МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ, НАУКИ И МОЛОДЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ

КРАСНОДАРСКОГО КРАЯ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ

КРАСНОДАРСКОГО КРАЯ

**«НОВОРОССИЙСКИЙ КОЛЛЕДЖ СТРОИТЕЛЬСТВА И ЭКОНОМИКИ»**

**(ГАПОУ КК «НКСЭ»)**

**КОМПЛЕКТ КОНТРОЛЬНО-ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**

**учебной дисциплины**

**«Рынок ценных бумаг»**

**для специальности 38.02.07 «Банковское дело»**

(базовая подготовка)

2021 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| УТВЕРЖДАЮЗам. директора по УР \_\_\_\_\_\_\_\_М. А. Кондратюк«\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_2021г. | ОДОБРЕНОна заседании ЦМК «Экономических дисциплин»протокол № \_\_\_\_ от «\_\_»\_\_\_\_\_2021 г.Председатель ЦМК \_\_\_\_ А. И. Лондаренко | КОС для проведения промежуточной аттестации в форме **Дифференцированного зачета** составлен на основании ФГОС для укрупненной группы специальностей 38.00.00 «Экономика и управление» для специальности 38.02.07 «Банковское дело». Приказ Министерства образования и науки РФ № 67 от 05.02.2018 г.Зарегистрирован в Минюсте приказ № 50135 от 26.02.2018 г. |
| CОГЛАСОВАНОНаучно-методический совет протокол №\_\_\_ от «\_\_»\_\_\_\_\_2021 г. \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Э.М. Ребрина |  |  |

Разработчик: преподаватель спец. дисциплин

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_О. М. Полусмак

Рецензенты:

Преподаватель спец. дисциплин

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Лондаренко А. И.

# СОДЕРЖАНИЕ

## 1. ПАСПОРТ КОМПЛЕКТА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ 4

## 2. РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ МОДУЛЯ, ПОДЛЕЖАЩИЕ ПРОВЕРКЕ 4

## 3. ОЦЕНКА ОСВОЕНИЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО МОДУЛЯ 5

##

**1 ПАСПОРТ КОМПЛЕКТА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**

Комплект оценочных средств (КОС) предназначен для контроля и оценки образовательных результатов образовательных достижений обучающихся, освоивших программу учебной дисциплины «Рынок ценных бумаг» для специальности 38.02.07 «Банковское дело».

КОС включает контрольные материалы для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации в **форме дифференцированного зачета.**

КОС разработан на основании:

- программы подготовки специалистов среднего звена (основной профессиональной образовательной программы) в соответствии с ФГОС СПО для специальности 38.02.07 «Банковское дело» по дисциплине «Рынок ценных бумаг» базовая подготовка;

- рабочей программы учебной дисциплины «Рынок ценных бумаг»

для специальности 38.02.07 «Банковское дело».

 **2 РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ МОДУЛЯ, ПОДЛЕЖАЩИЕ ПРОВЕРКЕ**

**2.1. Профессиональные и общие компетенции**

Особое значение дисциплина имеет при формировании и развитии следующих общих компетенций: ОК 01.- ОК 05. ОК 09. ОК 10. ОК 11

