

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, МЕХАНИКИ И ОПТИКИ

ИНСТИТУТ ХОЛОДА И БИОТЕХНОЛОГИЙ



И.Г. Сергеева

## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Учебно-методическое пособие



УДК 336

**Сергеева И.Г.** Финансовые рынки: Учеб.-метод. пособие. – СПб.: НИУ ИТМО; ИХиБТ, 2014. – 62 с.

Приведены темы дисциплины, тесты промежуточного и итогового контроля знаний студентов. В конце работы дан список литературы.

Предназначено для самостоятельной работы магистрантов направления 080200 Менеджмент, магистерская программа Корпоративное управление.

**Рецензент: доктор экон. наук, проф. В.Л. Василенок**

**Рекомендовано к печати редакционно-издательским советом  
Института холода и биотехнологий**



В 2009 году Университет стал победителем многоэтапного конкурса, в результате которого определены 12 ведущих университетов России, которым присвоена категория «Национальный исследовательский университет». Министерством образования и науки Российской Федерации была утверждена программа его развития на 2009–2018 годы. В 2011 году Университет получил наименование «Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет информационных технологий, механики и оптики».

© Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет информационных технологий, механики и оптики, 2014

© Сергеева И.Г., 2014

## ВВЕДЕНИЕ

«Финансовые рынки» – дисциплина, в которой рассматриваются вопросы организации и структуры финансового рынка, виды ценных бумаг и механизм их функционирования; исследуется порядок выхода компаний на финансовые рынки в целях привлечения капитала для их развития; анализируются достоинства и недостатки различных финансовых инструментов.

Цель дисциплины – дать студентам знания по основам функционирования финансовых рынков, позволяющие принимать решения по выбору финансовых инструментов для привлечения капитала в компанию.

В результате изучения дисциплины «Финансовые рынки» студенты должны:

***знать:***

- экономическое содержание и структуру финансового рынка;
- место и роль биржи в рыночной экономике;
- технику и порядок осуществления биржевых торгов;
- методы государственного регулирования финансовых рынков;

***уметь:***

- анализировать финансовые операции;
- определять стоимость обращающихся на рынке финансовых инструментов;
- оценивать риск и доходность ценных бумаг;

***владеть:***

- основами финансовых вычислений для расчета рыночной стоимости ценных бумаг;
- методами анализа инвестиционной привлекательности финансовых инструментов.

Изучение данной дисциплины предполагает усвоение студентами материала дисциплин «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятий», «Оценка инвестиций», а также умения пользоваться вычислительной техникой и персональными компьютерами.

# СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

## Тема 1. Сущность финансового рынка

Финансовый рынок включает в себя валютный рынок, кредитный рынок и рынок ценных бумаг. В зависимости от срока обращения финансовых инструментов финансовый рынок делится на денежный рынок и рынок капиталов. Денежный рынок обеспечивает движение краткосрочных инструментов (срок обращения до одного года). На рынке капиталов обращаются средне- и долгосрочные инструменты (срок обращения более одного года). Рынок ценных бумаг обслуживает как денежный рынок, так и рынок капиталов.

Участники рынка ценных бумаг делятся на заемщиков (государство и коммерческие фирмы) и поставщиков капитала (домохозяйства и финансовые посредники).

Государство является основным заемщиком и выполняет следующие функции на рынке ценных бумаг:

- 1) контроль за денежной массой в обращении путем продажи долговых ценных бумаг;
- 2) финансирование бюджетного дефицита на неинфляционной основе;
- 3) регулирование банковских процентных ставок по депозитам;
- 4) финансирование крупных инвестиционных проектов за счет выпуска долгосрочных долговых ценных бумаг.

Коммерческие фирмы выступают в качестве активных заемщиков на финансовом рынке в связи с необходимостью финансирования текущей деятельности и для реализации долгосрочных инвестиционных проектов.

Домохозяйства выступают в качестве основных поставщиков капитала в связи с определенной структурой их сбережений. На финансовый рынок попадают инвестиционные сбережения домохозяйств, которые являются долгосрочными и нацелены на получение будущего инвестиционного дохода.

Финансовые посредники обеспечивают аккумуляцию денежных средств домохозяйств, превращая сбережения в инвестиционные ресурсы, которые далее от своего имени размещают на финансовом рынке.

Различают следующие типы финансовых посредников:

1) посредники депозитного типа, к которым относятся коммерческие банки и другие кредитные учреждения;

2) посредники контрактно-сберегательного типа, к которым относятся негосударственные пенсионные фонды и страховые компании;

3) посредники инвестиционного типа, к которым относятся инвестиционные фонды, паевые инвестиционные фонды, траст-фонды, хедж-фонды.

Обращение ценных бумаг регулируется Гражданским кодексом РФ, Федеральным законом «Об акционерных обществах», Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».

Ценная бумага – это составленный по установленной форме с набором обязательных реквизитов документ, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

По характеру обращения ценные бумаги делятся на основные (акции, облигации); вспомогательные (векселя, чеки, сертификаты); производные.

По способу удостоверения прав владельца выделяют следующие виды ценных бумаг:

1) предъявительские – выписываются без указания имени владельца, права по ним принадлежат предъявителю бумаг, обращение осуществляется простым вручением новому держателю;

2) ордерные – указанное в бумаге лицо может передать права по бумаге своим приказом (ордером) другому лицу, такая передаточная надпись называется индоссаментом;

3) именные – указано имя владельца; кроме того, для некоторых бумаг (именных акций) необходимо ведение реестра их владельцев.

По форме фиксации прав ценные бумаги делятся на документарные и бездокументарные.

В зависимости от эмитента различают следующие виды ценных бумаг:

1) государственные;

2) муниципальные;

3) частные (корпоративные).

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» выделяют особую группу ценных бумаг, которые называются эмиссионными.

Эмиссионные ценные бумаги – это любые ценные бумаги, которые характеризуются одновременно следующими признаками:

- 1) закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав;
- 2) размещаются выпусками;
- 3) имеют равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени их приобретения.

Эмиссионными ценными бумагами являются акции, облигации и производные от них ценные бумаги.

## **Тема 2. Характеристика акций и облигаций как эмиссионных ценных бумаг**

Акция – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли АО в виде дивидендов, на участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Акции делятся на обыкновенные и привилегированные. Основной формой дохода по акциям является дивиденд. Различают три вида стоимости акции: номинальную, балансовую, рыночную (курсовую). Уставный капитал акционерного общества равен сумме номинальной стоимости размещенных акций.

Различают следующие виды корпоративных действий, направленных на изменение структуры капитала компании:

- 1) выпуск прав – компания для привлечения финансирования предлагает существующим акционерам приобрести дополнительные акции в количестве, пропорциональном их доле в капитале компании;
- 2) бонусная эмиссия – бесплатное размещение дополнительных акций среди существующих акционеров пропорционально их доле в капитале компании;
- 3) дробление акций – замена одной существующей акции на несколько новых, меньшего номинала;
- 4) консолидация акций – замена нескольких существующих акций на одну новую, большего номинала.

Оценка обыкновенной акции:

$$P = \frac{D_0 (1 + g)^n}{r - g},$$

где  $P$  – рыночная (курсовая) стоимость обыкновенной акции;  $D_0$  – величина дивиденда за предыдущий год;  $r$  – требуемая норма доходности по альтернативным вложениям капитала (ставка процента по банковским депозитам);  $g$  – относительные темпы роста дивидендов.

Оценка привилегированной акции:

$$P = \frac{d}{r} N,$$

где  $P$  – рыночная (курсовая) стоимость привилегированной акции;  $d$  – объявленная ставка дивидендов;  $r$  – требуемая норма доходности по альтернативным вложениям капитала (ставка процента по банковским депозитам);  $N$  – номинальная стоимость акции.

Оценка инвестиционной привлекательности акций осуществляется по следующим показателям:

1)

$$Y = \frac{\text{Div}}{P} 100 \%,$$

где  $Y$  – текущая (годовая) доходность акции;  $\text{Div}$  – сумма дивидендов за год;  $P$  – рыночная цена акции;

2)

$$EPS = \frac{E}{n},$$

где  $EPS$  – доход на акцию;  $E$  – прибыль после выплаты налогов, процентов по долговым обязательствам и дивидендов по привилегированным акциям;  $n$  – количество размещенных обыкновенных акций;

3)

$$\frac{P}{E} = \frac{P}{EPS},$$

где коэффициент  $P/E$  – отношение цены к доходу на акцию;  $P$  – рыночная цена акции;  $EPS$  – доход на акцию;

4) коэффициент  $\beta$  определяется как отношение процентного изменения цены акции к процентному изменению фондового индекса и может принимать следующие значения:  $\beta = 1$ ;  $\beta > 1$ ;  $0 < \beta < 1$ ;  $\beta < 0$ .

Облигация – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и фиксированного процентного дохода. Облигация, как долговая ценная бумага, свидетельствует об отношениях займа между ее владельцем (кредитором) и ее эмитентом (заемщиком). Различают номинальную и рыночную стоимость облигации. Процентный доход по облигациям выплачивается в следующих формах:

*купонный доход* – определяется как произведение ставки купона и номинальной стоимости;

*дисконт* – определяется как разница между номинальной и рыночной стоимостью облигации.

Оценка облигации с фиксированным купонным доходом:

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

где  $P$  – рыночная стоимость облигации;  $C$  – годового купон;  $r$  – требуемая норма доходности по альтернативным вложениям капитала (ставка процента по банковским депозитам);  $N$  – номинальная стоимость облигации;  $n$  – число лет до момента погашения облигации.

Текущая (годовая) доходность купонной облигации определяется по следующей формуле:

$$Y = \frac{C}{P} 100 \%,$$

где  $Y$  – текущая (годовая) доходность облигации;  $P$  – рыночная цена облигации;  $C$  – купон за год.

Для облигации, которая гасится в текущем году, годовая доходность определяется по формуле

$$Y = \frac{C + D}{P} 100 \%,$$

где  $D$  – дисконт.



Для дисконтной облигации, которая гасится в текущем году, годовая доходность определяется по следующей формуле:

$$Y = \frac{D}{P} 100 \% .$$

### **Тема 3. Вексельное обращение**

Простой вексель – это безусловное письменное долговое денежное обязательство векселедателя уплатить определенную сумму в определенный срок векселедержателю.

