

**А.В. Иванов, А.С. Кутузова**

**РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

**Методические указания по организации самостоятельной работы  
студентов**

**Иваново 2011**

**Министерство образования и науки  
Российской Федерации**

**Государственное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
Ивановский государственный химико-технологический  
университет**

**А.В. Иванов, А.С. Кутузова**

**РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

**Методические указания по организации самостоятельной работы  
студентов**

**Иваново 2011**

**ББК 65.262.1я73**  
**УДК 336.7(075.8)**

Иванов, А.В., Кутузова, А.С. Рынок ценных бумаг: Методические указания по организации самостоятельной работы студентов по дисциплине «Рынок ценных бумаг» для студентов, обучающихся по направлениям 080100 «Экономика» и 080200 «Менеджмент» / А.В. Иванов, А.С. Кутузова; Иван. гос. хим.-технол. ун-т. Иваново, 2010. - 80 с.

Методические указания по организации самостоятельной работы студентов предназначены для изучения студентами, обучающимися по направлениям «Экономика» и «Менеджмент», дисциплины «Рынок ценных бумаг». Методические указания включают в себя цель и задачи дисциплины, наименование тем лекционных занятий, их содержание, распределение часов по темам дисциплины, планы семинарских занятий, методические указания к раскрытию вопросов тем, методические указания по выполнению самостоятельной работы студентов, задачи, тематику рефератов и эссе, перечень вопросов к экзамену, список литературы, необходимой для успешного изучения курса.

Издание рекомендуется студентам дневного и заочного отделений, обучающихся по направлениям 080100 «Экономика» и 080200 «Менеджмент», а также для аспирантов и всех интересующихся вопросами рынка ценных бумаг.

Издание подготовлено при участии специалистов Учебного центра «Финам» и компании ООО «Евроброкер Партнер».

Печатается по решению редакционно-издательского совета ГОУВПО Ивановского государственного химико-технологического университета

#### РЕЦЕНЗЕНТЫ:

кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита ИФ ГОУВПО  
Российского государственного торгово-экономического университета;  
кандидат экономических наук А.А. Чичикин (Автономная  
некоммерческая организация «Учебный центр «ФИНАМ»)

© Ивановский государственный  
химико-технологический университет, 2011

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Цель и задачи дисциплины	4
2. Наименование тем лекционных занятий, их содержание	6
3. Распределение часов по темам дисциплины	11
4. Планы семинарских занятий и методические рекомендации к раскрытию вопросов тем	12
5. Применение пакетов прикладных программ	35
6. Задачи	52
7. Тематика рефератов и эссе по дисциплине	62
8. Примерный перечень вопросов к экзамену	69
9. Рекомендуемая литература по курсу и интернет- ресурсы	71

## 1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебный курс «Рынок ценных бумаг» включен в группу дисциплин профессионального цикла учебного плана специальности «Финансы и кредит» наряду с такими курсами, как «Финансовое планирование и бюджетирование», «Управление инновационными процессами», «Инвестиции», «Финансы» и др.

Преподавание дисциплины «Рынок ценных бумаг» имеет своей целью заложить основы теоретических знаний о сущности ценной бумаги и об организации и функционировании рынка ценных бумаг, а также привить практические навыки, необходимые для разрешения тех или иных ситуаций на фондовом рынке.

Для достижения вышеуказанной цели необходимо:

- рассмотреть основные признаки и характеристики ценных бумаг;
- дать развернутое представление об их разновидностях;
- раскрыть сущность и назначение рынка ценных бумаг;
- изучить инфраструктуру фондового рынка, деятельность его участников, а также методы анализа фондового рынка;
- исследовать механизм функционирования фондовой биржи;
- проанализировать систему государственного регулирования фондового рынка;
- охарактеризовать российский рынок ценных бумаг в историческом аспекте и на современном этапе.

Успешное изучение дисциплины основывается на знаниях, полученных в ходе изучения курсов: Макроэкономика, Финансы, Деньги. Кредит. Банки, Статистика, Инвестиции.

### **В результате освоения дисциплины обучающийся должен:**

**знать:** источники финансирования, институты и инструменты финансового рынка, понятие и сущность ценной бумаги, историю появления ценных бумаг, виды ценных бумаг и финансовых инструментов, классические виды ценных бумаг и их характеристику, производные ценные бумаги и их характеристику, финансовые инструменты на рынке ценных бумаг, международные ценные бумаги, структуру финансового рынка и его основные тенденции развития, рынок ценных бумаг Российской Федерации, первичный рынок ценных бумаг и его характеристику, эмиссию ценных бумаг, методы размещения ценных бумаг, участников первичного внебиржевого рынка ценных бумаг, вторичный биржевой рынок ценных бумаг (фондовая биржа), организационную структуру и функции фондовой

биржи, профессиональных участников биржи, основные операции и сделки на бирже, биржевую информацию (биржевые индексы и их характеристику), этику на фондовой бирже, биржевые крахи и потрясения, «уличный» рынок ценных бумаг и характеристику его деятельности, участников вторичного рынка, депозитарно-регистрационный механизм рынка ценных бумаг, инвестиционную деятельность кредитно-финансовых институтов на финансовом рынке, государственное регулирование финансового рынка, механизм принятия решений на финансовом рынке (фундаментальный и технический анализ).

**уметь:**

- оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых финансовых решений;
- проводить оценку финансовых инструментов;
- применять полученные знания на практике;
- формулировать основания классификации ценных бумаг на различные типы, классы и формы;
- структурировать инвестиционные качества ценных бумаг различных видов;
- оценивать основные проблемы российского финансового рынка, направления дальнейшего совершенствования отечественного рынка ценных бумаг;
- анализировать преимущества различных способов организации торгов на вторичном рынке ценных бумаг;
- использовать индексы рынка ценных бумаг в практической деятельности;
- оценивать доходность ценных бумаг и операций по ним;
- оценивать влияние внешних и внутренних факторов и их взаимосвязь на стоимость ценных бумаг;
- управлять накопительной частью своей пенсии;
- применять методы фундаментального и технического анализов при исследовании финансового рынка.

**владеть:**

- методами инвестиционного анализа и анализа финансовых рынков;
- информацией об отраслях финансовых рынков и перспективах их развития;
- практическими навыками интернет-трейдинга на финансовых рынках.

## **2. НАИМЕНОВАНИЕ ТЕМ ЛЕКЦИОННЫХ ЗАНЯТИЙ, ИХ СОДЕРЖАНИЕ**

### **Тема 1. Понятие ценной бумаги. Классификация ценных бумаг**

Понятие ценной бумаги. Определения ценной бумаги по Гражданскому кодексу РФ и Федеральному закону «О рынке ценных бумаг». Предпосылки и история появления ценных бумаг. Ценная бумага как титул собственности, инструмент перераспределения финансовых ресурсов, как свидетельство отношений займа, инструмент инвестирования, документ, приносящий доход.

Признаки ценной бумаги: общие (серийность, обращаемость, стандартность, участие в гражданском обороте), дополнительные (признание государством, регулируемость, документарность), инвестиционные (доходность, риск, ликвидность).

Классификация ценных бумаг. Классические виды ценных бумаг и их характеристика. Производные ценные бумаги и их характеристика. Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг. Понятие эмиссионной ценной бумаги. Документарные и бездокументарные ценные бумаги. Ценные бумаги на предъявителя, именные, ордерные; долевые и долговые. Рыночные и нерыночные, государственные и корпоративные, срочные и бессрочные ценные бумаги. Товарные, денежные и инвестиционные ценные бумаги.

### **Тема 2. Виды ценных бумаг**

Основные ценные бумаги: акции, облигации. Акции: понятие, характеристика, виды (простые и привилегированные, конвертируемые и кумулятивные, размещенные и объявленные), доход по акциям, определение доходности акций. Американские и глобальные депозитарные расписки.

Частные облигации: понятие, характеристика, виды (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные; именные и на предъявителя; классические и индексируемые; бескупонные облигации), доход по облигациям, доходность облигаций.

Вспомогательные ценные бумаги: векселя, чеки, сертификаты. Векселя: понятие, характеристика, функции. Коммерческие и финансовые векселя. Простые и переводные векселя. Индоссамент и аваль. Депозитные, сберегательные сертификаты, банковские чеки как ценные бумаги, эмитируемые банками. Коносаменты. Складские

свидетельства. Ипотечные ценные бумаги Инвестиционные сертификаты. Секьюритизация частных долгов.

Производные ценные бумаги: опционы, фьючерсы, форварды (понятие, механизм действия, отличия). Производные ценные бумаги с чертами опционов: варранты, конвертируемые акции и облигации. Свопы: понятие и разновидности (процентные, валютные, товарные, свопы активов). Основы спекулятивной игры на повышение-понижение с использованием производных бумаг. Фьючерсы и опционы как инструмент хеджирования.

Государственные и муниципальные ценные бумаги (виды, цели выпуска, особенности размещения). Роль государственных ценных бумаг в проведении денежно-кредитной политики и управлении государственным долгом.

Международные ценные бумаги (евроноты, еврооблигации, евроакции).

### **Тема 3. Основы функционирования рынка ценных бумаг**

Рынок ценных бумаг как сектор финансового рынка и альтернативный источник финансирования экономики. Соотношение рынка ценных бумаг, кредитного рынка и бюджета в перераспределении денежных ресурсов.

Структура рынка ценных бумаг (западная модель). Виды, функции (общие и специфические) и роль фондового рынка. Классификация фондового рынка: первичный и вторичный рынок, организованный и неорганизованный, кассовый и срочный, биржевой и внебиржевой рынок. Участники рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг Российской Федерации. История и необходимость создания рынка ценных бумаг в РФ. Обзор российского фондового рынка (участники, виды ценных бумаг и финансовых инструментов, структура, динамика, проблемы и перспективы, основные операции и тенденции развития).

### **Тема 4. Первичный рынок ценных бумаг**

Первичный рынок ценных бумаг и его характеристика. Участники первичного внебиржевого рынка ценных бумаг. Эмитенты и инвесторы. Классификация эмитентов. Типы финансово-хозяйственных потребностей и интересов, вызывающих необходимость эмиссии. Взаимосвязь качественных и количественных параметров эмиссии и характера финансовых потребностей и

интересов эмитентов. Сравнительная характеристика эмитентов на российском рынке и в международной практике.

Классификация инвесторов в ценные бумаги. Типы финансово-хозяйственных потребностей, обуславливающих инвестирование средств, и ценные бумаги - объекты инвестиций, соответствующие этим потребностям. Население в качестве инвесторов. Квалифицированный инвестор. Понятие коллективного инвестирования. Институциональные инвесторы (инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые компании): организационно-правовой статус, характеристика оборота средств, интересы, ограничения в деятельности на фондовом рынке, объем и структура инвестиций в ценные бумаги. Эмиссия (понятие, формы, этапы) и размещение ценных бумаг. Методы размещения ценных бумаг. Понятие, аспекты и схемы заключения сделок на рынке ценных бумаг. Виды сделок с ценными бумагами.

### **Тема 5. Инфраструктура фондового рынка и его профессиональные участники**

Понятие и задачи инфраструктуры. Профессиональные участники рынка ценных бумаг: особенности деятельности, состав. Сравнительная характеристика видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, правила совмещения видов деятельности и соответствующих лицензий. Финансовые посредники на фондовом рынке: брокерские компании и дилеры (понятие, организация, основные функции, механизм операций). Обслуживающие организации: расчетно-клиринговые центры, регистраторы и депозитарии и организация их деятельности. Депозитарно-регистрационный механизм рынка ценных бумаг. Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами. Деятельность по организации торговли ценными бумагами. Инвестиционная деятельность кредитно-финансовых институтов на рынке ценных бумаг (западная и российская модели) – банков, страховых компаний, инвестиционных компаний, пенсионных фондов и прочих институтов.

### **Тема 6. Вторичный рынок ценных бумаг**

Понятие вторичного рынка ценных бумаг, его связь с первичным. Участники вторичного рынка. Понятие вторичного биржевого рынка (фондовой биржи). Фондовая биржа как участник рынка ценных бумаг и как его регулятор. Организационная структура

и функции фондовой биржи. Значение фондовой биржи. Органы управления фондовой биржей. Организация торгов на биржевом рынке, основные операции и сделки на бирже (кассовые, срочные, арбитражные и другие). Торговая регистрация, сопоставление и расчетный процесс. Процесс включения и исключения ценной бумаги из котировального списка: листинг и делистинг. Котировка ценной бумаги. Биржевая информация. Биржевые индексы: понятие, характеристика, способы расчета, значение. Раскрытие информации как один из важнейших принципов функционирования фондового рынка. Основные элементы информационной инфраструктуры. Финансовая пресса (общезаинтересные и специализированные издания). Рейтинговые системы и рейтинговые агентства. Информация внебиржевых систем торговли ценными бумагами. Аналитическая информация инвестиционных консультантов и конъюнктурных отделов профессиональных участников рынка ценных бумаг. Служебная (инсайдерская) информация. Этика на фондовой бирже. Профессиональная этика участников фондового рынка. Основные этические принципы. Структура этических правил: сферы, которые они охватывают, форма, в которой существуют, порядок установления, контроля за соблюдением и принуждения. Биржевые крахи и потрясения. Московская межбанковская валютная биржа, РТС на фондовом рынке. Неорганизованные рынки, основы их устройства. «Уличный» рынок ценных бумаг и характеристика его деятельности. Классификация организованных систем внебиржевой торговли ценными бумагами. Основные услуги, предоставляемые организованными системами внебиржевой торговли.

## **Тема 7. Государственное регулирование рынка ценных бумаг**

Система государственного регулирования рынка ценных бумаг. Органы государственного надзора, их задачи и функции. Объекты, методы регулирования и основные принципы. Основные направления государственного регулирования: установление обязательных требований к деятельности эмитентов и профессиональных участников; регистрация выпусков ценных бумаг, контроль за соблюдением условий эмиссии, лицензирование деятельности профессиональных участников, создание системы защиты прав владельцев ценных бумаг. Законодательно-правовая база государственного регулирования. Саморегулирование на фондовом рынке. Саморегулируемые организации: статус, интересы, сфера ответственности, основные функции, права, политика. Сравнительная

характеристика деятельности саморегулируемых организаций в России и в международной практике. Особенности регулирования рынка ценных бумаг в РФ. Федеральная служба по финансовым рынкам и Министерство финансов РФ как регуляторы фондового рынка в России: функции, полномочия. Влияние кризисов и дефолтов на российский рынок ценных бумаг.

### **Тема 8. Анализ фондового рынка. Управление инвестиционным портфелем**

Механизм принятия решений на рынке ценных бумаг (фундаментальный и технический анализ). Основные принципы и уровни фундаментального анализа. Основные показатели фундаментального анализа (платежеспособность, финансовая устойчивость, деловая активность, рентабельность и т.д.). Сущность технического анализа. Основные виды и принципы построения графиков, используемых в техническом анализе. Фигуры и индикаторы технического анализа. Взаимодополняемость подходов к анализу рынка. Формирование и управление инвестиционным портфелем.

### 3. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЧАСОВ ПО ТЕМАМ ДИСЦИПЛИНЫ

Название тем дисциплины	Всего часов	Аудиторные занятия	Лекции	Практические занятия	Самостоятельная работа
Тема 1. Понятие ценной бумаги. Классификация ценных бумаг	8	4	2	2	4
Тема 2. Виды ценных бумаг	22	16	8	8	6
Тема 3. Основы функционирования рынка ценных бумаг	8	4	2	2	4
Тема 4. Первичный рынок ценных бумаг	8	4	2	2	4
Тема 5. Инфраструктура фондового рынка и его профессиональные участники	14	8	4	4	6
Тема 6. Вторичный рынок ценных бумаг	14	8	4	4	6
Тема 7. Государственное регулирование рынка ценных бумаг	8	4	2	2	4
Тема 8. Анализ фондового рынка. Управление инвестиционным портфелем	18	12	6	6	6
<b>ИТОГО</b>	<b>100</b>	<b>60</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>40</b>

## **4. ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ И МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ К РАСКРЫТИЮ ВОПРОСОВ ТЕМ**

### **Семинар № 1 (2 часа)**

*Тема семинара.* Понятие ценной бумаги. Подходы к классификации ценных бумаг.

### **ВОПРОСЫ к семинару**

1. Понятие и назначение ценной бумаги.
2. Характеристика ценной бумаги.
3. Признаки ценной бумаги.
4. Подходы к классификации ценных бумаг.

### **Методические рекомендации к раскрытию вопросов темы**

В первом вопросе дайте определение ценной бумаги, используя формулировки нормативно-правовых актов и экономической литературы. Расскажите о причинах появления ценных бумаг, их назначении и роли в настоящее время. Раскройте участие ценных бумаг в функционировании платежных систем, в том числе Webmoney.

Во втором вопросе охарактеризуйте ценную бумагу как титул собственности, инструмент перераспределения финансовых ресурсов, как свидетельство отношений займа, инструмент инвестирования, документ, приносящий доход, как вещь, как предмет договора, как форму стоимости.

В третьем вопросе исследуйте признаки ценных бумаг, разделив их на общие, дополнительные и инвестиционные. Раскройте содержание каждого признака. Является ли долговая расписка ценной бумагой, ответ обоснуйте.

В четвертом вопросе отразите существующие в экономической и юридической литературе подходы к классификации ценных бумаг. Объясните различия в этих подходах.

### **Список рекомендуемой литературы**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая): Федеральный закон от 30.11.1994 №51-ФЗ // СЗ РФ. – 1994. - №32. - Ст. 3301.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 №14-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. - №5. - Ст. 410.

3. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ // СЗ РФ. - 1996. - №17. - Ст.1918.
4. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 378 с.

### **Задания для самостоятельной работы**

1. По результатам анализа российского законодательства выявите, какие ценные бумаги признаются в качестве таковых в России.

2. Составьте схему организации платежной системы Webmoney и схему организации внебиржевой торговли на предикативном рынке с помощью неэмиссионных ценных бумаг. Опишите функции и роль ценных бумаг в этих системах на каждом этапе.

3. Раскройте в форме таблицы, какими нормативно-правовыми актами регулируются ценные бумаги в России:

Наименование ценной бумаги	Нормативно-правовые акты

### **Семинар № 2 (4 часа)**

*Тема семинара.*            Основные и вспомогательные ценные бумаги

#### **ВОПРОСЫ к семинару**

1. Понятие и характеристика основных и вспомогательных ценных бумаг.
2. Акции как вид классических ценных бумаг.
3. Депозитарные расписки.
4. Облигации как вид классических ценных бумаг.
5. Векселя как вид основных ценных бумаг.
6. Чеки как банковские ценные бумаги.
7. Банковские сертификаты как банковские ценные бумаги.
8. Коносаменты, складские свидетельства, инвестиционные паи, сертификаты и ипотечные ценные бумаги. Секьюритизация частных долгов.

