительные операции – операции по управлению пакетами ценных бумаг, денежными средствами по поручению и в интересах клиентов. Обычно выполняются специальными подразделениями банков или трастовыми компаниями.

Доходность – показатель эффективности вложений в ценные бумаги, рассчитывается как полученный доход, отнесенный к сумме вложенного капитала, в процентах и корректируется на время вложения.

Доходные облигации – облигации, проценты по которым выплачиваются только при наличии прибыли у компании.

Дробление акций – увеличение числа акций с одновременным уменьшением их цены.

Е

Евроакции – выпускаются в валюте другой страны, часто реализуются на национальных рынках в связи с отсутствием единой международной биржи.

Евроноты – выпускаются компаниями на рынке евровалют на срок от 3 до 6 месяцев с изменяющейся ставкой доходности, базирующейся на ставке ЛИБОР (LIBOR).

Еврооблигации (Eurobond) – облигации, которые выпускаются компаниями на рынке евровалют на срок от 7 до 40 лет. Бывают с разными видами дохода, конвертируемые, с опционом и т.д.

З

Закладные ценные бумаги – ценные бумаги, выпущенные под заклад имущества (зданий, сооружений, земли и др.)

Зал фондовой биржи – помещение фондовой биржи, в которой проводятся операции с ценными бумагами

Заявка – специальный бланк, заполняемый при предложении купить (продать) определенное количество ценных бумаг. Бывают конкурентные и неконкурентные заявки. Конкурсная заявка включает количество ценных бумаг и цену по которой заявитель согласен совершить сделку. Неконкурентная заявка указывает количество ценных бумаг и согласие заявителя на операцию по цене, сложившейся на бирже

И

Именная ценная бумага – ценная бумага, зарегистрированная в реестре на имя держателя бумаги.

Инвестиции – вложения капитала в определенные активы, которые принесут доход. Вложения в ценные бумаги являются финансовыми инвестициями.

Инвестор – лицо (физическое, юридическое), осуществляющее инвестиции.

Инвестиционный пай ПИФа – именная ценная бумага, удостоверяющая право инвестора на получение денежных средств в размере стоимости пая на дату его выкупа.

Инвестиционная компания (Investment Company) – Компания, учрежденная для инвестирования средств в ценные бумаги других компаний.

Инвестиционный портфель банка – портфель ценных бумаг, приобретаемый банком в ходе операций на рынке ценных бумаг. Способствует максимизации прибыли и снижению риска.

Индекс курсов (Index) – способ определения тенденций изменения цен на ценные бумаги.

Индекс Доу-Джонса – наиболее известный индекс на мировом рынке ценных бумаг. Рассчитывается как средний показатель курсов акций определенного числа компаний, включенных в расчет.

Индекс НАСДАК (NASDAQ) (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) – автоматизированные котировки национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам) – показатель изменений курсов акций около 3,5 тысяч компаний, не котирующих свои акции на биржах.

Индоссамент – передаточная надпись на ценной бумаге, свидетельствующая о переходе прав по этой бумаге к другому лицу

Инсайдер (Insider) – управляющие, имеющие доступ к служебной информации и те, кто владеет более чем 10% акций. Им запрещено проводить некоторые операции с ценными бумагами, поскольку они имеют доступ к конфиденциальной информации.

Институциональный инвестор – организация, инвестирующая средства в ценные бумаги (Пенсионные фонды, ПИФы, страховые компании, банки и др.)

Ипотечные облигации – долгосрочные ценные бумаги, выпускаемые под обеспечение недвижимым имуществом и приносящие твердый процент.

К

Казначейские акции – акции, проданные компанией, но затем выкупленные и находящиеся на предприятии. Проводится эта операция исходя из различных целей. Данные акции не участвуют в голосовании и в распределении дивидендов.

Казначейский вексель (Treasury Bill) – Краткосрочное обязательство государства.

