

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ОРЕНБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**Методические рекомендации для
самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

**ФТД.В.02 Рынок ценных
бумаг**

Направление подготовки Экономика

Профиль образовательной программы Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Квалификация (степень) выпускника бакалавр

Форма обучения заочная

1. ОРГАНИЗАЦИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

1.1. Организационно-методические данные дисциплины

| № п.п. | Наименование темы | Общий объем часов по видам самостоятельной работы | | | | |
|--------|---|---|-----------------------------|--|--|-----------------------------|
| | | подготов-ка курсового проекта (работы) | подго-товка реферата / эссе | индиви-дуаль-ные домашн ие задания (ИДЗ) | самостоя-тельное изучение вопросов (СИВ) | подготовка к занятиям (ПкЗ) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1. | Тема 1 Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики | - | - | - | 2 | |
| 2. | Тема 2 Понятие ценной бумаги. | - | - | - | 4 | 4 |
| 3. | Тема 3 Классические виды ценных бумаг и их характеристика | - | - | - | 4 | 4 |
| 4. | Тема 4 Производные ценные бумаги и их характеристика | - | - | - | 5 | 8 |
| 5. | Тема 5 Международные ценные бумаги | - | - | - | 5 | |
| 6. | Тема 6 Первичный рынок ценных бумаг и его характеристика. | - | - | - | 5 | |
| 7. | Тема 7 Вторичный биржевой рынок (фондовая биржа). | - | - | - | 5 | |
| 8. | Тема 8 Система государственного регулирования рынка ценных бумаг | - | - | - | 5 | |
| 9. | Тема 9 Инвестиционная деятельность кредитно-финансовых институтов на рынке ценных бумаг | - | - | - | 5 | |
| | Итого | - | - | - | 40 | 16 |

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОМУ ИЗУЧЕНИЮ ВОПРОСОВ

2.1 Понятие финансового рынка и его значение.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Финансовый рынок — это механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения на капитал. В реальности он представляет собой совокупность кредитно-финансовых организаций страны, перераспределяющих потоки денежных средств между собственниками и заемщиками. Основной функцией финансового рынка является превращение бездействующих денежных средств в ссудный капитал. Необходимо рассмотреть структуру финансового рынка.

2.2 Функции финансового рынка.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на особенности функций

финансового рынка и такие термины как инвесторы, эмитенты.

2.3 Характеристика звеньев финансового рынка.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Финансовая система – совокупность звеньев финансовых отношений и финансовых потоков между ними. Каждое звено финансовой системы характеризуется особенностями в формировании и использовании финансовых ресурсов, различной ролью в общественном воспроизводстве. С институциональной точки зрения финансовая система представляет собой совокупность учреждений, занимающихся денежными операциями и финансовых отношений между ними. Финансовая система РФ включает следующие звенья: государственный бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит, муниципальные финансы, финансовый рынок, финансы предприятий и организаций, финансы населения.

2.4 Понятие фондового рынка, его виды.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Фондовым (рынок финансовых активов) называется рынок, обеспечивающий распределение денежных средств между участниками экономических отношений через выпуск ценных бумаг, имеющих собственную стоимость. Ценные бумаги могут покупаться, продаваться и погашаться.

Основные функции фондового рынка заключаются в централизации временно свободных денежных средств и сбережений для финансирования экономики; в ликвидации дефицита государственного бюджета, в его кассовом исполнении и сглаживании неравномерности поступления налоговых платежей; в информации о состоянии экономической конъюнктуры исходя из состояния рынка ценных бумаг.

Фондовый рынок можно рассматривать как совокупность первичного и вторичного рынков.

2.5 Понятие ценной бумаги – юридический подход.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. В первой части Гражданского кодекса РФ (статья 142) дается юридическое определение ценной бумаги как документа установленной формы и реквизитов, удостоверяющего имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. Поскольку число документов, которые могут удостоверять имущественные права, достаточно велико, постольку в следующей, 143-й статье указанного Кодекса устанавливается способ отнесения того или иного документа к классу ценных бумаг: только по закону или в установленном им порядке.