#### **Методические рекомендации к раскрытию вопросов темы**

В первом вопросе изучите назначение основных ценных бумаг, определите, чем они отличаются от производных, а также, объясните выделение из их состава группы вспомогательных ценных бумаг.

Во втором вопросе дайте определение акции, приведите ее характеристики с точки зрения срока, формы выпуска, формы существования, вида эмитента и др. (см. критерии классификации ценных бумаг). Рассмотрите деление акций на виды (простые и привилегированные, конвертируемые и кумулятивные, размещенные и объявленные), выявите особенности каждой разновидности. Раскройте какие дополнительные права или обязанности появляются у владельцев 1%, 2%, 10%, 25%, 30%, 50%, 75% и 95% акций. Опишите ситуации в которых владельцы привилегированных акций получают право голоса, а также условия при которых владельцы обыкновенных акций его теряют. Охарактеризуйте виды цен на акцию, модели определения цены акций, виды дохода по акциям и основные показатели доходности.

В третьем вопросе дайте определение депозитарной расписки, приведите ее характеристику, виды. Раскройте взаимосвязь акции и депозитарной расписки на рынке ценных бумаг. Охарактеризуйте особенности выпуска российских депозитарных расписок.

В четвертом вопросе дайте определение облигации, приведите ее характеристики с точки зрения критериев классификации ценных бумаг. Приведите классификацию облигаций по различным основаниям. Охарактеризуйте достоинства и недостатки «мусорных» облигаций. Проведите сравнительный анализ исламских облигаций и других ценных бумаг. Охарактеризуйте виды цен на облигации, виды дохода по облигациям и основные показатели доходности.

В пятом вопросе дайте определение векселя, исследуйте его функции и назначение. Приведите примеры использования векселей в повседневной жизни. Расскажите о видах векселей их особенностях. Раскройте процедуру уступки требования по векселю (особенности перехода права собственности по цессии и индоссаменту) и процедуру протеста по векселю. Приведите основные показатели процентных и дисконтных векселей (вексельная сумма, величина дисконта, ставка дисконта, доходность, стоимость процентного векселя).

В шестом вопросе дайте определение, назовите основные характеристики и реквизиты чека, а также разновидности чеков. Расскажите об особенностях безналичного обращения в России при использовании чеков. Раскройте достоинства и недостатки дорожных чеков по сравнению с наличными деньгами и банковскими картами в платежном обороте.

В седьмом вопросе охарактеризуйте банковские сертификаты как вид ценных бумаг кредитных организаций, порядок их выпуска, особенности, разновидности, показатели стоимости и доходности.

Рассмотрите преимущества и недостатки банковских сертификатов по сравнению с банковскими сберегательными книжками на предъявителя и банковскими депозитами. Какие виды банковских сертификатов подпадают под действие федерального закона «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 г. №177-ФЗ.

В восьмом вопросе дайте определение, назовите основные характеристики и виды коносамента и складского свидетельства. Дайте сравнительную характеристику инвестиционного пая и инвестиционного сертификата. Рассмотрите виды и особенности ипотечных ценных бумаг в России и за рубежом. Выявите преимущества и недостатки облигаций с ипотечным покрытием по сравнению с остальными видами облигаций. Опишите механизм секьюритизации частных долгов в России и за рубежом: его достоинства и недостатки.

### **Список рекомендуемой литературы**

1. О переводном и простом векселе: Федеральный закон от 11.03.1997 № 48-ФЗ // СЗ РФ. – 1997. - №11. – Ст.1238.
2. О простом и переводном векселе: Положение от 07.08.1937 №104/1341 // Свод законов СССР. - Т.5 – С.586.
3. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ // СЗ РФ. - 1996. - №17. - Ст.1918.
4. О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации: Федеральный закон от 23.12.2003 №177-ФЗ // Российская газета. – 2003. - №261.
5. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. - №1. – Ст.1.
6. Об инвестиционных фондах: Федеральный закон от 29.11.2001 №156-ФЗ // СЗ РФ. – 2001. - №49. - Ст. 4562.
7. Об ипотеке (залоге недвижимости): Федеральный закон от 16.07.1998 №102-ФЗ // СЗ РФ. – 1998. - №29. - Ст. 3400.
8. Об ипотечных ценных бумагах: Федеральный закон от 11.11.2003 №152-ФЗ // СЗ РФ. – 2003. - №46 (ч.2). – Ст.4448.
9. О безналичных расчетах в Российской Федерации: Положение ЦБ РФ от 03.10.2002 № 2-П // Вестник Банка России. – 2002. - № 74.
10. Положение о депозитных и сберегательных сертификатах кредитных организаций: Письмо ЦБ РФ от 10.02.1992 № 14-3-20 // Деньги и кредит. – 1992. - №4.

11. Белозеров С.А., Лупырь А.А. Современный механизм секьюритизации активов: экономическое содержание исходных категорий // Финансы и кредит. - 2010. - № 29. - С. 7-15.
12. Исаков С.К. Мировой рынок исламских ценных бумаг // Банковское дело. - 2010. - № 8. - С. 88-92.
13. Пестова А.А. Рынок корпоративных облигаций: «архимедов рычаг» российской финансовой системы // Банковское дело. - 2010. - № 4. - С. 28-35.
14. Сницерова О. Предъявление векселя к платежу // Рынок ценных бумаг. - 2010. - №8.
15. Солодков В.М., Цыганова Я.А. Депозитные сертификаты как способ формирования длинных пассивов // Банковское дело. - 2010. - № 8. - С. 69-71.
16. Федорова Е.А. Применение зарубежного опыта внедрения инфраструктурных облигаций // Финансы. - 2010. - № 3. - С. 73-77.
17. Шакирьянова А.И. Рынок ипотечных ценных бумаг: проблемы развития. Практические вопросы организации отечественного рынка ипотечных ценных бумаг // Российское предпринимательство. - 2010. - № 3-1. - С. 129-133.

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Используя ресурсы сети Интернет, проведите сравнительный анализ изменения цен на акции и депозитарные расписки на акции российских компаний, обращающихся на российском и зарубежных рынках. ([www.rts.ru](http://www.rts.ru), [www.micex.ru](http://www.micex.ru), [www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com), [www.nyse.com](http://www.nyse.com), [www.tse.or.jp](http://www.tse.or.jp), [www.exchange.de](http://www.exchange.de) и т.д.)
2. Составьте схему механизма секьюритизации частных долгов в России и за рубежом. Опишите достоинства и недостатки данного механизма на каждом этапе.
3. Проанализируйте инвестиционные качества депозитных и сберегательных сертификатов как видов ценных бумаг. Дайте сравнительную характеристику инвестиционного качества депозитных и сберегательных сертификатов в сравнении с другими ценными бумагами, обращающихся на российском фондовом рынке.
4. В форме таблицы раскройте особенности налогообложения каждого вида ценных бумаг в РФ.
5. Используя ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 №127-ФЗ и ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций от 25.02.1999 №40-ФЗ», расположите в порядке убывания очередность удовлетворения требований

кредиторов - владельцев ценных бумаг предприятий и кредитных организаций.

### **Семинар № 3 (2 часа)**

*Тема семинара.*

Производные ценные бумаги

#### **ВОПРОСЫ к семинару**

1. Понятие и характеристика производных ценных бумаг.
2. Фьючерсы и форварды как виды производных ценных бумаг.
3. Опционы как вид производных ценных бумаг.
4. Производные ценные бумаги с чертами опционов: варранты, конвертируемые акции и облигации.
5. Свопы: понятие и разновидности.
6. CFD как производный финансовый инструмент на ценные бумаги.

#### **Методические рекомендации к раскрытию вопросов темы**

В первом вопросе охарактеризуйте особенности производных ценных бумаг, их механизм действия, назначение и область применения.

Во втором вопросе дайте определение фьючерса, опишите механизм действия фьючерсного контракта, приведите примеры базисных активов, лежащих в его основе, расскажите об области его применения и основных целях заключения. Проведите сравнительную характеристику фьючерсных и форвардных контрактов, найдите общее и различия.

В третьем вопросе по вышеуказанной схеме проанализируйте опционы. Назовите виды опционных контрактов (опционы на покупку (call) и на продажу (put), американские и европейские и т.д.). Определите общие черты опционов, фьючерсов и форвардов, найдите различия.

В четвертом вопросе дайте определение конвертируемой ценной бумаги, охарактеризуйте назначение, виды и механизм действия варранта, конвертируемых акций и облигаций как наиболее распространенных конвертируемых ценных бумаг.

В пятом вопросе дайте определение свопа, исследуйте разновидности свопов (процентные, валютные, свопы активов) и их основные характеристики. Проведите сравнительный анализ свопа и сделки РЕПО.

В шестом вопросе дайте понятие и характеристику CFD (контракт на разницу цен), выявите область его применения. Рассмотрите преимущества и недостатки CFD по сравнению с ценными бумагами. Расскажите, подпадает ли приобретение CFD государственными гражданскими служащими под ограничения, установленные Федеральным законом «О государственной гражданской службе Российской Федерации» от 27 июля 2004 г. № 79-ФЗ. Ответ обоснуйте.

### Список рекомендуемой литературы

1. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ // СЗ РФ. - 1996. - №17. - Ст.1918.
2. [www.fnam.ru](http://www.fnam.ru) – Инвестиционная компания Финам.

### Задание для самостоятельной работы

Дайте сравнительную характеристику валютного фьючерсного контракта, опциона на валютный фьючерсный контракт и валютного свопа.

Характеристика	Валютный фьючерсный контракт	Опцион на валютный фьючерсный контракт	Валютный своп
Потенциальная прибыль покупателя			
Потенциальная прибыль продавца			
Риск покупателя			
Риск продавца			
Гарантия совершения сделки			
Ликвидность контракта			
Торговая технология			
Регулирование отношений контрагентов сделки			
Доступность информации о сделках			

## **Семинар № 4 (2 часа)**

*Тема семинара.*

Государственные, муниципальные и международные ценные бумаги

### **ВОПРОСЫ к семинару**

1. Понятие и характеристика государственных и муниципальных ценных бумаг.
2. Цели выпуска и назначение государственных и муниципальных ценных бумаг.
3. Виды государственных и муниципальных ценных бумаг.
4. Международные ценные бумаги.

### **Методические рекомендации к раскрытию вопросов темы**

В первом вопросе дайте определение государственной и муниципальной ценной бумаги. Кто является эмитентом и агентом по размещению государственных и муниципальных ценных бумаг? Охарактеризуйте особенности размещения и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг. Выявите отличия государственных ценных бумаг от корпоративных по таким параметрам как доходность, риск, налогообложение доходов.

Во втором вопросе исследуйте назначение и цели выпуска государственных и муниципальных ценных бумаг. Охарактеризуйте состав и структуру государственного долга Российской Федерации, Ивановской области и муниципальный долг городского округа Иваново за последние пять лет. Отрадите роль государственных и муниципальных ценных бумаг в финансировании расходов бюджета и проведении денежно-кредитной политики, определите их преимущества и недостатки перед другими инструментами и способами финансирования дефицита бюджета.

В третьем вопросе рассмотрите и охарактеризуйте виды государственных и муниципальных ценных бумаг в России (в том числе, ГКО, ОФЗ, ГСО и т.д.) с разделением их на рыночные и нерыночные. Проведите сравнительный анализ процентных ставок государственных ценных бумаг стран Большой восьмерки и ряда стран с низким инвестиционным рейтингом. Рассмотрите процентные ставки по краткосрочным и долгосрочным государственным ценным бумагам как индикатор состояния экономики страны.

В четвертом вопросе дайте определение международных ценных бумаг, охарактеризуйте основные виды международных ценных бумаг, особенности их выпуска и размещения. Определите основных эмитентов еврооблигаций и предъявляемые к ним требования.

Оцените результаты и дальнейшие перспективы выхода российских компаний на рынок международных ценных бумаг. Сравните преимущества и недостатки еврооблигаций и корпоративных облигаций с точки зрения инвестора и эмитента в условиях кризиса и стабильного развития экономики.

### **Список рекомендуемой литературы**

1. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ // СЗ РФ. - 1996. - №17. - Ст.1918.
2. Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг: Федеральный закон от 29.07.1998 №136-ФЗ // СЗ РФ. – 1998. - №31. – Ст. 3814.
3. Глазков С. Что происходит на рынке субфедеральных и муниципальных облигаций // Рынок ценных бумаг. – 2010. - №8.
4. Об использовании государственных ценных бумаг Российской Федерации для повышения капитализации банков: Федеральный закон от 18.07.2009 № 181-ФЗ // СЗ РФ. – 2009. - № 29. - Ст. 3618.

### **Задание для самостоятельной работы**

Сравните текущие показатели доходности внутренних и международных российских государственных ценных бумаг. ([www.cbr.ru](http://www.cbr.ru), [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru), [www.olma.ru](http://www.olma.ru), [www.am.trodial.ru](http://www.am.trodial.ru), [www.mfc.ru](http://www.mfc.ru))

### **Семинар № 5 (2 часа)**

*Тема семинара.* Основы функционирования рынка ценных бумаг

### **ВОПРОСЫ к семинару**

1. Понятие рынка ценных бумаг.
2. Функции и роль рынка ценных бумаг.
3. Виды рынков ценных бумаг.
4. Обзор российского и мировых рынков ценных бумаг.

### **Методические рекомендации к раскрытию вопросов темы**

В первом вопросе дайте определение рынка ценных бумаг, назовите его отличительные особенности. Рассмотрите соотношение

рынка ценных бумаг, фондового рынка, финансового рынка и товарного рынка. Выявите взаимосвязи рынка ценных бумаг и валютного, кредитного рынков и рынка драгоценных металлов.

Во втором вопросе исследуйте общие и специфические функции рынка ценных бумаг, раскройте их содержание. Отрадите роль рынка ценных бумаг в экономике. Охарактеризуйте особенности рынка ценных бумаг при различных моделях банковской системы.

В третьем вопросе расскажите о различных подходах к классификации фондовых рынков (в зависимости от вида эмитента, в зависимости от стадии кругооборота, по виду ценной бумаги, масштабу, виду сделок, организации обращения и т.д.)

В четвертом вопросе проведите ретроспективный анализ развития фондового рынка в России, определите его состояние на современном этапе: основные сегменты, участники, инструменты, динамика, степень зрелости, основные тенденции, проблемы и перспективы. Раскройте качественную и количественную характеристику состояния рынка ценных бумаг в РФ в настоящее время. Проведите сравнительный анализ российского и мировых рынков ценных бумаг (биржевого и внебиржевого сегментов).

### **Список рекомендуемой литературы**

1. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ // СЗ РФ. - 1996. - №17. - Ст.1918.
2. Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года: Распоряжение Правительства РФ от 29.12.2008 №2043-р // СЗ РФ. – 2009. - №3. - Ст. 423.
3. Бородкин Л.И., Коновалова А.В. Российский фондовый рынок в начале XX века: факторы курсовой динамики. – М.: Алетейя, 2010. – 296 с.
4. Вознесенский С.В. Первые сто лет истории Экспедиции заготовления государственных ценных бумаг (1818-1918 гг.). – М.: Нестор-История, 2009. – 425 с.
5. Гафурова Г.Т. Характеристика современного развития рынка ценных бумаг России // Актуальные проблемы экономики и права. - 2010. - № 2. - С. 91-96.
6. Иванченко И.С. Анализ качественного состояния российского рынка ценных бумаг // Финансы и кредит. - 2010. - № 6. - С. 11-19.
7. Мошенский С.З. Первичная и вторичная фрагментированность рынков ценных бумаг // Финансы и кредит. - 2010. - № 20. - С. 8-12.

## **Задание для самостоятельной работы**

На примере какого-либо региона России охарактеризуйте региональный рынок ценных бумаг. При анализе рассмотрите следующие вопросы:

- роль регионального финансового рынка и рынка ценных бумаг в развитии экономики региона;
- основные эмитенты региона;
- основные инвесторы региона;
- региональные профессиональные участники рынка ценных бумаг и их конкуренция с операторами рынка, действующими в национальном масштабе;
- виды ценных бумаг, обращающиеся на региональном фондовом рынке;
- особенности регулятивной инфраструктуры регионального рынка ценных бумаг;
- состояние биржевого и внебиржевого рынка ценных бумаг в регионе;
- перспективы развития регионального финансового и фондового рынков.

### **Семинар № 6 (2 часа)**

*Тема семинара.*

Первичный рынок ценных бумаг

#### **ВОПРОСЫ к семинару**

1. Понятие и участники первичного рынка ценных бумаг.
2. Эмиссия ценных бумаг.
3. Размещение ценной бумаги на первичном рынке.
4. Сделки на рынке ценных бумаг.
5. Виды операций с ценными бумагами.

#### **Методические рекомендации к раскрытию вопросов темы**

В первом вопросе дайте определение первичного рынка ценных бумаг, охарактеризуйте отношения, возникающие на этом рынке, определите участников этих отношений. Приведите классификацию эмитентов и инвесторов. Дайте определение и характеристику квалифицированного инвестора и выявите его особенности в России и за рубежом.

Во втором вопросе охарактеризуйте эмиссию ценных бумаг: понятие, формы, этапы. Раскройте особенности эмиссии различных видов ценных бумаг.

Используя ресурсы сети Интернет, найдите проспекты эмиссии российских эмитентов и изучите их содержание: [www.nornickel.ru](http://www.nornickel.ru) - «Норильский никель», [www.sbrf.ru](http://www.sbrf.ru) - Сбербанк РФ, [www.lukoil.ru](http://www.lukoil.ru) - ЛУКОЙЛ, [www.mosenergo.ru](http://www.mosenergo.ru) – Мосэнерго, [www.rt.ru](http://www.rt.ru) – Ростелеком.

В третьем вопросе исследуйте виды и методы размещения ценных бумаг на первичном рынке, а также организацию процесса размещения. Приведите примеры и оцените эффективность проведенных за последние годы IPO трех компаний на ваш выбор.

В четвертом вопросе раскройте понятие, аспекты и схемы заключения сделок на рынке ценных бумаг.

В пятом вопросе назовите возможные виды операций с ценными бумагами, приведите классификацию операций, определите наиболее часто встречающиеся. Обратите особое внимание на операции РЕПО, арбитражные и хеджирование.

### **Список рекомендуемой литературы**

1. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ // СЗ РФ. - 1996. - №17. - Ст.1918.
2. Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг: Федеральный закон от 29.07.1998 №136-ФЗ // СЗ РФ. – 1998. -№31. – Ст.3814.
3. Об утверждении Положения о порядке приостановления эмиссии и признания выпуска ценных бумаг несостоявшимся или недействительным и внесении изменений и дополнений в акты Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг: Постановление ФКЦБ РФ от 31.12.1997 № 45 // Вестник ФКЦБ России. – 1998. - №1.
4. Папахин О. Квалифицированный инвестор: реальность статуса // Рынок ценных бумаг. – 2010. - №11.

