

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
СТАВРОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

УТВЕРЖДАЮ

Директор/Декан
института экономики, финансов и
управления в АПК
Гуныко Юлия Александровна

«__» _____ 20__ г.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ (ОЦЕНОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ)

Б1.В.13 Рынок ценных бумаг и биржевое дело

38.03.01 Экономика

Финансы и кредит

бакалавр

очная

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций ОП ВО и овладение следующими результатами обучения по дисциплине:

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
<p>ПК-2 Способен осуществлять подбор финансовых услуг в интересах потребителя и осуществлять консультирование по ограниченному кругу финансовых продуктов</p>	<p>ПК-2.2 Осуществляет взаимодействие с потребителям и финансовых услуг, инвесторами, организациям и и средствами массовой информации, проводит презентации финансовых продуктов и услуг</p>	<p>знает</p> <ul style="list-style-type: none"> - особенности заключения и оформления договоров на предоставление брокерских услуг; - принципы ведения консультационной работы с клиентами инвестиционных компаний;
		<p>умеет</p> <ul style="list-style-type: none"> - проводить сравнительный анализ финансовых продуктов; - организовывать и проводить презентации финансовых продуктов и услуг инвестиционных компаний;
		<p>владеет навыками</p> <ul style="list-style-type: none"> - навыками развития и поддержания долгосрочных отношений с клиентами.
<p>ПК-5 Способен проводить анализ состояния рынка ценных бумаг, осуществлять финансовое консультирование эмитента по вопросам эмиссии ценных бумаг и совершать сделки купли-продажи ценных бумаг</p>	<p>ПК-5.1 Анализирует рынок ценных бумаг, осуществляет фундаментальный анализ, экспертизу эмитента и его ценных бумаг, анализ инвестиционных проектов</p>	<p>знает</p> <ul style="list-style-type: none"> - особенности организации торговли на биржевых рынках России и других стран; - текущее состояние рынка ценных бумаг, производных финансовых инструментов, других сегментов финансового рынка;
		<p>умеет</p> <ul style="list-style-type: none"> - использовать компьютерные технологии при проведении операций на рынке ценных бумаг; - производить технический анализ при совершении сделок с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами;
		<p>владеет навыками</p> <ul style="list-style-type: none"> - методами фундаментального анализа эмитентов и их ценных бумаг; - навыками оценки эмитента и ценных бумаг эмитента; - навыками подготовки предложений по совершении сделок с ценными бумагами эмитентов;
<p>ПК-5 Способен проводить анализ состояния рынка ценных бумаг, осуществлять финансовое консультирование эмитента по вопросам эмиссии ценных бумаг и</p>	<p>ПК-5.2 Осуществляет консультирование эмитента и участвует в процедуре эмиссии ценных бумаг</p>	<p>знает</p> <ul style="list-style-type: none"> - методы и инструменты оценки эмитента и ценных бумаг эмитента; - процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг, ее нормативное регулирование;
		<p>умеет</p> <ul style="list-style-type: none"> - консультировать клиентов, взаимодействовать с клиентами;

совершать сделки купли-продажи ценных бумаг			владеет навыками Навыками: - консультирования эмитента по вопросам эмиссии эмиссионных ценных бумаг, по составлению проспекта ценных бумаг; - составления проспекта ценных бумаг; - подписания проспекта ценных бумаг; - консультирования по поводу раскрытия информации эмитентом, осуществляющим публичное размещение/обращение эмиссионных ценных бумаг.
ПК-5 Способен проводить анализ состояния рынка ценных бумаг, осуществлять финансовое консультирование эмитента по вопросам эмиссии ценных бумаг и совершать сделки купли-продажи ценных бумаг	ПК-5.3 Совершает операции с ценными бумагами на фондовом рынке	знает	- технологии заключения и исполнения сделок с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами на биржевом и внебиржевом рынке;
		умеет	- использовать компьютерные технологии, специализированные компьютерные программы при проведении операций с ценными бумагами на рынке ценных бумаг;
		владеет навыками	- подготовки предложений по совершению сделок с ценными бумагами эмитентов; - заключения в собственных интересах сделок с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами и исполнение обязательств по ним; - заключения сделок с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами путем объявления цен покупки/продажи с обязательством покупки/продажи по объявленным ценам (котировка ценных бумаг и производных финансовых инструментов), в том числе в порядке выполнения функции маркетмейкера (08.004 В/01.6 ТД.2); - предоставления контрагентам информации и документов, относящихся к обращению ценных бумаг, к совершению и исполнению сделок с контрагентами.

2. Перечень оценочных средств по дисциплине

№	Наименование раздела/темы	Семестр	Код индикаторов достижения компетенций	Оценочное средство проверки результатов достижения индикаторов компетенций
1.	1 раздел. Рынок ценных бумаг и его участники			
1.1.	Рынок ценных бумаг и его структура	7	ПК-5.1, ПК-5.2, ПК-5.3	Устный опрос, Рабочая тетрадь
1.2.	Участники фондового рынка	7	ПК-2.2, ПК-5.1, ПК-5.2, ПК-5.3	Доклад, Рабочая тетрадь

1.3.	Контрольная точка № 1 по темам 1-2	7	ПК-2.2, ПК-5.1, ПК-5.2, ПК-5.3	Тест
2.	2 раздел. Ценные бумаги, их сущность и классификация			
2.1.	Ценные бумаги их виды и характеристика	7	ПК-2.2	Рабочая тетрадь, Деловая и/или ролевая игра
2.2.	Основные ценные бумаги	7	ПК-5.1, ПК-5.2, ПК-5.3	Рабочая тетрадь
2.3.	Производные финансовые инструменты на рынке ценных бумаг	7	ПК-5.1, ПК-5.2, ПК-5.3	Устный опрос, Рабочая тетрадь
2.4.	Неэмиссионные ценные бумаги	7	ПК-5.1, ПК-5.2, ПК-5.3, ПК-2.2	Эссе, Рабочая тетрадь
2.5.	Контрольная точка № 2 по темам 3-6	7	ПК-2.2, ПК-5.1, ПК-5.2, ПК-5.3	Тест
3.	3 раздел. Организация биржевого дела			
3.1.	История и тенденции развития биржевой торговли	7	ПК-5.1, ПК-5.2, ПК-5.3	Рабочая тетрадь
3.2.	Основы биржевой деятельности	7	ПК-5.1, ПК-5.2, ПК-5.3	Рабочая тетрадь
3.3.	Фондовая биржа и её экономический механизм	7	ПК-5.1, ПК-5.3	Устный опрос
3.4.	Контрольная точка № 3 по темам 7-9	7	ПК-2.2, ПК-5.1, ПК-5.2, ПК-5.3	Тест
4.	4 раздел. Экзамен			
4.1.	Экзамен	7	ПК-2.2, ПК-5.1, ПК-5.2, ПК-5.3	Устный опрос, Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи
	Промежуточная аттестация			Эк