Переводной вексель (тратта) – это письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя (трассанта) плательщику (трассату) уплатить векселедержателю (ремитенту) определенную денежную сумму в определенный срок.

Выделяют следующие операции с векселями:

- 1) вексельные кредиты – предъявительский, векселедательский и кредитование по онкольному счету;
- 2) аваль векселя – гарантия платежа по векселю за любое обязанное по нему лицо;
- 3) инкассирование векселя – поручение получить платеж по векселю;
- 4) домициляция векселя – поручение осуществить платеж по векселю.

### **Тема 4. Рынок производных финансовых инструментов**

Производные финансовые инструменты (деривативы) – это финансовые контракты, стоимость которых является производной от характеристики биржевых имущественных активов, процентных ставок, валютных курсов или фондовых индексов.

Производные финансовые инструменты выполняют такие функции:

- 1) создание финансового капитала и обеспечение его движения;
- 2) управление финансовыми рисками и страхование ценовых и финансовых рисков (хеджирование);
- 3) выполнение арбитражных и спекулятивных операций.

На финансовых рынках обращаются следующие виды производных финансовых инструментов: форварды, фьючерсы, опционы, свопы, депозитарные расписки.

*Форвард* – это нестандартизированный индивидуальный контракт, соответствующий потребностям покупателя и продавца, заключаемый вне биржи, по которому продавец обязан в будущем продать, а покупатель – купить базисный актив по согласованной в контракте цене и на указанных условиях.

В отличие от форварда *фьючерс* – это стандартизированный контракт об обязательной купле/продаже базисного актива по заранее определенной цене в установленный срок. Фьючерсные контракты торгуются на бирже. В основе фьючерсного контракта могут лежать как биржевые товары, так и финансовые инструменты. Контракты, базисными активами для которых являются финансовые инструменты, а именно, ценные бумаги, фондовые индексы, валюта, банковские депозиты, драгоценные металлы, называются финансовыми фьючерсными контрактами. К финансовым фьючерсам относят валютные, процентные фьючерсы, фьючерсные контракты на фондовые индексы. Современный фьючерсный рынок развивается в первую очередь за счет роста торговли финансовыми фьючерсными контрактами. Фиксируемая при заключении фьючерсного контракта цена – это результат взаимодействия спроса и предложения, создаваемого участниками рынка. Она отражает ожидания инвесторов относительно будущей цены соответствующего базисного актива на наличном рынке (спот-рынке).

Фьючерсная (форвардная) цена акции определяется в соответствии со следующей формулой:

$$F = S(1 + rt) - d(1 + rt_1),$$

где  $F$  – фьючерсная (форвардная) цена;  $S$  – спот-цена акции;  $r$  – процентная ставка;  $t$  – период времени до истечения фьючерсного (форвардного) контракта;  $d$  – дивиденд;  $t_1$  – период времени от момента выплаты дивиденда до истечения форвардного контракта.

Фьючерсная (форвардная) цена индекса определяется следующим образом:

$$F = S(1 + (r - r_{\text{див}})t),$$

где  $S$  – текущее значение индекса;  $r_{\text{див}}$  – совокупная дивидендная доходность индексного портфеля.

Фьючерсная (форвардная) цена биржевого товара определяется по формуле

$$F = S (1 + (r + z) t),$$

где  $S$  – спот-цена товара;  $z$  – расходы по хранению и страхованию товара в процентах от спот-цены в течение времени  $t$ .

Для расчета фьючерсной (форвардной) цены валюты применяют следующую формулу:

$$F = S \frac{1 + r_{\text{руб}} t}{1 + r_{\text{вал}} t},$$

где  $S$  – спот-цена валюты;  $r_{\text{руб}}$  – процентная ставка по рублевым депозитам;  $r_{\text{вал}}$  – процентная ставка по валютным депозитам.

*Опционный контракт* – это срочный инструмент, по которому одна из сторон (покупатель) приобретает за определенное вознаграждение (премию) право купить или продать базисный актив по фиксированной цене в течение определенного срока, а другая сторона (продавец) принимает обязательства по требованию покупателя обеспечить осуществление этого права.

По срокам исполнения опционы делятся на два типа – американский и европейский. Американский опцион может быть исполнен в любой день до истечения срока действия контракта, европейский – только в день истечения срока контракта.

Опционы существуют в двух формах – опцион на покупку, или опцион колл (call), и опцион на продажу, или опцион пут (put).

Опцион колл (рис. 1) предоставляет покупателю опциона право купить базисный актив у продавца опциона по цене исполнения в установленные сроки или отказаться от этой покупки. Опцион колл приобретается, если ожидается повышение курсовой стоимости базисного актива.

Опцион пут (рис. 2) предоставляет его покупателю право продать базисный актив по цене исполнения в установленные сроки продавцу опциона или отказаться от его продажи. Опцион пут приобретается, если ожидается падение спот-цены базисного актива. Максимальный проигрыш покупателя опциона пут составляет величину уплаченной премии, выигрыш может быть значительным, если курс базисного актива сильно упадет.

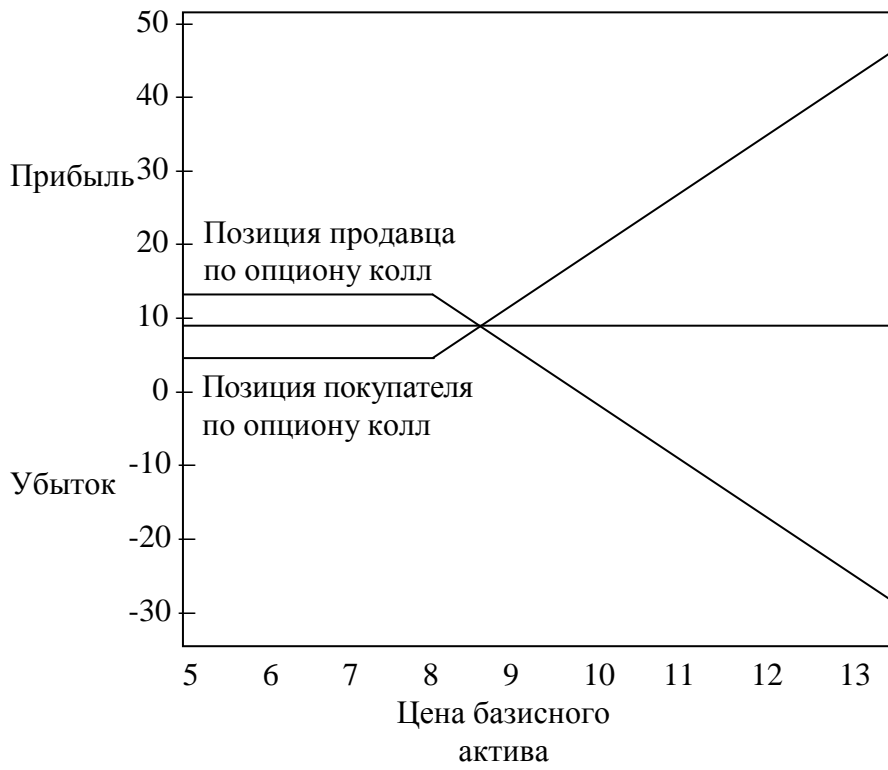


Рис 1. Опцион колл

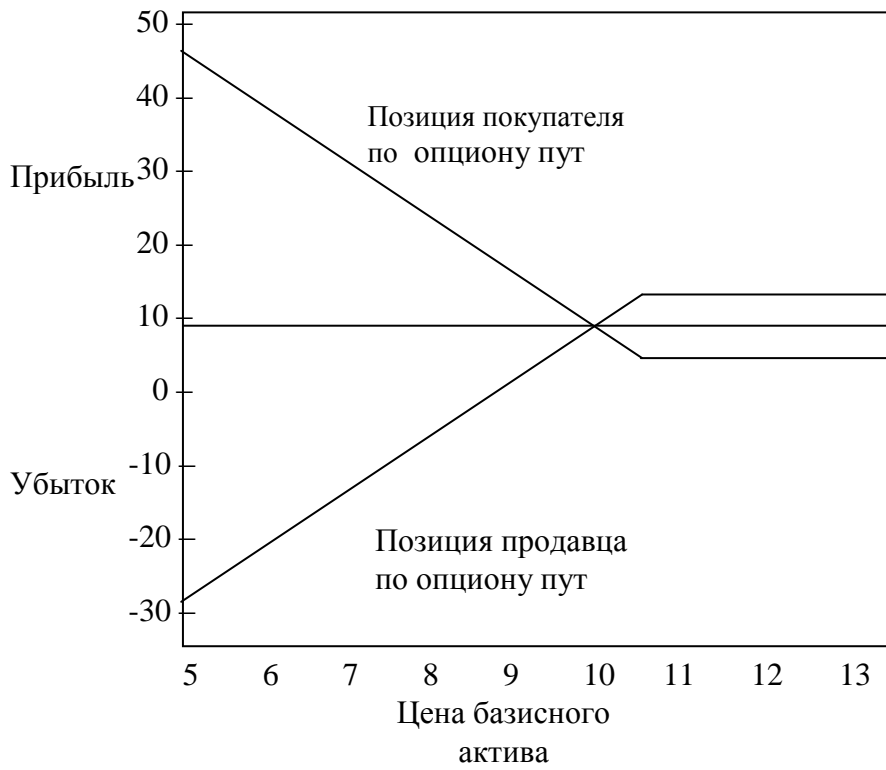


Рис. 2. Опцион пут

Опционы делятся на три категории: рыночные («при деньгах»), внутренние («в деньгах»), внешние («без денег») (таблица).

Вид опциона	Страйк-цена равна спот-цене	Страйк-цена ниже спот-цены	Страйк-цена выше спот-цены
Колл	Опцион «при деньгах»	Опцион «в деньгах»	Опцион «без денег»
Пут	Опцион «при деньгах»	Опцион «без денег»	Опцион «в деньгах»

Цена опциона (премия) определяется как сумма внутренней стоимости и временной стоимости. Причем внутреннюю стоимость имеют только опционы «в деньгах», она определяется как разница между страйк-ценой и спот-ценой.