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Рассмотрите особенности эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг в Российской Федерации по сравнению с эмиссией ценных бумаг частных эмитентов.
2. Раскройте понятие и сущность хеджирования, короткого и длинного хеджа. Опишите методики и способы хеджирования, их достоинства и недостатки. Что такое «идеальный хедж» и насколько

он достижим. Приведите примеры хеджирования с помощью фьючерсов и опционов, используя данные ФБ ММВБ и РТС.

### **Семинар № 7 (4 часа)**

*Тема семинара.*

Инфраструктура фондового рынка и его профессиональные участники

#### **ВОПРОСЫ к семинару**

1. Понятие инфраструктуры и виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
2. Финансовые посредники на фондовом рынке: брокеры и дилеры
3. Обслуживающие организации как профессионалы фондового рынка: регистраторы, депозитарии, расчетно-клиринговые центры
4. Инвестиционные фонды на фондовом рынке.
5. Коммерческие банки на фондовом рынке.
6. Страховые компании и пенсионные фонды на фондовом рынке.

#### **Методические рекомендации к раскрытию вопросов темы**

В первом вопросе определите понятие, назначение инфраструктуры фондового рынка, перечислите виды профессиональной деятельности и ее отличительные особенности. Рассмотрите лицензирование, а также возможное совмещение профессиональных видов деятельности. Каковы особенности процедуры банкротства для профессиональных участников рынка ценных бумаг. Составьте таблицу, отражающую возможности совмещения различных видов профессиональной деятельности на РЦБ. Сравните виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг с видами деятельности на других финансовых рынках. Сопоставьте размеры собственного капитала по видам профессиональной деятельности и сделайте выводы об их сравнительной значимости.

Во втором вопросе раскройте сущность брокерской и дилерской деятельности, назовите основные функции и операции брокеров (дилеров), выявите различия между этими двумя видами деятельности. Проведите сравнительный анализ брокерских услуг (договор на оказание брокерских услуг) предоставляемых организациями (брокерами, банками) на территории Ивановской области. Рассмотрите

организационно-правовые формы этих организаций, сделайте вывод относительно их потенциальных возможностей и перспектив развития.

В третьем вопросе рассмотрите определение и характеристику клиринговой, депозитарной деятельности и деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг. Опишите основные процедуры указанных видов деятельности. Определите основные виды рисков, сопутствующих клиринговой деятельности. Рассмотрите деятельность расчетных и клиентских депозитариев и их операции. Выявите общие черты и различия между регистраторами и депозитариями.

В четвертом вопросе дайте определение и характеристику деятельности по доверительному управлению ценными бумагами. Исследуйте деятельность инвестиционных фондов и управляющих компаний как профессиональных участников рынка ценных бумаг. Раскройте особенности различных видов инвестиционных фондов (паевых, венчурных, хедж-фондов и т.д.) Изучите, какие операции составляют содержание деятельности данных институтов на фондовом рынке.

В пятом вопросе отразите сущность двух моделей сочетания банковской деятельности и деятельности на рынке ценных бумаг. Какую модель реализует Россия? Выявите особенности деятельности банка в качестве эмитента и инвестора, определите цели выхода банков на фондовый рынок в этом качестве, а также рассмотрите ограничения, установленные ЦБ РФ для операций банков с ценными бумагами. Перечислите виды профессиональной деятельности, доступные банкам на фондовом рынке.

В шестом вопросе раскройте содержание, возможности и ограничения в деятельности страховых компаний и негосударственных пенсионных фондов на фондовом рынке. Оцените экономическую целесообразность перевода накопительной части пенсии физического лица в доверительное управление негосударственной управляющей компании. Раскройте достоинства и недостатки.

### **Список рекомендуемой литературы**

1. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ // СЗ РФ. - 1996. - №17. - Ст.1918.
2. Об утверждении нормативов достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов: Приказ ФСФР РФ от 24.04.2007 № 07-50/пз-н // Бюллетень

- нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 2007. - №23.
3. Об утверждении Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг: Постановление ФКЦБ РФ от 02.10.1997 № 27 // Вестник ФКЦБ России. – 1997. - №7.
  4. Об утверждении Положения о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг: Приказ ФСФР РФ от 21.03.2006 №06-29/пз-н // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 2006. - №21.
  5. Об утверждении Положения о депозитарной деятельности в Российской Федерации, установлении порядка введения его в действие и области применения: Постановление ФКЦБ РФ от 16.10.1997 № 36 // Вестник ФКЦБ России. – 1997. - №8.
  6. Об утверждении Положения о клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации: Постановление ФКЦБ РФ от 14.08.2002 № 32/пс // Российская газета. - 2002. - №186.
  7. Об утверждении Положения о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: Приказ ФСФР РФ от 20.07.2010 № 10-49/пз-н // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. - 2010. - №38.
  8. Об утверждении Порядка осуществления деятельности по управлению ценными бумагами: Приказ ФСФР РФ от 03.04.2007 №07-37/пз-н // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 2007. - №26.
  9. Об утверждении Правил осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации: Постановление ФКЦБ РФ от 11.10.1999 №9 // Российская газета. – 2000. - №24.
  10. Об утверждении совместного с Центральным банком Российской Федерации Положения об особенностях и ограничениях совмещения брокерской, дилерской деятельности и деятельности по доверительному управлению ценными бумагами с операциями по централизованному клирингу, депозитарному и расчетному обслуживанию: Постановление ФКЦБ РФ от 20.01.1998 №3 // Вестник ФКЦБ России. – 1998. - №1.
  11. Аипов А.Н. Управление доходностью паевых инвестиционных фондов в условиях финансового кризиса // Финансы и кредит. - 2010. - № 14. - С. 57-60.
  12. Вилкова Т.Б. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг: учебное пособие. – М.: Кнорус, 2010. – 162 с.

13. Дегтярева И.В., Марьина А.В. Развитие институциональной структуры российского рынка ценных бумаг // Финансы и кредит. - 2010. - № 1. - С. 2-9.
14. Криничанский К.В. Эволюция и функции институтов рынка ценных бумаг: монография. – М.: ГУ-ВШЭ, 2009. – 559 с.
15. Кузетенко И., Фастов И. Национальный расчетный депозитарий: взгляд в будущее // Рынок ценных бумаг. – 2010. - №10.
16. Пенюгалова А.В., Аипов А.Н. Зарубежный и российский опыт функционирования паевых инвестиционных фондов // Финансы и кредит. - 2010. - № 20. - С. 13-17.
17. Сребник Б.В., Кузнечик А.А. Проблемы инфраструктуры рынка ценных бумаг в России // Финансы. - 2010. - № 7. - С. 61-65.
18. Хмыз О.В. Место институциональных инвесторов в меняющейся мировой финансовой архитектуре // Финансы. - 2010. - № 06. - С. 67-71.

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Составьте таблицу, отражающую возможности совмещения различных видов профессиональной деятельности на РЦБ.
2. Проанализируйте деятельность паевых инвестиционных фондов в России. Дайте сравнительный анализ нескольких из них.

### **Семинар № 8 (4 часа)**

*Тема семинара.*

Фондовая биржа как профессиональный участник рынка ценных бумаг

#### **ВОПРОСЫ к семинару**

1. Понятие вторичного рынка ценных бумаг.
2. Фондовая биржа как участник рынка ценных бумаг.
3. Договорной процесс на вторичном рынке.
4. Листинг и делистинг как важнейшие процедуры биржевой торговли. Котировка ценной бумаги.
5. Формы организации биржевых торгов.
6. Биржевая информация. Биржевые индексы. Рейтинговые агентства.
7. Характеристика крупнейших мировых фондовых бирж.
8. Особенности российских фондовых бирж.

### **Методические рекомендации к раскрытию вопросов темы**

В первом вопросе исследуйте сущностные характеристики вторичного рынка ценных бумаг, его связь с первичным рынком, а также виды вторичных рынков ценных бумаг. Обратите внимание на существование биржевого и внебиржевого сегментов рынка и их взаимосвязь. Особенности кассового и срочного сегмента фондового рынка.

Во втором вопросе изучите задачи, функции, принципы деятельности фондовой биржи, ее организационную и управленческую структуру. Определите, какие виды доходов современной фондовой биржи являются приоритетными и почему.

В третьем вопросе поэтапно проанализируйте схему рыночного процесса обращения ценных бумаг (начиная с предварительного согласования условий сделки и заканчивая контролем позиций участников), раскройте содержание всех этапов.

В четвертом вопросе рассмотрите сущность, правила и порядок проведения процедуры листинга. Обратите внимание на требования, предъявляемые в России (ММВБ, РТС) и в мире к эмитентам для получения биржевого листинга. Проведите сравнительный анализ критериев листинга на ММВБ и РТС. ([www.micex.ru](http://www.micex.ru), [www.rts.ru](http://www.rts.ru))

Перечислите случаи, когда возникает необходимость в проведении делистинга. Дайте определение котировки ценной бумаги, назовите виды котировок. Объясните нахождение акций ОАО «Газпром» в котировальном списке «внесписочных» ценных бумаг.

В пятом вопросе проведите сравнительный анализ различных форм организации биржевых аукционов (постоянные, сессионные; контактные, электронные; простые, двойные; английские, голландские; залповые, непрерывные и т.д.). Сравните трейдинговые платформы, обеспечивающие торговлю на фондовом рынке и рынке Forex, выявите преимущества и недостатки. Составьте схемы работы электронной биржи с участием и без участия профессиональных торговцев.

В шестом вопросе дайте определение фондового индекса, приведите примеры наиболее значимых в мире фондовых индексов (MSCI, Доу Джонс, НАСДАК, НИККЕИ и т.д.), расскажите о методике их расчета и области применения. Раскройте принципы формирования индексов ММВБ и РТС, какие ценные бумаги входят в состав индексов, опишите правила приостановки торгов на бирже. Охарактеризуйте влияние рейтинговых агентств и ведущих биржевых индексов на рынок ценных бумаг. Проведите сравнительный анализ

экономических календарей, представленных на интернет-сайтах инвестиционных и брокерских компаний.

В седьмом вопросе охарактеризуйте процесс становления и современный уровень развития крупнейших фондовых бирж (Нью-Йоркская, Токийская, Лондонская и др.). Охарактеризуйте их участников, инструменты, объем и характер операций, динамику, степень зрелости, основные тенденции, проблемы и перспективы.

В восьмом вопросе по вышеуказанной схеме проанализируйте биржевую деятельность в России, выявите проблемы и перспективы развития биржевого дела. Особое внимание обратите на функционирование Московской межбанковской валютной биржи и Российской торговой системы.

### Список рекомендуемой литературы

1. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ // СЗ РФ. - 1996. - №17. - Ст.1918.
2. О товарных биржах и биржевой торговле: Закон РФ от 20.02.1992 №2383-1 // Ведомости СНД и ВС РФ. – 1992. - №18. - Ст. 961.
3. О некоторых вопросах раскрытия информации на рынке ценных бумаг: Постановление ФКЦБ РФ от 29.11.1999 №10 // Российская газета. – 2000. - №32.
4. Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг: Приказ ФСФР РФ от 09.10.2007 № 07-102/пз-н // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. - 2008. - №8.
5. Авакян А.А. Консолидация фондовых бирж - современная тенденция глобализации мирового финансового рынка // Journal of economic regulation = вопросы регулирования экономики. - 2010. - т. 1. № 2. - с. 73-79.
6. Берзон Н.И., Аршаевский А.Ю., Буянова Е.А., Красильников А.С. Фондовый рынок. – М.: Вита-Пресс, 2009. – 623 с.
7. Жуков П.Е., Исаакян О.А. Зависимость российского рынка ценных бумаг от макроэкономических показателей и мировых индексов // Академия бюджета и казначейства Минфина России. Финансовый журнал. - 2010. - № 2. - С. 39-50.
8. Семерханова В. В посткризисный период интерес к кредитным рейтингам растет // Рынок ценных бумаг. – 2010. - №11.

## **Задания для самостоятельной работы**

1. В форме таблицы дайте сравнительную характеристику российских и мировых крупнейших фондовых бирж (Нью-Йоркская, Токийская, Лондонская и др.). Приведите статистические данные об объемах и характере их операций.

2. В форме таблицы дайте сравнительную характеристику российских и зарубежных внебиржевых организованных рынков ценных бумаг.

### **Семинар № 9 (2 часа)**

*Тема семинара.*

Государственное регулирование фондового рынка

#### **ВОПРОСЫ к семинару**

1. Сущность и назначение государственного регулирования фондового рынка.

2. Основные направления государственного регулирования фондового рынка.

3. Институты, осуществляющие государственное регулирование фондового рынка.

4. Роль саморегулирования на фондовом рынке.

#### **Методические рекомендации к раскрытию вопросов темы**

В первом вопросе определите место регулирования рынка ценных бумаг в системе государственного регулирования экономики, объясните его необходимость, отличия прямого административного регулирования от косвенного, рассмотрите объекты, принципы и цели регулирования.

Во втором вопросе раскройте содержание основных направлений государственного регулирования фондового рынка, исследуйте законодательную базу регулирования. Оцените перспективы создания в России мегарегулятора.

В третьем вопросе рассмотрите деятельность органов общей и специальной компетенции, осуществляющих регулирование рынка ценных бумаг (Президент, Правительство, Минфин, ФСФР), их полномочия, сферы ответственности, направления взаимодействия.

В четвертом вопросе обозначьте место саморегулирования в системе регулирования фондового рынка, изучите модели саморегулирования, существующие в мировой практике,

проанализируйте деятельность саморегулируемых организаций, их задачи и возможности, применяемые ими регулирующие меры. Расскажите, какие саморегулируемые организации существуют в России, и охарактеризуйте их деятельность.

### Список рекомендуемой литературы

1. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях: Федеральный закон от 30.12.2001 № 195-ФЗ // СЗ РФ. – 2002. - № 1 (ч. 1). - Ст. 1.
2. Уголовный кодекс Российской Федерации: Федеральный закон от 13.06.1996 № 63-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. - №25. - Ст. 2954.
3. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 27.12.2005 №194-ФЗ // СЗ РФ. – 2006. - №1. - Ст.1.
4. О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный закон от 27.07.2010 №224-ФЗ // СЗ РФ. – 2010. - № 31. - Ст. 4193.
5. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ // СЗ РФ. - 1996. - №17. - Ст.1918.
6. О мерах по государственному регулированию рынка ценных бумаг в Российской Федерации: Указ Президента РФ от 04.11.1994 №2063 // СЗ РФ. – 1994. - №28. - Ст. 2972.
7. О взаимодействии ФКЦБ России с саморегулируемыми организациями при проведении проверок деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг: Распоряжение ФКЦБ РФ от 17.09.1998 №982-р // Вестник ФКЦБ России. – 1998. - №7.
8. О регулировании деятельности специализированных депозитариев акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов: Постановление ФКЦБ РФ от 10.02.2004 №04-3/пс // Российская газета. – 2004. - №70.
9. О регулировании деятельности управляющих компаний акционерных инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов: Постановление ФКЦБ РФ от 18.02.2004 N 04-5/пс // Российская газета. – 2004. - №95.
10. Об утверждении Положения о саморегулируемых организациях профессиональных участников рынка ценных бумаг и Положения о

лицензировании саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг: Постановление ФКЦБ РФ от 01.07.1997 № 24 // Вестник ФКЦБ России. – 1997. - №4.

11. Об утверждении Положения о Федеральной службе по финансовым рынкам: Постановление Правительства РФ от 30.06.2004 №317 // СЗ РФ. – 2004. - №27. - Ст. 2780.
12. Белых В.С. О концептуальных подходах в регулировании рынка ценных бумаг государств - членов ЕврАзЭС // Бизнес, менеджмент и право. - 2010. - № 1 (20). - С. 68-78.
13. Гафурова Г.Т. Институциональные аспекты повышения эффективности государственного регулирования рынка ценных бумаг // Финансы и кредит. - 2010. - № 22. - С. 52-59.
14. Зенькович Е.В. Рынок ценных бумаг: административно-правовое регулирование. – М.: Волтерс Клувер, 2008. – 295 с.
15. Коваленко О. Лекарство от инсайда // Рынок ценных бумаг. – 2010. - №9.
16. Котляров М.А., Ломтатидзе О.В. Формирование методологии регулирования финансового рынка России // Финансы и кредит. - 2010. - № 22. - С. 2-6.
17. Пепеляева Л.В. Против инсайдерской торговли и манипулирования ценами // Банковское дело. - 2010. - № 8. - С. 46-47.
18. Хабаров С.А. Правовое регулирование рынка ценных бумаг. – М.: РАГС, 2010. - 269 с.

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Проанализируйте существующий в России порядок защиты прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг, сделайте предложения по его совершенствованию.
2. Дайте сравнительную характеристику регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг России, США, Франции, Великобритании, Германии с точек зрения: степени жесткости, субъекта регулирования, модели банковской системы, основного органа, регулирующего рынок ценных бумаг; состояния законодательства по ценным бумагам; основных функций государства; саморегулируемых организаций и их функций; основных регулирующих функций и их процедур; роли профессиональной этики как регулятивной инфраструктуры; роли традиций и обычаев как элемента регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг.

3. Что понимается под добросовестной деятельностью на рынке ценных бумаг? Перечислите и раскройте правила добросовестной деятельности на фондовом рынке.

### **Семинар № 10 (6 часов)**

*Тема семинара.*

Анализ фондового рынка. Управление инвестиционным портфелем.

#### **ВОПРОСЫ к семинару**

1. Сущность фундаментального анализа фондового рынка.
2. Основные показатели фундаментального анализа рынка ценных бумаг.
3. Сущность, теории и фигуры технического анализа фондового рынка.
4. Индикаторы технического анализа фондового рынка.
5. Формирование и управление инвестиционным портфелем.

#### **Методические рекомендации к раскрытию вопросов темы**

В первом вопросе рассмотрите основные постулаты и цель фундаментального анализа, а также уровни фундаментального анализа и их особенности.

Во втором вопросе изучите основные показатели макро и микроуровня, исследуемые аналитиком, занимающимся фундаментальным анализом. Используя финансовые календари, оцените краткосрочную (до 1 месяца) перспективу развития российского фондового рынка.

В третьем вопросе охарактеризуйте цель технического анализа, основные положения и теории, а также виды графиков, трендов и фигур, используемых в ходе его проведения (линии тренда, уровни коррекции Фибоначчи, графические модели разворота и продолжения), и принципы их построения.

В четвертом вопросе раскройте сущность и назначение трендовых индикаторов (MA, Bollinger Bands, MACD, Parabolic, ADX), осцилляторов (Momentum, CCI, RSI, Stochastic, Force Index, RVI, Williams' Percent Range, ATR, OsMA) и показателей объема (OBV, MFI, A/D).

В пятом вопросе рассмотрите стратегии формирования и управления инвестиционным портфелем. Выявите особенности формирования инвестиционного портфеля в условиях кризиса и стабильного развития экономики.

