

Методическое пособие по курсу «Финансы» / «Финансовые рынки»

Е.В. Меркина



Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова

МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
имени М.В. ЛОМОНОСОВА
Экономический факультет



Е.В. Мерекина

**МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ
ПО КУРСУ «ФИНАНСЫ» /
«ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ»**

Москва
2021

УДК 336.76
ББК 65.26
М52

Автор

Мерекина Елена Владимировна, ассистент кафедры финансов и кредита

Мерекина, Елена Владимировна.

М52 Методическое пособие по курсу «Финансы» / «Финансовые рынки» / Е.В. Мерекина. — Москва : Экономический факультет МГУ имени М. В. Ломоносова, 2021. — 44 с.

ISBN 978-5-906932-80-8

Данное методическое пособие подготовлено в соответствии с рабочей программой курса «Финансовые рынки», реализуемого в бакалавриате экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова по специальности «Экономика», и может быть рекомендовано для подготовки к семинарским занятиям и самостоятельной работы студентов.

УДК 336.76
ББК 65.26

ISBN 978-5-906932-80-8

© Экономический факультет
МГУ имени М. В. Ломоносова, 2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	5
Тематический план семинарских занятий и методические указания к их проведению	6
Тема 1. Введение в финансовые рынки. Теория финансового посредничества	6
Тема 2. Национальная финансовая система Российской Федерации	8
Тема 3. Денежный рынок	9
Тема 4. Рынок капитала. Долговые инструменты	12
Тема 5. Рынок капитала. Инструменты собственности	16
Тема 6. Рынок производных финансовых инструментов	21
Тема 7. Валютный рынок	24
Тема 8. Управление риском и доходностью инвестиционного портфеля ...	25
Тема 9. Финансовые институты	28
Тема 10. Профессиональные участники финансовых рынков и его инфраструктура	33
Тема 11. Регулирование финансовых рынков в России и за рубежом ...	35
Тема 12. Глобальная финансовая архитектура	37
Тема 13. Тенденции на финансовых рынках	39
Методические указания по самостоятельной работе	41
Подготовка к семинарским занятиям	41
Подготовка к контрольной работе	42
Подготовка к экзамену	43
Список литературы, законодательных и иных правовых актов	43

ПРЕДИСЛОВИЕ

Методическое пособие подготовлено в соответствии с рабочей программой курса «Финансовые рынки», реализуемого в бакалавриате экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова по специальности «Экономика», и может быть рекомендовано для подготовки к семинарским занятиям и самостоятельной работы студентов. Его основная цель — закрепление и углубление лекционного материала и знаний, полученных из учебников и других литературных и нормативных источников. По каждой теме курса в пособии предлагаются: вопросы для изучения на семинарских занятиях (в том числе групповые и индивидуальные задания и задачи); тесты для самопроверки при подготовке к контрольной работе и экзамену; групповые и индивидуальные домашние задания; литература с указанием глав, необходимых для прочтения, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения.

ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ И МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ИХ ПРОВЕДЕНИЮ

Тема 1. Введение в финансовые рынки. Теория финансового посредничества

Вопросы для изучения на семинарских занятиях

- Как связаны между собой финансовая система, финансовые рынки, финансовые институты? Как они взаимодействуют с финансами компаний?
- В чем разница между финансовым инструментом и ценной бумагой?
- Являются ли понятия «финансовый институт» и «финансовый посредник» синонимами?

Индивидуальное задание

Изучите сайт Московской биржи (вкладку «Рынки Московской Биржи») <https://www.moex.com/s4>. Найдите финансовую информацию о компаниях в информационно-аналитической базе компаний «СПАРК». Выберите компании, торгующие на бирже и выплачивающие дивиденды.

Тест для самопроверки

1. Укажите верное утверждение:
 - A. Фондовый рынок и рынок капиталов образуют денежный рынок.
 - B. Финансовый рынок является частью денежного рынка.
 - C. **Фондовый рынок является частью финансового рынка.**
 - D. Денежный рынок и финансовый рынок в совокупности образуют фондовый рынок.

2. Организованный рынок ценных бумаг классифицируется по месту обращения финансовых инструментов на:
 - A. Первичный и вторичный рынок.
 - B. Биржевой и внебиржевой рынок.**
 - C. Денежный рынок и рынок капитала.
 - D. Спотовый и срочный рынок.
3. Отличие прямого финансирования от косвенного в том, что оно:
 - A. Предполагает финансирование со стороны государственных институтов, косвенное — со стороны частного сектора.
 - B. Подлежит налогообложению, а косвенное — освобождено от налогообложения.
 - C. Является финансированием на биржевом рынке, а косвенное — на внебиржевом .
 - D. Предполагает получение средств непосредственно от кредиторов (инвесторов), косвенное — с помощью финансовых посредников.**
4. Вид деятельности, не предполагающий участия финансового посредника, — это:
 - A. Хранение временно свободных средств хозяйств на сберегательных счетах ссудно-сберегательной ассоциации.
 - B. Приобретение полиса страхования жизни.
 - C. Инвестирование средств, полученных страховой компанией от продажи полиса ОСАГО, в облигации третьей фирмы через брокера.
 - D. Предоставление компанией ссуды своему сотруднику.**

Домашнее задание

В группах подготовьте презентацию на тему: «Рынок государственных облигаций в Российской Федерации».

Литература, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения

1. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / под общей редакцией Н.И. Берзона. 5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2019. Глава 1.
2. Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М.: Вильямс, 2006. Главы 1–2.
3. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).

Тема 2. Национальная финансовая система Российской Федерации

Вопросы для изучения на семинарских занятиях

- К какому типу относится российская финансовая система: банко-ориентированная или рыночно-ориентированная?
- Какова роль государственных облигаций в осуществлении монетарной политики страны?
- В чем состоят преимущества различных видов ОФЗ (ОФЗ-ПК, ОФЗ-ПД, ОФЗ-АД, ОФЗ-ИН, ОФЗ-Н) для инвесторов и эмитента?
- По каким государственным облигациям объявлялся дефолт?

Индивидуальное задание

Выберите государственные и муниципальные облигации, государственные еврооблигации по заданным характеристикам на сайте Rusbonds (вкладка «Поиск облигаций») https://www.rusbonds.ru/srch_simple.asp. Сравните доходности ОФЗ-Н и депозитов в банке. Сделайте вывод о надежности и инвестиционной привлекательности муниципальных облигаций, исходя из их доходности и ликвидности. Найдите, с какими номиналом и лотом торгуются государственные еврооблигации. Выясните, какой максимальный срок обращения бывает у государственных облигаций в России.

Тест для самопроверки

1. К государственным облигациям не относятся:
А. Федеральные облигации.
В. Облигации субъектов Российской Федерации.
С. Муниципальные облигации.
Д. Районные облигации.
2. Министерство Финансов Российской Федерации выпускает:
А. Обыкновенные акции.
В. Привилегированные акции.
С. Облигации.
D. Банкноты.
3. Какие государственные облигации наиболее эффективны при росте ставок?
А. ОФЗ-ИН.

В. ОФЗ-ПК.

С. ОФЗ-ПД.

Д. ОФЗ-н.

4. В каком режиме торгуются ОФЗ на Московской бирже (за исключением ОФЗ-н)?

А. Т0.

В. Т+1.

С. Т+2.

Д. Не торгуются.

Домашнее задание

В группе подготовьте презентацию на тему: «Неэмиссионные ценные бумаги в Российской Федерации».

Литература, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения

1. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / под общей редакцией Н.И. Берзона. 5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2019. Главы 3, 6.
2. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).

Тема 3. Денежный рынок

Вопросы для изучения на семинарских занятиях

- Какие инструменты денежного рынка вам известны?
- Что такое сделка РЕПО? При каких обстоятельствах заключаются подобные сделки? Какие сделки РЕПО происходят на бирже?
- Для чего совершается учет векселей в банке?
- Какие физические и юридические лица могут выступать эмитентом векселей?
- Почему вексельное обращение было популярно в конце XX — начале XI вв. и практически не используется сейчас?
- В чем разница между депозитным и сберегательным сертификатом? Чем они отличаются от депозита в банке?
- Используются ли чеки в Российской Федерации?