Рынки фьючерсных и опционных контрактов являются регулируемые и, чаще всего, биржевыми рынками. Условия фьючерсных и опционных контрактов максимально стандартизированы. Фьючерсные и опционные контракты заключаются на относительно небольшое число базисных активов; как правило, эти контракты являются краткосрочными инструментами.

Большинство из данных ограничений преодолеваются с возникновением нового вида производных финансовых инструментов – свопов. Свop – это соглашение между двумя контрагентами об обмене обязательствами по платежам в течение определенного периода времени. Рынок свопов развивается быстрыми темпами в связи с рядом преимуществ, которые получают его участники. Не стандартизированные по форме и срокам выполнения, свопы торгуются на внебиржевом рынке в соответствии с потребностями участников. На рынке свопов практически полностью отсутствует государственное регулирование, что значительно упрощает процесс заключения сделок. На практике для управления рисками используют такие виды простых свопов, как процентные и валютные.

Процентный свop состоит в обмене долгового обязательства с фиксированной процентной ставкой на долговое обязательство с плавающей ставкой, причем платежи осуществляются в единой валюте. Участвующие в свопе стороны обмениваются только про-

центными платежами, но не номиналами. Одна сторона (покупатель свопа) уплачивает суммы, которые рассчитываются на базе фиксированной процентной ставки от номинала, определенного в контракте, а другая сторона (продавец свопа) – суммы согласно плавающему проценту от данного номинала. Обычно период действия свопа колеблется от двух до пятнадцати лет. С помощью свопа участвующие стороны получают возможность обменять свои обязательства с фиксированной процентной ставкой на обязательства с плавающей процентной ставкой и наоборот.

Валютный своп представляет собой обмен номинала и фиксированных процентов в одной валюте на номинал и фиксированные проценты в другой валюте, при этом обмен номиналами происходит в начале и конце свопа.

Следующим видом производных финансовых инструментов являются депозитарные расписки, которые подтверждают право вкладчика на определенные ценности (ценные бумаги, денежные средства), находящиеся на хранении в банке-депозитарии. Наиболее популярным видом расписок являются американские депозитарные расписки (АДР), представляющие собой свободно обращаемые сертификаты:

1) выпускаются банком-депозитарием страны, где обращаются расписки;

2) подтверждают право собственности владельцев АДР на определенное количество акций иностранных компаний-эмитентов;

3) акции иностранных эмитентов, на основе которых выпущены АДР, депонируются в банке-кастоди страны, где были выпущены акции.

Функции банка-депозитария:

– ведение реестра владельцев АДР;

– выпуск АДР под депонированные в банке-кастоди акции при размещении новых акций;

– конвертация акций в АДР и, наоборот, при сделках купли-продажи между владельцами АДР и владельцами акций;

– распространение среди владельцев АДР отчетности эмитента акций и другой важной информации;

– передача владельцам АДР дивидендов и других имущественных прав по акциям, лежащим в основе АДР.

Банк-кастоди выполняет следующие функции:

- учет и перерегистрацию акций, на которые выпущены АДР;
- регистрацию в качестве номинального держателя в реестре акционеров компании – эмитента акций;
- получение дивидендов и других имущественных прав от эмитента акций и перевод их в банк-депозитарий с конвертацией в валюту страны обращения АДР.

АДР выпускаются американским банком-депозитарием, номинируются в долларах США и обращаются на финансовом рынке США.

Различают следующие виды АДР:

- 1) неспонсируемые, выпуск которых не требует согласия или участия эмитента акций и которые торгуются только на внебиржевом рынке;
- 2) спонсируемые, выпускаемые по инициативе эмитента акций.

Существует четыре типа спонсируемых АДР:

- 1) АДР I уровня – регистрируются на ранее выпущенные акции компании-эмитента и обращаются на внебиржевом рынке США;
- 2) АДР II уровня – регистрируются на ранее выпущенные акции компании-эмитента и обращаются на биржевом рынке США;
- 3) АДР III уровня – выпускаются на новые акции компании-эмитента и допускаются к публичному размещению на биржах США с регистрацией проспекта эмиссии АДР;
- 4) АДР частного размещения, выпускаемые по Правилу 144-А, – выпускаются на новые акции компании-эмитента и размещаются только среди квалифицированных институциональных покупателей (КИП).

## **КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ**

1. К основным поставщикам ресурсов на финансовый рынок относятся:

- I. Местные (муниципальные) органы государственной власти.
- II. Страховые компании.
- III. Домохозяйства.
- IV. Паевые инвестиционные фонды.

*Ответы:*

- A. I, II и IV.
- B. II и IV.
- C. II, III и IV.
- D. Все перечисленное.

2. К основным потребителям ресурсов на финансовом рынке относятся:

- I. Коммерческие банки.
- II. Центральные органы государственной власти.
- III. Предприятия-производители товаров и услуг.
- IV. Домохозяйства.

*Ответы:*

- A. I, II и III.
- B. II и III.
- C. I, III и IV.
- D. Все перечисленное.

3. Укажите правильное утверждение в отношении роли государства в процессе кругооборота ресурсов, товаров и доходов в рыночной экономике.

*Ответы:*

- A. Государство выступает только в роли потребителя товаров (услуг) и ресурсов.
- B. Государство выступает только в роли поставщика услуг.
- C. Государство выступает как в роли потребителя товаров (услуг) и ресурсов, так и в роли поставщика услуг.
- D. Государство не принимает участия в процессе кругооборота ресурсов, товаров и доходов.

4. Как называется инвестирование средств на финансовом рынке, при котором в качестве посредников между поставщиками и потребителями инвестиций участвуют различные финансовые институты?

*Ответы:*

- A. Прямое инвестирование.
- B. Портфельное инвестирование.
- C. Косвенное инвестирование.
- D. Коллективное инвестирование.

5. Как называется инвестирование средств на финансовом рынке, при котором юридические или физические лица, не являющиеся финансовыми посредниками, самостоятельно инвестируют



временно свободные денежные средства в материальные или финансовые активы?

*Ответы:*

- A. Прямое инвестирование.
- B. Портфельное инвестирование.
- C. Косвенное инвестирование.
- D. Коллективное инвестирование.

6. Как называется инвестирование средств на финансовом рынке, при котором средства, вложенные большим количеством инвесторов (преимущественно мелких), объединяются в единый фонд (пул) под управлением профессионального управляющего для их последующего инвестирования в целях получения инвестиционного дохода?

*Ответы:*

- A. Прямое инвестирование.
- B. Портфельное инвестирование.
- C. Косвенное инвестирование.
- D. Коллективное инвестирование.

7. Из нижеперечисленного укажите финансовые институты, относящиеся к финансовым посредникам инвестиционного типа.

- I. Акционерные инвестиционные фонды.
- II. Страховые компании.
- III. Коммерческие банки.
- IV. Паевые инвестиционные фонды.

*Ответы:*

- A. I и II.
- B. I, II и IV.
- C. I и IV.
- D. I, III и IV.

8. Из нижеперечисленного укажите финансовые институты, относящиеся к финансовым посредникам депозитного типа.

- I. Страховые компании.
- II. Акционерные инвестиционные фонды.
- III. Коммерческие банки.
- IV. Паевые инвестиционные фонды.

*Ответы:*

A. I и III.

B. III.

C. I, III и IV.

D. Все перечисленное.

9. Из нижеперечисленного укажите финансовые институты, относящиеся к финансовым посредникам контрактно-сберегательного типа.

I. Страховые компании.

II. Кредитные союзы.

III. Коммерческие банки.

IV. Негосударственные пенсионные фонды.

*Ответы:*

A. I, II и III.

B. I и IV.

C. I, III и IV.

D. Все перечисленное.

10. Какие из перечисленных финансовых институтов инвестируют свои средства в преимущественно долгосрочные финансовые инструменты в связи с тем, что их обязательства носят долгосрочный характер?

I. Негосударственные пенсионные фонды.

II. Коммерческие банки.

III. Закрытые паевые фонды.

IV. Открытые паевые фонды.

*Ответы:*

A. I и II.

B. I и III.

C. I, II и III.

D. II, III и IV.

11. Укажите правильное утверждение в отношении структурной соподчиненности различных сегментов финансового рынка.

*Ответы:*

A. Денежный рынок является составной частью рынка капиталов.

В. Кредитный рынок является составной частью денежного рынка.

С. Валютный рынок является составной частью рынка капиталов.

Д. Денежный рынок и рынок капиталов являются составными частями рынка ценных бумаг.

12. Рынок ценных бумаг классифицируется по видам ценных бумаг и срокам их обращения на ...

*Ответы:*

А. Первичный и вторичный рынки.

В. Биржевой и внебиржевой рынки.

С. Денежный рынок и рынок капитала.

Д. Спотовый и срочный рынки.

13. Рынок ценных бумаг классифицируется по срокам исполнения сделок на ...

*Ответы:*

А. Первичный и вторичный рынки.

В. Биржевой и внебиржевой рынки.

С. Денежный рынок и рынок капитала.

Д. Спотовый и срочный рынки.

14. Рынок ценных бумаг классифицируется по месту обращения финансовых инструментов на ...

*Ответы:*

А. Первичный и вторичный рынки.

В. Биржевой и внебиржевой рынки.

С. Денежный рынок и рынок капитала

Д. Спотовый и срочный рынки.

15. Термин «рынок капиталов» применяется для описания ...

*Ответы:*

А. Рынка долговых ценных бумаг, выпускаемых предприятиями на срок более одного года.

В. Рынка долговых ценных бумаг, выпускаемых предприятиями и государством на срок более одного года.

С. Рынка долговых ценных бумаг, выпускаемых предприятиями и государством на срок более одного года, а также долевых ценных бумаг.

Д. Рынка долговых ценных бумаг, выпускаемых предприятиями и государством на срок менее одного года.

16. Что из перечисленного относится к формам коллективного инвестирования?

I. Общие фонды банковского управления.

II. Акционерные инвестиционные фонды.

III. Негосударственные пенсионные фонды.

IV. Паевые инвестиционные фонды.

*Ответы:*

A. II и IV.

B. II, III и IV.

C. I, II и IV.

D. Все перечисленное.

17. Какой максимальный срок обращения на финансовом рынке, как правило, устанавливается для обыкновенных акций?

*Ответы:*

A. Не более одного года.

B. Не более пяти лет.

C. Не более десяти лет.

D. Срок обращения не ограничен.

18. Какой максимальный срок обращения на финансовом рынке, как правило, устанавливается для привилегированных акций?