3. Оценочные средства (оценочные материалы)

Примерный перечень оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

№ п/п	Наименование оценочного средства	Краткая характеристика оценочного средства	Представление оценочного средства в фонде (Оценочные материалы)
Текущий контроль			
Для оценки знаний			

1	Устный опрос	Средство контроля знаний студентов, способствующее установлению непосредственного контакта между преподавателем и студентом, в процессе которого преподаватель получает широкие возможности для изучения индивидуальных особенностей усвоения студентами учебного материала.	Перечень вопросов для устного опроса
2	Тест	Система стандартизированных заданий, позволяющая автоматизировать процедуру измерения уровня знаний и умений обучающегося.	Фонд тестовых заданий
Для оценки умений			
3	Рабочая тетрадь	Дидактический комплекс, предназначенный для самостоятельной работы обучающегося и позволяющий оценивать уровень усвоения им учебного материала.	Образец рабочей тетради
4	Доклад, сообщение	Продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой публичное выступление по представлению полученных результатов решения определенной учебно-практической, учебно-исследовательской или научной темы	Темы докладов, сообщений

5	Эссе	Средство, позволяющее оценить умение обучающегося письменно излагать суть поставленной проблемы, самостоятельно проводить анализ этой проблемы с использованием концепций и аналитического инструментария соответствующей дисциплины, делать выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме.	Тематика эссе
Для оценки навыков			
Промежуточная аттестация			
6	Экзамен	Средство контроля усвоения учебного материала и формирования компетенций, организованное в виде беседы по билетам с целью проверки степени и качества усвоения изучаемого материала, определить необходимость введения изменений в содержание и методы обучения.	Комплект экзаменационных билетов

4. Примерный фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю) "Рынок ценных бумаг и биржевое дело"

Примерные оценочные материалы для текущего контроля успеваемости

Вопросы для устного опроса/собеседования

1. Акции и их характеристика.
2. Банковские сертификаты и их сущность.
3. Биржевые индексы и их характеристика.
4. Биржевые крахи и потрясения.
5. Брокерская и дилерская деятельность.
6. Брокерские компании (организация, функции, механизм операций).
7. Варранты и их характеристика.
8. Вторичный биржевой рынок.
9. Содержание и сущность ценных бумаг.
10. Государственные ценные бумаги и их характеристика
11. Классификация ценных бумаг.
12. Депозитный сертификат.
13. Методы размещения ценных бумаг.
14. Опционы и их характеристика.
15. Классические ценные бумаги и их характеристика.
16. Производные финансовые инструменты.
17. Сберегательный сертификат.
18. Простой вексель и переводной вексель.
19. Клиринговая деятельность.
20. Конвертируемые акции и облигации.

21. Структура рынка ценных бумаг и его основные тенденции развития.
22. Сущность и особенности векселя как ценной бумаги.
23. Технический анализ рынка ценных бумаг.
24. «Уличный» рынок ценных бумаг и характеристика его деятельности.
25. Участники вторичного рынка.
26. Участники первичного внебиржевого рынка ценных бумаг.
27. Участники рынка и основные операции.
28. Центробанк на фондовом рынке, функции.
29. Фундаментальный анализ фондового рынка.
30. Фьючерсы и их характеристика.
31. Частные облигации.
32. Эмиссия ценных бумаг.

Деловая игра

1. Создание и управление инвестиционным портфелем в условиях риска и неопределенности

Основная цель деловой игры:

Составление портфелей ценных бумаг из российских и международных корпоративных активов, в условиях риска и неопределенности, как на национальном организованном рынке, так и на зарубежных крупнейших рынках и международных торговых системах.

Этапы проведения игры:

1. Формирование рабочих групп
2. Первоначальный отчет: покупка активов
3. Промежуточные отчеты: купля - продажа части активов для оптимизации доходности портфеля.
4. Завершающий отчет

Правила проведения игры:

Общие правила:

1. В группе формируется рабочие группы по 3-4 человека.
2. Студентам предлагается по своему усмотрению сформировать портфель ценных бумаг на общую сумму 1 млн руб. (не более).
3. В составленный портфель могут входить как корпоративные ценные бумаги, торгуемые на отечественном фондовом рынке, так и иностранные корпоративные активы (включая акции, облигации отечественных компаний, прошедших листинг на международных торговых площадках).
4. Студенты могут производить операции на любой международной организованной площадке.

5. Предполагается разработка рабочей группой стратегии инвестирования.

6. Котировки активов должны быть в валюте покупки-продажи, а общая стоимость портфеля и доли актива в объеме инвестируемых средств – в рублях по курсу Центробанка на этот день.

7. Покупка продажа осуществляется студентами четыре раза:

- первоначальная покупка ценных бумаг
- пересмотр структуры портфеля (произведение операций, по крайней мере, по четырем активам каждый раз (две покупки и две продажи), изменение количества актива не считается операцией, хотя и может применяться для увеличения доходности портфеля).

- Продажа всех активов

8. Отчеты сдаются преподавателю в печатном и электронных видах (электронный в Excel).

Условия написания первоначального отчета:

1. На первой странице название курса и состав рабочей группы.
2. Описание выбранной студентами стратегии инвестирования.
3. Обоснование рабочей группой выбора тех или иных корпоративных активов (отдельно по каждой выбранной ценной бумаге).