Групповое задание

Сформируйте команды по 5–7 человек. За 20–30 минут найдите ошибки в примере неверно заполненного векселя (один на команду). Отдельно укажите, какие из них делают вексель недействительным по Федеральному закону от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе»? Презентуйте результаты и поучаствуйте в обсуждении.

Задачи

1. Предприниматель собирается приобрести товар по цене 130 000 руб., а потом через 5 месяцев продать его за 135 000 руб. Рассчитайте финансовый результат предпринимателя, если для покупки и последующей продажи товара ему придется выписать вексель со сроком платежа через 5 месяцев и ставкой простого банковского процента 6% годовых (вексельное обращение предполагает 30 дней в месяце и 360 дней в году).

Решение:

$$FV = PV \cdot (1 + i \cdot n),$$

где FV — вексельная сумма, PV — стоимость векселя, i — ставка процента, n — период начисления процентов.

$$FV = 130\,000 \cdot (1 + 0,06 \cdot (150/360)) = 133\,250 \text{ руб.}$$

$$135\,000 - 133\,250 = 1750 \text{ руб.}$$

2. Вексель на 5050 руб., погашаемый через 60 дней, продан банку, который установил 6% ставку простого процента при дисконтировании по системе 30/360. Какую сумму компания получит от этой операции?

Решение:

$$FV = PV \cdot (1 + i \cdot n),$$

где FV — вексельная сумма, PV — стоимость векселя, i — ставка процента, n — период начисления процентов.

$$PV = 5050 / (1 + 0,06 \cdot 60/360) = 5000 \text{ руб.}$$

3. Компания приобрела два банковских векселя 1 мая 2021 г. сроком по предъявлению, но не раньше 15 июня 2021 г. В связи с изменившейся ситуацией компания планирует предъявить векселя к оплате в самый

кратчайший срок. Номинал каждого векселя — 100 000 руб. Доход, гарантированный банком в виде простого процента, составляет 7% годовых. Определите доходность операции, используя временную шкалу АСТ/365.

Решение:

$$FV = PV \cdot (1 + i \cdot n),$$

где FV — вексельная сумма, PV — стоимость векселя, i — ставка процента, n — период начисления процентов.

$$100\,000 \cdot (1 + 0,07 \cdot (45/365)) = 100\,863,01,$$

$$i = (100\,863,01 - 100\,000) / 100\,000 = 0,87\%.$$

Тест для самопроверки

1. К эмиссионным ценным бумагам нельзя отнести:

A. Вексель

B. Депозитарную расписку

C. Опцион эмитента

D. Инвестиционный пай инвестиционного фонда

2. Поручительство по векселю, которое дается третьим лицом (обычно банком) как за векселедателя, так и за каждого другого обязанного по векселю лица, — это:

A. Индоссамент

B. Вексельная метка

C. Аваль

D. Аллонж

3. Сущность учета векселей состоит в следующем:

A. Векселедержатель передает (продает) векселя банку по индоссаменту до наступления срока платежа и получает за это вексельную сумму за вычетом положенного за досрочное получение процента от этой суммы

B. Банк собирает и формирует в письменном виде информацию о выданных и полученных векселях, а также о вексельных кредитах, с указанием наименования векселедателя (векселедержателя), плательщика, вексельной суммы, срока платежа

C. Вексельный учет является подразделом бухгалтерского учета

D. Учет векселей, выданных на сумму, равную или превышающую 600 тыс. руб., является одной из программ, осуществляемых в целях противодействия легализации (отмыванию)

доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма

4. Определите все финансовые инструменты, относящиеся к инструментам денежного рынка:
 - A. **Депозитные сертификаты**
 - B. Ипотечные ценные бумаги
 - C. **Казначейские векселя**
 - D. Потребительские кредиты

Домашнее задание

В группах подготовьте презентацию на тему: «Рынок корпоративных облигаций в Российской Федерации».

Литература, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения

1. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / под общей редакцией Н.И. Берзона. 5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2019. Глава 7.
2. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).
3. Федеральный закон от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе» (последняя редакция).

Тема 4. Рынок капитала. Долговые инструменты

Вопросы для изучения на семинарских занятиях

- Как соотносятся доходность и срок, номинал и курс облигации?
- В чем разница между классическими и биржевыми облигациями?
- В чем заключаются преимущества облигации с офертой для эмитентов и инвесторов?
- Какие преимущества для инвестора и эмитента имеют конвертируемые облигации?
- Какова взаимосвязь между облигациями с ипотечным покрытием и ипотечными сертификатами участия?
- Зачем оформляются закладные?

Индивидуальное задание

Выберите корпоративные облигации на сайте Московской биржи (вкладка «Фондовый рынок») <https://www.moex.com/s1160> и Rusbonds <https://www.rusbonds.ru/> (вкладка «Поиск облигаций») по заданным характеристикам.

Задачи

1. Компания выпустила облигации номиналом 1000 руб. с ежегодным купоном в размере 7% от номинала, погашение которых наступит ровно через 3 года. Сейчас Вы можете приобрести данную ценную бумагу за 1100 руб. Выберите наиболее точный результат расчетов, определяющий, целесообразность ее покупки. Рыночная ставка дисконтирования равна 5%.

Решение:

$$V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{C}{(1+r)^t} + \frac{N}{(1+r)^n},$$

где N — номинальная стоимость облигации, C — величина купонных выплат за один период в процентах от номинала, r — ставка дисконтирования, n — количество периодов, оставшихся до погашения облигации.

Период	Выплата	Дисконтированная выплата
1	70	66,67
2	70	63,49
3	1070	924,31
Итого сумма выплат (V_0)		1054,47

Ответ: не стоит покупать.

2. Компания выпустила облигацию номиналом 1000 руб. с ежегодным купоном в размере 6% от номинала, погашение которой наступит ровно через 2 года. Купон выплачивается каждое полугодие. Определите внутреннюю стоимость этой облигации. Рыночная ставка дисконтирования равна 5%.

Решение:

$$V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{C}{(1+r)^t} + \frac{N}{(1+r)^n},$$

где N — номинальная стоимость облигации, C — величина купонных выплат за один период в процентах от номинала, r — ставка дисконтирования, n — количество периодов, оставшихся до погашения облигации.

Период	Выплата	Дисконтированная выплата
1	60	57,14
2	60	54,42
3	60	51,83
4	1060	872,06
Итого сумма выплат (V_0)		1035,46

Ответ: 1035,46.

3. Бескупонная облигация будет погашена через 5 лет по номиналу 1000 руб. По какой цене вы ее приобретете, если депозитная ставка банка на тот же срок равна 7%?

Решение:

$$V_0 = \frac{N}{(1+r)^n},$$

где N — номинальная стоимость облигации, r — ставка дисконтирования, n — количество периодов, оставшихся до погашения облигации.

$$(V_0) = 1000 / (1 + 0,07)^5 = 712,99 \text{ руб.}$$

4. Студент экономического факультета МГУ решил начать свой путь инвестора с инвестиций в облигации. В брокерской компании «Декаданс Капитал» ему предложили два инструмента с одинаковым сроком погашения ровно через 2 года. Первый — рублевые облигации сроком с ежегодным купоном в размере 15% от номинала — сейчас можно приобрести по номиналу. Второй — бескупонные еврооблигации в долларах — сейчас стоят на 7% дешевле номинала. Ожидается, что доллар через 2 года будет стоить на 10% больше рублей. Какова номинальная рублевая доходность к погашению у первой облигации? Какова номинальная рублевая доходность к погашению у второй облигации? У студента хватит денег только на вложение в одну из облигаций. Какую из них стоит выбрать студенту, если он — рациональный и не склонный к риску инвестор?

Решение:

- 1) $V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{C}{(1+r)^t} + \frac{N}{(1+r)^n}$, где N — номинальная стоимость облигации, C — величина купонных выплат за один период в процентах от номинала, r — ставка дисконтирования, n — количество периодов, оставшихся до погашения облигации.

