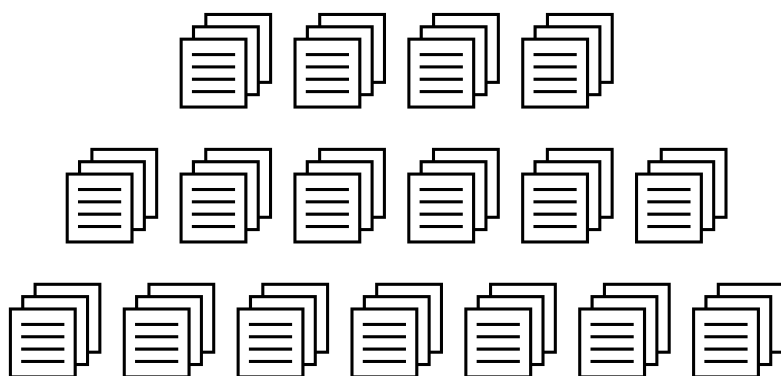


РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ



ИЗДАТЕЛЬСТВО ТГТУ

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Методические указания, программа и контрольные задания

Составитель
ТИШИНА Лидия Семеновна

Редактор В.Н. Митрофанова
Компьютерное макетирование М.А. Филатовой

Подписано в печать 19.09.2006
Формат 60 × 84 / 16. Бумага газетная. Гарнитура Times New Roman.
1,36 уч.-изд. л. Тираж 100 экз. Заказ № 350

Издательско-полиграфический центр
Тамбовского государственного технического университета,
392000, Тамбов, Советская, 106, к. 14
Министерство образования и науки Российской Федерации
ГОУ ВПО «Тамбовский государственный технический университет»

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Методические указания,
программа и контрольные задания для
студентов заочного отделения
специальностей 080105, 080109



Тамбов
◆ Издательство ТГТУ ◆
2006

УДК 336.763(073)
ББК У9(2)262я73-5
Р952

Утверждено Редакционно-издательским советом университета

Рецензент

Кандидат экономических наук, доцент
Тамбовского государственного технического университета
Л.В. Пархоменко

Составитель

Л.С. Тишина

Р952 Рынок ценных бумаг : метод. указания, программа и контрольные задания / сост. Л.С. Тишина. – Тамбов : Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2006. – 24 с. Тираж 100 экз.

Методические указания предназначены для выполнения контрольных работ студентами заочного отделения специальностей 080105 «Финансы и кредит» и 080109 «Бухгалтерский учет и аудит».

УДК 336.763(073)

ББК У9(2)262я73-5

© ГОУ ВПО «Тамбовский государственный
технический университет» (ТГТУ), 2006

ВВЕДЕНИЕ

В последние годы рынок ценных бумаг занимает определенное место в рыночной экономике.

Ценные бумаги, будучи обобщенным понятием и, существуя в различных видах, являются необходимым средством юридической техники в различных областях экономики. Они служат удобным инструментом в организации и функционирования коммерческих субъектов.

Курс «Рынок ценных бумаг» представляет собой самостоятельную дисциплину, которая включает в себя знания, как теоретических основ рынка ценных бумаг, так и практическую сторону, касающуюся непосредственно ценных бумаг. В процессе изучения данной дисциплины студентам предложена программа, раскрывающая экономическую сущность рынка ценных бумаг, влияющую на управленческую, финансовую и хозяйственную деятельность организаций.

Содержание курса предусматривает формирование и развитие у студентов аналитического мышления при решении различного рода финансово-экономических задач, проведение анализа и оценки доходности и стоимости различных видов ценных бумаг, выработку профессионального подхода к реализации теоретических и практических навыков в работе.

Задачи курса: изучение основ организации работы фондового рынка и обращения различных видов ценных бумаг, а также определение их стоимости.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ И СОДЕРЖАНИЕ ТЕМ КУРСА

Тема 1

ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

При изучении этой темы следует уяснить роль рынка ценных бумаг в финансовой системе и его взаимосвязь с другими ее составляющими. Студентам необходимо знать экономическую природу основных групп ценных бумаг и признаки, по которым они могут быть классифицированы, а также преимущества ценных бумаг по сравнению с другими финансовыми инструментами. Следует обратить внимание на историю возникновения рынков и основных видов ценных бумаг и их эволюцию. Необходимо знать основные свойства первичных и вторичных рынков в российской и международной практике.