2.6 Понятие ценной бумаги – экономический подход.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Поскольку юридические формы являются отражением и фиксацией определенных экономических отношений, т.е. отношений по поводу производства, обращения и использования капитала в современном обществе, постольку можно сразу отметить, что экономическое существо ценной бумаги как экономической категории состоит в том, что она, с одной стороны, есть представитель капитала, с другой — капитал сам по себе. Однако ясно, что если бы речь шла об одном и том же капитале, то такое положение было бы просто невозможно. На самом деле ценная бумага есть представитель реально функционирующего в экономике, или действительного, капитала, а как капитал ценная бумага есть фиктивный капитал.

2.7 Свойства ценной бумаги.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие свойства ценных бумаг: обращаемость, доступность для гражданского оборота, стандартность,

серийность, документальность, регулируемость и признание государством, ликвидность.

2.8 Реквизиты ценной бумаги.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Реквизиты ценной бумаги устанавливаются законом. Условно реквизиты можно разделить на две группы: на экономические реквизиты, которые отражают экономическое содержание ценной бумаги, и неэкономические, или технические, реквизиты, которые не отражают экономического содержания, но необходимы для её кругооборота и в этом смысле являются реквизитами обращения. Главная особенность реквизитов ценной бумаги как установленных по закону сведений о ней, состоит в том, что отсутствие какого-либо из обязательных реквизитов ценной бумаги лишает её статуса ценной бумаги, так как в этом случае нарушается либо её экономическое содержание, либо возможность её кругооборота.

2.9 Понятие акции, характеристика, виды акций

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности

Стоимость акций меняется в зависимости от работы предприятия, его прибыли. На этом моменте как раз и зарабатывают спекулянты, покупая облигации и другие бумаги по низкой стоимости, ожидая бурного роста, увеличения стоимости. Инвестор всегда рассчитывает на дивиденды, при этом их размер колеблется в диапазоне 1-5%. Это оговоренная прибыль, которая начисляется не всегда. Если руководство считает, что прибыль лучше направить на развитие бизнеса, то дивиденды не выплачиваются.

2.10 Причины применения акций

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Большинство инвесторов, вкладывая деньги в акции рассчитывают получить доход гораздо больший, чем от вложений в традиционные банковские вклады или облигации. Причины покупки акций у каждого инвестора свои, но можно выделить ряд общих: рост курсовой стоимости, дивиденды.

2.11 Дивиденд

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности

Владельцы привилегированных акций не принимают участия в общем собрании, но получают фиксированный дивиденд и ликвидационную стоимость в случае ликвидации компании. Дивиденды можно получить как по обыкновенным, так и по привилегированным акциям.

2.12 Понятие облигации, характеристика

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Облигация - это долговое свидетельство, которое непременно включает два главных элемента: 1) обязательство эмитента вернуть держателю облигации по истечении оговоренного срока сумму, указанную на титуле (лицевой стороне) облигации; 2) обязательство эмитента выплачивать держателю облигации фиксированный доход в виде процента от номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Принципиальная разница между акциями и облигациями заключается в следующем. Покупая акцию, инвестор становится одним из собственников компании-эмитента. Купив облигацию компании-эмитента, инвестор становится ее кредитором.

2.13 Виды облигаций

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности

Государственная облигация и просто облигация — это один и тот же вид ценной бумаги с единственным различием, состоящим в том, что государственную облигацию

может выпустить только государство, а просто облигацию — любое юридическое лицо. Если облигацию выпускает государство, то такая облигация называется государственной. Если органы местного самоуправления — то муниципальной. Юридические лица также выпускают облигации: банки — банковские облигации, остальные компании — корпоративные. Физические лица облигаций не выпускают.

2.14 Причины применения векселя

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Многообразие выполняемых векселями функций, а также разнообразие возможностей их использования обусловили их широкое применение в различных странах мира. При этом национальные вексельные законодательства почти всех европейских стран, многих южноамериканских стран, Японии, других государств основаны на Единообразном вексельном законе, принятом Женевской вексельной конвенцией N 358 от 7 июня 1930 г. В то же время в ряде стран (США, Канаде, Индии, Австралии и др.) вексельные правоотношения основываются на английском законе о переводном векселе 1882 г.