4. Примерная таблица для отражения операций:

Название ценной бумаги	Вид ценной бумаги	Количество	Курс покупки	Вид
ордера	Срок исполнения			

Условия написания промежуточных отчетов:

1. На первой странице название курса и состав рабочей группы.
2. Описание произведенных изменений в портфеле, их обоснование.
3. Сравнение полученной доходности портфеля с основными индексами (1-2 индекса).
4. Характеристика поведения активов, уже находящихся в портфеле (по каждому активу отдельно).
5. Пояснение причин покупки и продажи активов в портфеле (отдельно по каждому активу).

6. Таблица Ордеров:	Название ценной бумаги	Вид ценной бумаги	Количество	Курс покупки	Вид ордера
	Покупка/продажа	Срок исполнения			

7. Замечания (если есть) по поводу корректировки стратегии.
8. В Excel предоставить таблицы:
 - Ежедневные котировки активов, а также курс доллара и основных индексов.
 - Количество актива.
 - Стоимость портфеля и отдельных активов в рублях.
 - Ежедневная доходность по активам.
 - Аккумулятивная доходность активов.
 - Доходность всего портфеля по календарным дням.
 - График сравнения изменения доходности портфеля и индекса.

2. Разработка инвестиционной стратегии

Ситуация:

Ваша команда (4-5 человек) работает в УК «Альфа-Капитал». Вам поручено разработать новую стратегию доверительного управления для состоятельных клиентов под названием «Дивидендный аристократ 2.0». Цель стратегии - ежегодная доходность 15% годовых за счет дивидендных акций и ограничение рисков через защитные активы. Каждый участник команды выполняет свою роль.

Алгоритм действий (распределение ролей):

1. Роль 1 - Аналитик (фундаментальщик): Проводит отбор российских акций, которые стабильно платят дивиденды и имеют низкую долговую нагрузку (DCF-модель, дивидендная история за 5 лет). Выдает список из 10 эмитентов.

2. Роль 2 - Технический аналитик: Определяет точки входа в эти акции на основе текущих графиков (уровни поддержки, RSI, MACD). Предлагает, стоит ли покупать сейчас или подождать коррекции.

3. Роль 3 - Риск-менеджер: Рассчитывает допустимую долю каждой акции в портфеле (не более 10%), определяет стоп-лоссы (уровни ограничения убытков) и предлагает хедж (например, покупка фьючерса на волатильность или часть портфеля в ОФЗ).

4. Роль 4 - Клиентский менеджер: Оформляет стратегию в понятную презентацию для клиентов, готовит скрипты продаж и ответы на типовые вопросы (FAQ).

Питч-сессия: Команда защищает свою стратегию перед «Инвестиционным комитетом» (преподавателем/другими студентами), демонстрируя слаженность работы и аргументированность решений.

Практико-ориентированные задачи и задания

Задание 1. Подготовка презентации инвестиционного продукта

Цель: Формирование навыков взаимодействия с инвесторами и представления финансовых продуктов.

Алгоритм выполнения:

1. Выберите инвестиционную компанию или фонд (например, инвестиционная компания «Альфа-Капитал»).

2. Изучите ассортимент предлагаемых продуктов и выберите один продукт (ПИФ, ETF, структурированный продукт).

3. Подготовьте презентацию продукта с описанием преимуществ, рисков, целевой

аудитории и рекомендаций по вложению.

4. Выступите перед аудиторией коллег или преподавателей, демонстрируя знание особенностей продукта и готовность отвечать на вопросы потенциальных клиентов.

Формат результата: Презентация PowerPoint + устное выступление.

Задание 2. Анализ рыночной ситуации и подготовка консультации

Цель: Развитие умения анализировать рынок и давать квалифицированную рекомендацию клиентам.

Алгоритм выполнения:

1. Исследуйте рыночную ситуацию по состоянию текущего момента (например, динамика курса акций Сбербанка).

2. Подготовьте письменную консультацию для конкретного инвестора (физическое лицо или юридическое лицо) с рекомендацией купить, продать или удерживать активы.

3. Структурируйте документ следующим образом: описание объекта исследования, оценка факторов влияния, расчёт возможной прибыли или убытков, итоговые рекомендации.

Формат результата: Консультационное письмо или доклад с выводами.

Задание 3. Проведение фундаментального анализа компании-эмитента

Цель: Освоение методов оценки компаний-эмитентов ценных бумаг.

Алгоритм выполнения:

1. Выбрать компанию-эмитент публично торгуемых акций (например, ПАО «Газпром»).

2. Провести фундаментальный анализ, используя финансовую отчетность, отраслевые тенденции и прогнозы аналитиков.

3. Заполнить таблицу ключевых показателей (P/E, P/BV, ROE, EPS и др.).

4. Сделать вывод о привлекательности акций компании для долгосрочного инвестирования.

Формат результата: Таблица основных показателей и пояснительная записка с выводами.

Задание 4. Сопровождение процедуры эмиссии акций

Цель: Овладеть процедурой подготовки документов для эмиссии ценных бумаг.

Ситуация:

АО «Южный Берег» (санаторий) принимает решение о дополнительной эмиссии акций для финансирования строительства нового корпуса. Вам, как финансовому консультанту, поручено подготовить документацию для первого этапа.

Алгоритм выполнения:

1. Подготовка решения о выпуске: Составьте проект решения о выпуске ценных бумаг, определив категорию акций (обыкновенные), номинал, количество, права владельцев и условия размещения (по открытой подписке).

2. Формирование пакета документов: Подготовьте перечень документов для регистрации выпуска в ЦБ РФ (Устав, решение о выпуске, протокол собрания акционеров, анкета эмитента).

3. Проверка корпоративных процедур: Убедитесь, что соблюдено преимущественное право выкупа акций существующими акционерами.

4. Разработка стратегии размещения: Предложите ценовой диапазон размещения, основываясь на текущей рыночной стоимости акций и прогнозах андеррайтера.

Задание 5. Совершение сделки РЕПО

Цель: Отработать механизм заключения сделок с ценными бумагами на условиях РЕПО.