Тема 2

ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

Изучение видов и разновидностей ценных бумаг является центральным моментом данной дисциплины. Студент должен научиться разбираться в многообразии ценных бумаг, представленных на российском фондовом рынке, знать их основные характеристики, знать основные законодательные акты в списке обязательной литературы. Следует обратить внимание на рассмотрение проблем и тенденций развития рынка ценных бумаг определенных видов как в российской, так и в международной практике в списке дополнительной литературы. При решении задач из фонда контрольных заданий следует руководствоваться пособием из списка дополнительной литературы.

Тема 3

УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

При изучении данной темы следует обратить особое внимание на виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, появившиеся в России недавно: депозитарную деятельность и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг. Следует знать сравнительные характеристики видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, правила совмещения видов деятельности и соответствующих лицензий, порядок аттестации персонала. При изучении следует руководствоваться постановлениями ФСФР, касающимися осуществления различных видов профессиональной деятельности. При рассмотрении данной темы следует использовать нормативные материалы и учебные пособия, касающиеся основ деятельности фондовой биржи, истории развития фондовых бирж, классификации фондовых бирж, структуры собственности и особенностей организационно-правового статуса фондовых бирж в России и за рубежом. Студентам следует уяснить порядок создания фондовых бирж, их лицензирования, реорганизации и ликвидации, статус и основы организации фондовых отделов товарных и валютных бирж.

Изучая данную тему, следует обратить особое внимание на механизм осуществления электронной торговли ценными бумагами как в России, так и в международной практике, используя статьи в журнале «Рынок ценных бумаг».

Тема 4

ЭМИССИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

При изучении данной темы следует руководствоваться нормативными материалами ФСФР (Стандартами эмиссии), а также Федеральным законом «О рынке ценных бумаг». Рассматривая процедуру эмиссии ценных бумаг следует уяснить: в каких случаях необходимо составление и регистрация проспектов эмиссии, а также подробно изучить все этапы эмиссии ценных бумаг. Следует обратить внимание на деятельность профессиональных участников фондового рынка по андеррайтингу (подписке) ценных бумаг.

Тема 5

ОБРАЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Изучение данной темы следует начать с ознакомления с формами удостоверения прав собственности на ценные бумаги, а также изучить каким образом осуществляется переход прав на ценные бумаги различных форм выпуска. Изучение данной темы следует начать с ознакомления с классификацией операций и сделок с ценными бумагами и наиболее--характерными их видами: хеджированием, арбитражем, спекуляцией. Необходимо различать биржевые и внебиржевые сделки, кассовые и срочные сделки, твердые и премиальные сделки, сделки репо, стеллаж, репорт, депорт, ломбардные операции, залоговые операции с ценными бумагами, правила совершения и регистрации сделок с ценными бумагами.

Студентам следует знать основные требования к сделкам по ценным бумагам и правила по их совершению в российской и международной практике. Особое внимание в этой теме следует обратить на виды анализа инвестиционных свойств ценных бумаг: фундаментальный и технический анализ, которым придается огромное значение при инвестировании.

Тема 6

ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

При изучении в этой теме порядка раскрытия информации о ценных бумагах необходимо знать: в каких случаях и какими лицами информация подлежит раскрытию. Студент должен знать: какие участники рынка ценных бумаг относятся к лицам, располагающим служебной информацией

Тема 7

РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Вопросам регулирования рынка ценных бумаг следует уделить особое внимание. Студенты должны уяснить основные принципы государственного регулирования фондового рынка, функции государственного регулирующего органа – Федеральной комиссии по финансовым рынкам. Следует отметить роль саморегулируемых организаций профессиональных участников в становлении российского рынка ценных бумаг.

Тема 8

ЗАЩИТА ИНВЕСТОРОВ

Изучая вопросы данной темы необходимо руководствоваться следующими нормативными документами: Федеральными законами об акционерных обществах и о рынке ценных бумаг, о защите прав и интересов инвесторов.

ТЕМАТИКА СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИИ

Тема 1

ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

Семинар 1

Цель занятия: ознакомление с основными характеристиками банковских и жилищных сертификатов
Форма проведения: опрос, решение задач.

Перечень вопросов:

- 1 Сертификаты: понятие, виды и характеристика.
 - 1.1 Депозитные сертификат: понятие и характеристика.
 - 1.2 Сберегательный сертификат: понятие и характеристика.
 - 1.3 Жилищный сертификат: понятие, характеристика и виды.
- 2 Производные ценные бумаги: сущность и виды.
 - 2.1 Форварды.
 - 2.2 Фьючерсы.
 - 2.3 Опционы.
 - 2.4 Свопы.