2.15 Процентные форвардные контракты

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Форвардные контракты на ставку процента, или соглашения о будущей процентной ставке, или просто процентные форварды, были разработаны в начале 80-х годов и появились на рынке в 1983 г. В качестве актива такого форвардного контракта выступает не обычный актив (товар, валюта, ценная бумага), а банковская или иная процентная ставка. Суть этого контракта как производного инструмента проявляется, в отличие от валютного форварда, в непосредственном виде, ибо доход по этому контракту есть разница между будущей (форвардной) процентной ставкой, зафиксированной в контракте, и фактической ставкой (ставкой спот) на дату расчетов по контракту. Одной из сторон контракта всегда является банк-дилер (или маркетмейкер).

2.16 Валютные фьючерсные контракты

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Фьючерсные операции осуществляются на биржевом рынке, а форвардные - на межбанковском. Это приводит к тому, что сроки исполнения фьючерсных контрактов привязаны к определенным датам и стандартизированы по срокам, объемам и условиям поставки. В случае же форвардных контрактов сроки и объем сделки определяется по взаимной договоренности сторон. Фьючерсные операции совершаются с ограниченным кругом валют, таких, как американский доллар, евро, японская иена, английский фунт стерлингов и некоторых других. При формировании форвардного контракта круг валют значительно шире.

2.17 Процентные свопы

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Процентный своп (interest rate swap – англ.) это соглашение между двумя сторонами по сделке об обмене сериями платежей по обязательствам процентного свопа через определенные промежутки времени, но без фактического обмена номинала. Одна из сторон платит фиксированную ставку и получает плавающую ставку, другая сторона, наоборот, платит плавающую ставку и получает фиксированную.

По своей сути процентный своп напоминает обмен облигации с фиксированным купоном на облигацию с плавающим купоном, которая привязана к какой-то индикативной ставке – Либор или Моспрайм. Процентные свопы являются внебиржевым инструментом, поэтому заключаются, как правило, между финансовыми институтами – банками, брокерскими компаниями, хедж-фондами и др.

2.18 Валютные свопы

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Бывает два вида сделок типа своп. В первом случае сначала происходит купля валюты, а затем ее продажа, во втором – наоборот. Так, своп первого рода называется «купил/продал», а своп второго рода – «продал/купил». В большинстве случаев своп осуществляется с одним и тем же контрагентом – иностранным банком. Это «чистый» своп. Но встречается также и «сконструированный» своп, когда первая валютная операция выполняется с одним контрагентом, а вторая – с другим. Сумма валютирования остается неизменной, даже при сконструированном свопе. Сделки типа своп служат инструментом рефинансирования или регулирования банковской ликвидности. Как правило, к этому инструменту охотнее склоняются Центральные банки, которые имеют значительный поток средств, поступающих в иностранной валюте. Например, свопы постоянно используют Бразилия и Австралия.

2.19 Американские депозитарные расписки

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Американские депозитарные расписки АДР (англ. ADR) — обычно выпускаются американскими банками на иностранные акции, которые приобретены данным банком. Владелец ADR, как и настоящий акционер, получает на них дивиденды, и может выиграть от прироста курсовой стоимости. Так как ADR выпускаются в долларах, на их цену оказывает влияние и валютный курс.

2.20 Российские депозитарные расписки

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Эмитент РДР – депозитарий, созданный в соответствии с законодательством Российской Федерации, отвечающий установленным нормативными правовыми актами Банка России требованиям к размеру собственного капитала (собственных средств) и осуществляющий депозитарную деятельность не менее 3-х лет. Эмитент представляемых ценных бумаг – юридическое лицо, созданное в соответствии с иностранным правом. Эмитент представляемых ценных бумаг должен принять на себя обязательства перед владельцами РДР, которые закрепляются в Договоре, заключаемом с эмитентом-депозитарием. Договор является неотъемлемой частью решения о выпуске. Принятие таких обязательств не требуется только при условии включения представляемых ценных бумаг в котировальные списки иностранных фондовых бирж, перечень которых утвержден Банком России.

2.21 Эмиссия ценных бумаг, ее виды

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Эмиссия охватывает исключительно эмиссионные ценные бумаги. Исходя из определения эмиссионных бумаг, к ним относят акции и облигации. При эмиссии ценных бумаг необходимо учитывать то, что как инвестор, так и эмитент особое значение придают набору имущественных прав, которые закреплены за ними. Поэтому у эмитента возникает возможность комбинировать различные имущественные права и тем самым изменять инвестиционные характеристики ценных бумаг, делая их более привлекательными для инвесторов. А у инвестора появляется возможность сравнивать инвестиционные характеристики предлагаемых ценных бумаг и выбирать те, которые соответствуют его инвестиционным целям. Наиболее важной целью эмиссии следует считать привлечение необходимых денежных средств. Эта цель является приоритетной для всех типов эмитентов.