Ситуация:

Банку «Восход» срочно понадобилась ликвидность для завершения расчетов по платежной системе в 16:45 (до окончания торгов). Не хватает 50 млн рублей. У банка есть портфель ОФЗ. Трейдер банка «Зенит» готов предоставить кредит под залог этих бумаг на условиях сделки прямого РЕПО до завтрашнего дня (дата окончания торгов — следующий день).

Дата сделки: 15 марта.

Дата исполнения 1-й части (привлечение): 15 марта.

Дата исполнения 2-й части (возврат): 16 марта.

Обеспечение: Облигации федерального займа (ОФЗ) серии 26238 (SU26238RMFS4).

Номинал 1 облигации: 1000 руб.

Рыночная цена (чистая) на 15 марта: 98,5% от номинала (т.е. 985 руб. за штуку).

Накопленный купонный доход (НКД) на 15 марта: 25 руб. на одну облигацию.

Стандартный дисконт (haircut) по ОФЗ в банке «Зенит»: 2%.

Заключите сделку прямого РЕПО.

Алгоритм выполнения:

Шаг 1. Идентификация контрагента и проверка лимитов

Действие: Трейдер банка «Восход» должен проверить, не исчерпан ли лимит кредитного риска на банк «Зенит». Результат: ?

Шаг 2. Расчет параметров сделки (Определение объема обеспечения)

Нам нужно привлечь 50 млн рублей. Банк «Зенит» требует дисконт (запас прочности) 2%. Это означает, что сумма кредита составляет 98% от рыночной стоимости бумаг. Наша задача - найти, на какую сумму бумаг нужно предоставить, чтобы получить 50 млн.

Сумма кредита = Рыночная стоимость обеспечения \times (1 – Дисконт)

Результат: Рыночная стоимость обеспечения ?

Шаг 3. Расчет количества ценных бумаг (ОФЗ)

Шаг 4. Оформление заявки и заключение сделки (1-я часть)

Трейдера договариваются о ставке РЕПО. В торговой системе (или по внебиржевому договору) фиксируются параметры:

1. Предмет сделки: ОФЗ 26238 в количестве ?
2. Цена 1-й части:
3. Сумма 1-й части:
4. Дисконт: 2% (учтен в количестве).
5. Дата: 15 марта.
6. Ставка РЕПО: 8% годовых.
7. Срок: 1 день.

Результат 1-й части: Банк «Зенит» перечисляет банку «Восход»

Шаг 5. Расчет параметров 2-й части сделки (Обратный выкуп)

Нужно рассчитать, сколько банк «Восход» должен заплатить завтра, чтобы выкупить свои бумаги обратно.

Шаг 6. Исполнение 2-й части сделки (16 марта)

Шаг 7. Отчетность и проводки (для аналитики)

Итоговый результат задания

Студент должен предоставить:

Расчетный лист с обоснованием количества бумаг и суммы второй части

Текст заявки в торговую систему (или проект договора РЕПО) с указанием всех параметров (ISIN бумаги, количество, цена, даты).

Вывод: Сделка позволила банку «Восход» закрыть кассовый разрыв ценой руб. (эффективная стоимость заимствования на 1 день).

Задание 6. Формирование и ребалансировка инвестиционного портфеля

Цель: приобрести опыт управления инвестиционным портфелем путем практического применения стратегии ребалансировки.

Ситуация:

У вас есть клиентский портфель с целевой структурой: 40% акции РФ, 30% облигации РФ, 30% еврооблигации. За квартал акции выросли на 20%, а облигации упали на 5%. Текущая структура портфеля нарушилась. Проведите ребалансировку.

Алгоритм выполнения:

1. Оценка текущей структуры: Рассчитайте текущую стоимость каждой позиции и фактические доли (например, акции теперь составляют 50%).
2. Формирование поручений (заявок): Составьте список действий: продать часть акций, которые «перевесили» (take profit), и купить подешевевшие облигации, чтобы вернуться к целевым 40/30/30.
3. Выставление заявок: В торговом терминале выставите лимитированные заявки на продажу акций (немного выше текущей цены) и на покупку облигаций (немного ниже текущей цены).

4. Отчет: После исполнения заявок предоставьте клиенту отчет о сделках и новую структуру портфеля с пояснением, почему это снижает риски (продажа перегретых активов и покупка недооцененных).

Задание 7. Расчет доходности портфеля для презентации клиенту

Условие: Клиент вложил 1 января 2024 года 1 000 000 рублей в портфель, состоящий из двух активов:

- 60% средств — в акции компании «А» (ожидаемая дивидендная доходность 8% годовых, ожидаемый рост курсовой стоимости 12% годовых).
- 40% средств — в облигации компании «Б» с купоном 10% годовых (выплачиваются 2 раза в год), номиналом 1000 руб., купленными по цене 950 руб. за штуку (срок до погашения 2 года).

Задание:

Рассчитайте для клиента:

1. Общую доходность портфеля за год (в рублях и в %).
2. Текущую доходность по каждому инструменту.
3. Подготовьте краткую пояснительную записку для клиента (не более 1 страницы), объясняющую, из чего сложилась доходность и почему облигации могут быть менее доходны, но надежнее.

Задание 8. Фундаментальный анализ акций (DCF-модель)

Условие:

Компания «ПромСталь» прогнозирует следующие денежные потоки (FCF) на ближайшие 3 года:

- Год 1: 100 млн руб.
- Год 2: 120 млн руб.
- Год 3: 150 млн руб.
- Начиная с 4-го года, ожидается постоянный темп роста 3% в год.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) компании составляет 12%. Количество акций в обращении - 10 млн штук. Чистый долг компании - 200 млн руб.

Задание:

1. Рассчитайте справедливую стоимость компании методом дисконтированных денежных потоков (DCF).
2. Определите справедливую стоимость одной акции.
3. Сравните с текущей рыночной ценой 180 руб. за акцию. Дайте рекомендацию: акция переоценена или недооценена?

Задание 9. Консультирование эмитента по выбору параметров облигационного займа

Условие:

Компания «ТелекомСвязь» планирует разместить 3-летние облигации номиналом 1000 руб. с ежегодной выплатой купонов. Андеррайтер (инвестиционный банк) провел опрос инвесторов и выяснил, что они готовы купить бумаги, если их эффективная доходность к погашению (YTM) составит не ниже 14% годовых.