Список рекомендуемой литературы: обязательной: [1, 3, 8, 9, 10], дополнительной: [4, 7, 9, 11, 14, 16].

Цель занятия: ознакомление с деятельностью инвестиционных фондов и правилами расчета биржевых индексов на рынке ценных бумаг.

Форма проведения: опрос, решение задач.

Перечень вопросов:

- 1 Инвестиционные фонды: понятие и виды.
 - 1.1 Паевые инвестиционные фонды – новые виды коллективных инвестиций.
 - 1.2 Общие фонды банковского управления.
- 2 Биржевые индексы: понятие, виды и методики расчета.
 - 2.1 Крупнейшие мировые индексы.
 - 2.2 Методика расчета индексов.
 - 2.3 Российские биржевые индексы.

Список рекомендуемой литературы: обязательной: [3, 8, 9, 10], дополнительной: [2, 5, 9, 11, 14].

ВОПРОСЫ

для подготовки к экзамену

- 1 Рынок ценных бумаг и его характеристика.
- 2 Структура рынка ценных бумаг.
- 3 Классификация ценных бумаг.
- 4 Понятие акций, их виды и основные характеристики.
- 5 Облигации: понятие и виды.
- 6 Еврооблигации: понятие и виды.
- 7 Государственные ценные бумаги: сущность, виды.
- 8 Муниципальные и субфедеральные ценные бумаги: сущность и характеристика.
- 9 Простой вексель: понятие и характеристика.
- 10 Переводной вексель: понятие и характеристика.
- 11 Банковские сертификаты: виды и характеристика.
- 12 Производные ценные бумаги: сущность и виды.
- 13 Понятие и характеристика фьючерсов.
- 14 Понятие и характеристика опционов.
- 15 Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
- 16 Понятие брокерской, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами.
- 17 Депозитарная деятельность и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.
- 18 Инвестиционные фонды: понятие и виды.
- 19 Паевые инвестиционные фонды: понятие и характеристика.
- 20 Коммерческие банки на рынке ценных бумаг.
- 21 Фондовая биржа: понятие и характеристика.
- 22 Механизм торговли на фондовой бирже.
- 23 Биржевые индексы: понятие, виды и методики расчета.
- 24 Процедура эмиссии ценных бумаг.
- 25 Содержание проспекта эмиссии.
- 26 Размещение ценных бумаг.
- 27 Андеррайтинг: понятие и виды.
- 28 Порядок перехода прав на ценные бумаги.
- 29 Виды сделок с ценными бумагами.
- 30 Основные операции с ценными бумагами.
- 31 Фундаментальный анализ ценных бумаг.
- 32 Технический анализ ценных бумаг.
- 33 Формирование и управление инвестиционным портфелем.
- 34 Основы нормативно-правового регулирования рынка ценных бумаг.
- 35 Лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Аттестация специалистов.
- 36 Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг: понятие, права и обязанности.
- 37 Регулирование рынка ценных бумаг в развитых странах.
- 38 Права владельцев ценных бумаг.
- 39 Степени контроля акционеров над акционерным обществом.
- 40 Меры по обеспечению и защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг.
- 41 Ответственность за нарушение законодательства РФ о ценных бумагах.

ЗАДАНИЯ

для выполнения контрольных работ

Выполнение контрольной работы предусматривает изучение трех теоретических вопросов: одна задача и тест по основным темам курса. Задания по задачам и перечень теоретических вопросов представлены в десяти вариантах. Выбор варианта контрольной работы осуществляется по последней цифре шифра зачетной книжки. Работа должна быть написана разборчиво, страницы пронумерованы, на полях оставлено место для замечаний рецензента.

Вариант 1

- 1 Паевые инвестиционные фонды.
- 2 Цели и задачи первичного рынка.
- 3 Фьючерсные контракты (табл. 5).

Задача

Прибыль АО, направляемая на выплату дивидендов, составляет 5000 тыс. р. Общая сумма акций 3800 тыс. р., в том числе привилегированных – 600 тыс. р. с фиксированным размером дивиденда 20 % к их номинальной цене. Рассчитайте размер дивиденда по обыкновенным акциям (табл. 1).