Засчитывается либо решение «облигация торгуется по номиналу, поэтому купонная доходность равна YTM», либо решение уравнения

$$N = 0,15N / (1 + r) + 1,15 N / (1 + r)^2. r = 15\%.$$

$$2) V_0 = \frac{N}{(1+r)^n}, \text{ где } N \text{ — номинальная стоимость облигации, } r \text{ —}$$

ставка дисконтирования, n — количество периодов, оставшихся до погашения облигации.

$0,93 \cdot N = N \cdot (1 + r)^2$. Иначе $93 = 100 \cdot (1 + r)^2$, $r = 3,7\%$ — доходность в долларах.

$1 + r_{\text{RUB}} = (1 + r_{\text{USD}}) \cdot (r_{\text{USD}} \text{ через 2 года})$. $1 + r_{\text{RUB}} = 1,037 \cdot 1,1 = 1,1407$. $r_{\text{RUB}} = 14\%$ — доходность в рублях.

- 3) По условиям задачи, нам известны только параметры доходности предлагаемых облигаций. Однозначный выбор можно было бы сделать, если бы для инвестора была важна только доходность. Однако риск для инвестора тоже важен, и насколько рискованно вкладываться в ту или иную облигацию, нам неизвестно.

Тест для самопроверки

- Укажите долговые финансовые инструменты.
 - Акция, ипотечный сертификат участия.
 - В. Облигация, вексель.**
 - Инвестиционный пай ПИФа, коносамент.
 - Д. Закладная, чек.**
- Дюрация показывает, на сколько процентов изменится
 - А. Цена облигации при изменении процентных ставок на один процентный пункт.**
 - Доходность облигации при изменении процентных ставок на один процентный пункт.
 - Средневзвешенный срок погашения облигации при изменении процентных ставок на один процентный пункт.
 - Купонная доходность облигации при изменении процентных ставок на один процентный пункт.
- Доходность к погашению облигации зависит от:
 - Текущей цены.
 - Стоимости погашения.
 - Размера купона.
 - Д. Всё перечисленное верно.**

4. Разница между номинальной ценой и стоимостью покупки облигации — это:
- A. Спред.
 - B. Маржа.
 - C. Левередж.
 - D. Дисконт.

Домашнее задание

В группах подготовьте презентации на темы: «Инструменты собственности: обыкновенные и привилегированные акции, опционы эмитента, депозитарные расписки в Российской Федерации», «Фондовые индексы в Российской Федерации».

Литература, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения

1. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / под общей редакцией Н.И. Берзона. 5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2019. Глава 5.
2. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).
3. Федеральный закон от 11 ноября 2003 № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (последняя редакция).

Тема 5. Рынок капитала. Инструменты собственности

Вопросы для изучения на семинарских занятиях

- Каковы особенности акций по сравнению с другими финансовыми инструментами? В чем заключается инвестиционная привлекательность привилегированных акций? Какова очередность выплат акционерам-владельцам обыкновенных и привилегированных акций в случае ликвидации компании? Взаимосвязаны ли уровни дивидендной доходности акции за период и доходность от изменения ее цены?
- В чем состоит преимущество выпуска депозитарных расписок для эмитента?
- В чем разница между опционом и опционом эмитента? Варрантом и опционом эмитента?

- Как используются коносамент, простые и двойные складские свидетельства?

Индивидуальное задание

Выберите акции, паи и депозитарные расписки на сайте Московской биржи (вкладка «Фондовый рынок») <https://www.moex.com/s1160> по заданным характеристикам, экспортируйте котировки с сайта Финам (вкладка «Экспорт котировок») <https://www.finam.ru/profile/moex-akcii/gazprom/export/>, рассчитайте доходность за заданный период. Рассчитайте корреляцию между индексом ММВБ, ценой на нефть и долларом США.

Групповые задания

1. Сформируйте группы по 5–7 человек. За 20–30 минут предложите конкретный набор финансовых инструментов для покупки клиентам. Презентуйте результаты и поучаствуйте в обсуждении. Клиенты:

1. Пенсионер со значительными накоплениями, желающий диверсифицировать свои вложения на депозиты.
Уровень финансовой грамотности: низкий.
Вложения: 5 000 000 руб. единоразово.
Склонность к риску: минимальная.
Стратегия: купить и держать.
Примерный ответ: вложить средства в акции «голубых фишек», государственные облигации и корпоративные облигации с купонными выплатами выше ставки по депозитам с не слишком большим сроком погашения.
2. Молодой человек, желающий заработать свой первый миллион, да побыстрее!
Уровень финансовой грамотности: низкий.
Вложения: 10 000 руб. в месяц.
Склонность к риску: максимальная.
Стратегия: активное инвестирование (покупать при росте рынка, продавать при падении).
Примерный ответ: вложить средства в акции и индексы с потенциалом роста, а также «мусорные» облигации.
3. Бизнесмен, желающий вложить свои накопления в валюте более выгодно, чем в валютные депозиты.
Уровень финансовой грамотности: средний.
Вложения: 50 000 \$.

Склонность к риску: средняя.

Стратегия: в зависимости от ситуации на рынке приобрести бумаги иностранных эмитентов, затем держать (в том числе до погашения) или продать.

Примерный ответ: вложить средства в депозитарные расписки и еврооблигации с небольшим номиналом и лотом.

2. Сформируйте группы по 7–10 человек. За 20–30 минут изучите сайты системообразующих банков Российской Федерации и найдите необходимые данные, необходимые для прохождения деловой игры. Презентуйте результаты и поучаствуйте в обсуждении.

- A. Команда I — представители фирмы, которой необходимо привлечь финансирование. Вы крупная известная в России телекоммуникационная компания со стабильными доходами, по финансовым результатам, надежности и перспективам своего бизнеса сопоставимая с конкурентами — мобильными операторами «Большой тройки». Вам необходимо осуществлять крупные капиталовложения в новое оборудование, чтобы не отставать от конкурентов. Для этого понадобилось привлечь деньги. Откуда их взять? В настоящий момент, хотя Вы известная компания с большими ресурсами, на бирже Вы не представлены. Выслушайте презентации коллег, задайте им правильные вопросы и примите окончательное решение.
- B. Команда II — представители инвестиционного банка, специализирующиеся на андеррайтинге облигаций. Убедите потенциального клиента, чем хорош ваш инструмент привлечения финансирования и почему он понравится инвесторам. Предложите, какие варианты облигаций мог бы разместить клиент, и какую доходность придется пообещать инвесторам с указанием источников информации.
- C. Команда III — представители инвестиционного банка, специализирующиеся на андеррайтинге акций. Убедите потенциального клиента, чем хорош ваш инструмент привлечения финансирования и почему он понравится инвесторам. Предложите, какие варианты облигаций мог бы разместить клиент, какой вид размещения (IPO, SPO, follow-on, DPO) это будет, и каков возможный доход инвесторов.

Задача

При открытии торгов 18.03.2015 на Московской бирже акция ПАО «Газон» стоила 200 руб., а акция ПАО «Стимпанк» — только 100 руб. Общее количество акций «Газона» равно 30 млрд руб., при этом доля

free float составляет 0.46. Общее количество акций «Стипанка» равно 25 млрд руб., при этом доля free float составляет 0.48. У компаний нет привилегированных акций.

- 1) 18.03.2016 акция «Газона» стоила 150 руб., а акция «Стипанка» — уже 75 руб. Если в течение года до этого момента компании не эмитировали и не погашали акции, на сколько процентов изменилась рыночная капитализация ПАО «Газон»?
- 2) За период 2015–2016 гг. «Газон» однократно выплачивал дивиденды — 18.09.2015 компания направила 150 млрд руб. на выплату дивидендов. Чему равна общая доходность инвестора, владевшего 500 акциями «Газона» с 18.03.2015 по 18.03.2016?
- 3) Индекс «Газпар» включает только акции «Газона» и «Стипанка» и рассчитывается по методике индекса ММВБ (взвешенный по капитализации бумаг в свободном обращении) без ограничений на долю капитализации одного инструмента в индексе. В течение года до 18.03.2016 набор бумаг в индексе не менялся, а «Газон» и «Стипанка» не проводили ни сплитов, ни консолидаций. На сколько % изменилось значение индекса «Газпар» за год?