## Список рекомендуемой литературы

1. Аксенов В.С., Зубов Я.О. Формирование и управление инвестиционным портфелем в условиях финансового кризиса // Финансы и кредит. - 2010. - № 7. - С. 22-28.
2. Белова Е.В., Огороков Д.К. Технический анализ финансовых рынков: учебное пособие для вузов. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 397 с.
3. Зубов Я.О. Концепция формирования и управления инвестиционным портфелем в условиях финансового кризиса // Экономический журнал. - 2010. - № 17. - С. 17-28.
4. Кан М.Н. Технический анализ: просто и ясно. – Питер, 2011. – 314 с.
5. Кузнецова Л. Технический анализ как зеркало теории случайных блужданий // Рынок ценных бумаг. – 2010. - №9.
6. Хромов Е.А. Фундаментальный анализ акций // Финансы и кредит. - 2010. - № 28. - С. 49-54.
7. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг. - М.: ИТК Дашков и К, 2010. – 512 с.

## Задания для самостоятельной работы

1. В форме таблицы раскройте сущность и назначение индикаторов фундаментального и технического анализов:

Показатель	Характеристика	Интерпретация динамики изменения
Показатели фундаментального анализа		
Показатели технического анализа		

2. Дайте характеристику текущей макроэкономической ситуации в России. Оцените ее влияние на конъюнктуру рынка ценных бумаг в целом, а также на конъюнктуру отдельных сегментов фондового рынка. Дайте прогноз развития фондового рынка России в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

3. Изучите методы технического анализа, опираясь на учебное пособие: Белова Е.В., Огороков Д.К. Технический анализ финансовых рынков: учебное пособие. - М.: ИНФРА-М, 2010.

На основе данных, приведенных в таблице, постройте столбиковые диаграммы, график «точек и значков», японские свечи, следование за трендом.

Сделайте выводы о состоянии и динамике торгов ценными бумагами.

	Дни недели	Макс. цена	Мин. цена	Цена закрытия	Объем торгов
<b>1</b> неделя	Понедельник	31	28	29	13400
	Вторник	31,5	31	31	10200
	Среда	30,75	29,5	29,75	18100
	Четверг	30	29,125	29,75	15000
	Пятница	29,75	29,125	29,675	12100
<b>2</b> неделя	Понедельник	32	29,675	31,125	18000
	Вторник	32,25	31	31,675	14500
	Среда	32	31,125	31,875	15000
	Четверг	32,5	30,75	30,75	17000
	Пятница	31,675	30,375	31,5	12000

4. Проведите технический анализ акций ведущих российских компаний, используя графики в сети Интернет. ([www.finam.ru](http://www.finam.ru), [www.rts.ru](http://www.rts.ru), [www.micex.ru](http://www.micex.ru))

5. Проанализируйте преимущества и недостатки активного и пассивного управления портфелем ценных бумаг.

## **5. ПРИМЕНЕНИЕ ПАКЕТОВ ПРИКЛАДНЫХ ПРОГРАММ**

### **5.1. Интернет-трейдинг на рынке Forex**

Цель: Изучение и применение на практике фундаментального и технического анализов, получение практического опыта работы на валютных рынках.

Для достижения вышеуказанной цели необходимо освоить на профессиональном уровне программу, позволяющую совершать торговые операции на рынке Forex, а также выполнить ряд заданий.

#### **1. Установка и авторизация торгового терминала**

Для совершения сделок на валютном рынке установите на ваш компьютер специальную программу Euro Broker Comfort – UTIP.

Скачать ее необходимо с сайта брокера ([www.eurobroker.biz](http://www.eurobroker.biz)). На главной странице сайта (справа - внизу) нажмите на кнопку «Скачать Терминал для новичка».

После установки терминала откройте учебный счёт, щелкнув по вкладке «Открыть учебный счет». Заполните предложенную анкету и кликните кнопку «Зарегистрироваться». Внимание для открытия учебного счета в поле «Сервер» необходимо выбрать условие «Demo».

Перед тем, как приступить к совершению сделок, познакомьтесь с правилами торговли: <http://www.eurobroker.biz/conditions.php>, регламентом: <http://www.eurobroker.biz/reglament.php> и с уведомлением о рисках: <http://www.eurobroker.biz/risk.php>.

## 2. Интерфейс Euro Broker Comfort – УТИР

Открыв и авторизовав программу, обратите внимание на то, что рабочий стол терминала делится на три области. В левой части отображаются текущие для работы валютные пары с постоянно меняющимися текущими котировками. Основную часть терминала занимает отображение графиков. В нижней части расположена информация об открытых сделках трейдера и их результативности.

В верхней части терминала расположена линейка инструментов вкладки: «Меню», «Купить/Продать», «Отложенный ордер», «Новый график» и т.д.

## 3. Совершение сделок на рынке Forex (открытие и закрытие позиций)

Для совершения сделки на рынке Forex нажмите на вкладку «Купить/Продать», а затем «Новый рыночный ордер». В появившемся окне выберите валютную пару (пара, график которой в данный момент перед вами, устанавливается по умолчанию). Далее выставите объем в лотах, от которого, в свою очередь, зависит объем залога по планируемой сделке и цена 1-го пункта.

ПРИМЕР: при объеме сделки 1,00 залог на текущий момент (в зависимости от текущей котировки) будет \$268 от депозита, а один пункт будет равен \$10. Или, при объеме сделки 0,1 (изменить можно вручную) залог составит уже \$26,8, в этом случае один пункт будет равен \$1 (минимальный объем сделки равен 0.01). Все оперативные изменения при выставлении объема сделки, отображаются в этом же окне.

При открытии сделки можно сразу выставить защитные ордера Stop Loss и Take Profit, которые ограничивают возможные убытки и фиксируют прибыль.

После нажатия кнопки «купить» или «продать» совершается сделка.

Операция сразу фиксируется на графике в виде горизонтальных пунктирных линий, а подробная информация о сделке отображается внизу под графиком, в зоне открытых ордеров. Результативность сделки вы сможете оценить, только если закроете её.

Если Вы решили закрыть сделку, наведите курсор на открытую сделку (под графиком) и кликните правой кнопкой мыши. В появившемся окне выберите «закрыть позицию».

**ВНИМАНИЕ:** купив или продав валюту (открыв сделку), Вы обязательно должны совершить обратную операцию (закрыть сделку) и тем самым зафиксировать в графе «баланс» величину своего дохода или убытка.

Отметим, что использование Stop Loss и Take Profit является основой торговой стратегии «С защитными ордерами». Суть стратегии в том, что ордер Stop Loss ставится в два раза ближе к цене открытия, чем Take Profit. При такой стратегии возможный убыток от срабатывания Stop Loss с прибылью перекрывается последующим срабатыванием Take Profit.

#### 4. Торговля на основе фундаментального анализа на рынке Forex

Данный вид анализа основан на оценке показателей, характеризующих современное состояние экономики (изменение процентных ставок, уровень безработицы, индекс производственных цен, индекс потребительских цен, торговый баланс государства, запасы сырой нефти и т.д.) и, как правило, предназначен для выявления долгосрочного тренда.

В случае если опубликованные индикаторы состояния экономики сильно отличаются от ожидаемых, то это дает возможность применить стратегию «Торговли по новостям». Она, как правило, очень результативна и рассчитана на конкретные точки рынка (крупные политические или экономические события, природные катаклизмы и пр.).

Стратегия «Торговли по новостям» предусматривает установку отложенных ордеров в разные стороны с выставлением Stop Loss и Take Profit. В этом случае, куда бы ни пошла цена, сделка будет открыта. А так как во время выхода новостей волатильность котировок увеличивается в разы, то и шансы на то, что ордера сработают, сильно возрастают.

**ПРИМЕР:** каждую первую пятницу месяца, в 16-30 MSK (время московское) выходит новость по данным о безработице в США. Выберем уже состоявшуюся дату 04.12.2009. Примерно за час до

выхода статистических данных поставим на котировку 1,5110 отложенный ордер «на покупку», а также защитные ордера к нему Stop Loss =1,5010 и Take Profit =1,5310. На котировку 1,5000 ставим второй отложенный ордер, но уже «на продажу», и с ним защитные ордера Stop Loss=1,5100 и Take Profit =1,4800.

## 5. Торговля на основе технического анализа на рынке Forex

Интернет-трейдинг на валютном рынке включает три составные части: во-первых, определение направления движения цены, во-вторых, точки входа, в-третьих, способа и времени закрытия сделки. При этом для более наглядного анализа рыночной ситуации используются графики.

Наиболее удобное для работы отображение графика – «свечное» (изменить стиль отображения графиков можно из настроек с рабочего стола). В таком виде график выглядит наиболее информативно. Он состоит из временных промежутков, похожих на свечи: например, одна свеча - один час, или один день (отсюда и названия – «часовой» график или «дневной»). У каждой свечи есть тело, цена открытия и цена закрытия, а также тень (на графике выглядит как тонкая линия) – максимальная и минимальная цена.

Также в техническом анализе применяются такие инструменты, как силовые уровни и трендовые линии, причем те и другие выполняют практически похожие задачи. Силовые уровни и линии тренда могут выступать как в качестве линий поддержки, так и в качестве линий сопротивления. Зная, где проходят эти линии, можно предугадать движение цены. Например, при движении цены в сторону силового уровня нужно открывать сделку в ту же сторону, а ордер Take Profit, который зафиксирует прибыль, рекомендуется ставить на силовой уровень. При достижении ценой этой цели, сделка закроется с плюсом. В случае же пробития уровня следует опять открывать сделку, определять цель (это ближайший, следующий уровень) и Take Profit ставить именно на него.

Для определения силовых уровней, как вариант, можно использовать линии Фибоначчи. В разделе «линии» на рабочем столе, выберите в подразделе «Фибоначчи» «Линии Фибоначчи». Строятся они по верхнему и нижнему экстремумам.

ПРИМЕР: Найдите на графике EUR/USD дату 22 ноября 2010г., 05-00. Здесь будет верхняя точка с котировкой 1,3767, от которой начнете строить линии Фибоначчи. Захватив курсором эту точку,

протяните его вниз до уровня котировки 1,2970 30 ноября 14-00 (нижняя точка). Получившиеся линии будут силовыми уровнями.

Помимо силовых уровней также важным является определение направления движения цены – тренда. На любом рынке можно идентифицировать три направления: восходящий, нисходящий и боковой тренды. Определить направление движения цены можно, например, используя трендовую линию. Строится эта линия путём соединения двух самых выступающих вершин.

ПРИМЕР: возьмём пару EUR/USD 27.10.2010г. 19-00, здесь нижняя точка часовой свечи с курсом 1.3734 будет началом луча, т.е. линии тренда. Второй точкой будет 1.3807, «лоу» свечи от 29.10.2010г. 12-00. Получившаяся линия тренда будет являться ориентиром в ближайших прогнозах.

Линии тренда можно использовать также для определения цели после открытия сделки.

Еще один инструмент – «Равноудаленный канал» (кнопка «Линии», далее - «Каналы», далее - «Равноудаленный») поможет с лёгкостью определять как направление цены, так и цель – предел ее движения.

Канал на график накладывается по принципам, схожим с определением линии тренда, о которых говорилось ранее, только для построения его используется три точки, а не две.

Если пики и спады возрастают, то вначале для определения одной линии канала берём два нижних спада, а потом перемещаем вторую линию канала на ближайшую вершину, которая, по времени, находится между используемыми нами спадами.

ПРИМЕР: Выберите «Равноудаленный канал», наведите курсор на нижнюю точку свечи 19-00, 27 октября 2010 г., нажмите ее левой кнопкой и тащите до нижней точки свечи 12-00, 29 октября 2010г. Затем захватите клипером точку канала, которая находится на второй линии, и тащите ее до верхней точки свечи 01-00, 29 октября 2010г. В итоге получится равноудаленный канал, линии которого можно использовать в определении цели движения цены, а направление самого канала даёт нам направление движения цены.

Определить направление цены, можно также используя математический метод, т.е. индикаторы. Кликните кнопку «индикаторы» на рабочем столе, из предлагаемого перечня возьмите «трендовые», а дальше Moving Average (средняя скользящая). Если цена находится под линией индикатора, направленной вниз, то тренд нисходящий и сделки рассматриваются только на продажу. Если цена находится над линией индикатора, направленной вверх, то тренд

восходящий и сделки рассматриваются только на покупку. Если линия индикатора располагается горизонтально, а цена двигается то выше нее, то ниже, значит тренд – боковой, и необходимо искать точки входа в рынок за счет уменьшения периода индикатора.

ПРИМЕР: Наложив индикатор МА с периодом 40 на пару EUR/USD с 23 ноября до 3 декабря 2010 г., определить направление тренда невозможно, так как линия индикатора относительно цены расположена то сверху, то снизу. В этом случае необходимо добавить на существующий график ещё один такой же индикатор (желательно другого цвета), но уже с периодом 20. Появившееся пересечение будет являться сигналом для точного входа, а направление тренда укажет вид сделки.

В мировой практике технического анализа одними из самых достоверных и результативных признаны индикаторы «Аллигатор» и «Фрактал» («Индикаторы», «Билл Вильямс», далее «Аллигатор и Фрактал»).

Аллигатор состоит из трех линий: челюсти, зубы и губы, образующих «Пасть аллигатора». Если пасть сжата (линии переплетены), открывать сделки не рекомендуется, как только пасть начинает открываться, с этого момента нужно искать точный вход в рынок (в ту сторону, куда расплетаются линии аллигатора).

Фрактал - это бесконечно самоподобная геометрическая фигура, каждый фрагмент которой повторяется при уменьшении масштаба. «Фрактал» дает четкие сигналы на покупку либо продажу, позволяет дополнительно отфильтровывать ложные начала движений при открытии пасти аллигатора. Как только цена по тренду вверх достигает фрактала, рекомендуется открывать сделку «на покупку»; если по тренду вниз – «на продажу».

Если же на верхний либо нижний фракталы будут заранее выставлены отложенные ордера в ту или иную сторону, то это даст возможность уйти от необходимости непрерывно отслеживать график, поскольку в нужной точке отложенный ордер сам откроет сделку (не забудьте выставить Stop Loss и Take Profit).

ПРИМЕР: Возьмите период графика EUR/USD с 04.01.2011 по 07.01.2011. Вы видите, что 3 и 4-го января «Аллигатор» «спал», после чего открыл пасть вниз, а цена оказалась под ней, показав направление «на продажу». Далее, используя верхний фрактал, определяем точку входа 04.01.2011, 21-00 при котировке 1,3284. Удостоверившись, что цена идет вниз, ждём пересечения линий «аллигатора» и спокойно закрываем сделку, заработав большое количество пунктов.

## Задания для самостоятельной работы

1. Совершите пять рыночных ордеров и пять отложенных ордеров на рынке Forex.
2. На часовом графике EUR/USD примените торговую стратегию «с защитными ордерами», совершив по этому принципу 10 сделок подряд. Оцените эффективность стратегии.
3. Изучите фундаментальные факторы, которые в наибольшей степени влияют на валютную пару EUR/USD. Постройте и проанализируйте степень корреляции графиков цены барреля нефти WTI и пары EUR/USD.
4. Используя экономический календарь, примените стратегию «торговли по новостям» и оцените ее эффективность по сравнению со стратегией «торговли с защитными ордерами».
5. Спрогнозируйте движения рынка по выбранной вами валютной паре, основываясь на анализе графика «японские свечи».
6. Используя линии Фибоначчи, спрогнозируйте дальнейшее движение цены на часовом графике. Оцените сколько пунктов можно заработать, выставив Take Profit на ближайший силовой уровень.
7. Откройте сделку в сторону движения цены к линии тренда и установите Take Profit на трендовую линию. В случае отскока цены от линии тренда, откройте сделку в сторону движения цены от линии тренда. Оцените эффективность, достоинства и недостатки данной торговой стратегии.
8. Постройте «Равноудаленный канал» на паре EUR/USD, «Time frame»=H1. Оцените потенциальную прибыль и эффективность данного инструмента.
9. Спрогнозируйте с помощью всех трендовых индикаторов, осцилляторов и показателей объема изменение цены по одной валютной паре (на ваш выбор). Оцените эффективность прогноза. Какие технические индикаторы в наибольшей степени отражают динамику изменения цен по выбранной вами валютной паре? Составьте таблицу:

Наименование индикатора	Значение индикатора	Прогноз движения цены	Фактическое движение цены	Результативность прогноза

10. Спрогнозируйте с помощью индикаторов «Аллигатор» и «Фрактал» изменение цены по валютной паре (на ваш выбор). Оцените эффективность прогноза.

11. Оцените эффективность фундаментального и технического анализов на рынке Forex, разработайте рекомендации по их применению для любой валютной пары на ваш выбор.

## 5.2. Интернет-трейдинг на фондовом рынке

Цель: Изучение и применение на практике фундаментального и технического анализов, получение практического опыта работы на фондовых рынках.

Для достижения вышеуказанной цели необходимо освоить на профессиональном уровне программу, позволяющую совершать торговые операции на рынке ценных бумаг, а также выполнить ряд заданий.

### 1. Установка и авторизация торгового терминала

Для совершения сделок на российском фондовом рынке установите на ваш компьютер специальную программу Quik. Торговая платформа Quik позволяет торговать на российских биржевых площадках, на американском фондовом рынке, на срочной секции и динамично развивающемся рынке RTS

Программу Quik возможно скачать через сайт <http://www.finam.ru/> в разделе «Обучение» → «Поддержка» → «Учебные программы» → Quik Junior. (<http://www.finam.ru/investor/quikjunior/>)

Для открытия демо-счета пройдите процедуру регистрации по адресу <http://www.finam.ru/investor/trading/default.asp>.

### 2. Совершение сделок на фондовом рынке

Приступать к работе на фондовом рынке рекомендуется с настройки основной таблицы, в которой отображается информация по финансовым инструментам. Таблицу можно открыть с помощью опции «Таблицы» в главном меню программы. Выбрав пункт «Текущая таблица», в которой по желанию можно установить нужные инструменты (ценные бумаги) и их параметры.

После выбора ценных бумаг следует выбрать нужные параметры (столбцы).

Для работы с акциями рекомендуются следующие параметры:

1. Цена последней сделки
2. Максимальная цена сделки

3. Минимальная цена сделки
4. % изменения от закрытия
5. Оборот в деньгах
6. Суммарный спрос
7. Суммарное предложение

Щёлкнув мышкой дважды по какому-либо инструменту в таблице «Текущая таблица параметров», можно получить таблицу котировок по данному инструменту в виде торгового стакана. В стакане биржи ММВБ отображается 40 цен: 20 ближайших цен на покупку и 20 – на продажу. Рекомендуем отметить «Лучшие спрос и предложения видны всегда», чтобы рыночная цена всегда была перед глазами, в центре таблицы. При активной опции «Выделять свои заявки» в стакане выделяется жирным шрифтом строчка с ценой заявки трейдера.

Рассмотрим механизм выставления заявок. Заявка бывает рыночной (цена исполнения определяется текущей рыночной ситуацией), лимитированной (цена задается строго фиксированной и определяется трейдером самостоятельно) и условной, так называемая «стоп-заявка».