Тест

- 1 Рынок ценных бумаг может быть разделен на:
 - а) на денежный рынок;
 - б) рынок капиталов;
 - в) на федеральный.
- 2 Цели эмиссии ценных бумаг:
 - а) покрытие дефицита бюджета;
 - б) выпуск опционных контрактов;
 - в) мобилизация денежных ресурсов.
- 3 Классификация ценных бумаг по способу перехода прав.

Вариант 2

- 1 Эмиссия ценных бумаг и процедура ее осуществления.
- 2 Виды операций коммерческого банка с ценными бумагами.
- 3 Характеристика государственных и муниципальных ценных бумаг.

Задача

Определить годовую доходность процентного векселя не реализуемого до погашения.

Номинал векселя – 400 тыс. р., Сумма процентов к оплате – 20 % от номинала, Вексель приобретен по цене 380 тыс. р., период до погашения векселя 56 дней, комиссионные 3 % от номинала векселя (табл. 2).

Тест

- 1 Стоимостная оценка и доходность акций:
 - а) номинальная цена;
 - б) убыточная цена;
 - в) бухгалтерская цена.
- 2 Рыночная цена акции:
 - а) Дивиденд/ %;
 - б) Курс/ %;
 - в) Чист. прибыль / Цена акции.
- 3 Определение Акции:

Вариант 3

- 1 История возникновения РЦБ.
- 2 Нормативно- правовое регулирование РЦБ.
- 3 Биржевые индексы.

Задача

Определить текущую доходность облигации с купоном 20 % годовых, выпущенную на 3 года и имеющую текущую рыночную стоимость 96 % к номиналу.

Тест

- 1 Отчет об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг содержит:
 - а) количество ценных бумаг;
 - б) объем материальных активов;
 - в) рыночная цена бумаг.
- 2 Свойство ценной бумаги

- а) документарность;
 - б) ликвидность;
 - в) расчетность.
- 3 Андеррайтинг это –

Вариант 4

- 1 Показатели торговли РЦБ.
- 2 Виды профессиональной деятельности на РЦБ.
- 3 Брокерская и дилерская деятельность.

Задача

Определить балансовую цену акции АО, если собственные средства компании составили на 1 января – 2400 тыс. р., а число акций находящихся в обращении 24 000 шт. привилегированных и 96000 тыс. шт. обыкновенных.

Тест

- 1 Депозитарная деятельность это:
- а) количество учитываемых денег и золота;
 - б) хранение сертификатов ценных бумаг;
 - в) учет прав на ценные бумаги.
- 2 Клиринг – это:
- а) кредитное учреждение;
 - б) доверительное управление;
 - в) учет взаимных обязательств.
- 3 Спрэд это:

Вариант 5

- 1 Клиринговая и депозитарная деятельность
- 2 Фондовая биржа
- 3 Характеристика акций

Задача

Имеет ли смысл покупать облигацию с нулевым купоном за 870 р., если цена погашения через 1,5 года составит 1000 р., а ставка по годовым депозитам 12 % годовых (табл. 3).

Тест

- 1 Виды производных бумаг:
- а) опцион;
 - б) маржа;
 - в) фьючерс.
- 2 Брокерская деятельность это сделка:
- а) от имени клиента;
 - б) за счет собственных средств;
 - в) по поручению клиента.
- 3 Написать формулы:
- а) Курс акции;
 - б) Балансовая цена акции;
 - в) Годовая доходность процентных векселей до погашения:

Вариант 6

- 1 Стоимостная оценка и доходность акции.
- 2 Варрант и его характеристика.
- 3 Опционные контракты (табл. 6).

Задача

Цена приобретения акции 120 р., Прибыль направленная на выплату дивидендов по акции 15 р. Дивиденд – 25 %. Ссудный процент – 11 %. Рассчитайте курс акции и ее текущую доходность.

Тест

- 1 Биржевые операции по извлечению прибыли за счет курсовой разницы во времени:
- а) варрант;
 - б) арбитраж;
 - в) дисконт.
- 2 Индоссамент это:
- а) передаточная надпись;
 - б) жиро;

- в) доходность векселя.
- 3 Котировка ценных бумаг это:
 - а) система безналичных расчетов;
 - б) цена биржевого товара;
 - в) курс рыночной стоимости бумаги.

Вариант 7

- 1 Депозитные и сберегательные сертификаты.
- 2 Характеристика векселей и их оценка.
- 3 Деятельность по управлению ценными бумагами.