Рыночная ситуация по аналогичным эмитентам (с рейтингом ВВВ):

- Облигации компании X торгуются с YTM = 13,5%.
- Облигации компании Y торгуются с YTM = 14,5%.

Задание:

1. Определите справедливую купонную ставку для компании «ТелекомСвязь», если облигации планируется размещать по номиналу.
2. Если компания хочет установить купон ниже рыночного (например, 12%), рассчитайте цену размещения (дисконт), при которой инвесторы все равно получают требуемую доходность 14%.
3. Какой вариант выгоднее для эмитента с точки зрения денежных расходов в первый год?

Задание 10. Маржинальная торговля и оценка рисков

Ситуация:

Инвестор имеет на счете 200 000 руб. собственных средств. Он решает купить акции компании «Лукойл» (цена 5000 руб. за акцию) с использованием маржинального кредитования. Брокер

предоставляет плечо 1:1 (т.е. можно купить активов на сумму до 400 000 руб.). Ставка по кредиту — 15% годовых. Комиссия брокера за сделку — 0,05% от суммы сделки (при покупке и при продаже). Инвестор планирует удержать позицию 30 дней, после чего продать акции.

Задание:

1. Рассчитайте максимальное количество акций, которое может купить инвестор.
2. Рассчитайте цену, при которой у инвестора наступит Margin Call (если уровень достаточности средств (УДС) не должен опускаться ниже 35%). Упрощенно: стоимость позиции должна покрывать кредит с запасом.

Рассчитайте чистую прибыль/убыток инвестора, если через 30 дней акции вырастут до 5500 руб.

Фонд тестовых заданий (типичные тестовые задания) – контрольная точка №1

1. Что представляет собой рынок ценных бумаг?
 - а) рынок банковских ссуд;
 - б) отдельный сегмент финансового рынка;
 - в) место, где физические и юридические лица торгуют ценными бумагами.
2. Какова главная задача рынка ценных бумаг?
 - а) удовлетворение интересов эмитентов ценных бумаг;
 - б) перелив сбережений населения и юридических лиц в портфельные инвестиции по цене устраивающей как эмитента, так и инвестора;
 - в) получение процентов, дивидендов и прочих доходов по ценным бумагам.
3. Что включает в себя понятие «эмиссия»?
 - а) размещение ценных бумаг на вторичном рынке ценных бумаг;
 - б) выпуск в обращение ценных бумаг;
 - в) процесс включения ценных бумаг в биржевой список.
4. Кто может являться эмитентом акций?
 - а) государство;
 - б) АО и другие финансовые, промышленные и коммерческие компании, зарегистрированные как АО;
 - в) организации, не производящие материальных благ и не получающие прибыли.
5. Кто может являться эмитентом облигаций?
 - а) АО, частные компании;
 - б) государство в лице специализированных финансово-кредитных институтов;
 - в) организации, не производящие материальных благ и не получающие прибыли.
6. Основное различие между акцией и облигацией состоит в том, что облигация:
 - а) может быть продана только раз
 - б) не связана с риском
 - в) является более ценной бумагой
 - г) представляет собой долговое обязательство эмитента
7. Какое утверждение верно?
 - а) покупка акций и облигаций всегда связана с долей риска
 - б) привилегированные акции лучше, чем обыкновенные
 - в) от продажи на фондовой бирже акций фирма сама получает деньги
 - г) комиссия по ценным бумагам и бирже решает вопросы выплаты дивидендов держателям акций
8. Владельцы обыкновенных акций получают часть дохода АО в форме:
 - а) процента
 - б) заработной платы
 - в) дивидендов
 - г) увеличения стоимости капитала
9. Предположим, что доходы акционерного общества возросли на 50%. Какие из ценных бумаг этой корпорации, скорее всего, поднимутся в цене?
 - а) обыкновенные акции
 - б) привилегированные акции
 - в) облигации
 - г) краткосрочные векселя
10. Держатели облигаций АО являются по отношению к этому обществу:

- а) кредиторами
- б) партнерами
- в) собственниками
- г) инвесторами

11. При распределении прибыли АО первым получит доходы владелец:

- а) облигации АО
- б) привилегированной акции
- в) обыкновенной акции

12. Обмен конвертируемой облигации на обыкновенную акцию выгоден:

- а) во всех случаях
- б) если облигационная стоимость больше конверсионной
- в) если облигационная стоимость меньше конверсионной

13. Контрольный пакет акций – это:

- а) 51%
- б) 50%
- в) 50% + 1 акция
- г) 75%

14. «Золотая акция» дает право ее держателю на:

- а) получение дивидендов золотом или в золотом исчислении
- б) получение удвоенных дивидендов
- в) два голоса на общем собрании акционеров
- г) вето при решении ряда вопросов на общем собрании акционеров
- д) правильных ответов нет

15. Имеют ли право АО (производственные предприятия) на выпуск депозитных и сберегательных сертификатов?

- а) имеют
- б) не имеют
- в) имеют при соблюдении определенных условий

16. Какова наиболее объективная причина роста курсовой стоимости акций устойчиво работающего АО?

- а) такой причины не существует
- б) инфляция
- в) направление большей части прибыли на выплату дивидендов
- г) увеличение стоимости активов
- д) активная игра АО собственными акциями на вторичном рынке

17. Несет ли эмитент акций юридическую ответственность (обязательство) по выплате дивидендов?

- а) да;
- б) нет;
- в) в зависимости от условий Устава эмитента.

18. Что представляет собой процесс фондирования (фондизации)?

- а) разделение денежного эквивалента имущества предприятия на равные доли (акции);
- б) определение денежного эквивалента имущества предприятия;
- в) определение размера выпущенного капитала.

19. Что представляет собой процесс акционирования?

- а) разделение денежного эквивалента имущества предприятия на равные доли (акции);
- б) определение денежного эквивалента имущества предприятия;
- в) определение размера выпущенного капитала.

20. Что включает в себя акционерный капитал?