Любая из этих заявок может вводиться из котировочного стакана двумя способами:

1. Двойным нажатием левой кнопкой мыши на любой цене в стакане котировок.
2. Нажатием правой кнопки мыши на стакане котировок и выбором в контекстном меню пункта «Новая заявка».

**ВНИМАНИЕ:** В окне «Торговый счет» должен стоять счет. Если его нет, проверьте его в пункте основного меню «Торговля» - «настройка счетов». Если счета нет и там, что свяжитесь со службой технической поддержки! В окне «Код клиента» должен стоять номер счета клиента.

После заполнения всех полей заявки и нажатия кнопки «Да», заявка отправится на биржу. Заявка может встать в очередь котировок, если в «Условиях исполнения» (правый нижний угол в окне заявки) стоит «Поставить в очередь». Если клиент хочет, чтобы его заявка прошла в полном объеме сразу, а в ином случае не вставала бы в очередь котировок, то ему следует поменять условие на «Немедленно или отклонить». В случае если клиент желает, чтобы после частичного исполнения заявки непрошедший остаток объема не вставал в очередь котировок, ему следует выбрать «Снять остаток».

Рыночная заявка выставляется аналогично лимитированной, за исключением того, что рядом с полем «Цена» следует поставить галку в окне «Рыночная».

Необходимость в условной заявке возникает при выставлении ордеров stop-loss (стопов). Условная заявка выставляется в случае, если трейдер желает купить выше текущей рыночной цены (например, в случае закрытия короткой позиции по стопу), или продать ниже текущей рыночной цены (например, в случае закрытия длинной позиции по стопу). В случае выставления лимитированной заявки на продажу по цене ниже рынка, заявка исполнится сразу же, причем по текущей рыночной цене (по правилам торгового стакана). Таким образом, желаемый результат не будет достигнут. Целью выставления условной заявки является ее исполнение только по достижению рыночной ценой заданного уровня.

Условная заявка вводится нажатием правой кнопки мыши на стакан и выбором пункта контекстного меню «Новая стоп-заявка», либо с помощью соответствующей пиктограммы. Условная заявка, в отличие от лимитированной и рыночной заявок, не выставляется сразу на биржу. Она находится на сервере брокера до тех пор, пока не выполнится заданное условие. После чего она отправляется на биржу. Учитывая особенности выставления этой заявки, следует следить, чтобы цена в поле «Цена» соответствовала рыночной на момент попадания заявки на биржу, иначе условная заявка может не исполниться.

Оформление условной заявки осуществляется следующим образом. В окне «Стоп заявка»:

1. Выбираем «Тип стоп-заявки» - «Стоп-лимит»
2. Выставляем срок действия заявки – «сегодня», «по ...» (какое-то число), или «до отмены».
3. Выбираем нужную ценную бумагу
4. В окне «Торговый счет» должен стоять номер счета. Если его нет, свяжитесь со службой технической поддержки!
5. Отмечаем, хотим ли мы купить или продать
6. Сбоку от покупки/продажи ставим стоп-цену (цену, при которой срабатывает условие и заявка отправляется на биржу).
7. В поле «Цена» указывается цена, которая должна соответствовать рыночной на момент поступления заявки на биржу, иначе существует вероятность, что заявка не сработает.
8. «Количество» указывается в лотах!
9. В окне «Код клиента» должен стоять номер счета клиента.

В случае если нет возможности постоянно следить за ситуацией на рынке имеет смысл ставить «скользящий стоп», т.е. стоп-заявка будет следовать за рыночной ценой. Например, при выставленном stop-loss на короткую позицию, при падении цены стоп-заявка будет следовать за рыночной ценой на расстоянии 6% от последнего минимума. Программа отслеживает «скользящий стоп» после того, как сработает цена условия. При росте цены более чем на 6% от минимума, на биржу выставляется лимитированная заявка, в которой цена будет рассчитываться как цена последней сделки плюс «защитный спред», размер которого можно также установить в заявке.

Для того чтобы ввести «Скользящий стоп» в окне «Стоп-заявка» следует провести следующую последовательность действий:

1. Выбираем «Тип стоп-заявки» - «Тэйк-профит».
2. Выставляем срок действия заявки – «сегодня», «по ...» (какое-то число) или «до отмены».
3. Выбираем нужную ценную бумагу.
4. В окне «Торговый счет» должен стоять номер счета.
5. Выбираем, хотим ли мы купить или продать.
6. Справа от покупки/продажи ставим стоп-цену (цену, при которой сработает условие и программа начинает отслеживать отклонение от максимума/минимума на заданную величину) и направление – рынок должен опуститься «<=>», или подняться «>=>».
7. Поле «Цена» не активно. В нем ничего менять не надо.
8. «Количество» указывается в лотах!
9. В окне «Код клиента» должен стоять номер счета клиента
10. В правой части заявки в «Брать отступ от max/min» выставляем желаемый % отклонения от максимума/минимума или денежную сумму (в каких единицах измерять изменение можно выбрать справа от окна «Отступ»).
11. «Установить защитный спред» в процентах или валюте. Защитный спред обозначает максимальное отклонение от рыночной цены на момент срабатывания заявки.

После нажатия кнопки «Ввод» заявка отправится на сервер брокера и будет находиться там до тех пор, пока не возникнет необходимость выставления заявки на биржу. Программа выставляет заявку автоматически при наступлении всех условий, заданных клиентом.

Иногда трейдеру требуется открыть позицию по акции при условии, что цена другой акции достигла определенного значения. Для этих целей в программе Quik имеется возможность выставлять стоп-заявку типа «Стоп-цена по другой бумаге». Реальное практическое

применение эта заявка получила у трейдеров, торгующих опционами и фьючерсами. Для тех, кто не использует данные типы финансовых инструментов, заявка данного вида тоже может быть интересна. Что делать трейдеру, если он хочет поставить заявку на покупку акций по цене 100 руб. при текущей цене в 160 руб., причём трейдер желает, чтобы данная заявка стояла до отмены, т.е. достаточно долго? Все лимитированные заявки, как мы помним, устанавливаются на текущую торговую сессию и по ее окончанию снимаются биржей автоматически. Для реализации нашей задачи и используется «Стоп-цена по другой бумаге». Например, при рыночной цене на «Газпром» в 160 руб. трейдер желает поставить заявку на покупку по 100 руб. и благополучно уехать в отпуск, при этом заявка его будет стоять, пока не исполнится или до тех пор, пока он ее самолично не снимет. Для того чтобы ввести заявку «Стоп-цена по другой бумаге» в окне «Стоп-заявка» следует провести следующую последовательность действий:

1. Выбираем «Тип стоп-заявки» - «Стоп-цена по другой бумаге»
2. Выставляем срок действия заявки – «сегодня», «по ...» (какое-то число) или «до отмены» (в нашем случае – «до отмены»).
3. Выбираем нужную ценную бумагу.
4. В окне «Торговый счет» должен стоять номер счета.
5. Отмечаем, хотим ли мы купить или продать (в нашем случае купить).
6. Справа от покупки/продажи ставим стоп-цену (цену, при которой срабатывает условие и заявка на покупку выставляется на биржу - 295 руб.).
7. В поле «Цена» ставится цена исполнения, она должна соответствовать рыночной. В нашем случае можно поставить 296 руб., тогда бумага гарантировано будет куплена не дороже 296 руб.
8. «Количество» указывается в лотах!
9. В окне «Код клиента» должен стоять номер счета клиента.
10. В правой части заявки в разделе «Брать стоп-цену для инструмента» выставляем желаемую бумагу, для которой будем отслеживать стоп-цену.

После нажатия кнопки «Ввод» заявка отправится на сервер брокера, и будет находиться там до тех пор, пока не возникнет необходимость выставить уже лимитированную заявку на биржу. Программа выставляет лимитированную заявку автоматически при наступлении всех условий, заданных клиентом.

Выставление стоп-заявок открывает перед трейдером широкие возможности. Например, программа Quik позволяет выставлять заявки stop-loss и take profit одновременно. При этом данные заявки будут

связаны между собой и при исполнении одной из них вторая отменится автоматически. Таким образом, заявка состоит как бы из двух частей. Для выставления такой заявки в окне «Стоп-заявка» следует проделать следующие действия:

1. Выбираем «Тип стоп-заявки» - «Со связанной заявкой»
2. Выставляем срок действия заявки – «сегодня», «по ...» (какое-то число), или «до отмены»
3. Выбираем нужную ценную бумагу
4. В окне «Торговый счет» проверяем наличие номера счета.
5. Отмечаем, хотим ли мы купить или продать
6. Сбоку от покупки/продажи ставим стоп-цену (цену, при которой срабатывает условие и заявка отправляется на биржу).
7. В поле «Цена» указывается цена, которая должна соответствовать рыночной на момент поступления заявки на биржу, иначе существует вероятность, что заявка не сработает.
8. «Количество» указывается в лотах!
9. В окне «Код клиента» должен стоять номер счета клиента
10. В правой части заявки выставляем цену на закрытие позиции с прибылью в окне «на продажу по цене».
11. В случае надобности отмечаем пункт «При частичном исполнении связанной заявки снять стоп-заявку».

При этом стоп-заявка типа «Со связанной заявкой» действительна только в течение текущей торговой сессии! Если у трейдера возникает необходимость выставить связанную заявку на продолжительное время, то ему следует воспользоваться стоп-заявкой «Тэйк-профит и стоп-лимит». Она представляет собой объединение двух одноименных заявок.

Проверить, стоит ли введенная заявка на бирже, можно в торговом стакане (для лимитированных заявок), однако, если заявленная цена выше/ниже 20 цента, представленных в стакане, введенная заявка не будет видна. Ее можно будет увидеть только в таблице заявок, так же как и условную заявку.

Для того чтобы отобразить таблицу заявок на экране, следует в основном меню найти пункт «Торговля» и выбрать раздел «Заявки». В появившемся окне «Создание таблицы заявок» следует ввести имя новой таблицы заявок, отметить «Выбранные классы» акций, по которым планируется совершать операции (лучше отметить все акции).

Условные (стоп) заявки в торговом терминале Quik отображаются в отдельной таблице. Для того чтобы их увидеть, в основном меню находим пункт «Торговля» → «Стоп-заявки». На

экране отобразится окно, в котором необходимо провести настройки, аналогично настройкам для таблицы заявок, при этом следует добавить столбцы: «Тип стоп-заявки» (со связанной заявкой, стоп-лимит, стоп-цена по другой бумаге, тэйк-профит) и «Стоп-цена». Существуют еще несколько параметров, которые относятся к условным заявкам – «Направление стоп-цены», «Связ. заявка», «Цена связ. заявки» и т.п.

Для наиболее наглядного отображения уже исполненных заявок необходимо создать таблицу «Сделки». Данную таблицу можно вызвать из раздела основного меню: «Торговля» → «Сделки».

Мы не рекомендуем сильно растягивать таблицу, а оставлять только наиболее нужные параметры. К ним можно отнести: «Бумага», «Операция», «Цена», «Количество».

Наличие денежных средств и ценных бумаг на счете клиента можно увидеть в таблицах «Таблица лимитов по денежным средствам», «Таблица лимитов по бумагам» и «Клиентский портфель». В большинстве случаев вполне достаточно пользоваться только одной таблицей «Клиентский портфель», которая отображает нужную информацию, однако иногда ее не достаточно.

Для того чтобы вывести таблицу «Клиентский портфель» на экран, следует найти в основном меню пункт «Лимиты» → «Клиентский портфель».

В появившемся окне можно задать название таблицы и выбрать нужные параметры. Наибольшую ценность, на наш взгляд представляют столбцы: Тек. активы, Тек плечо, Блок. покупка, Блок. продажа, ВходСредства, ТекСредства, ПроцИзмен, На покупку, На продажу, НаПокупНеМаржин, НаПокупОбесп.

В случае если к платформе прикреплено несколько счетов, то с помощью пункта «Фильтр клиентов» следует отобрать нужные счета, по которым будет отображаться информация.

### 3. Работа с графиками. Торговля на основе технического анализа.

График можно получить несколькими путями: нажав правую кнопку мыши на стакан и выбрав меню «Построить график», или через основное меню: «Экспорт данных» → «Графики» → «Новая диаграмма». На экране появится диалоговое окно, в котором возможно выбрать инструмент и интервал для построения графика.

Программа предоставляет широкий спектр возможностей по техническому анализу графиков. Например, трейдеру в помощь предлагается набор технических индикаторов. Чтобы добавить

индикатор на график, следует нажать на поле графика правой кнопкой мыши и в контекстном меню выбрать «Добавить график (индикатор)». В появившемся окне «Добавить график» следует выбрать «Тип графика» - Price, если мы накладываем цену, или же любой из предложенных индикаторов.

Отметив курсором нужный индикатор, следует выбрать для него инструмент (по умолчанию будет стоять та бумага, с графика которой начали проводиться действия), после чего стоит указать, в каком окне разместить график индикатора. Это может быть существующее окно, если данный индикатор накладывается на график цены, или отдельное окно.

Программа попросит указать параметры для индикаторов: «Подпись», «Вид графика», «Цвет линии» и «Толщину». При расчете технических индикаторов следует указать, где (на правой или на левой оси) отображать их значения.

В следующей закладке «Параметры» необходимо указать период для расчета индикатора, а также другие параметры (для каждого индикатора набор параметров будет свой).

Закладка «Дополнительно» понадобится для отображения на графике активных заявок, стоп-заявок и сделок. Обращаем внимание, что если трейдер добавляет их все, то ему удобнее будет пользоваться разными цветами для линий.

На графике можно также осуществлять анализ линий поддержки/сопротивления. Для того чтобы нанести линию на график, следует нажать на клавиатуре кнопку Shift и, не отпуская ее, вести линию правой кнопкой мыши. Нарисованную линию можно перемещать параллельным переносом, или же, «ухватив» линию мышкой, перетягивать за разные концы (например, «схватить» за один кончик мышкой и тянуть в нужное место). Если линия больше не нужна, следует нажать на нее правой кнопкой мыши и выбрать пункт «Удалить тренд».

Если для анализа график выглядит слишком мелким, можно увеличить его масштаб. Как и все вышеописанное, любое изменение на графике происходит после вызова контекстного меню с помощью правой кнопки мыши, наведенной на график. Изменение масштаба не является исключением. В контекстном меню выбираем «Масштабирование» → «Увеличить» / «Уменьшить» или же отобразить «Весь график». Увеличения/уменьшения масштаба можно добиться также с помощью «перетягивания» оси времени: следует нажать левой кнопкой мыши на значении оси времени и тянуть влево для увеличения масштаба или вправо для уменьшения масштаба.

График цены можно сдвигать на заданное количество интервалов вправо/влево. Для этого из контекстного меню выбираем пункт «Параметры графика», подпункт «Название бумаги [Price]», закладку «Дополнительно». В ней можно задать сдвиг графика или способ его отображения – в виде процентного изменения от абсолютного значения или цены закрытия.

Если все настройки графика произведены, и трейдер планирует открывать еще графики с этими же настройками, то ему следует просто использовать текущее окно как шаблон. Для этого в контекстном меню следует выбрать пункт «Сделать шаблоном». Программа предложит диалоговое окно, в котором нужно дать название шаблону и сохранить его. Если Вы хотите наложить на новый график все индикаторы из предыдущих настроек, то следует в контекстном меню выбрать пункт «Взять настройки графика из шаблонов».

#### 4. Полезная информация

Для уменьшения трафика можно ограничить объем принимаемых данных по инструментам. Для этого следует выбрать раздел «Связь» главного меню и в нем выбрать пункт «Списки». В этом окне следует выбрать только рассматриваемые Вами бумаги.

Программа позволяет использовать дополнительные возможности по настройкам. Для того чтобы производить настройки, следует найти пункт основного меню «Настройки» → «Основные».

Наиболее значимая закладка, по нашему мнению - «Транзакции».

Эта закладка относится к настройкам ввода заявок.

1.«Запрашивать подтверждение» означает, что после каждого ввода заявки, прежде чем выставить заявку на биржу, программа будет выводить диалоговое окно подтверждения на экран.

2.«Проверять попадание цены в диапазон». Полезная опция, поскольку исключает выставление случайной цены при вводе заявки и связанные с этим ошибки.

3.«Рассчитывать доступное количество». Расчет максимально возможного количества акций, которое можно купить дополнительно с учетом плеча.

4.«Исходя только из собственных средств». Расчет максимально возможного количества акций, которое можно купить без учета плеча.

5.«Упрощенная форма ввода». Данную опцию не стоит отмечать, если планируется вводить условные заявки типа «Тэйк-профит», «Со связанной сделкой», «Стоп-цена по другой бумаге».

6.«Клиент по умолчанию». Если отметить эту опцию, то в форме заявки по умолчанию (при отмеченной опции «всегда брать клиента по умолчанию») будет стоять указанный код клиента.

7.«Разделение объема заявки», «Кол-во лотов по умолчанию» удобны в тех случаях, когда клиент оперирует с единым количеством лотов, например, 3. Тогда при оформлении заявки автоматически в ней будет стоять указанное количество лотов, т.е. 3.

При работе с инструментами срочного рынка мы рекомендуем открыть новую страницу в программе и всю информацию хранить на ней. Для того, чтобы организовать новую страницу, следует найти пункт основного меню «Окна», в котором отметить «Сделать закладки».

После того как трейдер удобно расположит все окна на экране, ему следует сохранить настройки, чтобы не проделывать вышеописанные операции снова. Сохранение настроек выполняется с помощью пунктов главного меню «Настройки» и «Сохранить настройки в файл». При следующем включении программы окна откроются в заданном виде.

#### Задания для самостоятельной работы

1. Совершите по пять длинных, коротких и маржинальных сделок на фондовом рынке. Выставьте по пять стоп-заявок каждого вида.
2. Примените торговую стратегию «с защитными ордерами», совершив по этому принципу 10 сделок подряд. Оцените эффективность стратегии на фондовом рынке.
3. Изучите фундаментальные факторы, которые в наибольшей степени влияют на российский фондовый рынок. Постройте и проанализируйте степень корреляции графиков цены барреля нефти марки Urals и цен акций российских нефтяных компаний.
4. Используя экономический календарь, примените стратегию «торговли по новостям» на фондовом рынке и оцените ее эффективность по сравнению со стратегией «торговли с защитными ордерами».
5. Спрогнозируйте дальнейшее движение цен акций российских компаний (трех на ваш выбор) на недельном графике, используя линии поддержки и сопротивления, тренда, Фибоначчи. Оцените потенциальную прибыль, которую может получить инвестор при

выставлении Take Profit на ближайший силовой уровень линий Фибоначчи.

6. Спрогнозируйте с помощью всех трендовых индикаторов, осцилляторов и показателей объема как изменится цена одной из акций (на ваш выбор) через одну неделю. Оцените фактическую результативность прогноза. Какие технические индикаторы в наибольшей степени отражают динамику изменения цен по выбранной вами акции? Составьте таблицу:

Наименование индикатора	Значение индикатора	Прогноз движения цены	Фактическое движение цены	Результативность прогноза

7. Спрогнозируйте с помощью фрактальных индикаторов как изменится цена акции (на ваш выбор) через одну неделю. Оцените эффективность прогноза.