Решение:

- 1) Так как количество акций не менялось, капитализация изменилась на столько, на сколько изменилась цена акции. Она упала на 25% — с 200 до 150 руб.
- 2) Доходность — относительное понятие, поэтому сколькими акциями владел инвестор, неважно. Достаточно рассчитать доходность одной акции «Газона». Она равна

$$\begin{aligned} \text{Total Stock Return} &= \text{Capital Gains Yield} + \text{Dividend yield} = \\ &= \frac{P_1 - P_0}{P_0} + \frac{D_1}{P_0} = \frac{P_1 - P_0 + D_1}{P_0}, \end{aligned}$$

где Total Stock Return — совокупный доход акционеров, Capital Gains Yield — прирост капитала, Dividend yield — прирост дивидендов, P_1 — новая цена акции, P_0 — старая цена акции, D — дивиденд на одну акцию.

$$\text{TSR} = (150 - 200) / 200 + 150 / 30 / 200 = -22,5\%.$$

- 3) За год изменились только цены акций, поэтому само значение индекса изменилось ровно настолько, насколько изменилась сумма капитализаций free float компаний. Так как капитализация обеих компаний упала ровно на 25%, то и индекс упал на 25%.

Тест для самопроверки

1. Количество голосов по обыкновенной акции определяется следующим образом:
 - A. Зависит от вида обыкновенной акции.
 - B. Учредитель, получивший обыкновенную акцию при создании компании будет иметь больше голосов на одну акцию, чем акционер, купивший обыкновенную акцию на вторичном рынке.
 - C. 1 обыкновенная акция — 1 голос.**
 - D. Акционер имеет голос только в случае невыплаты дивидендов в отчетном году.
2. Укажите неверное утверждение в отношении выплаты дивидендов по акциям:
 - A. Дивиденды могут выплачиваться только в денежной форме.**
 - B. Решения о размере годового дивиденда и форме его выплаты принимает общее собрание акционеров по рекомендации совета директоров.
 - C. Годовой дивиденд не может быть больше рекомендованного советом директоров.
 - D. Дивиденды по акциям, выкупленным обществом по требованию акционеров и находящимся на балансе общества, не начисляются.
3. Какое из положений верно характеризует свойства привилегированных акций:
 - A. Приоритет привилегированных акций при текущих выплатах и при ликвидации перед обыкновенными акциями.**
 - B. Приоритет привилегированных акций при текущих выплатах и при ликвидации перед облигациями.
 - C. Привилегированные акции не могут быть конвертированы в обыкновенные акции.
 - D. Владелец привилегированных акций является кредитором акционерного общества.
4. Обратный выкуп акций (buy back) — это?
 - A. Продажа акционерным обществом акций с целью поддержания собственных котировок.
 - B. Приобретение акционерным обществом акций с целью поддержания собственных котировок.**
 - C. Продажа акционерным обществом акций с целью привлечения финансирования.
 - D. Приобретение менеджментом акционерного общества акций с целью получения дохода.

Домашнее задание

В группах подготовьте презентации на темы: «Срочный рынок в Российской Федерации», «Кредитные дефолтные свопы на финансовом рынке».

Литература, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения

1. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / под общей редакцией Н.И. Берзона. 5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2019. Главы 4, 8.
2. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).
3. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (последняя редакция).

Тема 6. Рынок производных финансовых инструментов*Вопросы для изучения на семинарских занятиях*

- Есть ли различие между понятиями «деривативы» и «производные финансовые инструменты»?
- Являются ли деривативы ценными бумагами?
- Каковы цели использования производных финансовых инструментов?
- Какие из деривативов торгуются на биржевом, а какие — на внебиржевом рынке? На каком рынке биржи торгуются деривативы?
- Какие из продуктов срочного рынка доступны лишь квалифицированным инвесторам?
- В чем разница между форвардами и фьючерсами?
- Фьючерсы на какие активы бывают поставочными?
- Для какой стороны соглашения опцион является правом, а для кого — обязательством?
- Как связаны свопы и сделки РЕПО?
- Что из себя представляют свопы на рынке Forex?
- Как используются на практике кредитные дефолтные свопы?
- Что из себя представляют структурные (структурированные) продукты?

Индивидуальное задание

Зайдите на сайт Московской биржи (вкладка «Срочный рынок») <https://www.moex.com/ru/derivatives/> и оцените объем торговли различными деривативами. Ответьте на вопрос, почему рынок фьючерсов более развит, чем рынок опционов? Сравните объемы срочного рынка Российской Федерации с мировым на сайте Банка международных расчетов <https://www.bis.org/>.

Задачи

1. Инвестор получил премию \$3,80 за продажу опциона пут со страйком \$84. Если цена базового актива при исполнении составит \$84, то какой будет результат от опционной позиции?

Решение:

Опцион не будет исполнен, поэтому премия опциона будет доходом инвестора. Он составит \$3,80.

2. В июне инвестор купил акцию за \$30. Одновременно с этим он продал эквивалентное количество опционов колл на эту акцию с ценой исполнения \$35 за \$2,75. В сентябре при исполнении опциона акция торговалась за \$26. Какую прибыль получил инвестор на акцию от стратегии: покрытый опцион колл (covered call strategy)?

Решение:

Опцион не будет исполнен. Убыток от падения цены рассчитывается как $30 - 26 = 4$ и будет частично покрыт премией от продажи опциона колл в размере 2,75. Следовательно, убыток составит $-4 + 2,75 = -1,25$.

Ответ: \$ -1,25.

3. Брокер купил опцион пут с ценой исполнения 100 руб. за 10 руб. и опцион колл с ценой исполнения 80 руб. за 8 руб. Лоты и сроки исполнения опционов совпадают. Каков наихудший результат этих операций при наступлении срока?

Решение:

Расходы на покупку опционов составят $10 + 8 = 18$ руб. При исполнении опционов доход составит 20 (продать за 100 и купить за 80). Таким образом наихудший результат — выигрыш 2 руб.

4. Инвестор купил один опцион колл на 1000 акций ПАО «Газпром» с ценой исполнения 19,5 руб. за одну акцию. Цена опциона — 300 руб. Инвестор исполнил опцион в момент времени, когда курс акций составлял 19,75 руб. за одну акцию. Определите результат операции для инвестора.

Ответ: -50 руб. Стоимость акций по новой цене рассчитывается так: $19,75 \cdot 1000 = 19\,750$ руб. Покупатель исполнит опцион, так как купить акции за 19 500 руб. выгоднее, чем за 19750 руб. И тут же продаст их

за 19,75 руб. на рынке и получает прибыль 250 руб. Таким образом его расходы составят -300 руб. за покупку опциона, а доходы за исполнение опциона $-19\,750 - 19\,500 = 250$. Итог: $-300 + 250 = -50$ руб.

Тест для самопроверки

1. Американские опционы могут быть исполнены:
 - A. В любой момент времени в течение срока действия.**
 - В. В момент истечения срока действия.
 - С. В определенные даты в течение срока действия.
 - Д. На следующий день после истечения срока действия.
2. Что из нижеследующего является длинной позицией на опцион?
 - A. Купить опцион пут.**
 - В. Продать опцион колл.
 - С. Продать опцион пут.
 - Д. Среди перечисленных нет правильного ответа.
3. Какое из нижеследующих утверждений справедливо?
 - A. Фьючерсные контракты обращаются на бирже.**
 - В. Фьючерс всегда требует поставки физического актива.
 - С. Покупка фьючерсного контракта имеет тот же риск, как и покупка опциона колл.
 - Д. Долгосрочный фьючерсный контракт — это право, а не обязательство.
4. Форвардный контракт торгуется на:
 - А. Товарной бирже.
 - В. Срочной бирже.
 - С. Фондовой бирже.
 - D. Нет правильного ответа.**

Домашнее задание

В группах подготовьте презентацию на тему «Валютный рынок в Российской Федерации».

Литература, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения

1. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / под общей редакцией Н.И. Берзона. 5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2019. Глава 10.

2. Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М.: Вильямс, 2006. Глава 13.
4. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).

Тема 7. Валютный рынок

Вопросы для изучения на семинарских занятиях

- От каких факторов зависит курс рубля?
- Как именно менялся режим валютного курса в Российской Федерации и к каким последствиям это привело?
- Как и зачем рассчитывается индекс бигмака?
- Возможны ли расчеты в иностранной валюте внутри страны?
- Для чего совершаются конверсионные сделки?