В рамках программы учебной дисциплины обучающимися осваиваются умения и знания:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Код ОК | Умения | Знания |
| ОК 01 | - консультировать клиентов по условиям обращения и погашения собственных ценных бумаг, о видах и условиях предоставления посреднических услуг на рынке ценных бумаг, о рисках вложений денежных средств в ценные бумаги;- оформлять документы по выпуску и продаже ценных бумаг банка;- рассчитывать, оформлять начисление и выплату доходов (дивидендов, процентов, дисконта) по ценным бумагам банка;- проводить сравнительную оценку инвестиционного качества ценных бумаг, оценивать степень- оформлять документы при совершении операций с ценными бумагами сторонних эмитентов на организованном рынке ценных бумаг. | - нормативные правовые документы, регулирующие выпуск и обращение ценных бумаг, деятельность кредитных организаций на рынке ценных бумаг в качестве эмитентов, инвесторов и профессиональных участников;- порядок выплаты дохода по долевым и долговым эмиссионным ценным бумагам;- условия выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов и порядок их регистрации;- порядок оформления операций по продаже и погашению сберегательных и депозитных сертификатов и выплате дохода по ним;- порядок выпуска и обращения собственных векселей банка;- порядок расчёта и выплаты доходов по собственным ценным бумагам банка (дивидендов, процентов, дисконта);- порядок оценки доходности и ликвидности различных видов ценных бумаг;- порядок определения степени инвестиционного риска и эффективности вложений в ценные бумаги;- порядок оформления операций доверительного управления;- условия создания общих фондов банковского управления и регламентация их деятельности;- порядок предоставления депозитарных услуг. |
| ОК 02 |
| ОК 03 |
| ОК 04 |
| ОК 05 |
| ОК 09 |
| ОК 10 |
| ОК 11 |

**2. 2 Комплект оценочных средств**.

# 2.1. Теоретические задания – ТЗ (*для устного или письменного контроля*)

**Раздел 1. Осуществление эмиссионных операций с ценными бумагами**

**Тема 1.1. Выпуск банками эмиссионных ценных бумаг**

1.Ценные бумаги, выпускаемые банками: классификация, цели выпуска, сравнительная характеристика процедуры выпуска.

2.Нормативно-правовое регулирование деятельности кредитных организаций по выпуску эмиссионных ценных бумаг.

3.Объявленные и размещённые акции.

4.Права и обязанности акционеров.

5.Этапы процедуры выпуска эмиссионных ценных бумаг.

6.Виды решений о размещении эмиссионных ценных бумаг и их реквизиты.

7.Содержание решения о выпуске ценных бумаг. Содержание проспекта ценных бумаг.

8.Порядок регистрации выпуска ценных бумаг.

9.Порядок расчёта суммы дивидендов по акциям. Размеры и порядок выплаты доходов по облигациям.

10.Порядок обращения и погашения облигаций банка.

**Тема 1.2.Выпуск банками сберегательных (депозитных) сертификатов**

1.Сберегательный (депозитный) сертификат: понятие, виды, сроки обращения.

2.Требования к оформлению сертификата.

3.Порядок оформления перехода прав (цессии) по сберегательным и депозитным сертификатам.

4.Содержание и порядок регистрации условий выпуска и обращения сберегательных (депозитных) сертификатов.

**Раздел 2. Портфель ценных бумаг. Инвестиционные операции банков.**

**Тема 2.1.Формирование банками портфеля ценных бумаг.**

1.Инвестиционные операции банков: понятие, назначение.

2.Виды инвестиций.

3.Типы инвестиционной политики.

4.Прямые и портфельные инвестиции. Портфель ценных бумаг: понятие и типы.

5.Факторы, определяющие структуру портфеля ценных бумаг (ликвидность, доходность, рискованность, порядок налогообложения, специализация банка).

**Тема 2.2.Порядок проведения активных операций с ценными бумагами**

1.Порядок совершения операций по приобретению и реализации ценных бумаг на неорганизованном рынке ценных бумаг.

2.Порядок совершения операций купли/продажи ценных бумаг на организованном рынке ценных бумаг через брокера.

**2.2. 1. Рубежная аттестация проходит в форме тестирования.**

***Тестовое задание №1***

1. В ГК РФ дается следующее определение ценной бумаги:

А) документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении: с передачей ценной бумаги переходях все удостоверяемые ею права в совокупности;

Б) денежный документ, удостоверяющий право владения или отношения займа, определяющий взаимоотношения между лицом. Выпустившим этот документ, и его владельцем, и предусматривающий выплату доходов в виде дивидендов или процентов;

В)форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.