- а) Уставный капитал;
- б) Уставный и обращающийся капитал;
- в) Уставный, выпущенный и обращающийся капитал.

21. Что включают в себя функции брокера?

- а) занятие на рынке ценных бумаг «длинных» и «коротких» позиций;
- б) покупку (продажу) на свое имя и за свой счет ценных бумаг;
- в) сведение покупателя с продавцом ценных бумаг и получение комиссионного процента за

делку.

22. Что входит в функции дилера?

- а) занятие на рынке ценных бумаг «длинных» и «коротких» позиций;
- б) покупку (продажу) на свое имя и за свой счет ценных бумаг;
- в) сведение покупателя с продавцом ценных бумаг и получение комиссионного процента за

делку.

23. Какие сегменты включает в себя вторичный рынок ценных бумаг?

- а) внебиржевой;
- б) биржевой;
- в) оба сегмента.

24. Что означает занятие на рынке «длинной» позиции?

а) осуществление сделки на продажу ценных бумаг с имеющимися в наличии ценными бумагами;

- б) заключение сделки на продажу ценных бумаг, не имея их в наличии;
- в) владение крупным пакетом ценных бумаг какой-либо компании.

25. Что означает занятие на рынке «короткой» позиции?

а) осуществление сделки на продажу ценных бумаг с имеющимися в наличии ценными бумагами;

- б) заключение сделки на продажу ценных бумаг, не имея их в наличии;
- в) владение мелким пакетом ценных бумаг какой-либо компании.

Фонд тестовых заданий (типовые тестовые задания) – контрольная точка №2

1. Причиной отказа в государственной регистрации выпуска акций эмитента, не являющегося банком, может являться...

- а) отсутствие прибыли эмитента;
- б) неполнота оплаты первоначального капитала;
- в) преобладание заемных средств в источниках средств эмитента;
- г) отсутствие аттестованных сотрудников в штате эмитента;
- д) несоответствие информации, содержащейся в проспекте эмиссии, данным бухгалтерского

баланса

2. В каких из перечисленных случаев АО не вправе объявлять и выплачивать дивиденды?

Если...

- а) общество получило убытки по итогам отчетного года;
- б) общество имеет непогашенную задолженность перед кредиторами;
- в) таких ограничений не существует;
- г) уставный капитал общества не полностью оплачен

3. В качестве эмитента жилищных сертификатов могут выступать...

- а) как юридические, так и физические лица;
- б) банки;
- в) фондовые биржи;
- г) юридические лица, зарегистрированные на территории РФ, при выполнении ими определенных условий

4. Ценные бумаги, не прошедшие листинг, могут быть объектом сделок на фондовой бирже...

- а) да, в любом случае;
- б) не могут;
- в) да, в порядке, предусмотренном ее внутренними документами

5. Доходность ценной бумаги и риск по ней связаны между собой...

- а) обратной зависимостью;
- б) прямое или обратное соотношение зависит от обстоятельств;
- в) связь и зависимость определяются процедурой листинга на бирже;
- г) прямой зависимостью

9. Портфель ценных бумаг – это...

а) необходимые сведения о фирме, представляемые на биржу для прохождения ее ценных бумаг процедуры листинга;

- б) наименование всех видов ценных бумаг, проданных биржей в течение одного дня;
- в) совокупность ценных бумаг, находящихся во владении юридического или физического лица

10. Финансовый актив в составе портфеля ценных бумаг является...

- а) более рисковым, чем такой же, но существующий изолированно;
- б) одинаковым по степени риска с изолированным;
- в) нулевым по степени риска;
- г) менее рисковым, чем изолированный

11. Эффективный портфель ценных бумаг – это тот, который обеспечивает...

- а) наибольшую доходность при наибольшем риске;
- б) наибольшую доходность при наименьшем риске;
- в) заданную доходность при наибольшем риске;
- г) заданную доходность при заданном риске;
- д) наибольшую доходность при заданном риске

12. Чем отличаются привилегированные акции от голосующих?

- а) в РФ контрольный пакет привилегированных акций составляет 51%;
- б) привилегиями в отношении получения дивидендов;
- в) применимы все вышеперечисленные отличия.

13. Прибыль АО распределяется в следующей очередности:

а) дивиденды по привилегированным акциям - проценты по облигациям – дивиденды по обыкновенным акциям;

б) дивиденды по привилегированным акциям - дивиденды по обыкновенным акциям - проценты по облигациям;

в) проценты по облигациям - дивиденды по привилегированным акциям - дивиденды по обыкновенным акциям.

14. Что представляет собой простой вексель?

а) безусловный письменный приказ, адресованный векселедателем плательщику о выплате указанной в векселе суммы третьему лицу, его приказу или предъявителю;

б) безусловное письменное обязательство одного лица перед другим выплатить обусловленную сумму денег по требованию или на фиксированную дату определенному лицу;

в) разновидность чека.

15. Что представляет собой переводный вексель?

а) тратта;

б) безусловное письменное обязательство одного лица перед другим выплатить обусловленную сумму денег по требованию или на фиксированную дату определенному лицу;

в) разновидность чека.

16. Как называются лица - участники переводного векселя?

а) трассат, акцептант, цедент;

б) трассант, трассат, бенефициар;

в) цессионарий, акцептант, цедент

17. Процедура учета векселя в банке означает...

а) эмиссию банком собственных векселей;

б) ведение банком реестра эмитентов векселей;

в) выдачу Центральным банком лицензий на право эмиссии векселей;

г) скупку банком векселей по цене ниже номинала

18. Какую из перечисленных функций не может выполнить вексель?

а) обращения товаров;

б) безналичных расчетов;

в) пополнения уставного капитала

19. Бенефициар – это...

а) особый брокер в зале;

б) вкладчик банка – физическое лицо, купившее сберегательный сертификат банка;

в) гарант выплаты по векселю;

г) лицо, выписывающее вексель

20. Вексельным поручительством является...

а) акцепт;

б) закладная;

в) индоссамент;

г) аваль

21. Что представляет собой англо-американская модель владения контрольным пакетом акций?

- а) контрольный пакет акций составляет 51%;
- б) менее 51%;
- в) в некоторых странах – 51%, в других – менее.