*Ответы:*

A. Не более одного года.

B. Не более пяти лет.

C. Не более десяти лет.

D. Срок обращения не ограничен.

19. Перечислите финансовые инструменты, которые принято относить к инструментам рынка капиталов.

- I. Привилегированные акции.
- II. Коммерческие бумаги.
- III. Депозитные сертификаты.
- IV. Среднесрочные облигации.

*Ответы:*

- A. I, II и IV.
- B. I.
- C. I и IV.
- D. III и IV.

20. Укажите основные формы выплаты текущего дохода по облигациям.

- I. Фиксированный процент (купон).
- II. Фиксированный дивиденд.
- III. Разница между номинальной ценой облигации и ценой ее размещения.
- IV. Разница между номинальной ценой облигации и ее рыночной ценой в момент погашения.

*Ответы:*

- A. I и III.
- B. I и IV.
- C. II и III.
- D. II и IV.

21. Какие из нижеперечисленных форм привлечения дополнительных финансовых ресурсов предполагают неограниченный срок использования этих ресурсов?

- I. Выпуск обыкновенных акций.
- II. Выпуск привилегированных акций.
- III. Выпуск бессрочных облигаций.
- IV. Привлечение банковского кредита.

*Ответы:*

- A. I и II.
- B. I и III.
- C. I, II и III.
- D. Все перечисленное.

22. Какие из нижеперечисленных финансовых инструментов предполагают гарантированную выплату текущего дохода?

- I. Купонные облигации, выпущенные частными компаниями.
- II. Привилегированные акции.
- III. Обыкновенные акции.
- IV. Инвестиционные паи паевых фондов.

*Ответы:*

- A. I и II.
- B. I и IV.
- C. I, II и IV.
- D. Все перечисленное.

23. Какие из нижеперечисленных финансовых инструментов не предполагают гарантированной выплаты текущего дохода?

- I. Депозитные сертификаты.
- II. Государственные купонные облигации.
- III. Обыкновенные акции.
- IV. Привилегированные акции.

*Ответы:*

- A. III.
- B. I, III и IV.
- C. III и IV.
- D. Все перечисленное.

24. При выпуске облигаций размер купонной (процентной) ставки устанавливается по отношению ...

*Ответы:*

- A. К цене размещения облигаций.
- B. К номинальной стоимости облигаций.
- C. К текущей рыночной стоимости облигации на момент выплаты купона.
- D. К балансовой стоимости облигаций.

25. При выпуске бескупонных облигаций доход по ним выплачивается, как правило, в форме ...

*Ответы:*

- A. Фиксированного дивиденда.

В. Разницы между номиналом облигации и ценой ее размещения.

С. Разницы между номиналом облигации и ее текущей рыночной стоимостью.

Д. Разницы между текущей рыночной стоимостью облигации и ценой ее размещения.

26. Перечислите ключевые факторы, влияющие на принятие решения о способах привлечения дополнительного капитала предприятиями.

I. Размер совокупных текущих выплат по привлеченным средствам (цена заимствования).

II. Срок привлечения капитала.

III. Влияние привлеченного капитала на изменение структуры совокупного капитала компании.

IV. Совокупная стоимость подготовки и проведения эмиссии (в случае выпуска ценных бумаг).

*Ответы:*

А. I и II.

В. I, II и III.

С. I, III и IV.

Д. Все перечисленное.

27. В текущем году дивиденды по акциям АО находятся на уровне банковской ставки. Резких изменений в имущественном положении АО и его производственных планах не предвидится. Общее состояние рынка оценивается как спокойное. Как можно в этих условиях охарактеризовать ориентировочную взаимосвязь между курсовой и балансовой стоимостью акций АО?

*Ответы:*

А. Балансовая стоимость равна курсовой.

В. Балансовая стоимость меньше курсовой.

С. Балансовая стоимость больше курсовой.

28. Перечислите производные финансовые инструменты, базовым активом по которым могут являться акции и облигации.

I. Соглашения о будущих процентных ставках.

II. Фьючерсные контракты.

III. Опционные контракты.

IV. Валютные свопы.

*Ответы:*

A. II.

B. II и III.

C. II, III и IV.

D. Все перечисленное.

29. Из нижеперечисленных видов активов укажите те, которые могут являться базовыми активами в отношении производных финансовых инструментов.

I. Биржевые товары (металлы, нефть, зерновые культуры и др.).

II. Курсы валют.

III. Небиржевые товары (машины, оборудование и т. п.).

IV. Фондовые (биржевые) индексы.

*Ответы:*

A. I и II.

B. I, III и IV.

C. I, II и IV.

D. Все перечисленное.

30. Получение прибыли за счет разницы цен на одинаковые финансовые активы на различных рынках называется ...

*Ответы:*

A. Спекуляция.

B. Хеджирование.

C. Арбитраж.

D. Диверсификация.

31. Способ снижения совокупного риска портфеля финансовых активов (ценных бумаг), заключающийся в распределении инвестиций между различными активами, входящими в него, называется ...

*Ответы:*

A. Диверсификация.

B. Секьюритизация.

C. Арбитраж.

D. Коллективное инвестирование.



32. Укажите финансовые инструменты, которые считаются инвестициями с высоким уровнем риска.

I. Облигации компаний, не имеющих кредитного рейтинга.

II. Производные финансовые инструменты.

III. Паи паевых инвестиционных фондов, инвестирующих в акции и облигации.

IV. Инструменты денежного рынка.

*Ответы:*

A. I и II.

B. I, II и III.

C. I и III.

D. II и IV.

33. Укажите финансовые инструменты, которые считаются инвестициями со средним уровнем риска.

I. Муниципальные облигации.

II. Производные финансовые инструменты.

III. Паи паевых инвестиционных фондов, инвестирующих в инструменты денежного рынка.

IV. Акции, входящие в биржевые котировальные списки.

*Ответы:*

A. I и III.

B. I, III и IV.

C. I и IV.

D. I и II.

34. Как называются долговые ценные бумаги, доход по которым выплачивается эмитентом в форме разницы между номинальной ценой данной бумаги и ценой ее размещения?

*Ответы:*

A. Дисконтные облигации.

B. Обеспеченные облигации.

C. Депозитные сертификаты.

D. Варранты.

35. К какому типу финансовых посредников относятся компании по страхованию жизни?

- I. К депозитному типу.
- II. К инвестиционному типу.
- III. К контрактно-сберегательному типу.

*Ответы:*

- A. I.
- B. II.
- C. III.
- D. Ни к одному из перечисленных.

36. К какому типу финансовых посредников обычно относят пенсионные фонды?

- I. К депозитному типу.
- II. К контрактно-сберегательному типу.
- III. К инвестиционному типу.

*Ответы:*

- A. I.
- B. II.
- C. III.
- D. Ни к одному из перечисленных.

37. Термин «денежный рынок» применяется для описания рынка ...

*Ответы:*

- A. Долговых инструментов, выпускаемых предприятиями на срок более одного года.
- B. Долговых инструментов, выпускаемых предприятиями на срок менее одного года.
- C. Долговых инструментов, выпускаемых государством на срок более одного года.
- D. Долговых инструментов, выпускаемых предприятиями и государством на срок менее одного года.

38. Из перечисленных ниже видов облигаций, укажите наиболее близкий понятию «ипотечная облигация».

*Ответы:*

- A. Срочная.
- B. Конвертируемая.
- C. Обеспеченная.
- D. Необеспеченная.

39. Каким образом размещение и выкуп правительством своих краткосрочных обязательств влияет на состояние денежной массы?

I. Размещение правительством краткосрочных обязательств сокращает денежную массу, находящуюся в обращении.

II. Размещение правительством краткосрочных обязательств увеличивает денежную массу, находящуюся в обращении.

III. Выкуп правительством краткосрочных обязательств сокращает денежную массу, находящуюся в обращении.

IV. Выкуп правительством краткосрочных обязательств увеличивает денежную массу, находящуюся в обращении.

*Ответы:*

A. I и III.

B. II и III.

C. I и IV.

D. II и IV.

40. Какое из следующих утверждений с точки зрения выбора инвестиций является справедливым?

I. Чем больше ожидаемый риск, связанный с инвестицией, тем более высокое вознаграждение ожидает инвестор.

II. Чем меньше срок инвестирования, тем более высокое вознаграждение ожидает инвестор.

III. Чем больше срок инвестирования, тем более высокое вознаграждение ожидает инвестор.

IV. Чем меньше ожидаемый риск, связанный с инвестицией, тем более высокое вознаграждение ожидает инвестор.

*Ответы:*

A. I и II.

B. II и IV.

C. I и III.

D. III и IV.

41. Укажите правильное утверждение о соотношении риска и дохода при инвестировании на финансовом рынке.

*Ответы:*

A. Чем ниже риск, тем выше должен быть ожидаемый доход.

- В. Чем выше риск, тем выше должен быть ожидаемый доход.
- С. Чем выше доход, тем ниже должен быть предполагаемый риск.
- Д. Риск и доход не связаны между собой.

42. Укажите правильное утверждение в отношении стоимости и различных способов привлечения дополнительного капитала компанией.

*Ответы:*

А. Стоимость привлечения капитала определяется только ставкой и сроком привлечения капитала.

В. Выпуск и размещение облигаций всегда предпочтительнее выпуска акций, поскольку держатели облигаций не предъявляют права участия в прибылях и управлении компанией.

С. Высокая доля заемных средств по отношению к собственному капиталу делает компанию чувствительной к неблагоприятным рыночным изменениям, что может привести к неспособности компании обслуживать свой долг.

Д. Выпуск и размещение акций всегда предпочтительнее выпуска облигаций, поскольку капитал привлекается на бессрочной основе, а эмитент не обязан выплачивать проценты и основную сумму долга.

43. Укажите финансовые инструменты, которые считаются инвестициями с низким уровнем риска.

- I. Корпоративные облигации с высоким кредитным рейтингом.
- II. Банковские депозиты.
- III. Государственные ценные бумаги.
- IV. Производные инструменты.

*Ответы:*

- А. I, II и IV.
- В. I, II и III.
- С. II, III и V.
- Д. Все перечисленное.

44. Из нижеперечисленного укажите способы вложения свободных денежных средств, которые могут считаться инвестициями.