2. Бездокументарные формы выражения имущественного права (обязательства) возникающего в связи с изменением цены базисного актива, т. Е. актива, лежащего в основе данной бумаги,-это:

А) производные ценные бумаги;

Б)основные ценные бумаги;

В) эмиссионные ценные бумаги.

3.Ценная бумага, права о которой могут принадлежать названнгому в ней лицу, которое само осуществляет эти права или назначает своим приказом другое правомочное лицо,-это:

А) именнач ценная бумага;

Б)ордерная ценнная бумага;

В) предъявительск4ая ценная бумага.

4.Права по ордерной ценной бумаге передаются:

А) в порядке, установленном для уступки требований (цессии);

Б) путем совершения на ценной бумаге передаточной надписи-индоссамента;

В) путем вручения другому лицу.

5. Форма, выпуска, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или. В случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо, -это:

А) бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг;

Б) документарная форма эмиссионных ценных бумаг.

***6***.Ценные бумаги, предусматривающие возврат суммы долга к определенной дате и выплату определенного процента, -это: а) долговые ценные бумаги;

Б) долевые ценные бумаги;

В) бессрочные ценные бумаги.

7. В случае бездокументарной формы эмиссионных ценных бумаг владелец устанавливается:

А) на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги;

Б) на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или в случае депонирования ценных бумаг записи по счету депо;

В) на основании предъявления оформленного надлежащим сертификата ценной бумаги или в случае депонирования такового на основании записи по счету депо.

8.Эмиссия ценных бумаг-это:

А) заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход права собственности на ценные бумаге;

Б) установление законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.

9. Размещение ценных бумаг-это:

А) отчуждение эмитентом ценных бумаг их первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок;

Б)установление законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг;

В)заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход прав собственности на ценные бумаги от одного владельца другому.

10. Обращение ценных бумаг-это:

А0 отчуждение эмитентом ценных бумаг их первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок;

Б) заключение гражданско-правовых сделок. Влекущих за собой переход прав собственности на ценные бумаги от одного владельца другому.

 ***Тестовое задание №2***

1. Решение о выпуске ценных бумаг- это:

А) документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой;

Б)документ стандартной формы, принятой в международной практике на перевозку груза, который удостоверяет его погрузку, перевозку и право на получение.

2.баланс банка. Составленный на момент принятия решения о втором выпуске акций, содержит сведения о том, что прибыль акционерного общества равна нулю. Решение регустрирующего органа относительно возможности регистрации эмиссии акций:

А) регистрация возможна;

Б) регистрация невозможна;

В) регистрация откладывается до улучшения финансовых показателей акционерного общества.

3. Деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента 9 в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на освонании возмездных договоров с клиентами-это:

А) брокерская деятельность;

В) дилерская деятельность;

В) депозитарная деятельность.

4. Держатель облигаций банка (акционерного общества) являются:

А) кредиторами по отношению к этому обществу;

Б)собственниками;

В)партнерами.

5. Деятельность по совершению сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам называется:

А) брокерская деятельность;

Б)дилерская деятельность;

В) депозитарная деятельность.

6. Деятельность по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги-это:

А) брокерская деятельность;

Б)дилерская деятельность;

В)депозитарная деятельность.

7.Плательщиком по чеку всегда выступает :

а) банк;

Б) чекополучатель;

В) чекодатель.

8. Согласие плательщика на оплату векселя-это:

А) акцепт;

Б)аваль;

В)индоссамент.

9. Может ли лицо, на профессиональной основе осущестляющее деятельность по ведению реестра, совмещать ее с другими видами деятельности на рынке ценных бумаг:

А) может;

Б)не может;

В) может, если имеет лицензию на ведение иной деятельности?

10. Согласно Закона о рынке ценных бумаг лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности (собственник) или ином вещном праве, (владелец) называется:

А) инвестором ценных бумаг;

Б)эмитентом ценных бумаг.