Кассовая сделка – биржевая сделка, на которой ценные бумаги оплачиваются наличными в день совершения сделки или в течение ближайшего времени, регламентированного правилами данной фондовой биржи.

Клиринг – система расчетов по взаимным требованиям по сделкам с ценными бумагами.

Клиринговая палата – биржевой или межбиржевой орган, осуществляющий расчеты между участниками биржевых сделок на основе зачета взаимных требований.

Коммерческие ценные бумаги (Commercial Papers) – ценные бумаги на предъявителя, краткосрочные, зачастую не обеспеченные, не регистрируются в выпуски. Обычно выпускают самые финансово устойчивые компании.

Конверсия – обмен акций и облигаций на другие ценные бумаги, выпускаемые той же компанией (например, привилегированные акции будут обменены на обыкновенные акции).

Коносамент – документ, содержащий условия договора морской перевозки и дающий право его держателю получить и распоряжаться грузом.

Контрольный пакет акций – количество акций, владение которыми обеспечивает преимущественное право реализовывать свои идеи развития предприятия и обеспечивает контроль за деятельностью предприятия.

Короткое покрытие – покупка ценных бумаг для покрытия обязательств по срочным сделкам.

Котировка – установление курса ценных бумаг.

Кумулятивные привилегированные акции – привилегированные акции, выпущенные с условием, что не выплаченные на них дивиденды накапливаются и будут выплачены до того, как получат свои дивиденды держатели обыкновенных акций.

Купон (Coupon Yield) – часть облигационного сертификата, которая при отделении дает право получать проценты. Дата получения указана на купоне.

Курс ценной бумаги – цена по которой ценная бумага покупается и продается на рынке.

Л

Ликвидность – свойство ценной бумаги быть быстро проданной без значительных потерь в стоимости бумаги при незначительных колебаниях курса и без значительных затрат на ее реализацию

Ликвидность рынка – способность фондового рынка поглощать большое количество ценных бумаг при нормальных изменениях цен

Листинг – предпродажная оценка акций и других ценных бумаг для включения в биржевой список.

Лицензия – разрешение, выдаваемое компетентными органами власти на ведение операций с ценными бумагами. Таким органом в настоящее время является Федеральная комиссия по ценным бумагам

Лот – партия ценных бумаг, принятая за единицу сделки на рынке

М

Маржа (Margin):

1) Средства, которые должен депонировать на счете в качестве гарантии покупатель ценных бумаг.

2) Процент от стоимости покупаемых с помощью кредита ценных бумаг, который покупатель должен иметь на своем счете.

Медведь (bear) – биржевой спекулянт, который уверен в возможности падения курса ценных бумаг и «работает» на понижение цен на бумаги.

Международные ценные бумаги – это ценные бумаги, выпускаемые в иностранной валюте и продаваемые на мировом рынке ссудного капитала, в основном на рынке евровалют (см. евроакции, еврооблигации, евроноты).

Место на бирже – членство на фондовой бирже, дающее право совершать сделки с ценными бумагами.

Мораторий – отсрочка выплаты обязательств по долгам на определенный срок либо до наступления соответствующего условия.

Муниципалы – ценные бумаги, выпускаемые правительствами штатов и местными органами власти в США.

Муниципальные ценные бумаги (Municipal Security) – ценные бумаги, выпускаемые местными органами власти в России.

Н

Номинальный держатель – лицо, которое держит ценные бумаги, не являясь их владельцем, работает от своего имени, но в интересах другого лица.

Накопленный процент – сумма процентов, образовавшаяся с момента последней выплаты дохода.

Номинальная (нарицательная) цена – цена, которая обозначена в момент выпуска на ценной бумаге.

Нотификация – уведомление векселедержателям индоссанта, векселедателя или авалиста о неакцепте или неоплате векселя.