8. Откройте два демо-счета. Сформируйте два инвестиционных портфеля, состоящих из 10 ценных бумаг, с долей каждой из них не менее 5%. Горизонт инвестирования один месяц, объем инвестиционного портфеля 100 000 руб. Составьте первый портфель на основе фундаментального анализа, второй – технического. Через месяц рассчитайте совокупную доходность каждого портфеля и в разрезе по ценным бумагам, оцените эффективность фундаментального и технического анализов для каждого вида ценных бумаг. Разработайте рекомендации по повышению доходности инвестиционного портфеля на основе сочетания фундаментального и технического анализов.

## 6. ЗАДАЧИ

### «Акции»

1. Инвестор планирует купить акцию компании А и продать ее через год. Он полагает, что к моменту продажи курс акции составит 120 руб. За год по акции не будут выплачиваться дивиденды. Определить цену акции, если доходность от владения бумагой должна составить 25% годовых.

2. Инвестор планирует купить акцию компании А и продать ее через год. Он полагает, что к моменту продажи курс акции составит 120 руб.

Через полгода по акции будет выплачен дивиденд в размере 5 руб. Определить цену акции, если эффективная доходность от владения бумагой должна составить 25% годовых.

3. Инвестор планирует купить акцию компании А и продать ее через два года. Он полагает, что к моменту продажи курс акции составит 100 руб. В конце каждого года по акции будет выплачен дивиденд. За предыдущий год дивиденд был выплачен в размере 4 руб. Инвестор полагает, что темп прироста дивидендов в течение следующих двух лет будет равен 10% годовых. Определить цену акции, если доходность от владения ценной бумагой должна составить 30% годовых.

4. По акции компании А был выплачен дивиденд 10 руб. на акцию. Инвестор полагает, что в течение последующих лет темп прироста дивиденда составит 6% в год. Доходность равная риску покупки акции равна 25%. Определить цену акции.

5. Определить цену привилегированной акции, если по ней выплачивается фиксированный дивиденд 10 руб. Ставка дисконтирования, соответствующая риску инвестирования в акцию, равна 15%.

6. Инвестор купил акцию за 100 руб. и продал через три года за 200 руб. В конце первого года ему выплатили дивиденд в размере 10 руб., за второй – 12 руб., за третий – 14 руб. Определить ориентировочно доходность инвестора.

7. Инвестор купил акцию за 80 руб. и продал через 90 дней за 120 руб. За это время на акцию был выплачен дивиденд 4 руб. Определить доходность вкладчика.

8. Инвестор купил акции компании А на сумму 1000 руб. Из них он занял 600 руб. под 15% годовых. Через год он продал акции за 1200 руб. На акции был выплачен дивиденд в сумме 20 руб. Определить доходность операции инвестора.

9. Акционер владеет 100 акциями компании А. Компания объявила о дроблении акций в пропорции 2 к 3. Определить, какое количество акций будет иметь акционер после дробления.

10. Акционер владеет 100 акциями компании А. Компания объявила о выплате дивидендов акциями. Величина дивиденда составляет 25%. Определить, какое количество акций будет иметь акционер после выплаты дивидендов акциями.

11. Инвестор А купил акцию по цене 400 руб., а через 10 дней продал ее инвестору В. Последний через 10 дней перепродал ее инвестору С по цене 1600 руб. По какой цене инвестор В купил акцию у инвестора А, если известно, что они обеспечили себе одинаковую доходность.

12. Инвестор приобрел 120 акций компании А по цене 500 руб. за акцию. Через 10 дней он купил 150 акций компании В по цене 320 руб. за акцию. Еще через 10 дней купил 210 акций компании А по цене 540 руб. за акцию. Определите совокупную доходность операций инвестора, если известно, что через год он продал все акции компании А по цене 530 руб. за акцию, а акции компании В – по цене 343 руб. за акцию и при этом получил дивиденды по акциям компании В в размере 5 руб. за акцию.

13. Инвестор приобрел 25 акций номинальной стоимостью 100 руб. за акцию по курсу 130 руб. и продал их через три года после приобретения до даты выплаты дивидендов. За первый год ставка дивидендов составила 13%, за второй год – 18%, за третий год – 23%. Определите совокупную доходность акций для инвестора, если известно, что цена продажи акции по отношению к цене приобретения составляет 1,4.

14. Рассчитайте размер дивидендов по обыкновенным акциям, если известно, что: прибыль АО, направляемая на выплату дивидендов, составляет 8 млрд. руб.; акции выпущены на сумму 4500 млн. руб., из них на 500 млн. руб. привилегированных с дивидендом, равным 200% к номиналу; номинальная стоимость обыкновенной акции составляет 5000 руб.

### «Облигации»

1. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 3 года. Определите цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 12%.

2. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%, выплачивается два раза в год. До погашения облигации 2 года. Определите цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 8%.

3. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 5 лет. Определите цену облигации, если ее доходность до погашения должна составить 12% годовых.

4. Номинал облигации 1000 руб., купон 10%. Облигация стоит 953 руб. Определите текущую доходность облигации.

5. Номинал бескупонной облигации равен 1000 руб., бумага погашается через 4 года и 120 дней. Облигация стоит 640 руб. Определить доходность до погашения облигации. База 365 дней.

6. Инвестор покупает облигацию по номиналу, номинал равен 1000 руб., купон 10%, выплачивается один раз в год. До погашения облигации 5 лет. Инвестор полагает, что за этот период он сможет

реинвестировать купоны под 12% годовых. Определить общую сумму средств, которые вкладчик получит по данной бумаге, если продержит ее до погашения.

7. Докажите, что если доходность до погашения купонной облигации равна купонному проценту, ее цена равна номиналу.

8. Инвестор намеревается приобрести облигацию номинальной стоимостью 100 руб., погашаемую через год с процентным доходом в 8%. Определите, по какой цене он согласится купить облигацию, если известно, что доходность от других вложений составляет 12%.

9. Инвестор приобрел облигацию компании А с годовой купонной ставкой 20% и номинальной стоимостью 300 руб. по рыночной цене, равной номиналу. Год спустя он приобрел облигацию этой же компании с годовой купонной ставкой 15% и той же номинальной стоимостью. Определите, по какой цене он приобрел вторую облигацию, если известно, что обе облигации в первый год принесли ему одинаковую совокупную доходность.

10. Брокер предложил вам приобрести следующие облигации равной номинальной стоимостью (1000 руб.):

А) облигация А со сроком погашения через 3 года, ежегодной купонной ставкой 10% годовых по цене, равной номиналу;

Б) облигация Б со сроком погашения через 2 года, ежеквартальной купонной ставкой 3% по курсу 1,1;

В) облигация В со сроком погашения через 1 год по курсу 0,89.

Определите, какая облигация обеспечит вам наибольший доход в первый год.

### «Векселя»

1. Инвестор 1 марта т.г. приобрел за 8 тыс. руб. вексель со сроком платежа 1 сентября т.г. В векселе оговорено, что на вексельную сумму в размере 10 тыс. руб. будут начисляться проценты в размере 25% годовых. Определить сумму, которую инвестор получит при погашении векселя.

2. Инвестор 3 июня т.г. приобрел вексель за 15 тыс. руб. со сроком платежа по предъявлении. В векселе оговорено, что на вексельную сумму в размере 17 тыс. руб. будут начисляться проценты в размере 10% годовых. Определите доходность векселя, если инвестор предъявит его к платежу 15 сентября т.г.

3. Инвестор владеет векселем на сумму 1000 руб. и сроком до даты погашения в 30 дней. Определите сумму, которую инвестор получит, если учет вексель в банке по учетной ставке 6% годовых.

4. Определите номинальную сумму векселя, если известно, что векселедержатель сдал вексель в банк 1 сентября т.г. со сроком платежа 1 октября т.г. и получил в банке 3600 руб., при этом на тот момент в банке действовала учетная ставка в размере 15% годовых.
5. Инвестор владеет тремя векселями: векселем А – со сроком платежа через 20 дней и вексельной суммой 11 тыс. руб.; векселем Б – со сроком платежа через 15 дней и вексельной суммой 13 тыс. руб. и векселем В – со сроком платежа через 23 дня и вексельной суммой 17 тыс. руб. Определите, какую сумму может получить инвестор сейчас, если учет векселя в банке по ставке 7% годовых.
6. Инвестор владеет тремя векселями: векселем А – со сроком платежа через 21 дней и вексельной суммой 14 тыс. руб.; векселем Б – со сроком платежа через 35 дней и вексельной суммой 27 тыс. руб. и векселем В – со сроком платежа через 19 дней. Определите вексельную сумму векселя В при условии, что, если инвестор учет векселя в банке сейчас по ставке 10% годовых, он получит 55576,67 руб.

### **«Банковские сертификаты»**

1. Инвестор приобрел сберегательный сертификат сроком обращения 295 дней. В сертификате указано, что сумма вклада инвестора составляет 10 тыс. руб., а проценты на эту сумму будут начисляться по ставке 12% годовых. Определите сумму дохода инвестора и годовую доходность, если инвестор будет держать сертификат до момента погашения.
2. Инвестору предложили приобрести сберегательный сертификат, выпущенный на год, номинальной стоимостью 200 тыс. руб. и процентной ставкой 12% годовых за 204 тыс. руб. Срок погашения сертификата наступит через 10 мес. Определите, стоит ли инвестору приобретать сертификат, если известно, что средняя доходность по безрисковым вложениям составляет 10% годовых.
3. Предприятие приобрело депозитный сертификат сроком обращения один год и номинальной стоимостью 200 тыс. руб. за 180 тыс. руб. В сертификате указано, что на его сумму будут начисляться проценты в размере 10% годовых. Определите доходность сертификата, если известно, что срок погашения наступит через 320 дней.
4. Инвестор приобрел сберегательный сертификат сроком обращения 420 дней и процентной ставкой 10% годовых. Инвестор через 380 дней досрочно предъявил сертификат к оплате в банк, при этом в тот момент в банке действовала процентная ставка 5% годовых.

Определите сумму вклада инвестора, если известно, что сумма, которую он получил при погашении, составила 126,24 тыс. руб.

### **«Производные ценные бумаги»**

1. Цена спот акции 10 руб., ставка без риска 10%. Определить трехмесячную форвардную цену акции.
2. Цена спот краткосрочной облигации 95%, ставка без риска – 10%. Определить форвардную цену облигации с поставкой через два месяца.
3. Цена спот акции 120 руб., ставка без риска 6%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 35 дней равна 120,61 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и какую прибыль может получить арбитражер.
4. Цена спот акции 200 руб., ставка без риска 10% годовых. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 180 дней 210 руб. Какую прибыль может получить арбитражер на момент заключения контракта. Перечислить действия арбитражера. Финансовый год равен 365 дням.
5. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 90 дней. Цена поставки акции по контракту равна 86 руб. Цена спот акции 90 руб. Ставка без риска 10% годовых. Лицо с длинной позицией перепродает контракт на вторичном рынке. Определить цену контракта. Финансовый год равен 365 дням.
6. Форвардный контракт на акцию был заключен некоторое время назад. До его окончания остается 40 дней. Цена поставки акции по контракту равна 105 руб. Ставка без риска 5% годовых. Какой должна быть цена спот акции на момент перепродажи контракта, чтобы его стоимость для лица с длинной позицией была равна минус 1 руб. Финансовый год равен 365 дням.
7. Цена спот акции 100 руб., через два месяца на акцию выплачивается дивиденд в размере 5 руб. Определить трехмесячную форвардную цену акции, если ставка без риска на два месяца равна 4,4% годовых, на три месяца – 4,6% годовых.
8. Цена спот акции 100 руб., через два месяца на акцию выплачивается дивиденд в размере 5,33 руб. Ставка без риска для двух месяцев равна 4% годовых, для пяти месяцев – 4,5% годовых. Фактическая пятимесячная форвардная цена акции равна 96 руб.

Определить арбитражную прибыль на момент окончания действия контракта. Перечислить действия арбитражера.

9. Курс доллара равен 28,2 руб., трехмесячная ставка без риска по рублям 8%, по долларам 4%. Определить трехмесячный форвардный курс доллара.

10. Курс доллара к рублю равен 28,3 руб., ставка без риска для 60 дней по рублям – 4%, по долларам – 2,5% годовых. База 365 дней. Форвардный курс доллара с поставкой через 60 дней равен 28,34 руб. Определить, возможен ли арбитраж и арбитражную прибыль в долларах на момент окончания операции, перечислить действия арбитражера. Номинал контракта равен 1 млн. долл.

11. Цена спот пшеницы равна 2000 руб. за тонну, ставка без риска для 90 дней – 6% годовых, расходы по хранению и страхованию за этот период составляют 50 руб. Определить 90-дневную форвардную цену пшеницы. Финансовый год 365 дней.

12. Курс спот акции 100 руб. Определить внутреннюю ставки доходности фьючерсного контракта, если трехмесячная фьючерсная цена равна 105 руб.

13. Спотовая котировка доллара к рублю равна: 28,3 руб. (цена покупателя) – 28,4 руб. (цена продавца). Трехмесячная рублевая ставка по депозиту – 4%, по кредиту – 10%, по доллару – 2% по депозиту, 6% - по кредиту. Определить теоретические верхнюю и нижнюю форвардные цены.

14. До истечения декабрьского фьючерса на акции компании А остается 90 дней. Контракт насчитывает 1000 акций. Ставка без риска на базе 365 дней составляет 7% годовых. Инвестор, владеющий портфелем акций компании А в количестве 10 млн. штук, полагает, что на следующий день возможно существенное падение курса, и хеджирует свою позицию с помощью фьючерса на акции компании А. Определить, какое количество фьючерсных контрактов следует открыть.

15. До истечения мартовского фьючерса на акции компании А остается 31 день. Контракт насчитывает 1000 акций. Ставка без риска на базе 365 дней составляет 5% годовых. Инвестор, владеющий портфелем акций компании А в количестве 50 млн. шт., полагает, что на следующий день возможно существенное падение курса, и хеджирует свою позицию с помощью фьючерса на акции компании А. Определить, какое количество фьючерсных контрактов следует открыть.

16. Инвестор купил европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта

спотовая цена акции составила 120 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

17. Инвестор продал европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 285 руб. за 45 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 300 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

18. Инвестор купил европейский трехмесячный опцион пут на акцию с ценой исполнения 100 руб. за 5 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 80 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

19. Инвестор купил двухмесячный американский опцион колл на фьючерсный контракт на акции компании А с ценой исполнения 10500 руб. за 300 руб. На следующий день цена фьючерсного контракта выросла, и инвестор исполнил опцион. Котируемая фьючерсная цена в этот день равна 10950 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.

20. Перед истечением срока действия контракта цена опциона пут равна 5 руб., цена исполнения – 100 руб., цена акции – 90 руб. Определить возможен ли арбитраж и величину арбитражной прибыли.

21. Цена исполнения шестимесячного европейского опциона пут равна 100 руб., ставка без риска 10% годовых. Некоторый инвестор готов купить его за 97 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и перечислить действия арбитражера.

22. Имеется два американских трехмесячных опциона колл. Цена исполнения первого 95 руб., второго – 100 руб. Первый стоит 10 руб., второй – 4 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и перечислить действия арбитражера.

23. Инвестор купил трехмесячные опционы колл и пут на акцию компании А с ценой исполнения 100 руб. Колл стоит 3 руб., пут – 2 руб. Цена спот акции 100 руб. Какую стратегию сформировал инвестор. Нарисуйте график выигрышей-проигрышей инвестора к моменту истечения контрактов.

24. Инвестор приобрел 100 акций компании А по цене 18 руб. и продал опцион «колл» на эти же акции по цене 0,7 руб. за акцию с ценой исполнения 20 руб. Через три месяца на дату исполнения опциона рыночная цена акции составила 24 руб. Определите финансовый результат инвестора на момент исполнения опциона, если он продаст все акции, а опцион будет исполнен.

25. Инвестор приобрел опцион на покупку акции с ценой исполнения 50 руб. Премия составила 5 руб. На момент исполнения сделки курс

акции составил 47 руб. Определите, прибыль или убыток получил инвестор.

### «Государственные ценные бумаги»

1. ГКО со сроком обращения один год продается на аукционе по цене 72%. По какой цене необходимо приобрести на аукционе ГКО со сроком обращения 3 месяца, с тем чтобы обе облигации имели бы одинаковую годовую доходность? Расчет доходности вести по формуле сложного процента.

2. Первый инвестор осуществил покупку одного ГКО по цене 85% от номинала, а затем продажу по цене 86% от номинала. Второй инвестор купил одну корпоративную облигацию по цене 85% от номинала. По какой цене (в процентах от номинала) он должен продать корпоративную облигацию, чтобы получить прибыль в два раза большую, чем первый инвестор от операции с ГКО (учесть налог на прибыль)?

3. Инвестор купил ГКО с доходностью к погашению 20% за 260 дней до погашения и продал их с доходностью к погашению 15%, но за 120 дней до погашения. Определите, какую доходность обеспечил себе инвестор за время владения ГКО.

4. Инвестор приобрел 100 ГКО по курсу 85, а через 125 дней они были погашены. Определите доходность операций инвестора, если известно, что суммарная комиссия брокера и биржи составляет 0,07% суммы сделки.

5. Инвестор приобрел ОФЗ-ПК по курсу 113,02 с очередным купоном 250 руб., купонным периодом 6 месяцев и количеством дней со дня начала купонного периода 95. После получения купонного дохода и через 90 дней с момента приобретения он продал ОФЗ-ПК по курсу 101 с очередным купоном 200 руб. Определите доходность операций инвестора с ОФЗ-ПК.

6. Инвестор приобрел ОФЗ-ПД сроком обращения три года и купонным доходом 10% годовых. Определите, по какой цене он купил облигацию, если известно, что он рассчитывает на доходность в 12% годовых.

7. Инвестор собирается приобрести ОФЗ-ФД номинальной стоимостью 1000 руб. Ему известно, что до окончания срока обращения данной ценной бумаги осталось два года, при этом купонный доход при ежеквартальной выплате за первый год составит 120 руб., а за второй – 100 руб. Определите, по какой цене он

согласится купить данную облигацию, если он рассчитывает на доходность 12%.

8. Инвестор купил ОФЗ-АД за один год до погашения с общим установленным купонным доходом 50 руб. При этом две части номинальной стоимости данной облигации были погашены до приобретения. Определите, по какой цене он купил облигацию, если известно, что он рассчитывает на доходность в размере 9% годовых.

### **«Сделки на рынке ценных бумаг и фондовые индексы»**

1. На первичном рынке методом голландского аукциона были предложены к размещению 1000 облигаций номинальной стоимостью 1 000 рублей. Цена отсечения составила 90 % от номинала. Во время аукциона были поданы заявки на покупку 100 облигаций по цене 92,5 %, 500 облигаций – по цене 91 %, 300 облигаций по цене 90 %, 200 облигаций – по цене 89 %. Рассчитайте объем реально привлеченных средств в результате размещения данного выпуска облигаций.