***Тестовое задание* 3.**

 ***Вариант 1***

**1.На первичном рынке ценных бумаг происходит:**

- Государственные финансовые органы выставляют на продажу ценные бумаги

- Формируется идея об эмиссии ценных бумаг и рассчитывается их первичная стоимость

+ Эмитентом выпускаются и продаются вновь выпущенные ценные бумаги

**2. К вторичным ценным бумагам относятся:**

+ Ценные бумаги, для эмиссии которых должны существовать подкрепляющие их первичные ценные бумаги

- Ценные бумаги, подкрепленные обращаемыми в госсекторе экономики активами

- Ценные бумаги, предполагающие переуступку прав распоряжения ими

**3. Критерии оценки портфеля ценных бумаг:**

- Рискованность, прибыльность, срок окупаемости

- Ликвидность, срок окупаемости

+ Надежность, рискованность, ликвидность, доходность

**4. Ценовая функция рынка ценных бумаг заключается в:**

- Регламентации правил купли-продажи ценных бумаг по справедливым ценам

+ Обеспечении рынком процесса установления рыночных цен и их постоянной динамики

- Извлечении дохода от каждой операции с ценными бумагами

**Тест. 5. Ордерными ценными бумагами являются:**

+ Ценные бумаги, гарантирующие обладание определенной суммой денег

- Ценные бумаги, на основании которых предъявитель вправе немедленно получить оговоренный дивиденд

- Ценные бумаги, гарантирующие обладание частью компании

**6. Структура рынка ценных бумаг представлена:**

- Капитальными вложениями государства и частных лиц

+ Первичным и вторичным рынками

- Обращаемым капиталом и ценными бумагами, в которые этот капитал вложен

**7. Продажа банком ценных бумаг является:**

+ Операцией, осуществляемой на первичном рынке ценных бумаг

- Операцией, осуществляемой на вторичном рынке ценных бумаг

- Операцией, осуществляемой при непосредственном контроле государства

**8. Эмиссионными ценными бумагами являются:**

- Ценные бумаги, выпуск которых осуществляется строго определенным тиражом

- Ценные бумаги, владеть которыми могут только физические лица

+ Ценные бумаги, подтверждающие закрепленные в них имущественные права, выпущенные в обращение согласно определенным правилам и зафиксированные в соответствующих договорах или законодательных актах

**9. Операции с ценными бумагами:**

+ Эмиссионные, инвестиционные, посреднические

- Эмиссионные, посреднические, ликвидационные

- Эмиссионные, инвестиционные, посреднические, ликвидационные

**10. К производным ценным бумагам относятся:**

+ Фьючерсные контракты, свободно обращающиеся опционы, свопы

- Коносаменты, облигации, ипотечные закладные

- Облигации, акции, векселя, трастовые сертификаты

**Вариант 2.**

**1. Что из перечисленного не является ценной бумагой?**

- Вексель

+ Платежное поручение

- Облигация

**2. Плата, начисляемая за пользование заемными средствами – это:**

- Рента

- Платежное обязательство

+ Процент

**3. Где и когда возникла первая в мире фондовая биржа?**

- В 1789 г. в Лондоне

+ В 1791 г. в Филадельфии

- в В 1793 г. в Чикаго

**4. Что является главной задачей рынка ценных бумаг?**

- Удовлетворение социально-экономических потребностей граждан

- Удовлетворение политических и экономических потребностей находящихся у власти лиц