О

Облигация (Bond) – ценная бумага, являющаяся свидетельством о предоставлении займа, дает ее владельцу право на получение определенного дохода (процентного, дисконта), но не дает права голоса. По истечении срока заем подлежит возврату держателю ценной бумаги

Обеспеченные облигации – облигации, обеспеченные имеющимися активами или ценными бумагами

Обратимая ценная бумага – облигация, акция или другое долговое обязательство, которое может быть обменено на другую ценную бумагу этой же компании

Обязательства – все требования к лицу, выпустившему ценные бумаги.

Обыкновенные акции (Common Stocks) – акции, приносящие доход в зависимости от полученной прибыли предприятием и дающие право голоса на собраниях акционеров.

Ограниченные акции – акции дающие обычные дивиденды, но не дающие права голоса на собраниях акционеров.

Операции на открытом рынке – метод реализации кредитно-денежной политики предприятия посредством покупки-продажи государственных ценных бумаг.

Опцион (Conversional Option) – вторичная ценная бумага, фиксирующая право купить (колл) или продать (пут) какое-то количество первичных ценных бумаг в определенное время по фиксированной цене.

Отношение цены к прибыли – один из основных показателей финансового положения компании. Указывается во всех котировальных листах за рубежом.

II

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) – имущественный комплекс без создания юридического лица, форма коллективного инвестирования, субъект рынка ценных бумаг. Образуется путем продажи паев инвесторам, на привлеченные деньги работает на рынке ценных бумаг.

Первичное размещение ценных бумаг – первоначальная продажа вновь выпущенных акций предприятия.

Первичный рынок ценных бумаг – рынок, на котором размещаются впервые выпущенные ценные бумаги. Данные операции могут осуществляться как на организованном, так и неорганизованном рынке ценных бумаг.

Перпетуитет – бесконечная последовательность равных платежей, осуществляемых через равные промежутки времени.

Плавающая процентная ставка – процентная ставка по среднесрочным и долгосрочным долговым обязательствам, размер которой не фиксируется на весь срок кредитования, а пересматривается в зависимости от изменения ситуации на финансовом рынке.

Погашение – выкуп ценной бумаги эмитентом в определенный срок и по цене, указанной в условиях выпуска.

Премия – сумма, за которую ценная бумага может быть продана сверх своей номинальной стоимости.

Привилегированные акции – акции, держатель которых имеет право получения фиксированного дивиденда, но имеют право голоса.

Поглощение – приобретение контрольного пакета акций одной акционерной компании другой.

Пролонгация векселя – продление срока действия векселя.

Проспект эмиссии (Prospectus) – документ, представляемый в государственные инстанции с целью получения разрешения на выпуск ценных бумаг. Размещается вся информация о будущем использовании при-

влекаемого капитала, о состоянии предприятия для потенциальных инвесторов

Простой процент – начисление процента только на первоначально инвестированную сумму.

Процент – форма прибыли, получаемая кредитором от заемщика за предоставление денег во временное пользование.

Процентное покрытие – покрытие процентов по облигациям. Число, показывающее, во сколько раз прибыль предприятия превышает сумму выплачиваемых ею процентов по облигациям.

Пункт (Point) – Единица среднего показателя. Один процентный пункт равен 100 базисным пунктам.

Р

Размещение ценных бумаг – продажа ценных бумаг, переход ценных бумаг от эмитента в руки первого держателя

Регистратор (Registrar) – компания, исполняющая обязанность по ведению реестра владельцев ценных бумаг (акций)

Рейтинг – отнесение предприятия к определенному разряду по кредитоспособности, надежности ценных бумаг. Определяется специальными агентствами

Ремитент – лицо, в пользу которого выписан переводной вексель (тратта). Ремитентом может быть как векселедержатель, так и третье лицо.

Рента – годовой доход по аннуитету лил ценным бумагам

Ретроспективные ценные бумаги – облигации или преференциальные акции, которые могут быть предъявлены держателем эмитенту для погашения в определенный срок при определенных условиях.