Задача

Сумма чистой прибыли АО за год 700 тыс. р. Количество оплаченных акций 10 000 шт. Средняя ставка рефинансирования Центробанка – 13 % годовых. Определить расчетную курсовую стоимость акции.

Тест

- 1 Временная покупка ценной бумаги с гарантией последующей продажей:
 - а) рынок;
 - б) опцион;
 - в) своп.
- 2 Классификация векселей следующая:
 - а) соло;
 - б) простой вексель;
 - в) долгосрочный вексель.
- 3 Фьючерсные контракты – это:
 - а) индексный документ;
 - б) финансовый инструмент;
 - в) финансовое обязательство.

Вариант 8

- 1 Депозитарные расписки
- 2 Характеристика основных ценных бумаг
- 3 Понятие рынка ценных бумаг

Задача

Привилегированная акция выпущена номинальной стоимостью 100 р. с фиксированным размером дивиденда 20 % годовых. Минимально необходимая норма прибыли, которую инвестор может получить по другим инвестициям, составляет 0,7. Рассчитайте рыночную цену привилегированной акции.

Тест

- 1 Опцион – это:
 - а) валюта;
 - б) двухсторонний контракт;
 - в) биржевой актив.
- 2 Влияние факторов на размер премии опциона на покупку (подчеркнуть правильный ответ в а, б, в, г):
 - а) увеличение текущей цены актива: премия увеличивается, уменьшается;
 - б) увеличение цены исполнения опциона: премия увеличивается, уменьшается;
 - в) удлинение времени до исполнения опциона: премия увеличивается, уменьшается.
 - г) увеличение размера безрисковой процентной ставки: премия увеличивается, уменьшается.
- 3 Виды контрактов:
 - а) форвард;
 - б) фьючерс;
 - в) спрэд.

Вариант 9

- 1 Производные ценные бумаги.
- 2 Характеристика облигаций и их оценка.
- 3 Деятельность по организации торговли на РЦБ.

Задача

Облигационная стоимость конвертируемой облигации составляет 5000 р. Рыночный курс акции 1000 р. Коэффициент конверсии облигации – 3. Решите, следует ли производить обмен конвертируемой облигации на обыкновенную акцию.

Тест

- 1 Снижение индекса Доу-Джонса отражает:

- а) рост курса акций;
 - б) падение курса акций;
 - в) рост курса облигаций.
2. Опционный курс – это:
- а) кросс-курс;
 - б) страйк-цена;
 - в) курс спот.
3. Дать понятие ценной бумаги по ГК РФ:

Вариант 10

1. Требования, предъявляемые к организации биржевых торгов.
2. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.
3. Способы получения доходов по ценным бумагам.

Задача

Хозяйствующий субъект купил сертификат номинальной стоимостью 1000 р. с годовым дисконтом 10 % и сроком погашения через 6 мес. Через 3 мес. хозяйствующий субъект продает данный сертификат. Рыночная ставка дисконта по трехмесячному депозитному сертификату в момент продажи составляет 5 % годовых. Определите цену покупки и продажи депозитного сертификата.

Тест

1. При распределении прибыли АО первым получит доходы владелец:
 - а) облигации АО;
 - б) привилегированной акции;
 - в) обыкновенной акции.
2. Документ, удостоверяющий право его держателя распоряжаться грузом, указанным в этом документе, является:
 - а) варрант;
 - б) коммерческий вексель;
 - в) коносамент.
3. Дать определение облигации:

1 Основные методы анализа стоимости и доходности акций, облигаций, векселей

Стоимостная оценка доходных акций

Виды стоимости и доходности акций	Понятия и формулы расчета
1 Номинальная цена акции (номинал акции; нарицательная стоимость акции)	Стоимость акции, обозначенная на лицевой стороне сертификата акции
2 Эмиссионная стоимость акции (подписная цена акции)	Цена по которой акции размещаются на первичном рынке
3 Эмиссионный доход (эмиссионная выручка)	Разница, образующаяся за счет превышения эмиссионной цены над номинальной стоимостью акции
4 Рыночная цена акции (курсовая стоимость акции; курс акции)	Цена, по которой акции продаются на вторичном рынке $P_{\text{курс}} = \frac{d + \Delta d(t)}{r = \beta} \cdot 100 \%,$ где $P_{\text{курс}}$ – курсовая стоимость акции; d – дивиденд, р.; $\Delta d(t)$ – прирост дивиденда за период времени T , р.; r – ставка ссудного процента, %; β – плата за риск, %