22. В чем заключается суть континентальной западноевропейской модели владения контрольным пакетом акций?

- а) контрольный пакет акций составляет 51%;
- б) менее 51%;
- в) в некоторых странах – 51%, в других – менее.

23. Опцион - колл(на покупку) служит покупателю...

- а) при игре на понижение;
- б) дает право купить акции эмитента по номинальной цене;
- в) дает право купить ценные бумаги по определяемой им цене;
- г) при игре на повышение

24. Опцион - пут(на продажу) служит покупателю...

- а) при игре на повышение;
- б) дает право продать ценные бумаги по определяемой им цене;
- в) дает право продать акции обратно их эмитенту;
- г) при игре на понижение

25. Владение какой ценной бумагой дает возможность наращивать вложения за счет роста курсовой стоимости?

- а) облигацией государственного займа;
- б) ипотечной ценной бумагой;
- в) акцией;
- г) корпоративной облигацией.

Фонд тестовых заданий (типовые тестовые задания) – контрольная точка №3

1. В каком году и где впервые появились фондовые биржи?

- а) в 1592 г. в Антверпене;
- б) в 1769 г. в России;
- в) в 1772 г. в Брюсселе.

2. Каков период формирования и развития рынка ценных бумаг в царской России?

- а) 50 лет;
- б) 100 лет;
- в) 150 лет.

3. Первые государственные ценные бумаги появились в период правления:

- а) Петра I;
- б) Екатерины II;
- в) Екатерины I.

4. Когда была открыта первая советская биржа?

- а) в июне 1922 г.;
- б) в июле 1921 г.;
- в) в августе 1924 г.

5. Фондовая биржа приобретает право юридического лица с момента...

- а) утверждения устава собранием учредителей;
- б) внесения в единый государственный реестр;
- в) получения лицензии на право биржевой деятельности на рынке ценных бумаг;
- г) государственной регистрации учредительных документов

6. Что такое «листинг»?

- а) назначение времени проведения торгов;
- б) исключение ценных бумаг из биржевого списка;
- в) процедура включения ценных бумаг в биржевой список.
- г) процедуру допуска ценных бумаг к продаже на бирже

7. Какова торговая мера (фасовка) для простых голосующих акций?

- а) 10 – 15 штук;

б) 75 штук;

в) 100 штук.

8. Какова торговая мера (фасовка) для привилегированных акций?

а) 10 – 15 штук;

б) 75 штук;

в) 100 штук.

9. Что входит в компетенцию котировальной комиссии фондовой биржи?

а) установление даты и времени проведения торговой сессии;

б) принятие решения о включении акций в котировочный список биржи

10. Какая фондовая биржа является старейшей в мире?

а) Нью-Йоркская;

б) Лондонская;

в) Токийская

11. В какой стране фондовая биржа является государственным институтом?

а) в США;

б) в Англии;

в) в ФРГ

12. Какая из фондовых бирж мира является наиболее мощной по стоимости годового оборота?

а) Нью-Йоркская;

б) Лондонская;

в) Токийская

13. Когда был принят закон США «О ценных бумагах и фондовых биржах»?

а) после окончания Второй мировой войны;

б) в 30-е гг. XX в.;

в) в конце XIX в.

14. Когда был принят закон Японии «О ценных бумагах и биржах»?

А) после окончания Второй мировой войны;

Б) в 30-е гг. XX в.;

В) в конце XIX в.

15. Биржа как элемент финансового рынка представляет собой:

а) посредническую организацию;

б) ценообразующий институт;

в) коммерческую организацию;

г) финансовую корпорацию.

16. Биржевая сделка считается официально зарегистрированной с момента:

а) установления цены сделки;

б) регистрации ценных бумаг в проспекте эмиссии;

в) начала торгового дня.

17. Брокерскими фирмами осуществляется учет совершаемых в биржевой торговле биржевых сделок:

а) по каждому клиенту;

б) по каждому ПИФУ;

в) по группе участников финансового рынка.

18. Биржевым товаром не могут быть

а) срочные инструменты;

б) классические ценные бумаги;

в) слитки золота;

г) черные металлы.

19. Биржа, которая трансформировалась в рынок прав на товар:

а) фьючерсная биржа;

б) форвардная биржа;

г) валютная биржа;

д) биржа деривативов.

20. Хозяйственный субъект, фирма или банк, осуществляющий операции хеджирования на фьючерсной бирже.....

21. осуществляет учет, хранение и удостоверение прав на ценные бумаги

22. Основные правила процесса котировки:

- а) товары необходимо котировать в соответствии со стандартами;
- б) необходимо котировать только те товары, сделки по которым совершаются систематически;
- в) при котировке следует выделить минимальный объем продукции, при нарушении которого сделка не принимается в расчеты;
- г) верно а, в;
- д) нет правильных ответов.

23. Под биржевыми торгами понимаются:

- а) торги, гласно проводимые в операционном зале;
- б) торги, публично проводимые в операционном зале;
- в) торги, негласно, но публично проводимые в операционном зале;
- г) торги, гласно и публично проводимые в операционном зале.

24. Обязанности членов биржи:

- а) избирать и быть избранными;
- б) участвовать в общих собраниях биржи;
- в) соблюдать устав биржи и другие внутрибиржевые нормативные документы;
- г) оказывать бирже содействие в осуществлении ее деятельности;
- д) всё верно.

25. Вид биржевого приказа, предоставляющий возможность его использования для хеджирования от возможных потерь (убытков) или от возможного сокращения «бумажной прибыли», называется:.....