Риск – вероятность неполучения дохода или даже утраты вложенного капитала.

Риск отказа от обязательств – вероятность того, что другая сторона не оплатит обязательства вовремя. Должен учитываться в сделках на внебиржевом рынке, прежде всего.

Рыночная капитализация – цена предприятия, определенная как произведение цены акции на рынке на количество акций, размещенных на рынке.

Рыночный портфель – совокупность ценных бумаг разного вида и разных компаний. Используется при управлении пакетом ценных бумаг, доходность портфеля должна быть близка к доходности рынка в целом.

С

Сберегательный сертификат – письменное свидетельство о вкладе кредитора в банк определенной суммы денег с правом получить его об-

ратно через определенный промежуток времени и с вознаграждением. Покупают данные ценные бумаги физические лица.

Сертификат денежного рынка – депозитные сертификаты сроком на 6 месяцев, эмитируемые банками и сберегательными институтами США с минимальным номиналом 10 тысяч долларов. Ставка дохода привязана к ставке процента по обязательствам, установленной по обязательствам Министерства финансов США.

СВОП – Временная покупка ценных бумаг с гарантией последующей продажи.

Секьютиризация – реализация долгов (частных, государственных) путем оформления их в ценные бумаги.

Синдикат – группа инвесторов (банков), совместно гарантирующая покупку и размещение новых выпусков ценных бумаг или больших пакетов еще не реализованных ценных бумаг.

Сложный процент – начисление процента на первоначально инвестированную сумму и начисленные проценты.

Спекулянт – лицо, которое играет на бирже, получает доход на разнице в ценах и принимает на себя большой риск.

СПОТ – вид срочной сделки с финансовыми инструментами, предполагающей немедленную оплату.

Спрэд (Spread) – разница между ценой спроса и ценой предложения.

Срок облигации – день, когда истекает срок долгового обязательства.

Срочная сделка – биржевая сделка, расчет по которой производится через определенный промежуток времени по курсу, зафиксированному в момент заключения сделки. Используется в спекулятивных целях.

«Старшие» ценные бумаги – ценные бумаги более высокого порядка, дают преимущественное право при выплате дохода (дивиденда, процента) и при ликвидации предприятия.

Т

Тендерное предложение – публичное предложение держателей акций одной компании купить акции у держателей акций другой корпорации или организации на определенных условиях и имеющее силу определенное время. Держателей акций просят предлагать свои акции по определенной цене, как правило, выше рыночной, при условии предложения максимального количества акций.

Технические исследования – анализ рынка ценных бумаг, основанный на изучении спроса и предложения. Технические специалисты изучают движение курсов, изменение объемов и тенденций, строят графики и диаграммы и прогнозируют возможность изменения ситуации на рынке в целом или по отдельным выпускам ценных бумаг.

Трассант – векселедатель переводного векселя. Отвечает за акцепт и платеж по векселю

Трассат – лицо, акцептующее вексель-тратту и обязующееся уплатить по переводному векселю при наступлении срока платежа

Трассирование – выставление переводного векселя

Тратта – письменный приказ кредитора должнику уплатить определенную сумму третьему лицу. Обязательство должника начинает действовать с того момента, как он акцептует вексель.

Третий рынок (Third Market) – Купля-продажа котируемых на бирже ценных бумаг не членами биржи на внебиржевом рынке.

У

Ультимо – термин, означающий в биржевой практике последний биржевой день определенного периода, когда должна быть исполнена ранее заключенная сделка.

Уставной капитал – величина капитала, определенная уставом при открытии предприятия. На эту сумму выпускают акции и продают их, тем самым привлекается капитал, необходимый для начала деятельности предприятия.

Участник сделки – лицо, передающее или получающее финансовый инструмент от другого лица.

Учет векселей – покупка банком или другой финансово-кредитной организацией векселей до истечения срока погашения. Цена покупки ниже цены погашения на величину дисконта.