2. Инвестор ведет маржинальную торговлю. Он купил акции компании А по 40 руб. за акцию, заняв у брокера 40% затраченной суммы. Брокер направит ему уведомление о необходимости внести в обеспечение дополнительные средства или закрыть позицию (margin call), если уровень маржи опустится до 35% от собственных средств инвестора. Определить, до какого значения должна упасть цена акции, чтобы брокер направил ему маржинальное уведомление.

3. Инвестор ведет маржинальную торговлю. Он купил акции компании А по 60 руб. за акцию, заняв у брокера 50% затраченной суммы. Через некоторое время курс акции упал до 45 руб. Определите уровень маржи, соответствующий данной ценной бумаге.

4. Инвестор ведет маржинальную торговлю. Он купил 200 акций компании А по 60 руб. за акцию и 100 акций компании В по 80 руб. за акцию. Для совершения сделки инвестор занял у брокера 45% затраченной суммы. Брокер направит ему уведомление о необходимости внести в обеспечение дополнительные средства или закрыть позицию (margin call), если уровень маржи опустится до 35% от собственных средств инвестора. Определить, направит ли брокер маржевое уведомление клиенту, если через некоторое время курс акции компании А упал до 30 руб., а компании В вырос до 85 руб.

5. Фондовый индекс состоит из акций трех компаний: А, В, и С. Индекс рассчитывается как простое среднее арифметическое. На момент начала расчета индекса цена акции А была равна 15 руб., В –

20 руб., С – 40 руб. Определить значение индекса на момент начала его расчета.

6. Фондовый индекс состоит из акций трех компаний: А, В, и С. Индекс рассчитывается как простое среднее арифметическое. Цены акций равны: А - 20 руб., В – 35 руб., С – 30 руб. Делитель индекса составляет 2,2857. На следующий день изменяется состав индекса. Из него исключают акцию А и вместо нее включают акцию компании Е. Цена акции Е равна 40 руб. Определить новое значение делителя индекса.

7. Фондовый индекс состоит из акций трех компаний: А, В, и С. Индекс рассчитывается как среднее арифметическое, взвешенное по капитализации компаний. На момент начала расчета индекса цены акций составляли: А - 25 руб., В – 30 руб., С – 55 руб. Количество выпущенных акций компании А составляло 200 штук, В – 300 штук и С – 400 штук. В момент времени Т цены акций составляли: А - 32 руб., В – 45 руб., С – 44 руб., а количество выпущенных акций: А – 250 штук, В – 380 штук, С – 400 штук. Значение индекса в момент начала его расчета равно 10. Определить значение индекса в момент времени Т.

## **7. ТЕМАТИКА РЕФЕРАТОВ И ЭССЕ ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

### **Примерные темы рефератов по дисциплине**

1. Перспективы использования андеррайтинга как формы размещения ценных бумаг на российском фондовом рынке.
2. Крупнейшие внебиржевые торговые площадки мира.
3. Проблема регулирования рынка ценных бумаг.
4. Деятельность Московской Межбанковской Валютной биржи как участника рынка ценных бумаг.
5. Кредитные рейтинги ценных бумаг: отечественная и зарубежная практика.
6. Характеристика вексельного обращения в России.
7. История появления и развития вексельного обращения.
8. История появления и развития биржевой торговли ценными бумагами.
9. Возможности использования Российской торговой системы участниками рынка ценных бумаг.
10. Паевые инвестиционные фонды как участники рынка ценных бумаг.

11. Современное состояние и возможности развития фондового рынка России.
12. Возможности использования Интернет-трейдинга как способа торговли ценными бумагами.
13. Организация процедуры листинга на российских и зарубежных биржах.
14. Процедура неттинга как инструмент расчетно-клиринговой деятельности.
15. Направления совершенствования деятельности саморегулируемых организаций на российском рынке ценных бумаг.
16. Проблема формирования оптимального портфеля ценных бумаг и управления им.
17. Практика применения жестов и сленга при проведении торговли ценными бумагами.
18. Перспективы развития операций российских коммерческих банков с ценными бумагами.
19. Характеристика современного состояния рынка вторичных ценных бумаг в России.
20. Перспективы развития IPO в России.
21. Вопросы налогообложения операций с ценными бумагами.
22. Характеристика рынка евробумаг.
23. Современное состояние и перспективы развития рынков ценных бумаг стран Евросоюза.
24. Современное состояние и перспективы развития рынка ценных бумаг США.
25. Характеристика деятельности крупнейших фондовых бирж мира.
26. Обзор современного состояния, проблем и перспектив развития рынков ценных бумаг стран СНГ.
27. Совершенствование процесса ценообразования на рынке ценных бумаг.
28. Проблема идентификации и управления рисками на рынке ценных бумаг.
29. Практика использования опционов на российских торговых площадках.
30. Практика использования фьючерсных контрактов на российских торговых площадках.
31. Проблема информационного раскрытия на рынке ценных бумаг.
32. Сравнительная характеристика рынков акций первого и второго эшелона в РФ.
33. Ипотечные ценные бумаги как инструмент рынка ценных бумаг.
34. Биржевое обращение ипотечных ценных бумаг.

## Примерные темы эссе по дисциплине

1. Качественная и количественная характеристика состояния рынка ценных бумаг в РФ в настоящее время
2. Ключевые проблемы развития рынка ценных бумаг в РФ
3. Влияние традиционных ценностей населения на рынок ценных бумаг. Примеры из мировой и российской практики
4. Модели рыночной экономики и структура собственности. Структура собственности в России: количественная и качественная характеристика
5. Системный риск: характеристика, факторы снижения
6. Теория эффективного рынка ценных бумаг
7. Меры по защите прав инвесторов на развитых рынках ценных бумаг
8. Коммерциализация организаторов торгов: тенденции и формы проявления
9. Новые биржевые технологии: мировой и российский опыт. Альтернативные торговые системы
10. Количественная и качественная характеристика эмитентов в России (корпоративных)
11. Количественная и качественная характеристика инвесторов: российская и мировая практика
12. Рынки ценных бумаг стран СНГ
13. Финансовая глобализация: определение, формы проявления, тенденции
14. Секьюритизация долгов: мировая и российская практика
15. Дезинтермедиация: понятие, формы проявления, тенденции
16. Подходы к понятию "финансовый рынок" и "ценная бумага" в зарубежной и российской научной литературе
17. Соотношение рынка ценных бумаг, кредитного рынка и бюджета в перераспределении денежных ресурсов
18. Региональные рынки ценных бумаг: определение, характеристика, тенденции развития
19. Рынок евробумаг: история, участники, инструменты, система регулирования. Современное состояние рынка евробумаг: количественная и качественная характеристика
20. Еврооблигации российских эмитентов: цели, параметры, выпусков, кредитная история
21. Биржевые аукционы
22. Интернет-услуги на рынке ценных бумаг: международный и российский опыт. Состояние, тенденции, проблемы развития

23. Привилегированные акции, их разновидности. Примеры использования в международной и российской практике
24. Разновидности обыкновенных акций в международной практике
25. Конвертируемые акции: практика использования в России и за рубежом
26. Производные инструменты, связанные с акциями (подписные права и варранты) и примеры их использования
27. Понятие "депозитарных расписок". История формирования рынка ADR и GDR
28. Рынок ADR и GDR российских эмитентов; история, количественная и качественная характеристика, тенденции и проблемы развития
29. Количественная и качественная характеристика российского рынка акций. Проблемы и тенденции развития
30. Биржевой рынок акций в России
31. Внебиржевой рынок акций в России
32. Рынок корпоративных облигаций в России: история, количественная и качественная характеристика современного состояния, проблемы и тенденции развития
33. Облигации, обеспеченные залогом имущества. Примеры выпуска в мировой и российской практике
34. Облигации, не обеспеченные залогом имущества. Примеры выпуска в мировой и российской практике
35. Рынок "мусорных" облигаций: история, современное состояние
36. Конвертируемые облигации: стратегии и примеры использования в мировой и российской практике
37. История, количественные параметры и качественная характеристика государственного долга РФ
38. История, количественная и качественная характеристика рынка гособлигаций в России. Инфраструктура, профессиональные участники, инвесторы
39. Государственные ценные бумаги субъектов РФ: история, количественная и качественная характеристика рынка
40. Рынок муниципальных ценных бумаг в России: история, количественная и качественная характеристика
41. Цели выпуска государственных и муниципальных ценных бумаг: международная и российская практика
42. Характеристика векселя в системе англо-американского вексельного права
43. Коммерческие бумаги, их использование в международной и российской практике

44. История, состояние, проблемы и тенденции развития вексельного рынка в России
45. История, состояние, проблемы и тенденции развития рынка депозитных и сберегательных сертификатов в мировой и российской практике
46. Банковская сберегательная книжка на предъявителя - ценная бумага?
47. Чеки: история возникновения, современная практика использования. Условия расчета чеками в России
48. Коносамент: условия использования в мировой и российской практике
49. Складские свидетельства, возможности и перспективы развития
50. Закладная. Ипотечные ценные бумаги в мировой и российской практике
51. Количественная и качественная характеристика профессиональных участников рынка ценных бумаг в России: брокерско-дилерские компании. Сравнительная характеристика с мировой практикой
52. Управляющие ценными бумагами в России: количественная и качественная характеристика
53. Крупнейшие депозитарно-клиринговые системы в мире. Клиринговые организации в России
54. Депозитарная инфраструктура рынка ценных бумаг: международный и российский опыт
55. Сеть регистраторов ценных бумаг в России: количественная и качественная характеристика. Проблемы нарушения прав акционеров, связанные с ведением реестра
56. Международная федерация фондовых бирж: история создания. Круг участников (членов), порядок регулирования деятельности
57. Инвестиционное консультирование: международный опыт и российская практика
58. Банковская модель рынка ценных бумаг: плюсы и минусы проблемы и тенденции развития
59. Небанковская модель рынка ценных бумаг: плюсы и минусы проблемы и тенденции развития
60. Смешанная модель рынка ценных бумаг: плюсы и минусы проблемы и тенденции развития
61. Система аттестации персонала профессиональных участников рынка ценных бумаг: мировая и российская практика
62. Биржевой рынок ценных бумаг: количественная и качественная характеристика (мировая и российская практика)
63. Наиболее значимые биржевые площадки России

64. Виды членства и требования, предъявляемые к членам фондовой биржи: мировая и российская практика
65. ММВБ: история, современное состояние и перспективы развития
66. РТС: история, современное состояние и перспективы развития.
67. Нью-йоркская фондовая биржа: история, современное состояние и перспективы развития
68. Лондонская фондовая биржа: история, современное состояние и перспективы развития
69. Фондовая биржа в Токио
70. Характеристика биржевого рынка Китая
71. Фондовые биржи стран Восточной Европы
72. Тенденция к объединению крупнейших фондовых бирж. Новые биржи
73. Процедура листинга. Требования к ценным бумагам на российских биржах
74. Порядок осуществления надзорной функции фондовой биржи по отношению к ее членам: мировая и российская практика
75. Система торговли, основанная на специалистах и маркет-мейкерах: сравнительная характеристика. Примеры из мировой и российской практики
76. Дилерские рынки
77. Виды сделок, совершаемых через фондовую биржу. Проблемы и тенденции развития биржевого рынка ценных бумаг в России
78. Характеристика организованного внебиржевого рынка ценных бумаг: Мировой и российский опыт
79. Организованный внебиржевой и биржевой рынок ценных бумаг: сравнительная характеристика (набор услуг, требования к ценным бумагам, к участникам, функции надзора, организация торговли, виды сделок).
80. История биржевых кризисов (в мире и в России, в т.ч. дореволюционной).
81. Электронные сети коммуникаций и альтернативные торговые системы прямого доступа на организованные рынки ценных бумаг: международная и российская практика
82. Проблемы и тенденции развития внебиржевого рынка ценных бумаг (в мире и в России)
83. Классификация акционеров и их экономических интересов
84. Конфликты интересов в управлении акционерным обществом
85. Концепция защиты прав акционеров

86. Виды нарушений и защита прав акционеров в международной и российской практике. Совершенствование корпоративного управления как средство защиты прав акционеров
87. Корпоративное управление: цели, задачи, основополагающие принципы
88. Регулирование деятельности АО с долей государства в России: правовые и экономические аспекты.
89. Государственная собственность в России: количественная и качественная характеристика
90. Защита прав государства как акционера
91. Проблема повышения эффективности использования государственной собственности
92. Ретроспективный анализ приватизации в России
93. Андеррайтинг как вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Международная практика андеррайтинга
94. Правовое регулирование и проблемы андеррайтинга в России
95. Функции андеррайтера. Андеррайтинговый синдикат. Примеры андеррайтинга в международной практике и в России
96. Виды инвесторов. Прямое портфельное инвестирование. Стратегический инвестор, его цели, задачи
97. Население как инвестор в международной и российской практике
98. Управляющие компании в России: количественная и качественная характеристика, проблемы деятельности
99. Сравнительная характеристика функционирования российских ПИФов. Направления инвестиций, доходность, риски
100. Характеристика пенсионных фондов в России
101. Страховые компании на рынке ценных бумаг: международный опыт и российская практика
102. Условия лицензирования и порядок функционирования спецдепозитариев ПИФов. Количественная и качественная характеристика системы спецдепозитариев в России
103. ОФБУ: ретроспективный анализ
104. Методы управления рисками на РЦБ. VAR
105. Этапы управления портфелем ценных бумаг
106. Сравнительный анализ активного и пассивного управления портфелем ценных бумаг
107. Риски управления портфелем ценных бумаг и технические риски: методы снижения
108. Методы оценки акций
109. Методы оценки облигаций
110. Понятие и методы хеджирования на рынке ценных бумаг

111. Арбитражные стратегии на рынке ценных бумаг
112. Запрещенные сделки (сделки, связанные манипулированием ценами) и методы борьбы с манипулятивными практиками на рынке ценных бумаг. Мировой опыт и российская практика
113. Система регулирования рынка ценных бумаг в США
114. Система регулирования рынка ценных бумаг в Великобритании
115. Система регулирования рынка ценных бумаг в Японии
116. Функции Министерства финансов РФ на рынке ценных бумаг
117. ФСФР: статус, интересы, сфера ответственности, функции
118. Проблемы и тенденции совершенствования государственного регулирования рынка ценных бумаг в России
119. Саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг: международная и российская практика
120. Профессиональная этика участников фондового рынка, основные этические принципы. Международный опыт и российская практика
121. Наиболее важные этические правила на российском рынке ценных бумаг и в международной практике: сравнительная характеристика
122. Понятие и элементы информационной инфраструктуры рынка ценных бумаг
123. Структура биржевой информации. Информация внебиржевых систем торговли ценными бумагами
124. Методика расчета российских фондовых индексов
125. Служебная (инсайдерская) информация и методы борьбы с ее использованием в международной и российской практике. Неформальная информация
126. Характеристика рынка производных финансовых инструментов в России
127. Сравнительная характеристика организации рынка производных финансовых инструментов в международной и российской практике
128. История возникновения и развития рынка свопов. Характеристика современного состояния
129. Проблемы и тенденции развития производных финансовых инструментов в России.

## **8. ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ К ЭКЗАМЕНУ**

1. Понятие ценной бумаги и ее признаки.
2. Подходы к классификации ценных бумаг.
3. Виды ценных бумаг и характеристика.

4. Акции: понятие, виды, характеристика.
5. Облигации: понятие, виды, характеристика.
6. Векселя: понятие, виды, функции.
7. Депозитные и сберегательные сертификаты.
8. Банковские чеки.
9. Государственные и муниципальные ценные бумаги: цели выпуска, размещение, виды.
10. Депозитарные расписки: понятие, виды, характеристика.
11. Коносамент, складское свидетельство, ипотечные ценные бумаги, инвестиционные сертификаты: понятие, характеристика, виды.
12. Производные ценные бумаги: опционы.
13. Производные ценные бумаги: фьючерсы, форварды.
14. Производные ценные бумаги с чертами опционов: варранты, конвертируемые акции и облигации.
15. Свопы: понятие и разновидности.
16. Международные ценные бумаги (евроноты, еврооблигации, евроакции).
17. Рынок ценных бумаг как часть финансового рынка, его функции и роль в экономике, общая характеристика.
18. Виды фондовых рынков, их сегменты.
19. Современное состояние фондового рынка РФ: основные участники и виды ценных бумаг, проблемы и перспективы.
20. Первичный рынок ценных бумаг: понятие и характеристика.
21. Участники рынка ценных бумаг: эмитенты и инвесторы.
22. Институциональные инвесторы на рынке ценных бумаг.
23. Коммерческие банки на рынке ценных бумаг.
24. Страховые компании и пенсионные фонды на рынке ценных бумаг.
25. Инвестиционные фонды и управляющие компании на рынке ценных бумаг.
26. Эмиссия ценных бумаг: понятие, формы, этапы.
27. Размещение ценных бумаг на первичном рынке.
28. Вторичный рынок ценных бумаг: общая характеристика, инфраструктура фондового рынка.
29. Лицензирование, совмещение профессиональных видов деятельности.
30. Брокерская и дилерская деятельность.
31. Деятельность по управлению ценными бумагами, деятельность по определению взаимных обязательств.
32. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, депозитарная деятельность.

33. Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, органы управления фондовой биржей, структура, организация торгов на фондовой бирже.
34. Листинг и делистинг. Котировка ценной бумаги. Биржевые индексы.
35. Понятие и виды сделок на рынке ценных бумаг, хеджирование на рынке ценных бумаг.
36. Характеристика крупнейших мировых фондовых бирж.
37. РЦБ при различных моделях банковской системы.
38. Особенности российских фондовых бирж.
39. Система регулирования РЦБ и её характеристика.
40. Государственное регулирование рынка ценных бумаг.
41. Саморегулируемые организации на РЦБ: понятие, виды, функции.
42. Фундаментальный анализ. Основные показатели фундаментального анализа.
43. Технический анализ. Основные фигуры технического анализа.
44. Инвестиционный портфель: формирование и управление.

## **9. РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА ПО КУРСУ И ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ**

### **а) основная литература**

1. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 378 с.
2. Лялин В.А., Воробьев П.В. Рынок ценных бумаг: учебник. – М.: Изд-во Проспект, 2011. – 398 с.
3. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ // СЗ РФ. - 1996. - №17. - Ст.1918.
4. Рынок ценных бумаг: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: Волтерс Клувер, 2010. – 637 с.

### **б) дополнительная литература**

1. Алексеева Е.В., Мурадова С.Ш. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. – Ростов н/Д.: Феникс, 2009. – 331 с.
2. Батяева Т.А., Столяров И.И. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 303 с.
3. Белова Е.В., Огороков Д.К. Технический анализ финансовых рынков: учебное пособие для вузов. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 397 с.