Продолжение табл. 1

Виды стоимости и доходности акций	Понятия и формулы расчета
5 Балансовая цена акции (бухгалтерская стоимость акции; книжная стоимость (цена) акции)	Цена акции, определяемая на основе бухгалтерского АО как отношение собственных средств компании к числу акций, находящихся в обращении

	$P_{b/v} = \frac{\text{total eguite}}{\sum C/S + P/S}$ <p>где $P_{b/v}$ (book value) – книжная стоимость акции.; total eguite – собственные средства компании; C/S (common stocks) – обыкновенные акции; P/S (preferred stocks) – привилегированные акции</p>
6 Ликвидационная цена акции	Стоимость имущества АО, реализуемого при ликвидации в фактических ценах приходящаяся на одну акцию
7 Текущая доходность акции	Доход, получаемый по акции в форме дивидендов без учета последующей реализации акции
8 Конечная доходность акции	Доход получаемый по акции в форме дивидендов с учетом дохода, полученного с учетом реализации акций

2 Стоимость оценка и доходность векселей

Виды стоимости и доходности векселей	Формулы расчета
1 Годовая доходность для беспроцентных и процентных векселей, реализованных до погашения	$D = \frac{S - B - c}{B + c} \times \frac{360}{t} \times 100 \%$ <p>где D – годовая доходность, %; S – цена погашения (реализации) векселя, р.; B – цена приобретения векселя, р.; c – затраты по приобретению векселя (комиссия биржи, вознаграждения брокера и т.п.), р.; t – период до погашения (реализации) векселя, дни; 360 – число дней в году</p>
2 Годовая доходность для процентных векселей, нереализуемых до погашения	$D = \frac{M - B + d - c}{B + c} \times \frac{360}{t} \times 100 \%$ <p>где M – номинал векселя, р.; d – сумма процентов (если срок не зафиксирован, то проценты на предполагаемую дату предъявления векселя к оплате), р.</p>
3 Цена приобретения для беспроцентных и процентных векселей, реализуемых до погашения с учетом требуемой доходности	$B = \frac{S}{1 + \frac{D}{100} \times \frac{t}{360}} - c,$ <p>где B – цена приобретения векселя, р.; S – номинал векселя либо планируемая цена реализации векселя, р.; D – требуемая доходность векселя, % годовых; t – период до погашения (реализации) векселя, дни; c – затраты по приобретению и реализации векселя, р.</p>
4 Цена приобретения для процентных векселей, нереализуемых до погашения.	$B = \frac{M + d}{1 + \frac{D}{100} \times \frac{t}{360}} - c$ <p>где M – номинал векселя, р.; d – сумма процентов (если срок не зафиксирован, то проценты на предполагаемую дату предъявления векселя в оплате), р.</p>

3 Стоимость оценка и доходность облигаций.

Виды стоимости доходности облигации	Понятие и формулы расчета
-------------------------------------	---------------------------

1 Номинальная стоимость облигации (нарицательная цена облигации, номинал облигации)	Сумма, которая предоставляется в заем и подлежит возврату по истечению срока облигационного займа, указывается на лицевой стороне сертификата облигации и служит базовой величиной для расчета дохода по облигации
2 Рыночная цена облигации (курс облигации)	<p>Определяется уровнем ссудного процента, кредитным рейтингом эмитента, сроком до погашения, наличием отложенного или выкупного фонда и уровнем риска вложений.</p> <p>Сопоставимым измерителем рыночных цен облигации является курс</p> $C_o = \frac{P_M}{P_N} \cdot x \cdot 100 \%,$ <p>где C_o – курс облигации, р.; P_M – рыночная цена облигации, р.; P_N – номинальная цена облигации, р.</p>
3 Стоимость купонных облигаций, при условии выплаты купонного дохода в конце года	$P_c = \sum_{t=1}^N \frac{I_t}{(1 + I_b)^t} + \frac{M}{(1 + I_b)^N},$ <p>где P_c – стоимость купонной облигации, р.; I_t – купонные выплаты за период t р.; I_t – доход по облигации до выплаты налогов, р.; M – основная сумма за период N</p>
4 Стоимость купонных облигаций, при условии выплаты купонного дохода в середине года	$P_c = \sum_{t=1}^{2N} \frac{I_t / 2}{(1 + I_b / 2)^t} + \frac{M}{(1 + I_b / 2)^{2N}},$ <p>где $I_t/2$ – купонные выплаты за период $t/2$, р.</p>