Учредительная прибыль (эмиссионный доход) – доход, полученный в виде разницы от стоимости выпущенных акций и суммой реализации этих акций. Акции перспективной компании будут продаваться на первичном рынке уже по цене выше номинала.

Ф

Фиктивный капитал – капитал, представленный в ценных бумагах и дающий их владельцам некоторые преимущественные права.

Финансовые инструменты – это кредитные орудия обращения, которые покупаются, продаются на рынке ценных бумаг.

Финансовые сделки на срок – срочные контракты, связанные с перепродажей ряда долгосрочных финансовых инструментов.

Фондовая биржа – организованный рынок ценных бумаг, работающий на основе централизации предложений о покупке и продаже ценных бумаг; организующая процесс торгов.

Форфетирование – покупка долгового обязательства без оборота на продавца требований по долгу при условии неплатежеспособности должника.

Фьючерсный контракт (фьючерс) – срочная биржевая спекулятивная сделка на основе заключения контракта об обязательной покупке (продаже) первичных ценных бумаг в будущем по фиксированной цене. Фьючерсный контракт может быть осуществлен и без поставки самих ценных бумаг.

Х

Хеджирование – срочная сделка, заключаемая с целью страхования от возможного падения цен при совершении долгосрочных сделок.

Холдинг-компания – акционерное общество, контролирующее одну или несколько других юридически самостоятельных компаний через владение контрольными пакетами акций.

Ц

Цена закрытия – цена последней сделки, совершенной на бирже в биржевой день.

Цена минимальная – минимальная цена по сделкам с конкретной ценной бумагой за биржевой день.

Цена открытия – цена первой сделки с конкретными ценными бумагами в биржевой день.

Цена предложения – цена, по которой владельцы ценных бумаг предлагают их продать.

Цена спроса – цена, по которой желающие согласны купить ценные бумаги.

Цена погашения – цена, по которой облигации будут выкуплены эмитентом в момент погашения.

Ценные бумаги (Security) – денежные документы, фиксирующие отношения займа или права получения дохода и участия в управлении предприятиями, продаются, покупаются, погашаются.

Ч

Частная облигация – долговая ценная бумага, выпускаемая частной компанией и свидетельствующая о долге эмитента перед держателем данной ценной бумаги. Инвестор имеет право на получение дохода.

Чек – документ, содержащий безусловный приказ владельца текущего счета в банке о выплате указанной в нем суммы определенному лицу или предъявителю.

Узнайте стоимость написания студенческой работы на заказ
<http://учебники.информ2000.pf/napisat-diplom.shtml>

Член биржи – лицо, имеющее место на бирже и обладающее правом совершать сделки от своего имени.

Э

Экстра-дивиденд – дополнительный дивиденд к обычному дивиденду при хороших результатах деятельности компании.

Эмиссия – выпуск в обращение ценных бумаг.

Эмитент – субъект (государственные органы власти, банки, предприятия, физические лица и т.д.), выпустивший ценные бумаги.

Эффективный процент – процент, получаемый по итогам года при начислении сложного процента в течение года.

Вернуться в каталог учебников

Создание и раскрутка сайтов

Уникализация (реерайт) дипломных и курсовых работ

Материалы по экономике и менеджменту:

- для повышения квалификации преподавателей;
- для рефератов и контрольных;
- для самообразования топ-менеджеров.

Дистанционное обучение созданию сайтов

УЧЕБНИКИ, ДИПЛОМЫ, ДИССЕРТАЦИИ -
полные тексты

На сайте электронной библиотеки
www.учебники.информ2000.pf

НАПИСАНИЕ на ЗАКАЗ:

1. Диссертации и научные работы
2. Дипломы, курсовые, рефераты, чертежи...
3. Школьные задания

Онлайн-консультации

ЛЮБАЯ тематика, в том числе ТЕХНИКА

Приглашаем авторов