- I. Приобретение холодильника.
- II. Приобретение ювелирных изделий.

- III. Вложение средств на банковский депозит.
- IV. Предоставление кредита под процент.
- V. Приобретение ценных бумаг.

*Ответы:*

- A. Все, кроме I.
- B. Все, кроме I и II.
- C. III и IV.
- D. III и V.

45. Что такое ликвидность финансового актива?

*Ответы:*

- A. Возможность быстрого обмена финансового актива на денежные средства без существенных потерь в стоимости.
- B. Возможность совершения сделок купли-продажи по данному финансовому активу.
- C. Установление равновесной цены на данный актив.
- D. Получение регулярного дохода от вложений средств в данный актив.

46. Среди нижеперечисленного укажите функции финансового рынка.

- I. Трансформация сбережений в инвестиции.
- II. Ценообразование финансовых активов.
- III. Обеспечение ликвидности финансовых активов.
- IV. Создание инфраструктуры для обмена финансовыми активами.

*Ответы:*

- A. I.
- B. I и II.
- C. I, II и III.
- D. Все перечисленное.

47. Что такое вторичное обращение финансового актива?

*Ответы:*

- A. Обмен финансового актива на денежные средства без существенных потерь в стоимости.
- B. Совершение сделок купли-продажи финансового актива.

С. Установление равновесной цены на данный актив.

D. Выкуп предприятием выпущенных им ранее ценных бумаг у владельцев этих бумаг.

48. Какие из перечисленных ниже инструментов обладают следующими характеристиками?

I. Выпускаются предприятиями в форме долговых обязательств в качестве средств платежа за товары и услуги.

II. Могут быть предъявлены к оплате по истечении предусмотренного в нем срока.

III. Могут быть переуступлены банку до истечения срока с дисконтом.

IV. Размер дисконта зависит от срока, оставшегося до погашения, рыночных процентных ставок и кредитного риска эмитента.

*Ответы:*

A. Государственные долговые обязательства.

B. Коммерческие векселя.

C. Депозитные сертификаты.

D. Привилегированные акции.

49. Какие из перечисленных ниже инструментов обладают следующими характеристиками?

I. Выпускаются государством.

II. Имеют срок до погашения, не превышающий трех месяцев.

III. Не имеют процентной ставки.

IV. Обычно размещаются с дисконтом.

*Ответы:*

A. Государственные долговые обязательства.

B. Коммерческие векселя.

C. Коммерческие бумаги.

D. Депозитные сертификаты.

50. Какие из перечисленных ниже инструментов обладают следующими характеристиками?

I. Выпускаются банком.

II. Имеют процентную ставку.

III. Часто выпускаются в форме документов на предъявителя.

IV. Имеют способность к свободному обращению на вторичном рынке ...

*Ответы:*

- A. Коммерческие векселя.
- B. Депозитные сертификаты.
- C. РЕПО.
- D. Государственные долговые обязательства.

51. Как называется инструмент рынка капиталов, который представляет собой долговое обязательство, выпущенное частной компанией на определенный срок и имеющее способность к свободному обращению?

*Ответы:*

- A. Коммерческий вексель.
- B. Корпоративная облигация.
- C. Муниципальная облигация.
- D. Привилегированная акция.

52. Укажите утверждение, объясняющее название «производные ценные бумаги».

I. Производные ценные бумаги называются так, потому что их существование невозможно при отсутствии базового актива.

II. Производные ценные бумаги называются так, потому что их цена производна от цены базового актива.

*Ответы:*

- A. I.
- B. II.
- C. Все перечисленное.

53. Из нижеперечисленного укажите основные инвестиционные цели.

I. Создание регулярных потоков денежных доходов от владения ценными бумагами для покрытия текущих расходов.

II. Увеличение вложенных под текущие процентные ставки денежных средств на долгосрочный период.

III. Увеличение вложенных в актив денежных средств в связи с безусловным ростом стоимости актива в долгосрочном периоде безотносительно краткосрочных ценовых колебаний.

*Ответы:*

- A. I.
- B. I и II.
- C. I и III.
- D. Все перечисленное.

54. Что из нижеперечисленного принято относить к дериватам?

- I. Фьючерсы.
- II. Опционы.
- III. Свопы.
- IV. Коммерческие векселя.
- V. Соглашения о будущих процентных ставках.

*Ответы:*

- A. Все, кроме III.
- B. Все, кроме IV.
- C. Все, кроме IV и V.
- D. Все перечисленное.

55. Акцией признается ...

*Ответы:*

A. Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

B. Ценная бумага, удостоверяющая долю в праве собственности на имущество в обособленном имущественном комплексе.

C. Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

D. Ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в данной ценной бумаге процентов в банке, выдавшем ее, или в любом филиале этого банка.



56. Привилегированные акции не являются кумулятивными в случае, если ...

*Ответы:*

A. Уставом акционерного общества не установлен срок выплаты накопленного и невыплаченного или не полностью выплаченного дивиденда.

B. Уставом акционерного общества не установлен размер выплаты дивиденда.

C. Уставом акционерного общества не установлен тип акций, по которым не выплачен дивиденд.

D. Законодательством не предусматривается кумулятивный тип привилегированных акций.

57. Укажите возможные способы конвертации.

I. Конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции.

II. Конвертация обыкновенных акций в облигации или иные ценные бумаги.

III. Конвертация акций реорганизуемого общества в акции создаваемого акционерного общества.

IV. Конвертация акций в акции той же категории (типа) с большей номинальной стоимостью.

*Ответы:*

A. I, II.

B. I, II, III, IV.

C. III, IV.

D. I, III, IV.

58. Объявленные акции – это ...

*Ответы:*

A. Акции, которые общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям.

B. Акции, о которых эмитент объявил публично в проспекте акций.

C. Акции, составляющие резервный фонд эмитента.

D. Акции, приобретенные акционерами.

59. Размещенные акции – это ...

*Ответы:*

- A. Акции, приобретенные акционерами.
- B. Акции, подлежащие распределению среди учредителей общества.
- C. Акции, проспект ценных бумаг которых зарегистрирован.
- D. Акции, полученные в результате конвертации иных ценных бумаг.

60. Укажите верное утверждение в отношении дробления акций.

*Ответы:*

- A. В результате дробления одна акция общества конвертируется в две или более акций той же категории (типа).
- B. В результате дробления образуются дробные акции.
- C. В результате дробления акции конвертируются в две или более иные ценные бумаги.
- D. Дробление акций не допускается.

61. Укажите верное утверждение в отношении консолидации.

*Ответы:*

- A. В результате консолидации две или более акций общества конвертируются в одну новую акцию той же категории (типа).
- B. В результате консолидации одна акция общества конвертируется в две или более акций той же категории (типа).
- C. Консолидация – это форма реорганизации юридического лица.
- D. Консолидация акций не допускается.

62. Укажите неверные утверждения в отношении дивидендов по акциям.

- I. Дивиденды выплачиваются по объявленным и размещенным акциям.
- II. Акция не предоставляет право на получение дивидендов.
- III. Дивиденды выплачиваются деньгами, а в случаях, предусмотренных уставом общества, – иным имуществом.
- IV. Дивиденды по обыкновенным акциям могут выплачиваться за счет ранее сформированных для этих целей специальных фондов общества.

*Ответы:*

A. I.

B. I, II, IV.

C. III.

D. IV.

63. Укажите верные утверждения в отношении выплаты дивидендов.

I. Решения о выплате (объявлении) дивидендов принимаются общим собранием акционеров.

II. Срок и порядок выплаты дивидендов определяются уставом общества или решением общего собрания акционеров о выплате дивидендов.

III. Срок и порядок выплаты дивидендов определяются советом директоров.

IV. Решения о выплате (объявлении) дивидендов принимаются генеральным директором общества.

*Ответы:*

A. I, II.

B. III, IV.

C. III.

D. I.

E. I, III.

64. Укажите верные утверждения в отношении облигации.

I. Облигация является эмиссионной ценной бумагой.

II. Облигация является неэмиссионной ценной бумагой.

III. Облигация закрепляет право ее владельца на получение от эмитента в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

IV. Облигация закрепляет права ее владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом.

V. Облигация может предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

VI. Доходом по облигации является процент и (или) дисконт.

VII. Доходом по облигации являются дивиденды.

*Ответы:*

A. I, III, V, VI.

B. II, IV, VII.

C. I, IV, VII.

D. I, IV.

65. Укажите верное положение в отношении конвертации облигаций.

*Ответы:*

A. Конвертация облигаций не осуществляется.

B. Конвертация облигаций осуществляется по требованию владельцев облигаций и (или) при наступлении срока и (или) при наступлении обстоятельств, указанных в решении о размещении облигаций.

C. Конвертация облигаций осуществляется по требованию кредиторов эмитента.

D. Конвертация облигаций осуществляется по решению генерального директора.

66. Отсутствие каких реквизитов лишает документ силы переводного векселя?

I. Наименование «вексель», включенное в текст документа и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен.

II. Наименование плательщика.

III. Указание срока платежа.

IV. Подпись того, кто выдает вексель (векселедателя).

V. Наименование того, кому или приказу кого платеж должен быть совершен.

VI. Указание даты составления векселя.

VII. Указание места составления векселя

VIII. Указание места, в котором должен быть совершен платеж.

*Ответы:*

A. I, II, IV, V, VI.

B. III, VII, VIII.

C. I, II, III, VII, VIII.

D. I, III, V, VII, VIII.

67. Укажите обязательные реквизиты простого векселя.

I. Наименование «вексель», включенное в текст документа и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен.

II. Простое и ничем не обусловленное обещание уплатить определенную сумму.

III. Указание срока платежа.

IV. Наименование плательщика.

V. Указание места, в котором должен быть совершен платеж.

VI. Наименование того, кому или приказу кого платеж должен быть совершен.

VII. Указание даты составления векселя.

VIII. Указание места составления векселя.

IX. Подпись того, кто выдает документ (векселедателя).

*Ответы:*

A. I, II, V, VI, VII, IX.

B. III, IV, VIII.

C. I, III, V, VII, IX.

D. III, IV, V, VIII.

68. Укажите верные утверждения в отношении индоссамента.