Продолжение табл. 3

Виды стоимости доходности облигации	Понятие и формулы расчета
5 Стоимость облигаций с нулевым купоном	$P_c = \frac{M}{(1 + I_b / 2)^{2N}},$ <p>где $I_b/2$ – доход по облигации до выплаты налогов в середине года, р.</p>
6 Текущая доходность облигаций	<p>Доходность облигации – относительный показатель финансовой эффективности облигационного займа</p> $I_c = \frac{\sum I_p}{C_M} \%,$ <p>где I_c – текущая доходность облигации, %; I_p – сумма выплачиваемых в год процентов, р.; C_M – курсовая стоимость приобретения облигации, р.</p>
7 Конечная (полная) доходность облигации	$I_u = \frac{\sum I_p + D}{C_M \cdot n} \cdot x \cdot 100 \%,$ <p>где I_u – конечная доходность облигации, %; I_p – суммарный процентный доход, р.; D – величина дисконта по облигации, рассчитываемая как разница между номинальной ценой облигации и ценой продажи облигации с дисконтом, р.; C_M – курсовая стоимость приобретения облигации, р.; n – число лет, в течение которых инвестор владел облигацией</p>

4 Стоимостная оценка и доходность депозитных и сберегательных сертификатов

Виды стоимости и доходности сертификатов	Понятия и формулы расчета
1 Номинальная стоимость депозитного (сберегательного) сертификата (номинал сертификата)	Сумма денег на депозите или во вкладе с учетом процента за пользование депозитом или вкладом соответственно
2 Цена сертификата с учетом дисконта	Цена продажи сертификата ниже его номинала. Погашение сертификата тем не менее осуществляется банком по номиналу
3 Доходность сертификата с учетом дисконта и его продажи до погашения.	$I_d = \frac{N - P_p}{P_p} \times \frac{12}{T} \times 100 \%,$ <p>где I_d – доходность сертификата, %; N – номинальная стоимость сертификата, р.; P_p (purchase price) – цена покупки, р.; T – период владения сертификатом; 12 – количество месяцев в году</p>
4 Годовая доходность сертификата с учетом дисконта	$I_{Ad} = \frac{P_s - P_p}{P_p} \times \frac{12}{T} \times 100 \%$ <p>где I_{Ad} – годовая доходность сертификата, %; P_p (selling (sale)price) – цена продажи, р.</p>

5 Стоимостная оценка фьючерсов

Виды стоимости фьючерсов	Понятия и формулы расчета
1 Фьючерсная цена	Стоимость фьючерса, при которой инвестору равновыгодно как покупка самого актива на спотовом (реальном) рынке и последующее его хранение до момента использования или получения дохода по нему, так и покупка фьючерсного контракта на этот актив
2 Стоимость фьючерса с учетом постоянных факторов	$P_{fA} = P_A + P_{At} \times i \times \frac{T}{360},$ <p>где P_{fA} – стоимость фьючерса на биржевой актив A, р.; P_A – рыночная цена актива A на спотовом рынке, р.; i – банковский процент по депозитам; T – число дней до окончания срока действия фьючерса или его закрытия, дни</p>
3 Арбитражная прибыль	Разница в ценах биржевого актива на биржевом и спотовом рынках, позволяющая получить доход за счет покупки актива на одном рынке по более низкой цене и продаже его на другом рынке по более высокой цене:

$$AP = P_{fA} - P_A \text{ или } AP = P_A - P_{fA},$$

где AP – арбитражная прибыль, р.; P_A – рыночная цена фьючерса, р.

6 Стоимость оценки опционов

1 Внутренняя стоимость опциона	Разность между рыночной ценой актива на спотовом рынке и ценой исполнения опциона
2 Временная (внешняя) стоимость опциона	Разность между фактической премией и внутренней стоимостью опциона
3 Текущая стоимость «call-опциона» (формула Блэка-Шоулза)	<p>Позволяет рассчитать теоретическую премию стоимость «call-опциона» в случаях, когда цена актива в будущем может иметь множество значений при этом часть их них может оказаться ниже цены исполнения опциона, т.е. опцион может оканчиваться «без денег»</p> $P_c = P_a x N(d_1) - P_f / (1 + r)^T N(d_2)$ <p>где P_c – стоимость «call» – опциона на данный момент времени, р.; P_a – текущая цена актива, р.; P_f – цена исполнения опциона, р.; r – безрисковая процентная ставка, %; T – временной интервал, дни; $N(d_1)$ и $N(d_2)$ вероятности, определяемые по таблице значений нормального распределения вероятностей</p> $d_1 = \frac{\ln(P_a / P_f) + (r + 0,5\sigma^2) x T}{\sigma \sqrt{T}};$ $d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{T},$ <p>где σ – средний уровень колебаний цены актива за промежуток времени T; $\ln(P_a / P_f)$ – натуральный логарифм частного от деления текущей цены актива на цену исполнения опциона</p>
4 Теоретическая цена (премия) «put-опциона»	$P_p = P_f(1+r)^T x [1 - N(d_2)] - P_a[1 - N(d_1)],$ <p>где P_p – теоретическая цена (премия) «put» – опциона</p>