***Примерные оценочные материалы
для проведения промежуточной аттестации (зачет, экзамен)
по итогам освоения дисциплины (модуля)***

Вопросы и задания к экзамену по дисциплине "Рынок ценных бумаг и биржевое дело"
Теоретические вопросы

1. История появления ценных бумаг
2. Понятие и структура фондового рынка (рынка ценных бумаг). Функции рынка ценных бумаг
3. Первичный рынок ценных бумаг и его характеристика. Методы размещения ценных бумаг.
4. Вторичный рынок ценных бумаг и его структура
5. Сущность, задачи и функции рынка ценных бумаг
6. Виды рынка ценных бумаг
7. Структура рынка ценных бумаг
8. Участники рынка ценных бумаг
9. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг
10. Понятие саморегулирования. Саморегулируемые организации (СРО) на рынке ценных бумаг
11. Понятие ценной бумаги. Свойства ценных бумаг
12. Классификация ценных бумаг
13. Понятие и фундаментальные свойства акций. Виды акций
14. Дивидендная политика
15. Оценка акций. Цена и доходность акций
16. Приобретение и выкуп акций
17. Фондовые индексы и их характеристика
18. Понятие и виды облигаций
19. Выпуск и погашение облигационного займа акционерным обществом
20. Цена и доходность облигации. Дюрация
21. Структура процентных ставок. Риски облигаций
22. Международные облигации. Еврооблигации, порядок выпуска еврооблигаций

23. Государственные ценные бумаги. Виды государственных ценных бумаг
24. Государственные и муниципальные ценные бумаги РФ
25. Рейтинговые оценки облигаций
26. Понятие секьюритизации активов
27. Векселя и их виды
28. Коммерческие ценные бумаги
29. Банковские и инвестиционные сертификаты
30. Цена и доходность депозитных и сберегательных сертификатов
31. Понятие производного финансового инструмента
32. Опционы, их виды и особенности
33. Фьючерсные и форвардные контракты, их особенности
34. Депозитарные расписки и их виды.
35. Конвертируемые ценные бумаги
36. Финансовые риски на фондовом рынке. Оценка рисков
37. Понятие инвестиционного портфеля Доходность и риск портфеля Принципы формирования портфеля
38. Фундаментальный анализ. Плюсы и минусы фундаментального анализа
39. Технический анализ. Плюсы и минусы технического анализа.
40. Виды деятельности на рынке ценных бумаг
41. Участники первичного фондового рынка, уличного и биржевого рынка
42. Инфраструктура фондового рынка
43. Эмиссионная деятельность на фондовом рынке. IPO и SPO.
44. Порядок выпуска ценных бумаг в РФ
45. Брокерская и дилерская деятельность на рынке ценных бумаг
46. Деятельность по управлению ценными бумагами. Управляющие компании Доверительное управление
47. Биржевые и внебиржевые торговые площадки. РТС и ММВБ
48. Национальные особенности фондовых бирж
49. Национально-правовой статус и структура фондовой биржи
50. Сущность биржевой сделки. Типы биржевых приказов
51. Способы проведения биржевых торгов
52. Операции на фондовом рынке
53. Деятельность по определению взаимных обязательств
54. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг
55. Депозитарная деятельность. Виды депозитариев
56. Инвестиционная привлекательность ценных бумаг
57. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке
58. Механизм функционирования розничного рынка ценных бумаг
59. Институциональные инвесторы и их виды
60. ПИФы и их виды
61. Виды биржевых сделок.
62. Листинг - понятие, преимущества
63. Спекулятивные сделки на рынке ценных бумаг
64. Товарный арбитраж
65. Котировка цен биржевых товаров
66. Брокерская деятельность
67. Фьючерсные биржи
68. Фьючерсный рынок в РФ
69. Фондовые биржи
70. Первичный фондовый рынок
71. Возникновение и структура фондового рынка
72. Деятельность фондовых бирж
73. Определение курса ценных бумаг
74. Типы сделок на товарных биржах
75. Биржевые индексы, что означает их падение

Типовые практико-ориентированные задачи

1. Номинальная стоимость акции – 1000 руб., уровень дивиденда по акциям – 50%, ссудный процент – 25%. Необходимо рассчитать:

- а) курс акции;
- б) рыночную стоимость акции;
- в) дивидендную доходность акции.

2. Прибыль АО, предназначенная для выплаты дивидендов, составила 400 тыс.руб. Общая сумма акций - 800 тыс.руб., в т.ч. привилегированных – 100 тыс.руб., голосующих – 700 тыс.руб. На привилегированные акции установлен фиксированный уровень дивиденда – 40% к номиналу. Необходимо определить:

- а) годовую сумму дивидендов по привилегированным акциям;
- б) уровень дивидендов по голосующим акциям;
- в) средний уровень дивидендов по всем акциям.

3. Определите цену продажи бескупонной дисконтной облигации при действующей ставке рефинансирования – 25%, если нарицательная стоимость облигации равна 1000 руб., срок обращения облигации – 1,5 года.

4. Рыночная цена акций АО «Рассвет» составила 2000 руб., их номинальная цена – 1700 руб., прибыль (доход) на акцию – 400 руб. Какова ценность акции?.

5. Сумма чистых активов АО – 6000 руб. Количество оплаченных акций – 3 млн. ед. Необходимо рассчитать балансовую стоимость акции.

Темы письменных работ (эссе, рефераты, курсовые работы и др.)

Темы докладов для подготовки к семинарским занятиям

1. Влияние азиатского кризиса и дефолта на российский рынок ценных бумаг.
2. Государственное регулирование рынка ценных бумаг в России.
3. Депозитарно-регистрационный механизм рынка ценных бумаг.
4. Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами.
5. Закон РФ «О рынке ценных бумаг».
6. Инвестиционная деятельность кредитно-финансовых институтов на рынке ценных бумаг.
7. История и необходимость создания РЦБ РФ.
8. История появления ценных бумаг.
9. Международные ценные бумаги рынок ценных бумаг и его структура (западная модель).
10. Мировой фондовый рынок и его развитие.
11. Организационная структура и функции фондовой биржи.
12. Основные операции и сделки на бирже.
13. Первичный рынок ценных бумаг и его характеристика.
14. Профессиональные участники биржи.
15. Рынок ценных бумаг Российской Федерации.
16. Секьюритизация частных долгов
17. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг.
18. Этика на фондовой бирже.

Тематика эссе

1. Особенности и классификация неэмиссионных ценных бумаг.
2. Роль неэмиссионных бумаг в экономике России.
3. Правовые основы оборота неэмиссионных ценных бумаг в РФ.
4. Преимущества и ограничения использования векселей.
5. Перспективы рынка неэмиссионных бумаг в эпоху цифровизации.