I. Индоссамент должен быть простым и ничем не обусловленным.

II. Индоссамент может быть ограничен условиями, которые указываются на дополнительном листе.

III. Частичный индоссамент недействителен.

IV. Индоссамент переносит все права, вытекающие из векселя.

V. Индоссант вправе передать по индоссаменту часть прав, указав их на дополнительном листе.

VI. Зачеркнутые индоссаменты считаются ненаписанными.

VII. Вексель считается недействительным, если содержит зачеркнутые индоссаменты.

*Ответы:*

A. I, III, IV, VI.

B. II, V, VII.

C. I, IV, VII.

D. Ничего из перечисленного.

69. В соответствии с Федеральным законом «О переводном и простом векселе» по переводному и простому векселю вправе обязываться ...

I. Граждане Российской Федерации.

II. Юридические лица Российской Федерации.

III. Российская Федерация, субъекты Российской Федерации, городские, сельские поселения и другие муниципальные образования только в случаях, специально предусмотренных федеральным законом.

IV. Иностранные граждане.

V. Иностранные правительства и международные организации.

*Ответы:*

A. I, II, III.

B. II, III, IV, V.

C. II.

D. I, II, III, IV, V.

70. Укажите верные утверждения в отношении ответственности векселедателя.

I. Векселедатель отвечает только за платеж.

II. Векселедатель отвечает за акцепт и за платеж.

III. Векселедатель вправе сложить с себя ответственность за платеж.

IV. Векселедатель вправе сложить с себя ответственность за акцепт.

V. Векселедатель наряду с лицами, акцептовавшими, индоссировавшими переводный вексель или поставившими на нем аваль, несет солидарную ответственность перед векселедержателем.

VI. Векселедатель несет полную ответственность перед векселедержателем.

VII. Векселедатель наряду с лицами, акцептовавшими, индоссировавшими переводный вексель или поставившими на нем аваль, несет субсидиарную ответственность перед векселедержателем.

*Ответы:*

A. II, IV, V.

B. I, III, VII.

C. II, IV, VI.

D. I, VII.

71. Вексель может быть выдан на срок ...

I. По предъявлении.

II. Во столько-то времени от предъявления.

III. Во столько-то времени от составления.

IV. На определенный день.

V. До наступления какого-либо события.

VI. Могут устанавливаться последовательные сроки платежа.

*Ответы:*

A. I, II, III, IV.

B. I, II, III, IV, V, VI.

C. I, II, III, V, VI.

D. II, III, IV, V.

72. В соответствии с письмом ЦБ России «О банковских операциях с векселями» банки совершают следующие виды операций.

I. Учет векселей.

II. Выдачу ссуд до востребования по специальному ссудному счету под обеспечение векселей.

III. Предоставление вексельного кредита.

IV. Принятие векселей на инкассо для получения платежей и для оплаты векселей в срок.

V. Гарантийные операции с векселями.

VI. Депонирование векселей.

*Ответы:*

A. I, II, IV.

B. II, IV, VI.

C. I, II, VI.

D. II, III, V.

73. Укажите признаки домициляции векселей банком.

I. Банк выступает плательщиком по векселю.

II. Банк выступает получателем платежа по векселю.

III. Внешним признаком домицилированного векселя являются слова «уплата» или «платеж в .... банке», помещенные под подписью плательщика.

IV. Внешним признаком домицилированного векселя является указание в названии векселя слова «домицилированный».

V. Банк оплачивает домицилированный вексель в случае, если раньше плательщик внес ему вексельную сумму или если клиент имеет у него на своем расчетном (текущем) счете достаточную сумму и уполномочивает банк списать с его счета сумму, необходимую для оплаты векселя.

VI. Банк оплачивает домицилированный вексель из собственных денежных средств, которые затем вправе взыскать с плательщика в порядке, предусмотренном статьей 851 Гражданского кодекса Российской Федерации

*Ответы:*

A. I, III, V.

B. II, IV, VI.

C. I, IV, V.

D. II, III, VI.

74. Сущность учета векселей состоит в следующем.

*Ответы:*

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

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

C. Вексельный учет является подразделом бухгалтерского учета.

D. Учет векселей, выданных на сумму, равную или превышающую 600 тыс. руб., является одной из программ, осуществляемых в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

75. Укажите виды кредита по учету векселей.

*Ответы:*

A. Предъявительский и векселедательский.

B. Ссудный и на предъявителя.

C. Ипотечный и необеспеченный.

D. Ссуда под обеспечение векселей.



76. Укажите виды акций в зависимости от прав, предоставляемых ими.

- I. Кумулятивные привилегированные акции.
- II. Кумулятивные обыкновенные акции.
- III. Неголосующие привилегированные акции.
- IV. Неголосующие обыкновенные акции.

*Ответы:*

- A. I, III.
- B. II, IV.
- C. I, II, IV.
- D. I, II, III, IV.

77. Какой (-ие) метод (-ы) расчета фондовых индексов позволяет (-ют) учитывать влияние капитализации компании, входящей в индекс, на изменение значений фондового индекса?

- I. Метод среднеарифметической величины.
- II. Метод средневзвешенной величины.
- III. Метод среднегеометрической величины.

*Ответы:*

- A. I.
- B. II.
- C. II и III.
- D. III.

78. Акционерное общество выпустило облигации с годовой купонной ставкой 12 % и размещает их по номиналу на первичном рынке. Год назад это же АО выпустило облигации с годовой купонной ставкой 10 %. Какое из утверждений справедливо в отношении 10 % облигаций?

*Ответы:*

- A. Их текущая цена выше номинальной стоимости.
- B. Их текущая цена ниже номинальной стоимости.
- C. Их текущая цена равна номинальной стоимости.

79. Акционерное общество выпустило облигации с годовой купонной ставкой 12 % и размещает их по номиналу на первичном рынке. Год назад это же АО выпустило облигации с годовой купон-

ной ставкой 15 %. Какое из утверждений справедливо в отношении облигаций с годовой купонной ставкой 15 %?

*Ответы:*

- A. Их текущая цена выше номинальной стоимости.
- B. Их текущая цена ниже номинальной стоимости.
- C. Их текущая цена равна номинальной стоимости.

80. Как называется отношение процентного изменения цены акции к процентному изменению индекса цен на акции?

*Ответы:*

- A. Перспективная доходность.
- B. Дюрация.
- C. Коэффициент «бета».
- D. Коэффициент  $P/E$ .

81. Капитализация компании – это ...

*Ответы:*

- A. Сумма произведений курсов акций компании на количество акций, выпущенных компанией.
- B. Совокупный объем эмиссии ценных бумаг, обращающихся на рынке.
- C. Совокупный акционерный капитал компаний-эмитентов по номинальной стоимости.
- D. Совокупная рыночная стоимость активов компаний-эмитентов.

82. Какие инвесторы на рынке акций имеют наибольшую склонность к риску?

*Ответы:*

- A. Паевые фонды.
- B. Страховые компании.
- C. Пенсионные фонды.
- D. Частные лица.

83. Компания осуществила дробление акций из соотношения 1:4. Какими будут количество и совокупная номинальная стоимость пакета акционера, владевшего до операции дробления пакетом из 100 акций совокупной номинальной стоимостью 500 руб.?

84. Компания осуществила консолидацию акций из соотношения 4:1. Какими будут количество и совокупная номинальная стоимость пакета акционера, владевшего до операции консолидации пакетом из 100 акций совокупной номинальной стоимостью 500 руб.?

85. Какое из утверждений наиболее точно характеризует смысл показателя  $P/E$ ?

*Ответы:*

A. Это показатель прибыльности компании.

B. Это показатель нераспределенной прибыли в расчете на одну обыкновенную акцию.

C. Это количество лет при текущем уровне прибыли, которое потребуется компании для того, чтобы окупить цену своих акций.

D. Это показатель капитализации компании.

86. Укажите правильное утверждение в отношении облигации с плавающей процентной ставкой.

*Ответы:*

A. Рыночная цена облигации с плавающей процентной ставкой менее изменчива, чем рыночная цена облигации с фиксированной процентной ставкой.

B. Рыночная цена облигации с плавающей процентной ставкой более изменчива, чем рыночная цена облигации с фиксированной процентной ставкой.

C. Плавающая процентная ставка по облигации непрерывно корректируется в зависимости от уровня инфляции.

87. Укажите верные утверждения в отношении рыночных цен облигаций с фиксированной и плавающей процентными ставками.

I. Рыночная цена облигации с фиксированной купонной ставкой не меняется, поскольку купон является постоянной величиной в течение всего срока обращения облигации.

II. Рыночная цена облигации с фиксированной купонной ставкой меняется в зависимости от рыночных процентных ставок.

III. Рыночная цена облигации с плавающей купонной ставкой не меняется, поскольку купон корректируется в зависимости от рыночных процентных ставок.

IV. Рыночная цена облигации с плавающей купонной ставкой менее изменчива по сравнению с рыночной ценой облигации с фиксированной купонной ставкой.

*Ответы:*

- A. I и III.
- B. II и III.
- C. I и IV.
- D. II и IV.

88. На рынке одновременно обращаются две корпоративные облигации с одинаковой номинальной стоимостью. Облигация АО «X» имеет купонную ставку 5 %, облигация АО «Y» – купонную ставку 5,5 %. Если рыночная стоимость облигации АО «X» равна номиналу, то без учета прочих факторов, влияющих на цену облигации, укажите правильное утверждение в отношении облигации АО «Y».

*Ответы:*

- A. Рыночная стоимость облигации АО «Y» выше номинала.
- B. Рыночная стоимость облигации АО «Y» ниже номинала.
- C. Рыночная стоимость облигации АО «Y» равна номиналу.
- D. Текущая доходность облигации АО «Y» выше текущей доходности облигации АО «X».

89. Какое дополнительное требование из нижеперечисленных обязан выполнить иностранный эмитент, размещающий АДР III уровня, по сравнению с требованиями, предъявляемыми при размещении АДР II уровня?

*Ответы:*

- A. Представление в Комиссию по ценным бумагам США проспекта ценных бумаг.
- B. Прохождение процедуры листинга на одной из американских бирж.
- C. Представление финансовых отчетов в соответствии со стандартами GAAP.
- D. Ежегодное представление финансовой отчетности.

90. Укажите из нижеперечисленного различия в условиях выпуска и обращения между АДР III уровня и АДР, размещаемыми по Правилу 144-А.