СПИСОК ОБЯЗАТЕЛЬНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации : принят Гос. Думой 21 октября 1994 г. – М. : СПАРК, 1996. – Ч. 1.
- 2 Гражданский кодекс Российской Федерации : принят Гос. Думой 22 декабря 1996 г. – М. : СПАРК, 1996. – Ч. 2.
- 3 Об акционерных обществах : федер. закон : принят Гос. Думой 24 ноября 1995 г. – Ростов н/Д. : Феникс, 1996.
- 4 О рынке ценных бумаг : федер. закон : принят Гос. Думой 20 марта 1996 г. – М. : Ось-89, 2006.
- 5 О переводном и простом векселе : федер. закон : принят Гос. Думой 27 февраля 1997 г. – М. : Ось-89, 1997.
- 6 Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг : федер. закон : принят Гос. Думой 29 июля 1998 г. – М. : Ось-89, 1998.
- 7 О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг : федер. закон : принят Гос. Думой 5 марта 1999 г.
- 8 Об инвестиционных фондах : федер. закон : принят Гос. Думой 29 ноября 2001 г.
- 9 Рынок ценных бумаг : учебник / под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – М. : Финансы и статистика, 1998.
- 10 Рынок ценных бумаг и биржевое дело : учебник для вузов / под ред. О.И. Дегтяревой, Н.М. Коршунова, Е.Ф. Жукова. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2002.
- 11 Ценные бумаги : учебник / под ред. В.И. Колесникова, В.С. Торкановского. – М. : Финансы и статистика, 2000.

СПИСОК ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Буренин, А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А.Н. Буренин. – М. : Федеративная книготорговая компания, 1998.
- 2 Бердникова, Т.Б. Оценка ценных бумаг / Т.Б. Бердникова. М. : ИНФРА-М, 2003.
- 3 Добрынина, Л.Н. Фондовый рынок и биржевая торговля : учебно-методическое пособие / Л.Н. Добрынина, А.В. Малявина. – М. : Экзамен, 2005.
- 4 Гинзбург, А.И. Рынки валют и ценных бумаг / А.И. Гинзбург, М.В. Михейко. – СПб. : Питер, 2004.
- 5 Лялин, В.А. Ценные бумаги и фондовая биржа / В.А. Лялин, П.В. Воробьев. – М. : Филинь, 1998.
- 6 Мишкин, Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков : учебное пособие / Ф.С. Мишкин. – М. : Аспект Пресс, 1999.
- 7 Рубцов, Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и закономерности развития / Б.Б. Рубцов. – М. : Финансовая академия при правительстве РФ, 2000.
- 8 Рэй, К.И. Рынок облигаций: торговля и управление рисками : учебник / К.И. Рэй. – М. : Дело, 1999.
- 9 Тихонов, Р.Ю. Фондовый рынок / Р.Ю. Тихонов, Ю.Р. Тихонов. – М. : Амалфея, 2000.
- 10 Тертышный, С.А. Рынок ценных бумаг и методы его анализа / С.А. Тертышный. – СПб. : Питер, 2004.
- 11 Фабозци, Ф. Дж. Управление инвестициями : учебник / Ф. Дж. Фабозци. – М. : ИНФРА-М, 2000.
- 12 Шарп, У. Инвестиции / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли. – М. : ИНФРА-М, 1998.
- 13 Найман, Э.Л. Малая энциклопедия трейдера / Э.Л. Найман. – Киев : ВИРА-Р, 2001.
- 14 «Корпоративные облигации, векселя, еврооблигации» (www.cbonds.ru).
- 15 Янукян, М.Г. Практикум по рынку ценных бумаг / М.Г. Янукян. – СПб. : Питер, 2006.