+ Привлечение капитала для экономического развития

**5. Выберите верное утверждение, касающееся инвестиционной деятельности на рынке ценных бумаг:**

- Между доходностью и надежностью установлена прямая связь

+ Между доходностью и надежностью установлена обратная связь

- Между доходностью и надежностью связь отсутствует

**6. Для какой ценной бумаги необходим акцепт?**

+ Переводной вексель

- Опцион

- Коносамент

**7. В соответствии с законодательством РФ, какие ценные бумаги могут быть выписаны на предъявителя?**

- Трастовый сертификат, закладное свидетельство

- Закладное свидетельство, вексель

+ Чек, закладное свидетельство

**8. Аукцион, идущий пошагово от минимальной к максимальной цене, называется … аукционом.**

+ Английским

- Голландским

- Американский

**9. Что такое секьюритизация?**

- Технические меры, защищающие ценную бумагу от подделки

- Страхование инвестора от возможных рисков

+ Эмиссия ценных бумаг под обязательный залог каких-либо активов

**10. Какие из перечисленных ценных бумаг не являются товарораспорядительными?**

- Складское свидетельство, трастовый бюллетень

- Коносамент, гарантийный сертификат

+ Индоссамент, складская квитанция

***Тестовое задание*  4.**

**1. Какие из перечисленных депозитарных расписок наиболее распространены в мире?**

+ Глобальные, американские

- Американские, европейские

- Американские, восточноазиатские

**2. Кто вправе осуществлять контроль и регулирование фондового рынка России?**

- Центробанк, инвесторы-физические лица

+ Государство, саморегулируемые организации профессиональных участников рынка, инвесторы-физические лица

- Международные финансово-кредитные организации, инвесторы-физические лица

**3. Укажите другое название производной ценной бумаги?**

- Фьючерс

+ Дериватив

- Коносамент

**4. Кто обладает правом выставлять котировки ценных бумаг?**

+ Дилеры

- Инвесторы

- Эмитенты

**5. Согласно законодательству России, освобождаются ли от процедуры государственной регистрации отдельные выпуски эмиссионных ценных бумаг?**

- Да

+ Нет

- Да, но лишь в случае размещения по закрытой подписке

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

- Облигацией государственного займа

- Ипотечной ценной бумаги

+ Акцией

**7. Страхование риска снижения стоимости актива за счет занятия противоположной позиции к данному активу по основанному на нем деривативу – это:**

+ Хеджирование

- Секьюритизация

- Ангажирование

**8. Характерное свойство фьючерсного контракта – это:**

- Прописанные в нем условия обязательны для исполнения только продавцом ценной бумаги

- Прописанные в нем условия обязательны для исполнения только покупателем ценной бумаги

+ Прописанные в нем условия обязательны для исполнения как продавцом, так и покупателем ценной бумаги

**9. Совокупность процедур по включению ценных бумаг в биржевой список – это:**

- Процессинг

+ Листинг

- Майнинг

**10. Какой орган государственной власти в России имеет право выдавать лицензии профессиональным участникам рынка ценных бумаг?**

+ Центробанк

- Министерство финансов

- Правительство

 **Критерии оценок:**

Критерии оценок теста №1:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Процент результативности (правильных ответов) | Количество баллов | Оценка уровня подготовки  |
| балл (отметка) | вербальный аналог |
| 95 ÷ 100 | 10 | 5 | отлично |
| 80 ÷ 94 | 8-9 | 4 | хорошо |
| 60 ÷ 79 | 6-7 | 3 | удовлетворительно |
| менее 60 | Менее 6 | 2 | неудовлетворительно |

Критерии оценок теста №2:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Процент результативности (правильных ответов) | Количество баллов | Оценка уровня подготовки  |
| балл (отметка) | вербальный аналог |
| 95 ÷ 100 | 10 | 5 | отлично |
| 80 ÷ 94 | 8-9 | 4 | хорошо |
| 60 ÷ 79 | 6-7 | 3 | удовлетворительно |
| менее 60 | Менее 6 | 2 | неудовлетворительно |

Критерии оценок теста №3:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Процент результативности (правильных ответов) | Количество баллов | Оценка уровня подготовки  |
| балл (отметка) | вербальный аналог |
| 95 ÷ 100 | 10 | 5 | отлично |
| 80 ÷ 94 | 8-9 | 4 | хорошо |
| 60 ÷ 79 | 6-7 | 3 | удовлетворительно |
| менее 60 | Менее 6 | 2 | неудовлетворительно |