Индивидуальное задание

Зайдите на сайт Банка России и найдите курс определенной валюты на заданную дату (вкладка «Официальные курсы валют на заданную дату, устанавливаемые ежедневно») https://cbr.ru/currency_base/daily/. Сравните его с курсом той же валюты на другую дату и сделайте выводы об изменении курса. Рассчитайте кросс-курсы определенных валют.

Выясните, как происходят взаиморасчеты контрагентов на рынке Forex и валютном рынке Московской биржи (вкладка «Валютный рынок») <https://www.moex.com/ru/markets/currency/>.

Тест для самопроверки

1. Уменьшение обменного курса национальной денежной единицы по отношению к ведущим мировым валютам — это:
 - A. Тезаврация.
 - B. Ревальвация.
 - C. **Девальвация.**
 - D. Интервенция.
2. Свободная конвертация характерна для следующих валют:
 - A. **Австралийский доллар.**
 - B. **Шведская крона.**
 - C. **Китайская юань.**
 - D. **Японская йена.**

3. К мерам государственного воздействия на величину валютного курса рубля относятся:
- А. Изменение Банком России ключевой ставки.**
 - В. Введение прямых валютных ограничений.**
 - С. Продажа Банком России валюты в обмен на рубли.**
 - Д. Установление валютного режима.**
4. К резервным валютам относятся:
- А. Доллар австралийский.
 - В. Евро.**
 - С. Японская иена.**
 - Д. Французский франк.

Домашнее задание

В группах подготовьте презентации на темы: «Технический и фундаментальный анализ», «Принципы инвестирования Уоррена Баффета» (дополнительная), «Истории финансового успеха на финансовых рынках» (дополнительная).

Литература, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения

1. Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М.: Вильямс, 2006. Глава 19.
2. Федеральный закон от 9 октября 1992 г. № 3615-1 «О валютном регулировании и валютном контроле» (последняя редакция).

Тема 8. Управление риском и доходностью инвестиционного портфеля

Вопросы для изучения на семинарских занятиях

- Какие вы знаете виды финансовых рисков?
- Каким образом влияет диверсификация на риски инвестиционного портфеля?
- Зачем необходимо деление инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных?
- Как влияют ликвидность, сроки и другие параметры активов на риски инвестиционного портфеля?

- Может ли доходность по каким-либо государственным облигациям страны приниматься за безрисковую ставку?
- В чем заключается суть маржинальной торговли? Как она организована на биржевом и внебиржевом рынке?
- Как применяются следующие инвестиционные стратегии: арбитраж, кэрри трейд, скальпинг?
- В каких случаях применяется технический, а в каких — фундаментальный анализ?

Индивидуальное задание

Откройте график с динамикой цены определенного актива. Найдите на нем ключевые фигуры технического анализа. Ответьте на вопрос, какой шаг и какой период графика подходит для каких инвестиционных стратегий.

Тест для самопроверки

1. Безрисковая ставка процента — это:
 - A. Ключевая процентная ставка, устанавливаемая ЦБ для коммерческих банков.
 - B. Ставка рефинансирования, устанавливаемая ЦБ для коммерческих банков.
 - C. Ставка на рынке межбанковских кредитов.
 - D. Ставка по краткосрочным ценным бумагам, выпускаемым правительствами развитых стран.**
2. Основное отличие стратегии арбитражеров от других участников рынка:
 - A. Вложение денег с целью их сохранения и получение небольшого дохода при небольшом риске.
 - B. Использование финансовых рынков для защиты своих активов от ценового риска.
 - C. Одновременная покупка и продажа одинаковых или сходных финансовых активов на различных рынках при наличии благоприятной разницы в ценах.**
 - D. Использование финансовых рынков для удовлетворения потребности в приобретении денежных средств.
3. Если доходность финансового инструмента не коррелируется с доходностью рыночного портфеля («рыночной доходностью»), то коэффициент бета равен:

- A. 1.
 - B. -1 .
 - C. 0.
 - D. Среди A) — C) нет правильного ответа.
4. Премия за рыночный риск — это:
- A. Способ измерить риск вложений в любой финансовый инструмент по сравнению с безрисковыми (или гарантированными) инвестициями.
 - B. Разница между ожидаемой доходностью инвестиций в акционерный капитал и доходностью безрискового вложения.**
 - C. Разница между ожидаемой доходностью акций первого и второго эшелона.
 - D. Разница между ожидаемой доходностью государственных облигаций развитых стран и ожидаемой доходностью государственных облигаций развивающихся стран.

Домашнее задание

В группах подготовьте презентацию на тему: «Коммерческие и инвестиционные банки, страховые компании, пенсионные фонды, управляющие компании».

Литература, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения

1. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / под общей редакцией Н.И. Берзона. 5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2019. Главы 12–13.
2. Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М.: Вильямс, 2006. Главы 4–6.
3. Указание банка России от 29 апреля 2015 г. № 3629-У «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами».

Подготовка к контрольной работе.

Тема 9. Финансовые институты

Вопросы для изучения на семинарских занятиях

- Какие финансовые институты являются институтами коллективных инвестиций?
- Какие активы могут включаться в инвестиционный портфель финансовых институтов по закону?
- Какие финансовые институты осуществляют доверительное управление, в том числе индивидуальное доверительное управление?
- В чем разница между коммерческими и инвестиционными банками?
- В чем разница между премиальным обслуживанием в банке и Private banking?
- В чем заключается процесс реструктуризации ипотеки?
- Почему ставки по кредитам в нашей стране выше, чем в США и ЕС?
- В чем различия между банковской гарантией и поручительством?
- Как организована пенсионная система в Российской Федерации? Охарактеризуйте государственные и негосударственные пенсионные фонды.
- В чем разница между накопительным и инвестиционным страхованием жизни?
- В чем состоят различия между ПИФом и торгуемым на бирже фондом (ETF)?
- Каковы черты сходства и различия между кредитным потребительским кооперативом и микрофинансовой организацией?

Индивидуальные задания

1. Выясните, сколько банков в настоящее время функционируют на территории Российской Федерации. Сопоставьте это число с другими развитыми и развивающимися странами. Дайте ответ на вопрос: сколько банков, по Вашему мнению, необходимо Российской Федерации?

2. Зайдите на сайт Банка России и изучите реестр действующих на рынке страховых компаний, затем на сайт Банки.ру (вкладка «Страхование») https://www.banki.ru/insurance/?source=main_menu_insurance. Выберите страховую компанию и услуги по заданным критериям.

3. Зайдите на сайт Банка России и изучите реестр действующих на рынке негосударственных пенсионных фондов, затем на сайт Investfunds (вкладка «Пенсионная индустрия») <https://investfunds.ru/npf-rankings/>. Выберите негосударственный пенсионный фонд по заданным критериям.

4. Зайдите на сайт Банка России и изучите реестр действующих на рынке инвестиционных фондов, затем на сайт Investfunds (вкладка «Фонды») <https://investfunds.ru/fund-rankings/>. Выберите инвестиционный фонд по заданным критериям.

Групповые задания

1. Сформируйте группы по 5–7 человек. За 20–30 минут изучите сайты системообразующих банков Российской Федерации и найдите необходимые данные, необходимые для прохождения деловой игры. Презентуйте результаты и поучаствуйте в обсуждении.

А. Команда I «Мытищинские вкладчики». У вашей семьи, проживающей в г. Мытищи, есть 500 тыс. руб. Вы хотели бы сберечь эти средства на «черный день», сохранив их и защитив от обесценения из-за инфляции. Ваш уровень финансовой грамотности позволяет вам доверять только одному виду финансовых услуг — вложения в коммерческие банки. Охарактеризуйте имеющиеся у вас варианты, сравните их привлекательность и предложите два лучших варианта, спланировав график финансовых притоков и оттоков.