2.22 Организация и порядок эмиссии

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Для того чтобы осуществить эмиссию ценных бумаг, эмитент разрабатывает концепцию эмиссии. Безусловно, она будет специфична для каждого отдельного

эмитента, но вместе с тем можно установить обязательные вопросы, которые должны быть затронуты при ее разработке.

2.23 Характеристика рисков на рынке ценных бумаг.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Инвестирование на рынке ценных бумаг, так же, как и обычная коммерческая деятельность, связано не только с получением прибыли, существенно превышающей норму, например, банковского процента, но и с рисками. Общепринятая классификация рисков на рынке ценных бумаг (имеющих в некоторых случаях и правовое обоснование) подразумевает две основные их категории: систематические и несистематические. К этому можно добавить еще некоторые формализуемые (которые можно определить, просчитать и управлять) виды рисков с ценными бумагами: селективный, временной (риск периода инвестирования), риск ликвидности, валютный, кредитный, операционный.

2.24 Задачи и функции фондовой биржи.

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Благодаря бирже инвесторы получают возможность легко превратить ценные бумаги в деньги, это дает возможность вкладывать в ценные бумаги не только сбережения долгосрочного характера, а и временно свободные средства. Фондовая биржа выполняет три основные функции:

- посредническую — создает достаточные и всесторонние условия для торговли ценными бумагами эмитентам, инвесторам и финансовым посредникам;
- индикативную — оценка стоимости и привлекательности ценных бумаг;
- регулятивную — организация торговли ценными бумагами.

2.25 Структура управления фондовой биржей

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Чтобы фондовая биржа могла выполнять поставленные перед ней задачи, она должна иметь эффективную организационную структуру, которая могла бы обеспечивать не только более низкие издержки, связанные с торговлей ценными бумагами, но и ликвидность рынка, наличие достаточного количества продавцов и покупателей, возможность получения участниками торгов достаточной и точной информации как о прошлых ценах и объемах заключенных сделок, так и о текущих ценах продавца и покупателя, представленных на торги объемах и видах ценных бумаг. Поэтому биржа рассматривается как саморегулируемая организация, действующая на принципах биржевого самоуправления. Это проявляется в том, что в рамках действующего законодательства биржа сама принимает решения об организации своего управления, что находит отражение в ее уставе.

2.26 Внебиржевые фондовые рынки, особенности их организации

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Торговля ценными бумагами может быть организована самым различным образом, а встречи продавцов и покупателей для заключения сделок купли-продажи могут происходить на различных торговых площадках. При изучении составных частей инфраструктуры рынка следует обратить внимание на различия между двумя основными схемами организации торговли - биржевой (order-driven) и внебиржевой (dealer-driven). Основное отличие этих схем состоит в принципе выбора участников сделки и гарантированности исполнения сделок. При изучении данного вопроса большое внимание уделяется таким терминам, как: биржевой рынок, вторичный биржевой рынок, фондовая биржа, внебиржевые фондовые рынки

2.27 Механизм биржевых торгов

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности.

Технический прогресс, развитие биржевого дела не изменили основу организации биржевой торговли. К ней относится строгое требование к тому, чтобы сделки совершались только в определенном месте -биржевом зале. Большое значение придается правильному расположению и техническому оснащению биржи. Считается, что это в значительной степени определяет объем проводимых операций купли-продажи, величину накладных расходов и в конечном итоге конкурентоспособность биржи как формы торговли. Торги в секторе Основной рынок на Московской бирже проводятся в электронном виде на базе торгово-клиринговой системы ASTS, к которой подключены региональные торговые площадки и терминалы удаленного доступа. В основу механизма торговли в ходе Торговой сессии заложен принцип "Order driven market" – рынок конкурирующих между собой заявок, при котором сделка заключается автоматически при пересечении условий во встречных анонимных заявках.