Критерии оценок теста №4:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Процент результативности (правильных ответов) | Количество баллов | Оценка уровня подготовки  |
| балл (отметка) | вербальный аналог |
| 95 ÷ 100 | 10 | 5 | отлично |
| 80 ÷ 94 | 8-9 | 4 | хорошо |
| 60 ÷ 79 | 6-7 | 3 | удовлетворительно |
| менее 60 | Менее 6 | 2 | неудовлетворительно |

**2.3 Эталоны ответов на тест 3:**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **№ вопроса** | **ответы** | **баллы** | **№ вопроса** | **ответы** | **баллы** | **№ вопроса** | **ответы** | **баллы** | **№ вопроса** | **ответы** | **баллы** |
| **1** | Г | 1 | **6** | А Г Д | 1 | **11** | А | 1 | **16** | В | 1 |
| **2** | А Г Д | 1 | **7** | 1.Б В Е2.А Г Д | 1 | **12** | А | 1 | **17** | А В Д | 1 |
| **3** | Б Г | 1 | **8** | А В | 1 | **13** | В | 1 | **18** | В | 1 |
| **4** | А В Г | 1 | **9** | АБГДЖЗ | 1 | **14** | В | 1 | **19** | Наблюдение | 1 |
| **5** | А Г Д | 1 | **10** | АБГДЕЗ | 1 | **15** | А | 1 | **20** | Б | 1 |

Критерии оценки.

За правильный ответ на каждое задание ставится 1 балл.

Если указаны два и более ответов (в том числе правильный), неверный ответ или ответ отсутствует, ставится 0 баллов.

«5» - 90 – 100 %;

«4» - 78 – 89 %;

«3» - 60 – 77 %;

«2»- менее 59%.

Условия выполнения задания:

1. Время выполнения задания: 2 академических часа.
2. Требования охраны труда: инструктаж по технике безопасности
3. Оборудование: бумага, ручка

**2.4. Практические работы**

**Оценивание практических работ**

|  |  |
| --- | --- |
| Практические работы, обязательные для оценивания | Практические работы, не требующие обязательной оценки |
| **Практическое занятие №1.** Оформление документов, необходимых для проведения эмиссии акций (облигаций).**Практическое занятие №2.** Оформление операций по выкупу и погашению банком собственных акций.**Практическое занятие №6.** Определение качества ценных бумаг и степени риска вложений в ценные бумаги.**Практическое занятие №8,9.** Документальное оформление операций купли/продажи ценных бумаг на организованном рынке ценных бумаг через брокера. | **Практическое занятие №3.** Расчёт сумм выплачиваемых доходов по процентным и дисконтным облигациям**Практическое занятие №4.** Оформление документов, необходимых для регистрации условий выпуска и обращения сберегательных (депозитных) сертификатов**Практическое занятие №5.** Оформление документов, необходимых для регистрации условий выпуска и обращения сберегательных (депозитных) сертификатов**Практическое занятие №7.** Расчёт показателей эффективности портфеля ценных бумаг |

**Практическая работа №1 (ПЗ1)**

 **Тема:** Оформление документов, необходимых для проведения эмиссии акций (облигаций).**.**

***Цель занятия*** - научиться оформлять документы, необходимые для проведения эмиссии акций (облигаций)..

***Уметь*** – использовать полученные знания в практической деятельности;

Выпуск эмиссионных ценных бумаг - совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость в случаях, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством Российской Федерации. Выпуску эмиссионных ценных бумаг присваивается единый государственный регистрационный номер, который распространяется на все ценные бумаги данного выпуска, а в случае, если в соответствии с настоящим Федеральным законом выпуск эмиссионных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации, - идентификационный номер.

Дополнительный выпуск эмиссионных ценных бумаг - совокупность ценных бумаг, размещаемых дополнительно к ранее размещенным ценным бумагам того же выпуска эмиссионных ценных бумаг. Ценные бумаги дополнительного выпуска размещаются на одинаковых условиях.