В. Команда II «Скоро потратимся». В вашей семье, проживающей в г. Елабуга, через год предстоит свадьба. Торжество планируется пышное и размахистое, со щедрыми подарками. Потребуется много денег — чем больше, тем лучше. Вот только беда: копить у вас в семье не принято, денег на свадьбу пока нет. Оценив возможности семейного бюджета, вы поняли, что можете откладывать семьей примерно по 30 тыс. руб. в месяц. Каким образом вложить эти деньги, чтобы свадьба была как можно пышнее? Ваш уровень финансовой грамотности позволяет вам доверять только одному виду финансовых услуг — вложения в коммерческие банки. Охарактеризуйте имеющиеся у вас варианты, сравните их привлекательность и предложите два лучших варианта, спланировав график финансовых притоков и оттоков.

С. Команда III «Молодая семья автомобилистов». У вашей семьи, проживающей в Московской области, есть идея купить

автомобиль в кредит. Вы наконец-то окончили вуз, обзавелись работой и выгодно сняли жильё в области. Но в силу недоступности общественного транспорта добираться на работу без авто очень неудобно. Вы хотите купить новую иномарку стоимостью 500 тыс. руб. и готовы откладывать на его покупку до 50 тыс. рублей ежемесячно из семейного бюджета. Сейчас у вас нет накоплений. Как умело воспользоваться услугами финансовых организаций, чтобы как можно скорее обзавестись автомобилем и при этом не переплатить? Вы доверяете только одному виду финансовых посредников — коммерческим банкам. Охарактеризуйте имеющиеся у вас варианты, сравните их привлекательность и предложите два лучших варианта, спланировав график финансовых притоков и оттоков.

- D. Команда IV «Молодая семья в поисках жилья». У вашей семьи, снимающей квартиру, есть идея купить собственную квартиру в кредит. У вас есть стабильная работа, и вы можете себе позволить планировать будущее. Вы хотите купить квартиру стоимостью 5 млн. руб. на вторичном рынке и готовы откладывать на её покупку до 90 тыс. руб. ежемесячно из семейного бюджета. Сейчас у вас есть 500 тыс. руб. накоплений. Как умело воспользоваться услугами финансовых организаций, чтобы как можно скорее обзавестись квартирой и при этом не переплатить? Вы доверяете только одному виду финансовых посредников — коммерческие банки. Охарактеризуйте имеющиеся у вас варианты, сравните их привлекательность и предложите два лучших варианта, спланировав график финансовых притоков и оттоков.

2. Сформируйте группы по 4–6 человек. За 20–30 минут изучите сайты системообразующих банков Российской Федерации и найдите необходимые данные, необходимые для прохождения деловой игры. Презентуйте результаты и поучаствуйте в обсуждении.

A. Команда I — см. условие на с.10.

- V. Команды II-V — представители крупной банковской группы, специализирующиеся на кредитовании крупного бизнеса (II), факторинге (III), лизинге оборудования (IV) и проектном финансировании (V). Расскажите потенциальному клиенту, какие варианты привлечения финансирования Вы можете ему предложить, чем они хороши, и какую доходность вы ожидаете получать по данным инструментам с указанием источников информации.

Задачи

1. Инвестор вложил 15000 руб. сроком на 5 лет на депозит в банке, который начисляет 12% по вкладу. В конце каждого года инвестор снимает со счета начисленную сумму процентов. Какую величину составит общая сумма вклада и начисленных в течение 5 лет процентных платежей?

Решение:

$$FV = PV \cdot (1 + i \cdot n),$$

где FV — будущая сумма вклада, PV — текущая сумма вклада, i — ставка процента, n — период начисления процентов.

$$FV = 15\,000 \cdot (1 + 5 \cdot 0,12) = 15\,000 \cdot 1,6 = 24\,000.$$

2. Инвестор открывает в банке депозит на 90 дней под 10% годовых и хотел бы в конце периода получить по депозиту 10 тыс. руб. Какую сумму ему следует разместить сегодня на счете? База 365 дней, простые проценты.

Решение:

$$FV = PV \cdot (1 + i \cdot n),$$

где FV — будущая сумма вклада, PV — текущая сумма вклада, i — ставка процента, n — период начисления процентов.

$$PV = 10000 / (1 + 90/365 \cdot 0,1) = 10000 / (1 + 0,02466) = 9759,36.$$

3. Банк предлагает три годовых депозита: 1) ставка 10% годовых, начисление процентов по завершении года; 2) ставка 9,9% годовых, капитализация процентов осуществляется ежеквартально; 3) ставка 9,8%, капитализация процентов осуществляется ежемесячно. Определить, какой депозит наиболее выгоден инвестору, если он планирует разместить средства в банке на один год.

Решение:

$$FV = PV \cdot (1 + i \cdot n),$$

где FV — будущая сумма вклада, PV — текущая сумма вклада, i — ставка процента, n — период начисления процентов.

$$1) FV = PV(1 + 0,1 \cdot 1) = 1,1 PV$$

$$2) FV = PV(1 + 0,099/4)^4 = 1,1027 PV$$

$$3) FV = PV(1 + 0,098/12)^{12} = 1,1025 PV$$

Ответ: 2.

Тест для самопроверки

1. К какой категории финансовых посредников относятся страховые компании:
 - A. Депозитные финансовые институты.
 - B. Контрактные финансовые институты.**
 - C. Сберегательные финансовые институты.
 - D. Некоммерческие финансовые институты.
2. Ипотечный кредит — это (дать наиболее полный и правильный ответ)
 - A. Кредит физическим лицам для покупки жилья.
 - B. Кредит для покупки любой недвижимости.
 - C. Кредит под залог недвижимости.**
 - D. Кредит, обеспеченный ипотечными облигациями.
3. В чем особенность деятельности хедж-фонда как инвестиционного фонда?
 - A. Хедж-фонд — фонд, в котором предложение паев (акций) не ограничено, но количество их может ежедневно возрастать или убывать в зависимости от продажи или покупки пая фондом.
 - B. Хедж-фонд выступает в качестве аккумулятора финансовых ресурсов для выплаты основных и дополнительных пенсий инвесторам (вкладчикам).
 - C. Хедж-фонд — фонд, осуществляющий покрытие рисков, связанных с обесценением, повреждением и гибелью имущества;.
 - D. Хедж-фонд не подпадает под национальное регулирование и размещает денежные средства ограниченного круга состоятельных частных инвесторов на финансовых рынках.**
4. Какая из форм коллективного инвестирования представляет собой обособленный имущественный комплекс без образования юридического лица в соответствии с законодательством Российской Федерации?
 - A. Паевой инвестиционный фонд.**
 - B. Акционерный инвестиционный фонд.
 - C. Пенсионный фонд.
 - D. Кредитный союз.

Домашнее задание

В группах подготовьте презентации на темы «Профессиональные участники рынков ценных бумаг», «Биржевой и внебиржевой рынки».

*Литература, законодательные и иные правовые акты
для самостоятельного изучения*

1. Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М.: Вильямс, 2006. Главы 9, 12.
2. Четыркин Е. Методы финансовых и коммерческих расчетов. М., 2006; или более новое издание этой книги: Финансовая математика: учебник для вузов. Изд. 6-е, испр. М., 2008. Главы 2–3.
3. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).
4. Федеральный закон от 02 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (последняя редакция).
5. Федеральный закон от 7 мая 1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (последняя редакция).
6. Федеральный закон от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» (последняя редакция).
7. Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (последняя редакция).
8. Гражданский Кодекс Российской Федерации. Глава 53. Доверительное управление имуществом.

Тема 10. Профессиональные участники финансовых рынков и его инфраструктура

Вопросы для изучения на семинарских занятиях

- Какие лицензии могут совмещать профессиональные участники рынка ценных бумаг?
- Может ли профессиональный участник рынка ценных бумаг быть физическим лицом или индивидуальным предпринимателем?
- В чем состоит разница между брокерами и дилерами? Какие виды деятельности осуществляются по брокерской, а какие — по дилерской лицензии?
- В чем состоит разница между дилерами и форекс-дилерами?
- В чем состоит разница между депозитариями и регистраторами?
- Каковы принципы работы биржевого и внебиржевого рынка?
- Какова роль клиринговых систем в биржевой торговле?

Индивидуальное задание

Зайдите на сайт Банка России и изучите реестры действующих на рынке брокеров и форекс-дилеров, затем на сайт Банки.ру (вкладка «Инвестиции») https://www.banki.ru/investment/brokers/?source=submenu_investment. Выберите брокера и форекс-дилера по заданным критериям.