I. АДР III уровня могут покупать любые американские инвесторы, включая физических лиц, а АДР, размещаемые по Правилу 144-А, – только Квалифицированные Институциональные Покупатели (КИП).

II. АДР III уровня торгуются в торговых системах биржевого рынка США, а АДР, размещаемые по Правилу 144-А, – в системе ПОРТАЛ Национальной ассоциации дилеров США.

III. АДР III уровня выпускаются на новые выпуски в целях привлечения дополнительного капитала, а АДР, размещаемые по Правилу 144-А, – только на уже выпущенные акции иностранных эмитентов.

*Ответы:*

A. I.

B. I и II.

C. II и III.

D. Все перечисленное.

91. Укажите верные утверждения в отношении условий выпуска и обращения американских депозитарных расписок (АДР).

I. АДР выпускаются американским банком-депозитарием.

II. АДР подтверждают права собственности владельцев АДР на указанное в сертификате количество акций иностранных эмитентов.

III. Акции депонируются в банке-кастоди, находящемся в стране выпуска акций.

IV. АДР могут размещаться как на рынке США, так и на неамериканских (западноевропейских) рынках.

*Ответы:*

A. I и II.

B. II и III.

C. I, II и III.

D. Все перечисленное.

92. Из нижеперечисленного укажите функции банка-депозитария, осуществляющего выпуск АДР.

I. Ведение реестра владельцев АДР.

II. Распространение среди владельцев АДР отчетности эмитента и другой важной информации.

III. Передача владельцам АДР дивидендов и других имущественных прав по акциям, лежащим в основе АДР.

IV. Представительство в реестре акционеров компании-эмитента путем регистрации в качестве номинального держателя.

*Ответы:*

A. I и II.

B. II и III.

C. I, II и III.

D. Все перечисленное.

93. Из нижеперечисленного укажите функции банка-кастоди при выпуске и обращении АДР.

I. Ведение реестра владельцев АДР.

II. Учет и перерегистрация акций, на которые выпущены АДР.

III. Представительство в реестре акционеров компании-эмитента путем регистрации в качестве номинального держателя.

IV. Получение дивидендов в национальной валюте страны выпуска акций и перевод их в банк-депозитарий в валюте страны обращения АДР.

*Ответы:*

A. I, II и III.

B. II, III и IV.

C. I, II и IV.

D. Все перечисленное.

94. Укажите права владельцев АДР.

I. Право получать дивиденды в валюте страны обращения АДР.

II. Право участвовать в собраниях акционеров или передавать право голоса по доверенности.

III. Право получать годовые отчеты.

IV. Право преимущественного приобретения акций новых выпусков, на которые выпущены АДР.

*Ответы:*

A. I и II.

B. I, II и III.

C. I, III и IV.

D. Все перечисленное.

95. Балансовая прибыль АО с уставным капиталом 10 млн руб. составила 30 млн руб. Общее собрание акционеров решило, что прибыль распределяется следующим образом: 70 % – на развитие производства, 30 % – на выплату дивидендов. Каков должен быть курс акций АО, если ставка по депозиту составляет 12 %, номинал акции – 1000 руб., ставка налогообложения прибыли – 20 %.

96. Номинальная стоимость акции составляет 100 руб., текущая рыночная – 600 руб. Компания выплачивает квартальный дивиденд 20 руб. на акцию. Какова текущая доходность акции в годовом исчислении?

97. Из нижеперечисленного укажите преимущества приобретения инвесторами АДР по сравнению с приобретением акций иностранных эмитентов.

I. Не требуется регистрации прав собственности реестродержателем в стране выпуска акций.

II. Не требуется уплаты налогов в соответствии с законодательством страны эмитента.

III. Отчетность эмитента акций раскрывается в соответствии со стандартами страны обращения АДР (ГДР).

*Ответы:*

A. Все, кроме I.

B. Все, кроме II.

C. Все, кроме III.

D. Все перечисленное.

98. Какие из нижеперечисленных видов АДР выпускаются по инициативе эмитента акций и могут быть выпущены банком-депозитарием только на ранее выпущенные эмитентом акции, обращающиеся на внебиржевом рынке США?

*Ответы:*

A. Неспонсируемые АДР.

B. АДР I уровня.

C. АДР II уровня.

D. АДР III уровня.

99. Какие из нижеперечисленных видов АДР выпускаются по инициативе эмитента акций и могут быть выпущены банком-депозитарием на ранее выпущенные эмитентом акции, обращающиеся на фондовых биржах США?

*Ответы:*

- A. Неспонсируемые АДР.
- B. АДР I уровня.
- C. АДР II уровня.
- D. АДР III уровня.

100. Какие из нижеперечисленных видов АДР выпускаются по инициативе эмитента акций и могут быть выпущены банком-депозитарием на акции новых выпусков?

- I. Неспонсируемые АДР.
- II. АДР I уровня.
- III. АДР II уровня.
- IV. АДР III уровня.

*Ответы:*

- A. I.
- B. II, III и IV.
- C. III и IV.
- D. IV.

101. Выпуск каких из нижеперечисленных видов АДР не требует согласия эмитента акций и осуществляется банком-депозитарием только на акции, находящиеся в обращении?

*Ответы:*

- A. Неспонсируемые АДР.
- B. АДР I уровня.
- C. АДР II уровня.
- D. АДР, размещаемые по правилу 144-А Комиссии по ценным бумагам США.

102. Как называется документ, содержащий безусловное обязательство векселедателя уплатить определенную сумму денег в определенный срок векселедержателю?



*Ответы:*

- A. Простой вексель.
- B. Переводной вексель.
- C. Тратта.
- D. Коммерческий вексель.

103. Как называется гарантия платежа по векселю за любое обязанное по нему лицо?

*Ответы:*

- A. Акцепт.
- B. Аллонж.
- C. Индоссамент.
- D. Аваль.

104. Индоссант может снять с себя ответственность за платеж по векселю путем оговорки ...

*Ответы:*

- A. Не приказу.
- B. Оборот без издержек.
- C. Платите приказу.
- D. Без оборота на меня.

105. Как называется векселедатель переводного векселя?

*Ответы:*

- A. Трассант.
- B. Трассат.
- C. Ремитент.
- D. Авалист.

106. Как называется плательщик переводного векселя?

*Ответы:*

- A. Трассант.
- B. Трассат.
- C. Ремитент.
- D. Авалист.

107. Как называется векселедержатель переводного векселя?

*Ответы:*

А. Трассант.

В. Трассат.

С. Ремитент.

Д. Авалист.

108. Рыночная стоимость облигации равна 85 % от номинальной стоимости, годовой купон – 10 %. Определите «грязную» цену облигации в процентах от номинальной стоимости по истечении трех месяцев с момента выплаты купона.

109. Рыночная («чистая») цена облигации составляет 85 % номинальной стоимости; «грязная» цена – 92,5 %; годовой купон – 15 %. Рассчитайте срок, прошедший с момента выплаты последнего купона.

110. Определите текущую доходность облигации с годовой купонной ставкой 10 %, сроком погашения 1 год и рыночной стоимостью 75 %.

111. Определите текущую доходность облигации с купонной ставкой 10 % годовых и рыночной стоимостью 75 %.

112. Определите текущую доходность облигации с купонной ставкой 9,5 %, имеющей рыночную стоимость 98 %.

113. Чистая прибыль компании составила 975 тыс. руб. Уставный капитал компании состоит из 10 000 обыкновенных акций и 2 000 привилегированных акций номинальной стоимостью 1000 руб. Дивидендная ставка по привилегированным акциям – 20 %. Рассчитайте величину показателя «доход на одну акцию».

114. Компания выплачивает ежеквартально дивиденд в размере 50 единиц на одну акцию, текущая рыночная стоимость которой составляет 3 000 единиц. Определите текущую (дивидендную) доходность акции.

115. Цена опциона – это ...

*Ответы:*

- A. Премия по опциону.
- B. Внутренняя стоимость.
- C. Временная стоимость.
- D. Цена исполнения (страйк).

116. Как называются квивалентные фьючерсам внебиржевые производные инструменты?

*Ответы:*

- A. Варранты.
- B. Форварды.
- C. Опционы.
- D. Свопы.

117. Брокер купил опцион пут по цене 100 руб., заплатив 10 руб. премии и опцион колл на тот же момент и такой же лот по цене 80 руб., заплатив премию 8 руб. Каков наихудший финансовый результат этих операций в момент исполнения опциона? (Налоги, накладные расходы и потенциальные доходы от вложения средств в банк не учитывать.)

*Ответы:*

- A. Выигрыш 2 руб.
- B. Выигрыш 20 руб.
- C. Проигрыш 18 руб.
- D. Нулевой результат.

118. Чему равна максимальная прибыль продавца опциона колл с ценой исполнения 100 руб. и премией 5 руб.?

*Ответы:*

- A. 5 руб.
- B. 100 руб.
- C. 105 руб.

119. В каком случае европейский опцион пут не исполняется?

- I. Спот-цена базисного актива меньше цены исполнения.
- II. Спот-цена базисного актива равна цене исполнения.
- III. Спот-цена базисного актива выше цены исполнения.

*Ответы:*

- A. Только I.
- B. I и II.
- C. II и III.
- D. Только III.

120. Рассчитайте внутреннюю стоимость для опциона пут на акцию с ценой исполнения 270 руб., если текущая цена акции составляет 250 руб.

*Ответы:*

- A. -20.
- B. 0.
- C. 20.

121. Рассчитайте внутреннюю стоимость для опциона колл на акцию с ценой исполнения 230 руб., если текущая цена акции составляет 250 руб.

*Ответы:*

- A. - 20.
- B. 0.
- C. 20.

122. Укажите, для каких из нижеперечисленных опционов существует внутренняя стоимость.

I. Опцион колл с ценой исполнения 300 руб. и текущей ценой базового актива 250 руб.

II. Опцион пут с ценой исполнения 300 руб. и текущей ценой базового актива 250 руб.

III. Опцион колл с ценой исполнения 270 руб. и текущей ценой базового актива 300 руб.

IV. Опцион пут с ценой исполнения 270 руб. и текущей ценой базового актива 300 руб.

*Ответы:*

- A. Для I и II.
- B. Для II и III.
- C. Для I и IV.
- D. Для всех перечисленных.