2.28 Внебиржевой вторичный рынок

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Внебиржевой рынок охватывает рынок операций с ценными бумагами, совершаемых вне фондовой биржи. Через внебиржевой рынок осуществляется размещение большинства новых выпусков ценных бумаг, а также торговля ценными бумагами, не допущенными к биржевым котировкам. Внебиржевой оборот может являться основой для создания организованных систем торговли ценными бумагами, имеющих компьютерную основу. Такие торговые системы имеют собственные правила допуска ценных бумаг на рынок, отбора участников и торговли.

2.29 Механизм регулирования российского фондового рынка

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. На сегодняшний день рынок ценных бумаг в России достаточно организован, нормативная база в целом охватывает основные вопросы деятельности на фондовом рынке, процедуры совершения сделок с ценными бумагами и другие операции с ценными бумагами подробно расписаны в правилах саморегулируемых организаций. Важную роль в регулировании вопросов развития рынка ценных бумаг играет государство, оно же осуществляет государственный контроль за работой этого рынка.

2.30 Цели инвестирования

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг требует специальных знаний не только о фондовом, но и о финансовом рынке в целом, о закономерностях развития экономики и производства, а также навыков экономического и финансового анализа, обработки разнообразной информации. То есть мы можем сказать, что инвестирование в ценные бумаги требует знаний и профессионализма, но в соответствии с законом «О рынке ценных бумаг» юридически инвестиционная деятельность не является профессиональной.

2.31 Распределение и планирование портфеля инвестиций

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. В зависимости от вида и условий осуществляемой деятельности, используемых активов, требуемого капитала и т. п. инвестиционные портфели могут существенно различаться по структуре и степени сложности управления. Например, портфель индивидуального инвестора, лично управляющего своими вложениями, может состоять всего из двух акций различных предприятий. В то же время портфели институциональных инвесторов (паевые и пенсионные фонды, банки, страховые компании и т. п.) включают десятки или даже сотни различных финансовых инструментов, а многопрофильных корпораций или холдинговых групп реального сектора - множество отдельных предприятий и направлений бизнеса.

2.32 Инвестиционная политика на РЦБ

При изучении вопроса необходимо обратить внимание на следующие особенности. Субъектами инвестиционной деятельности являются юридические и физические лица, называемые инвесторами. Инвесторы представляют тех участников фондового рынка, которые являются источником инвестиционных средств. Инвесторы различаются стратегией и тактикой поведения на рынке, а также по своим инвестиционным возможностям. В зависимости от той стратегической цели, которую ставят инвесторы, различают прямое, портфельное и спекулятивное инвестирование.

3. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОДГОТОВКЕ К ЗАНЯТИЯМ

3.1 Практическое занятие 1 (ПЗ-1) Понятие ценной бумаги

При подготовке к занятию необходимо обратить внимание на следующие моменты.

1. Понятие и содержание ценной бумаги
2. Понятие ценной бумаги – юридический подход.
3. Понятие ценной бумаги – экономический подход.
4. Свойства ценной бумаги

3.2 Практическое занятие 2 (ПЗ-2) Классические виды ценных бумаг и их характеристика

При подготовке к занятию необходимо обратить внимание на следующие моменты.

1. Экономическая классификация ценной бумаги.
2. Виды ценных бумаг
3. Акции
4. Виды акций
5. Дивиденд, порядок начисления
6. Облигации (общая характеристика)
7. Виды облигаций
8. Основные отличия акций и облигаций
9. Частные облигации
10. Государственные ценные бумаги
11. Причины выпуска государством (регионами, муниципальными властями)

облигационных займов

12. Характеристика основных видов государственных облигаций
13. Порядок выпуска и размещения государственных ценных бумаг

При подготовке к занятию необходимо обратить внимание на такие термины, как:

1. Акции, дивиденды, облигации, государственные ценные бумаги.
2. Частные облигации.

3.3 Практическое занятие 3 (ПЗ-3) Производные ценные бумаги и их характеристика

При подготовке к занятию необходимо обратить внимание на следующие моменты.

1. Понятие производных ценных бумаг
2. Экономическая сущность форвардных контрактов
3. Экономическая сущность
4. Экономическая сущность опционов
5. Экономическая сущность свопов
6. Использование www.consultant.ru - Справочная правовая система

«Консультант Плюс».

Разработал (а): _____

Е.П. Огородникова