Выберите брокера и форекс-дилера по заданным критериям.

Тест для самопроверки

1. Регистратор — это:

- A. **Юридическое лицо, ведущее реестр, в котором содержится информация о владельцах финансовых активов.**
- B. Физическое лицо, которое арендует место физического хранения виртуальных ценных бумаг.
- C. Складское помещение для размещения серверов с информацией о владельцах ценных бумагах.
- D. Работник бюро кредитных историй.

2. Как называется организация на рынке ценных бумаг, которая на основании лицензии осуществляет деятельность по определению взаимных обязательств и осуществляет их зачет по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним:

- A. Управляющая компания.
- B. Депозитарий.
- C. Регистратор.
- D. **Клиринговая компания.**

3. Дилер — это:

- A. **Профучастник, действующий за свой счет и от своего имени.**
- B. Профучастник, действующий за свой счет и от имени клиента.
- C. Профучастник, действующий за счет клиента и от своего имени.
- D. Профучастник, действующий за счет клиента и от имени клиента.

4. Брокеры, дилеры и управляющие — это:

- A. Юридические лица и индивидуальные предприниматели, которые осуществляют виды профессиональной деятельности, предусмотренные Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».
- B. **Юридические лица, которые осуществляют виды профессиональной деятельности, предусмотренные Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».**
- C. Юридические лица и физические лица, которые осуществляют виды профессиональной деятельности, предусмотренные Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».

- Д. Юридические лица и физические лица, а также индивидуальные предприниматели, которые осуществляют виды профессиональной деятельности, предусмотренные Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».

Домашнее задание

В группах подготовьте презентации на темы «Банк России как мегарегулятор финансового рынка», «Базельские соглашения», «Финансовые пирамиды в Российской Федерации и за рубежом — история и современность» (дополнительная), «Истории мошенничеств, манипулированием ценами, инсайдерских операций» (дополнительная).

Литература, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения

1. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / под общей редакцией Н.И. Берзона. 5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2019. Глава 9.
2. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).
3. Федеральный закон от 07 февраля 2011 г. № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» (последняя редакция).
4. Федеральный закон от 21 ноября 2011 г. № 325-ФЗ «Об организованных торгах» (последняя редакция).

Тема 11. Регулирование финансовых рынков в России и за рубежом

Вопросы для изучения на семинарских занятиях

- Как именно изменились тенденции в регулировании финансовых рынков после кризиса 2008 года?
- В чем состоят причины принятия и отмены закона Гласса-Стиголла? Какова ключевая цель закона Додда-Франка и правила Волкера?
- Какой законодательный акт регулирует деятельность финансового рынка ЕС?
- В чем заключаются особенности регулирования офшорных юрисдикций?

- В каких странах центральный банк выполняет функции мегарегулятора?
- В каких странах центральный банк не является государственным учреждением? Есть ли преимущества у таких систем?
- Какие виды манипулирования финансовым рынком и неправомерного использования инсайдерской информации вам известны?
- В чем разница между финансовым пузырем и финансовой пирамидой?
- По какой ставке облагаются различные виды доходов на финансовом рынке? Каким образом индивидуальный инвестиционный счет помогает получить налоговый вычет? Кто является налоговым агентом по доходам, полученным на российском/зарубежном финансовом рынке?

Групповое задание

Сформируйте группы по 5–7 человек. За 20–30 минут изучите буклет Банка России по противодействию финансовым пирамидам https://cbr.ru/finmarkets/files/protection/booklet_200516.pdf и на примере конкретных компаний (одна на группу) выявите у них признаки финансовой пирамиды. Презентуйте результаты и поучаствуйте в обсуждении.

Тест для самопроверки

1. Какие из нижеперечисленных зарубежных институтов коллективного инвестирования, как правило, подлежат менее жесткому государственному регулированию по причине высокой рискованности их инвестиций?
 - A. Взаимные фонды (Mutual funds).
 - B. **Хедж-фонды (Hedge funds).**
 - C. Инвестиционные трасты (Investment trusts).
 - D. Фонды SICAV.
2. SEC (Комиссия по ценным бумагам и биржам) — это:
 - A. **Государственный регулятор фондового рынка в США.**
 - B. Саморегулируемая организация в Великобритании.
 - C. Саморегулируемая организация в США.
 - D. Государственный регулятор фондового рынка в Японии.
3. Физическим лицом получены дивиденды от российской организации. Какова ставка НДФЛ для этих доходов?
 - A. 13% для резидента, 30% для нерезидента.

- В. 13% для резидента, 15% для нерезидента.**
С. 6% для резидента, 15% для нерезидента.
D. 9% для резидента, 13% для нерезидента.
4. При совершении физическими лицами операций по реализации ценных бумаг возникает обязанность уплатить налог:
- A. На доходы физических лиц.**
B. На имущество физических лиц.
C. На добавленную стоимость.
D. На прибыль.

Домашнее задание

В группах подготовьте презентации на темы «Деятельность межгосударственных финансовых институтов», «Мировые платежные системы», «Мировые фондовые индексы».

Литература, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения

1. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / под общей редакцией Н.И. Берзона. 5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2019. Глава 12.
2. Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 394-1 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (последняя редакция).
3. Налоговый Кодекс Российской Федерации. Статья 226. Особенности исчисления налога налоговыми агентами. Порядок и сроки уплаты налога налоговыми агентами.
4. Федеральный закон от 27 июля 2010 г. № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (последняя редакция).

Тема 12. Глобальная финансовая архитектура

Вопросы для изучения на семинарских занятиях

- Какие мировые платежные системы вам известны?
- Какие мировые биржи наиболее значимы для мировой финансовой системы?

- Какие методики используются для расчета мировых фондовых индексов? В чем их преимущества и недостатки?
- Какую роль выполняет международная межбанковская система передачи информации и совершения платежей SWIFT?
- Какие функции выполняют межгосударственные финансовые институты (Международный валютный фонд, Всемирный банк и др.)?

Индивидуальное задание

Найдите данные о капитализации рынков крупнейших мировых бирж, сравните их с капитализацией рынков Московской биржи. Ответьте на вопрос, почему капитализация бирж США выше, чем в Российской Федерации? Обоснуйте свой ответ.

Тест для самопроверки

1. Клиринговая система, обслуживающая участников рынка еврооблигаций, называется:
A. Депозитарная Трастовая Компания (Depository Trust Company).
B. Сэдел (Cedel).
C. Клирстрим (Clearstream).
D. Морган Гарант (Morgan Garant).
2. Крупнейшая фондовая биржа в мире — это:
A. Лондонская фондовая биржа (LSE).
B. Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) .
C. Биржа НАСДАК (NASDAQ).
D. Московская биржа.
3. Какую роль выполняет банк-кастодиан при выпуске депозитарных расписок?
A. Депонирует акции на своих счетах в качестве залога .
B. Эмитирует депозитарные расписки на территории другой страны.
C. Осуществляет функций агента при размещении депозитарных расписок.
D. Выпускает депозитные сертификаты.
4. НАСДАК (NASDAQ) — это:
A. Саморегулируемая ассоциация брокеров.
B. Отделение Мирового банка, которое регулирует операции с ценными бумагами.
C. Фондовая биржа в США.
D. Индекс технологических компаний в США .

Домашнее задание

В группах подготовьте презентации на темы «Мировые кризисы», «Теория эффективного рынка — доказательства и критика», «Криптовалюты», «Зеленые финансы», «Современные способы привлечения финансирования: peer-to-peer кредитование, краудфандинг, краудлендинг и др.).

Литература, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения

1. Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М.: Вильямс, 2006. Глава 20.

Тема 13. Тенденции на финансовых рынках*Вопросы для изучения на семинарских занятиях*

- Как происходит секьюритизация финансовых рынков?
- При каких обстоятельствах можно утверждать о наступлении финансового кризиса? Какие индикаторы могут свидетельствовать о наступлении финансового кризиса?
- По каким признакам можно определить наличие на финансовом рынке пузыря?
- В чем ключевое отличие теории поведенческих финансов от классической экономической теории? Какие поведенческие особенности инвесторов обуславливают появление рыночных аномалий?
- Что подразумевается под «зеленым» финансированием?
- Какие характерные черты финансиализации и цифровизации прослеживаются в мире в целом и в Российской Федерации в частности?
- Какие альтернативные способы привлечения кредитования вам известны?