123. Рассчитайте временную стоимость для нижеперечисленных опционов, премия по которым равна 70 руб.

I. Опцион колл с ценой исполнения 300 руб. и текущей ценой базового актива 250 руб.

II. Опцион пут с ценой исполнения 300 руб. и текущей ценой базового актива 250 руб.

III. Опцион колл с ценой исполнения 270 руб. и текущей ценой базового актива 300 руб.

IV. Опцион пут с ценой исполнения 270 руб. и текущей ценой базового актива 300 руб.

124. При какой цене за наличный инструмент покупка трехмесячного фьючерса по цене 102 руб. равноценна покупке наличного инструмента, если процентная ставка равна 16 %?

125. Цена базового инструмента равна 200 единицам, процентная ставка за привлечение заемных средств – 12 % годовых; других затрат, связанных с приобретением базового инструмента, нет. Определите цену трехмесячного фьючерса.

126. Рассчитайте цену четырехмесячного товарного форварда, если цена наличного инструмента равна 100 единицам, процентная ставка на заемные средства составляет 12 % годовых, а расходы на хранение, страховку и транспортировку – 6 % годовых.

127. Рассчитайте цену трехмесячного фьючерса на фондовый индекс, если рыночная процентная ставка равна 12 % годовых, совокупные дивиденды по акциям, составляющим индекс, равны 8 % годовых, а значение индекса на начало периода равно 1000 единицам.

128. Определите форвардную цену акции, по которой выплачивается дивиденд в размере 50 руб. на 60-й день с даты заключения трехмесячного форвардного контракта, если спот-цена акции равна 500 руб., а процентная ставка составляет 30 % годовых (считать, что в месяце 30 дней).

129. Спот-цена акции – 1000 руб., рыночная процентная ставка – 23 % годовых. Определите форвардную цену для контракта, который

заключается на 90 дней, если дивиденд по акции в размере 50 руб. выплачивается в последний день действия контракта (считать, что в году 360 дней).

130. Спот-цена акции – 1000 руб., рыночная процентная ставка – 25 % годовых. Какую сумму теряет инвестор, покупая форвардный контракт на акцию сроком на 90 дней, по сравнению с покупкой акции на спотовом рынке, если дивиденд по акции в размере 50 руб. выплачивается на 30-й день заключения контракта (считать, что в году 360 дней)?

131. Курс доллара равен  $1\$ = 24,42$  руб. Определите форвардный курс валюты на шесть месяцев, если процентная ставка по рублевому депозиту равна 12 %, а по долларовому – 4 %.

132. Спот-цена тонны алюминия составляет 120 тыс. руб., процентная ставка на 90-дневный депозит равна 15 % годовых, затраты на хранение и страхование составляют 2 % годовых от спот-цены товара. Определите форвардную цену тонны алюминия через 90 дней.

133. Рассчитайте рыночную стоимость облигации номиналом 18 000 руб. с выплатой ежегодного купонного 11 %-го дохода и сроком погашения через три года, если ставка процента по вкладу в банке составляет 12 % годовых?

134. Уставный капитал равен совокупной номинальной стоимости ...

*Ответы:*

- A. Объявленных акций.
- B. Приобретенных акционерами акций.
- C. Оплаченных акций.
- D. Обыкновенных акций.

135. Какие права удостоверяет акция?

*Ответы:*

- A. Право хозяйственного ведения имущества общества.
- B. Право доверительного управления имуществом общества.
- C. Право собственности акционера на долю имущества общества.
- D. Обязательственные права акционера по отношению к обществу.

136. Преимущественное право приобретения дополнительных акций, выпущенных в порядке увеличения уставного капитала и размещаемых путем открытой подписки, имеют ...

А. Только владельцы обыкновенных акций общества.

В. Только владельцы обыкновенных и привилегированных акций общества.

С. Только владельцы голосующих акций общества.

137. В каком случае выпуск облигаций противоречит Закону «Об акционерном обществе»?

*Ответы:*

А. Акционерное общество выпускает облигации на предъявителя.

В. Акционерное общество выпускает облигации на сумму, равную предоставленному третьими лицами обеспечению, ранее третьего года своей деятельности.

С. Акционерное общество выпускает облигации при неполной оплате уставного капитала.

Д. Решением о размещении облигаций установлена возможность досрочного погашения облигаций.

138. В момент учреждения учредители общества приобрели 100 акций номинальной стоимостью 1000 руб. Уставом общества определено, что общее количество объявленных акций номинальной стоимостью 1000 руб. составляет 500. Чему равен уставный капитал общества, если общество не производило размещение дополнительных акций?

139. В каких случаях права владельцев эмиссионных ценных бумаг могут удостоверяться только записями на лицевых счетах в системе ведения реестра?

I. В случае именных документарных ценных бумаг.

II. В случае именных бездокументарных ценных бумаг.

III. В случае документарных ценных бумаг на предъявителя.

*Ответы:*

А. Только I.

В. Только II.

С. Только I и II.

Д. Во всех перечисленных случаях.

140. В соответствии с законом «О рынке ценных бумаг» эмитент обязан закончить размещение выпускаемых эмиссионных ценных бумаг не позднее ...

*Ответы:*

А. Трех месяцев с даты начала эмиссии.

В. 180 дней с даты начала эмиссии.

С. Одного года с даты начала эмиссии.

Д. Устанавливается решением о размещении выпуска ценных бумаг.

141. Облигация номиналом 1 000 руб. с 5 %-й купонной ставкой и погашением через 5 лет приобретена на рынке с дисконтом 10 %. Какова ее текущая доходность (без учета налогообложения)?

142. Облигация *A* со сроком погашения один год размещается с дисконтом 40 %. Облигация *B* со сроком погашения три года и купонной ставкой 50 % размещается по номиналу. Облигация *C* погашается через один год и при купонной ставке 30 % имеет рыночную стоимость 80 %. Покупка какой из облигаций наиболее предпочтительна, если иметь в виду получение дохода за первый год? (Все облигации одного номинала, налогообложение не учитывать.)

143. Акционерное общество зарегистрировало эмиссию 30 тыс. обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1 000 руб., из которых 26 тыс. было продано акционерам, а 4 тыс. остались непроданными. Через некоторое время еще 1 000 акций была выкуплена обществом у акционеров. По окончании отчетного года собранием акционеров принято решение о распределении в качестве дивидендов 3 млн руб. их прибыли. Какая сумма дивиденда может быть выплачена на каждую акцию?

144. Номинальная стоимость акции АО составляет 50 тыс. руб. Определите ориентировочную курсовую стоимость акции на рынке ценных бумаг, если известно, что размер дивиденда ожидается на уровне 25 %, а размер банковской ставки – 20 %?

145. Цена базового инструмента равна 200 единицам, процентная ставка за привлечение заемных средств – 12 % годовых; других затрат, связанных с приобретением базового инструмента, нет. Определите цену трехмесячного фьючерса.



146. Акционерное общество с уставным капиталом 2 млн руб. выпустило еще 10 тыс. обыкновенных акций на 1 млн руб. и 500 облигаций на 500 тыс. руб. с 20 % годовых. Чистая прибыль АО составила 250 тыс. руб. Определите сумму дохода на одну акцию.

147. Акционерное общество выпустило 900 простых акций и 100 привилегированных, а также 150 облигаций. Номинал всех ценных бумаг – 1000 руб. Процент по облигациям составляет 12 %, дивиденд по привилегированным акциям – 15 %. Определите доход держателей различных ценных бумаг, если чистая прибыль составила 160 тыс. руб.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

**Буренин А.Н.** Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. – М.: НТО, 2011.

**Колб Р., Родригес Р.** Финансовые институты и рынки: Учеб. / Пер. с англ. – М.: Изд-во «Дело и сервис», 2013.

Рынок ценных бумаг: Учеб./ В.В. Иванов, В.Д. Никифорова, И.Г. Сергеева, С.Г. Шевцова. – М.: КноРус, 2009.

Рынок ценных бумаг: Учеб. 3-е изд. / Под ред. Н.И. Берзона. – М.: Юрайт, 2013.

**Чернухина И.А., Осиповская А.В.** Финансовые рынки и институты. – М.: Экономика, 2011.

**Richard A. Brealey, Stewart C. Myers.** Principles of Corporate Finance, seventh edition, McGraw-Hill Irwin, 2003.

**Hull J.** Options, Futures and Other Derivative Securities, Prentice-Hall, Inc., third edition, 1997.

**Sharpe W.F. and Alexander G.J.** Investments, 4<sup>th</sup> ed., Prentice-Hall, Inc., 1989.

**Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Jeffrey F. Jaffe.** Corporate Finance, third edition, Irwin, 1993.

**Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Bradford J. Jordan.** Fundamentals of Corporate Finance, sixth edition, McGraw-Hill Irwin, 2002.

**Frederic S. Mishkin, Stanley G. Eaking.** Financial Markets and Institutions, third edition, Addison Wesley Publishing Company, 2000.

### Периодические издания и сайты

Экономика и жизнь.

Финансовая газета.

Финансовые известия.

Журнал «Рынок ценных бумаг».

Журнал «Финансы».

Министерство финансов РФ [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru).

ЦБ РФ [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).

Банк международных расчетов [www.bis.org](http://www.bis.org).

НАУФОР [www.naufor.ru](http://www.naufor.ru).

Московская биржа [www.micex.ru](http://www.micex.ru), [www.rts.ru](http://www.rts.ru).

АК&М [www.akm.ru](http://www.akm.ru).

РосБизнесКонсалтинг [www.rbc.ru](http://www.rbc.ru).

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	1
СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	4
КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ .....	15
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ .....	58

Сергеева Ирина Григорьевна

## **ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ**

Учебно-методическое пособие

*Ответственный редактор*

Т.Г. Смирнова

*Редактор*

Е.О. Трусова

*Компьютерная верстка*

Н.В. Гуральник

*Дизайн обложки*

Н.А. Потехина

---

Подписано в печать 19.02.2014. Формат 60×84 1/16

Усл. печ. л. 3,72. Печ. л. 4,0. Уч.-изд. л. 3,81

Тираж 50 экз. Заказ № С 13

---

НИУ ИТМО. 197101, Санкт-Петербург, Кронверкский пр., 49  
ИИК ИХиБТ. 191002, Санкт-Петербург, ул. Ломоносова, 9