4. Бердникова Т.Б. Оценка ценных бумаг. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 143 с.
5. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 396 с.
6. Берзон Н.И., Аршаевский А.Ю., Буянова Е.А., Красильников А.С. Фондовый рынок. – М.: Вита-Пресс, 2009. – 623 с.
7. Бородин Л.И., Коновалова А.В. Российский фондовый рынок в начале XX века: факторы курсовой динамики. – М.: Алетейя, 2010. – 296 с.
8. Вилкова Т.Б. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг: учебное пособие. – М.: Кнорус, 2010. – 162 с.
9. Вознесенский С.В. Первые сто лет истории Экспедиции заготовления государственных ценных бумаг (1818-1918 гг.). – М.: Нестор-История, 2009. – 425 с.
10. Гусева И. А. Рынок ценных бумаг. Практические задания по курсу: учебное пособие для вузов / И. А. Гусева. - М.: Экзамен, 2007. - 464 с.
11. Едророва В.Н., Новожилова Т.Н. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. – М.: Магистр Издательство, 2010. – 684 с.
12. Ершов В.А. Рынок ценных бумаг. – М.: ГроссМедиа, 2009. – 424 с.
13. Защита прав инвесторов в сфере рынка ценных бумаг / Под ред. М.К. Треушникова. - Издательский дом "Городец", 2009. – 398 с.
14. Зенькович Е.В. Рынок ценных бумаг: административно-правовое регулирование. – М.: Волтерс Клувер, 2008. – 295 с.
15. Ивасенко А.Г., Никонова Я.И., Павленко В.А. Рынок ценных бумаг: инструменты и механизмы функционирования: учебное пособие для вузов. – М.: Кнорус, 2010. – 272 с.
16. Кан М.Н. Технический анализ: просто и ясно. – Питер, 2011. – 314 с.
17. Краснослободцева Г.К., Соснаускене О.И. Учет ценных бумаг и валютных операций. - М.: ИТК Дашков и К, 2010. – 428 с.
18. Криничанский К.В. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. – М.: Дело и Сервис, 2010. – 604 с.
19. Криничанский К.В. Эволюция и функции институтов рынка ценных бумаг: монография. – М.: ГУ-ВШЭ, 2009. – 559 с.
20. Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг: учебное пособие для вузов. – М.: Издательское объединение "ЮНИТИ", 2011. – 288 с.
21. Маховикова Г.А., Селищев А.С., Мирзажанов С.К. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. – М.: Эксмо, 2010. – 204 с.

22. Налогообложение ценных бумаг / Под ред. Г.Ю. Касьяновой. – М.: АБАК, 2009. – 32 с.
23. Натепрова Т.Я., Трубицына О.В. Учет ценных бумаг и финансовых вложений. – М.: ИТК Дашков и К, 2011. – 261 с.
24. Николаева И.П. Рынок ценных бумаг. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 223 с.
25. Рынок ценных бумаг: учебник / Под ред. Н.И. Берзона. - Юрайт Издательство ООО, 2011. – 531 с.
26. Рябова Р.И., Иванова О.В. Учет и налогообложение ценных бумаг и долей. – М.: Налоговый вестник, 2008. - 319 с.
27. Сребрик Б.В. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. – М.: Кнорус, 2010. – 288 с.
28. Хабаров С.А. Правовое регулирование рынка ценных бумаг. – М.: РАГС, 2010. - 269 с.
29. Чалдаева Л.А., Килячков А.А. Рынок ценных бумаг: учебник. – М.: Юрайт Издательство ООО, 2010. – 857 с.
30. Ческидов Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учебное пособие. – М.: Эксмо, 2009. – 236 с.
31. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг. - М.: ИТК Дашков и К, 2010. – 512 с.
32. Якушев А.В. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.: А-Приор, 2009. – 222 с.

### **Периодические издания**

1. Банковское дело
2. Вестник НАУФОР
3. Вестник ФСФР России
4. Вопросы экономики
5. Деньги
6. Деньги и кредит
7. Журнал для акционеров
8. Инвестиции в России
9. Рынок ценных бумаг
10. Финансы
11. Финансы и кредит

### **Нормативный материал**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая): Федеральный закон от 30.11.1994 №51-ФЗ // СЗ РФ. – 1994. - №32. - Ст. 3301.

2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 №14-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. - №5. - Ст. 410.
3. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях: Федеральный закон от 30.12.2001 № 195-ФЗ // СЗ РФ. – 2002. - № 1 (ч. 1). - Ст. 1.
4. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ // СЗ РФ. – 1998. - № 31. - Ст. 3824.
5. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая): Федеральный закон от 05.08.2000 № 117-ФЗ // СЗ РФ. – 2000. - №32. - Ст. 3340.
6. Уголовный кодекс Российской Федерации: Федеральный закон от 13.06.1996 № 63-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. - №25. - Ст. 2954.
7. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 27.12.2005 №194-ФЗ // СЗ РФ. – 2006. - №1. - Ст.1.
8. О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций: Федеральный закон от 25.02.1999 №40-ФЗ // СЗ РФ. – 1999. - №9. - Ст. 1097.
9. О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон от 26.10.2002 №127-ФЗ // СЗ РФ. – 2002. - №43. - Ст. 4190.
10. О переводном и простом векселе: Федеральный закон от 11.03.1997 № 48-ФЗ // СЗ РФ. – 1997. - №11. – Ст.1238.
11. О простом и переводном векселе: Положение от 07.08.1937 №104/1341 // Свод законов СССР. - Т.5 – С.586.
12. О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный закон от 27.07.2010 №224-ФЗ // СЗ РФ. – 2010. - № 31. - Ст. 4193.
13. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ // СЗ РФ. - 1996. - №17. - Ст.1918.
14. О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации: Федеральный закон от 23.12.2003 №177-ФЗ // Российская газета. – 2003. - №261.
15. О товарных биржах и биржевой торговле: Закон РФ от 20.02.1992 №2383-1 // Ведомости СНД и ВС РФ. – 1992. - №18. - Ст. 961.
16. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. - №1. – Ст.1.
17. Об инвестиционных фондах: Федеральный закон от 29.11.2001 №156-ФЗ // СЗ РФ. – 2001. - №49. - Ст. 4562.

18. Об ипотеке (залоге недвижимости): Федеральный закон от 16.07.1998 №102-ФЗ // СЗ РФ. – 1998. - №29. - Ст. 3400.
19. Об ипотечных ценных бумагах: Федеральный закон от 11.11.2003 №152-ФЗ // СЗ РФ. – 2003. - №46 (ч.2). – Ст.4448.
20. Об использовании государственных ценных бумаг Российской Федерации для повышения капитализации банков: Федеральный закон от 18.07.2009 № 181-ФЗ // СЗ РФ. – 2009. - № 29. - Ст. 3618.
21. Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг: Федеральный закон от 29.07.1998 №136-ФЗ // СЗ РФ. – 1998. - №31. – Ст.3814.
22. О мерах по государственному регулированию рынка ценных бумаг в Российской Федерации: Указ Президента РФ от 04.11.1994 №2063 // СЗ РФ. – 1994. - №28. - Ст. 2972.
23. О безналичных расчетах в Российской Федерации: Положение ЦБ РФ от 03.10.2002 № 2-П // Вестник Банка России. – 2002. - № 74.
24. О взаимодействии ФКЦБ России с саморегулируемыми организациями при проведении проверок деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг: Распоряжение ФКЦБ РФ от 17.09.1998 №982-р // Вестник ФКЦБ России. – 1998. - №7.
25. О некоторых вопросах раскрытия информации на рынке ценных бумаг: Постановление ФКЦБ РФ от 29.11.1999 №10 // Российская газета. – 2000. - №32.
26. О регулировании деятельности специализированных депозитариев акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов: Постановление ФКЦБ РФ от 10.02.2004 №04-3/пс // Российская газета. – 2004. - №70.
27. О регулировании деятельности управляющих компаний акционерных инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов: Постановление ФКЦБ РФ от 18.02.2004 N 04-5/пс // Российская газета. – 2004. - №95.
28. Об утверждении нормативов достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов: Приказ ФСФР РФ от 24.04.2007 № 07-50/пз-н // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 2007. - №23.
29. Об утверждении Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг: Постановление ФКЦБ РФ от 02.10.1997 № 27 // Вестник ФКЦБ России. – 1997. - №7.

30. Об утверждении Положения о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг: Приказ ФСФР РФ от 21.03.2006 №06-29/пз-н // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 2006. - №21.
31. Об утверждении Положения о депозитарной деятельности в Российской Федерации, установлении порядка введения его в действие и области применения: Постановление ФКЦБ РФ от 16.10.1997 № 36 // Вестник ФКЦБ России. – 1997. - №8.
32. Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг: Приказ ФСФР РФ от 09.10.2007 № 07-102/пз-н // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. - 2008. - №8.
33. Об утверждении Положения о клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации: Постановление ФКЦБ РФ от 14.08.2002 № 32/пс // Российская газета. - 2002. - №186.
34. Об утверждении Положения о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: Приказ ФСФР РФ от 20.07.2010 № 10-49/пз-н // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. - 2010. - №38.
35. Об утверждении Положения о порядке приостановления эмиссии и признания выпуска ценных бумаг несостоявшимся или недействительным и внесении изменений и дополнений в акты Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг: Постановление ФКЦБ РФ от 31.12.1997 № 45 // Вестник ФКЦБ России. – 1998. - №1.
36. Об утверждении Положения о саморегулируемых организациях профессиональных участников рынка ценных бумаг и Положения о лицензировании саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг: Постановление ФКЦБ РФ от 01.07.1997 № 24 // Вестник ФКЦБ России. – 1997. - №4.
37. Об утверждении Положения о Федеральной службе по финансовым рынкам: Постановление Правительства РФ от 30.06.2004 №317 // СЗ РФ. – 2004. - №27. - Ст. 2780.
38. Об утверждении Порядка осуществления деятельности по управлению ценными бумагами: Приказ ФСФР РФ от 03.04.2007 №07-37/пз-н // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 2007. - №26.
39. Об утверждении Правил осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации: Постановление ФКЦБ РФ от 11.10.1999 №9 // Российская газета. – 2000. - №24.

40. Об утверждении совместного с Центральным банком Российской Федерации Положения об особенностях и ограничениях совмещения брокерской, дилерской деятельности и деятельности по доверительному управлению ценными бумагами с операциями по централизованному клирингу, депозитарному и расчетному обслуживанию: Постановление ФКЦБ РФ от 20.01.1998 №3 // Вестник ФКЦБ России. – 1998. - №1.

41. Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года: Распоряжение Правительства РФ от 29.12.2008 №2043-р // СЗ РФ. – 2009. - №3. - Ст. 423.

42. Положение о депозитных и сберегательных сертификатах кредитных организаций: Письмо ЦБ РФ от 10.02.1992 № 14-3-20 // Деньги и кредит. – 1992. - №4.

### **Интернет-ресурсы**

#### **Фондовые биржи и внебиржевые площадки:**

1. [www.fivb.com](http://www.fivb.com) – Международная федерация фондовых бирж
2. [www.feas.org](http://www.feas.org) – Федерация фондовых бирж стран Европы и Азии
3. [www.fese.be](http://www.fese.be) – Федерация европейских фондовых бирж
4. [www.micex.ru](http://www.micex.ru) – Московская межбанковская валютная биржа
5. [www.rts.ru](http://www.rts.ru) – Российская торговая система
6. [www.mse.ru](http://www.mse.ru) – Московская фондовая биржа
7. [www.nyse.com](http://www.nyse.com) – Нью-Йоркская фондовая биржа
8. [www.amex.com](http://www.amex.com) - Американская фондовая биржа
9. [www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com) – Лондонская фондовая биржа
10. [www.tse.or](http://www.tse.or) – Токийская фондовая биржа
11. [www.ses.com.sg](http://www.ses.com.sg) - Сингапурская фондовая биржа
12. [www.exchange.de](http://www.exchange.de) – Франкфуртская фондовая биржа
13. [www.bourse-de-paris.fr](http://www.bourse-de-paris.fr) – Парижская фондовая биржа
14. [www.sehk.com.hk](http://www.sehk.com.hk) - фондовая биржа Гонконга
15. [www.bseindia.com](http://www.bseindia.com) – Бомбейская фондовая биржа
16. [www.tse.com.tw](http://www.tse.com.tw) - Тайваньская фондовая биржа
17. [www.ipe.uk.com](http://www.ipe.uk.com) - Международная нефтяная биржа в Лондоне
18. [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com) - система компьютеризированной внебиржевой котировки акций в США
19. [www.easdaq.be](http://www.easdaq.be) - электронная система торговли акциями на внебиржевом рынке в Европе

#### **Финансовая пресса и информационные агентства**

1. [www.businessweek.com](http://www.businessweek.com) – журнал Business Week

2. [www.economist.com](http://www.economist.com) – журнал The Economist
3. [www.euromoney.com](http://www.euromoney.com) – The Euromoney
4. [www.ft.com](http://www.ft.com) – The Financial Times
5. [www.expert.ru](http://www.expert.ru) – Эксперт
6. [www.rcb.ru](http://www.rcb.ru) – Рынок ценных бумаг
7. [www.bankdelo.ru](http://www.bankdelo.ru) – журнал Банковское дело
8. [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com) – Bloomberg
9. [www.cnnfn.com](http://www.cnnfn.com) – CNN
10. [www.dowjones.com](http://www.dowjones.com) – Dow Jones
11. [www.reuters.com](http://www.reuters.com) – Reuters
12. [www.skrin.ru](http://www.skrin.ru) – СКРИН Система раскрытия информации
13. [www.opec.ru](http://www.opec.ru) – Интернет-издание Оpec Economy

#### **Рейтинговые агентства**

1. [www.moodys.com](http://www.moodys.com) – Moody’s Investors Service
2. [www.standardpoor.com](http://www.standardpoor.com) – Standard & Poor’s
3. [www.fitchibca.com](http://www.fitchibca.com) – Fitch IBCA
4. [www.dcrco.com](http://www.dcrco.com) – Duff & Phelps Credit Rating Co.
5. [www.bankwatch.com](http://www.bankwatch.com) – ThomsonBank Watch
6. [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru) – рейтинговое агентство «Эксперт РА»

#### **Регулирующие органы**

1. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) – Центральный банк Российской Федерации
2. [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov) – Федеральная Резервная Система США
3. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru) – Министерство финансов РФ
4. [www.ustreas.gov](http://www.ustreas.gov) – Министерство финансов США
5. [www.fcsm.ru](http://www.fcsm.ru) – Федеральная служба по финансовым рынкам РФ
6. [www.sec.gov](http://www.sec.gov) – Комиссия по ценным бумагам и биржам США
7. [www.iosco.org](http://www.iosco.org) – Международная организация комиссий по ценным бумагам

#### **Информационные и аналитические материалы**

1. [www.imf.org](http://www.imf.org) – Международный валютный фонд
2. [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org) – Мировой банк
3. [www.bis.org](http://www.bis.org) – Банк международных расчетов
4. [www.europa.eu.int](http://www.europa.eu.int) – Европейский союз
5. nber.org – Национальное бюро экономических исследований США
6. [www.ismm.ru](http://www.ismm.ru) – Институт фондового рынка и управления
7. [www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru) – Корпоративные облигации в России
8. [www.finam.ru](http://www.finam.ru) – Инвестиционная компания «Финам»

9. [www.olma.ru](http://www.olma.ru) - Инвестиционная компания ОЛМА
10. [www.am.trodial.ru](http://www.am.trodial.ru) - Инвестиционная компания «Тройка-диалог»
11. [www.mfc.ru](http://www.mfc.ru) - Московский фондовый центр
12. [www.gifa.ru](http://www.gifa.ru) – гильдия инвестиционных финансовых аналитиков
13. [www.finrisk.ru](http://www.finrisk.ru) – Управление финансовыми рисками
14. [www.alpari.ru](http://www.alpari.ru) – компания интернет-трейдинга Альпари
15. [www.absolutbroker.ru](http://www.absolutbroker.ru) – абсолют Банк
16. [profuchastnik.ru](http://profuchastnik.ru) - профучастник
17. [www.market-pages.ru](http://www.market-pages.ru) – информационный бизнес портал
18. [www.bcs.ru](http://www.bcs.ru) – финансовая группа БКС
19. [broker.kf.ru](http://broker.kf.ru) – брокерская компания «КитФинанс»
20. [www.investfunds.ru](http://www.investfunds.ru) – аналитические материалы
21. [www.rbc.ru](http://www.rbc.ru) - РосБизнесКонсалтинг
22. [www.finmarket.ru](http://www.finmarket.ru) – информационное агентство
23. [www.auver.ru](http://www.auver.ru) – ассоциация участников вексельного рынка
24. [www.money.rin.ru](http://www.money.rin.ru) – экономика и финансы
25. [wekcel.ru](http://wekcel.ru) – векселя и долговые обязательства
26. [www.fintools.ru](http://www.fintools.ru) – портал информационной поддержки операций на финансовых рынках
27. [www.veksel.forekc.ru](http://www.veksel.forekc.ru) – вексельное обращение
28. [www.allpif.ru](http://www.allpif.ru) – информационно-аналитическая энциклопедия пайщика
29. [www.akciplus.org](http://www.akciplus.org) – путеводитель в мире акций
30. [www.forex2.info](http://www.forex2.info) – сайт форекс.
31. [www.eurobroker.biz](http://www.eurobroker.biz) – компания «Евроброкер»
32. [www.option-trade.ru](http://www.option-trade.ru) – производные финансовые инструменты
33. [www.traders-journal.ru](http://www.traders-journal.ru) – Trader’s journal
34. [www.spekulant.ru](http://www.spekulant.ru) – все о финансовых рынках
35. [www.kf-forex.ru](http://www.kf-forex.ru) – финансовая группа «Калита-Финанс»
36. [www.prime-tass.ru](http://www.prime-tass.ru) – агентство экономической информации «Прайм-тасс»
37. [www.pif-obzor.ru](http://www.pif-obzor.ru) – обзор ПИФов
38. [www.irn.ru](http://www.irn.ru) – индикаторы рынка недвижимости
39. [www.bankir.ru](http://www.bankir.ru) – сайт Банкир.ру
40. [www.vedikhin.ru](http://www.vedikhin.ru) – технический и фундаментальный анализ

Иванов Алексей Валерьевич  
Кутузова Анна Сергеевна

## **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

Методические указания по организации самостоятельной работы  
студентов

Технический редактор **О.А. Соловьева**

Подписано в печать **22.09.2011**. Формат 60x84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>.

Бумага писчая. Усл. печ. л. **2,56**. Уч.-изд. л. **2,84**.

Тираж 100 экз. Заказ

ГОУ ВПО Ивановский государственный химико-технологический  
университет

Отпечатано на полиграфическом оборудовании кафедры экономики и  
финансов ГОУ ВПО «ИГХТУ»

153000, г. Иваново, пр. Ф. Энгельса, 7