Индивидуальное задание

Ответьте на вопрос, на рынках каких активов в настоящее время можно наблюдать финансовый пузырь? Обоснуйте свой ответ.

Тест для самопроверки

1. Придание существующим долговым обязательствам компании-эмитента формы ценных бумаг имеет название:
 - A. Реинвестирование
 - B. Капитализация
 - C. Вторичная эмиссия
 - D. **Секьюритизация**
2. Какие тенденции наблюдаются в розничном сегменте финансового рынка Российской Федерации последние несколько лет?
 - A. **Приток новых клиентов**
 - B. **Приток дополнительного капитала**
 - C. **Популяризация частных инвестиций**
 - D. **Интерес к «зеленым» финансам**
3. К центростремительным тенденциям в мировых финансах относятся:
 - A. **Интеграция рынков**
 - B. **Консолидация финансовых и инфраструктурных институтов**
 - C. **Развитие глобальных инвесторов и эмитентов**
 - D. Рост веса региональных финансовых центров
4. Положительные черты цифровизации финансовых рынков:
 - A. **Увеличение объемов торгов и скорости транзакций**
 - B. **Повышение доступности финансовых услуг**
 - C. **Снижение издержек**
 - D. Усиление концентрации за счет вытеснения части финансовых институтов

Литература, законодательные и иные правовые акты для самостоятельного изучения:

1. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / под общей редакцией Н.И. Берзона. 5-е изд., пер. и доп. М.: Юрайт, 2019. Глава 2.
2. Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М.: Вильямс, 2006. Глава 7.

Подготовка к экзамену.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЕ

Подготовка к семинарским занятиям

Для комплексной подготовки к семинарским занятиям необходимо:

- 1) изучить учебную литературу, законодательные и иные правовые акты, указанные в конце каждой темы. Актуальную версию нормативных документов можно найти в правовых базах «Гарант» или «КонсультантПлюс» (бесплатная версия). Полный список необходимой литературы приведен в конце методического пособия;

- 2) в составе команды из 2–3 человек подготовить две презентации по темам, перечисленным в конце каждого занятия. Содержательно каждая презентация должна включать в себя, во-первых, теоретические предпосылки рассматриваемой проблемы, определения и/или классификацию в соответствии с учебником и/или законодательством, во-вторых, актуальные статистические данные и сравнить их с ретроспективными, в-третьих, наглядные примеры из российской и зарубежной практики.

Выступление не должно занимать более 10–15 минут. Чтение текста с листа и слайда не приветствуется. В научной дискуссии должны участвовать все присутствующие на семинаре. Недочеты, выявленные в процессе выступления или научной дискуссии, необходимо устранить перед загрузкой презентации на портал op.econ.msu.ru. Отвечать и загружать презентацию может как один, так и несколько членов команды. ФИО всех участников команды указываются на титульном слайде. При отсутствии загруженной презентации баллы за нее не выставляются. Помимо загрузки презентаций на портал, студенты должны обменяться презентациями со своими одногруппниками для их использования при подготовке к контрольной работе и экзамену.

При отсутствии возможности у команды провести презентацию по заданной теме на указанном в тематическом плане семинаре, ее участники самостоятельно заранее договариваются с другой

командой, которая еще не выступала, об обмене темами и прежде всего об этом семинариста.

Все приведенные в презентации данные, таблицы и рисунки должны содержать ссылки на источники непосредственно под ними или внизу слайда. Ссылка дается на конкретную страницу сайта. Если источник таблицы/рисунка — автор, следует указать «составлено автором по данным (далее — ссылка на источник данных)». При этом таблицы и рисунки должны иметь нумерацию и название.

Слайды должны быть пронумерованы (кроме титульного), а весь текст (в том числе на рисунках) представлен на русском языке. Текст на слайдах нужно представить тезисно, без избыточных формулировок. Графики и таблицы должны корректно отражаться на экране по размеру, цвету и расположению. Крупные таблицы, схемы и т.д. готовятся в форме раздаточных материалов в дополнение к презентации.

При необходимости студент может подготовить еще одну презентацию на дополнительные баллы (темы отмечены в основном тексте пособия с пометкой «дополнительная»);

- 3) индивидуальное домашнее задание выполняется еженедельно и состоит в поиске и изучении ключевых новостей из области финансовых рынков за прошедшую неделю. При этом новости на тему корпоративных финансов / финансов компаний не зачитываются в качестве выполненного задания. Выбранную новость необходимо загрузить на портал on.esop.msu.ru в виде ссылки. На семинаре нужно быть готовым к обсуждению ключевых новостей за прошедшую неделю.

Подготовка к контрольной работе

Контрольная работа проводится с целью оценки качества знаний по темам 1–7 и состоит из тестовых вопросов, примеры которых приведены в каждой теме в блоке «*Тесты для самопроверки*». В тестах контрольной работы возможны один или несколько правильных вариантов ответа. Для получения максимально возможного балла за вопрос необходимо выбрать все правильные варианты ответа, в противном случае студент получает ноль баллов. Для успешного написания контрольной работы необходимо знание материалов лекционных и семинарских занятий, а также *литературы, законодательных и иных правовых актов*, перечисленных в конце каждой темы.

Подготовка к экзамену

Итоговый экзамен проводится с целью определения уровня знаний по всему курсу. Он состоит из тестовых вопросов, примеры которых приведены в каждой теме в блоке «Тесты для самопроверки» и задач, аналогии которых разбираются среди прочих *вопросов для изучения на семинарских занятиях*. В экзаменационных тестах возможен один или несколько правильных вариантов ответа. Для получения максимального балла за вопрос необходимо определить все правильные варианты ответа, в противном случае за вопрос выставляется ноль баллов. При решении задачи важно указать формулу расчета и произвести соответствующие вычисления. В случае ошибки в вычислениях при верном решении по решению экзаменатора за задачу может быть выставлено до 50% от установленного максимально возможного балла. Для успешного написания экзамена необходимо предварительно изучить материалы лекционных и семинарских занятий, а также ознакомиться с *литературой, законодательными и иными правовыми актами*, перечисленными в конце каждой темы.

Список литературы, законодательных и иных правовых актов

1. Рынок ценных бумаг 5-е изд., пер. и доп. Учебник для академического бакалавриата. Под общей редакцией Н.И. Берзона. М.: Юрайт, 2019.
2. Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М.: Вильямс, 2006.
3. Четыркин Е. Методы финансовых и коммерческих расчетов. М., 2006; или более новое издание этой книги: Финансовая математика: учебник для вузов. Изд. 6-е, испр. М., 2008.
4. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).
5. Федеральный закон от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе» (последняя редакция).
6. Федеральный закон от 11 ноября 2003 № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (последняя редакция).
7. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (последняя редакция).
8. Федеральный закон от 9 октября 1992 г. № 3615-1 «О валютном регулировании и валютном контроле» (последняя редакция).
9. Указание банка России от 29 апреля 2015 г. № 3629-У «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами».

10. Федеральный закон от 02 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (последняя редакция).
11. Федеральный закон от 7 мая 1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (последняя редакция).
12. Федеральный закон от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» (последняя редакция).
13. Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (последняя редакция).
14. Гражданский Кодекс Российской Федерации. Глава 53. Доверительное управление имуществом.
15. Федеральный закон от 07 февраля 2011 г. № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» (последняя редакция).
16. Федеральный закон от 21 ноября 2011 г. № 325-ФЗ «Об организованных торгах» (последняя редакция).
17. Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 394-1 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (последняя редакция).
18. Налоговый Кодекс Российской Федерации. Статья 226. Особенности исчисления налога налоговыми агентами. Порядок и сроки уплаты налога налоговыми агентами.
19. Федеральный закон от 27 июля 2010 г. № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (последняя редакция).

Е.В. Меркина

**МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ ПО КУРСУ
«ФИНАНСЫ» / «ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ»**

ISBN 978-5-906932-80-8



9 785906 932808