Эмитент - юридическое лицо, исполнительный орган государственной власти, орган местного самоуправления, которые несут от своего имени или от имени публично-правового образования обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами.

Именные эмиссионные ценные бумаги - ценные бумаги, информация о владельцах которых должна быть доступна эмитенту в форме реестра владельцев ценных бумаг, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав требуют обязательной идентификации владельца.

Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя - ценные бумаги, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав не требуют идентификации владельца.

Документарная форма эмиссионных ценных бумаг - форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае депонирования такового, на основании записи по счету депо.

Бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг - форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании записи в реестре владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо.

Решение о выпуске ценных бумаг - документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой.

Сертификат эмиссионной ценной бумаги - документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав на указанное в сертификате количество ценных бумаг. Владелец ценных бумаг имеет право требовать от эмитента исполнения его обязательств на основании такого сертификата.

Владелец - лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

Обращение ценных бумаг - заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги.

Размещение эмиссионных ценных бумаг - отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

Эмиссия ценных бумаг - установленная настоящим Федеральным законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.

Процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг, если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом, включает в себя следующие этапы:

1) принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг или иного решения, являющегося основанием для размещения эмиссионных ценных бумаг;

2) утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;

3) государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или присвоение выпуску (дополнительному выпуску) эмиссионных ценных бумаг идентификационного номера;

4) размещение эмиссионных ценных бумаг;

5) государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или представление уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

2. Порядок присвоения выпускам (дополнительным выпускам) эмиссионных ценных бумаг государственных регистрационных номеров или идентификационных номеров и порядок их аннулирования устанавливаются федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг по согласованию с Банком России.

3. При учреждении акционерного общества размещение акций осуществляется до государственной регистрации их выпуска, а государственная регистрация отчета об итогах выпуска акций - одновременно с государственной регистрацией выпуска акций. Особенности процедуры эмиссии акций при учреждении акционерных обществ, являющихся кредитными организациями, определяются Банком России в соответствии с законодательством Российской Федерации о банках и банковской деятельности.

4. Процедура эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг, а также условия их размещения регулируются федеральными законами или в порядке, установленном федеральными законами.

5. Процедура эмиссии ценных бумаг может сопровождаться, а в случаях, предусмотренных настоящим Федеральным законом, должна сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг. В случае, если процедура эмиссии ценных бумаг не сопровождалась регистрацией проспекта ценных бумаг, он может быть зарегистрирован впоследствии.

**Задание1.**

Проанализировать документы, необходимые для регистрации акций и заполнить Бланк заявки.

Необходимые документы для регистрации акций:

1. [Анкета эмитента](https://blanker.ru/doc/anketa-emitenta)
2. [Заявление на регистрацию выпуска ценных бумаг](https://blanker.ru/doc/zayavlenie-na-registraciyu-vipuska-cennih-bumag)
3. [Решение о выпуске акций](https://blanker.ru/doc/reshenie-o-vipuske-akcii) - 2 экз., а в случае ведения реестра акционеров специализированным регистратором - 3 экз.
4. [Отчет об итогах выпуска акций](https://blanker.ru/doc/otchet-ob-itogah-vipuska-akcii)- 2 экз.
5. [Проспект эмиссии](https://blanker.ru/doc/prospekt-emissii) - два экземпляра (в случае необходимости).
6. Свидетельство о государственной регистрации акционерного общества (нотариально заверенная копия).
7. Свидетельство о внесении в Реестр Государственной регистрационной палаты при Министерстве экономики РФ (нотариально заверенная копия) для акционерных обществ с участием иностранного капитала.
8. [Устав акционерного общества](https://blanker.ru/doc/ustav-ao) (нотариально заверенная копия).
9. [Договор о создании АО](https://blanker.ru/doc/dogovor-sozdanie-%D0%B0o), а в случае учреждения акционерного общества одним лицом - решение об учреждении общества (копия, заверенная эмитентом).
10. [Протокол учредительного собрания](https://blanker.ru/doc/protokol-sobraniya-uchreditelei-zao), содержащий решение о размещении акций, кворум и результаты голосования за его принятие (копия, заверенная эмитентом).
11. Протокол собрания (заседания) уполномоченного органа эмитента, отражающий утверждение Решения о выпуске ценных бумаг, проспекта эмиссии и утверждение Отчета об итогах выпуска ценных бумаг, кворум и результаты голосования (копия, заверенная эмитентом).
12. Образец сертификата акции (в случае размещения акций в документарной форме).
13. Договор со специализированным регистратором о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг в случае, если число учредителей составляет более 500 (копия, заверенная эмитентом и регистратором), а также копия лицензии регистратора.
14. Документ, свидетельствующий об оплате не менее 50% уставного капитала к моменту государственной регистрации акционерного общества.
15. При оплате акций неденежными средствами представляется: если номинальная стоимость акций составляет более 200 МРОТ - заключение независимого оценщика (аудитора) о стоимости имущества, вносимого в оплату акций, а также копия лицензии независимого оценщика (аудитора); если номинальная стоимость акций составляет 200 и менее МРОТ – акт оценки имущества (копия, заверенная эмитентом); акт приема-передачи имущества (копия, заверенная эмитентом).
16. Анкета акционера (учредителя)-юридического лица в форме акционерного общества.
17. Справка Госкомстата (копия, заверенная эмитентом)
18. Свидетельство о постановке на налоговый учет (нотариально заверенная копия)
19. Два магнитных носителя, содержащие тексты Решения о выпуске ценных бумаг, Отчета об итогах выпуска ценных бумаг и Проспекта эмиссии ценных бумаг (в случае его представления) в формате Электронной анкеты ФКЦБ.
20. Доверенность на осуществление действий, связанных с государственной регистрацией выпуска ценных бумаг.
21. Сопроводительное письмо, содержащее полную опись представляемых документов и контактные телефоны эмитента.
22. Платежное поручение (или квитанция) о внесении платы за государственную регистрацию.

**Кейс 1.** Акция как ценная бумага в российском законодательстве. Проблемная характеристика российского рынка акций. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы преподавателя на примере выбранной студентом акции.

**Кейс 2.** Функции Министерства финансов и Центрального банка на рынке ценных бумаг. Проанализировать проблемную ситуацию описанную ниже и ответить на вопросы: какие функции выполняет Министерство финансов РФ на финансовом рынке в данной ситуации.

**Пример ситуации к кейсу 2:** ОФЗ для физических лиц в 2017 продажа с 26 апреля Продажи облигаций федерального займа (ОФЗ) для физических лиц начнутся с 26 апреля. Об этом сообщает пресс-служба Министерства финансов РФ. "Минфин России информирует, что с 26 апреля 2017 г, передает ftimes.ru. в отделениях ВТБ (ПАО) и ПАО Сбербанк начнется продажа облигаций федерального займа для физических лиц", - говорится в сообщении ведомства. Отмечается, что объем выпуска ОФЗ составит 15 млрд руб., номинальная стоимость одной облигации - 1 тыс. руб. Дата окончания размещения облигаций - 25 октября 2017 г. ОФЗ для физических лиц в 2017 продажа с 26 апреля: Минфин РФ объявил о начале продаж ОФЗ для населения с 26 апреля Минфин отмечает, что купонная ставка по первому купону составит 7,5% годовых, по второму - 8% годовых, по третьему - 8,5% годовых, по четвертому - 9% годовых, по пятому - 10% годовых, по шестому - 10,5% годовых. Минимальное количество ОФЗ, доступных для приобретения одним физическим лицом по каждому поручению - 30 штук, максимальное - 15 тыс. штук. Ранее сообщалось, что Минфин России в апреле начнет предлагать облигации федерального займа для населения. Государство гарантирует возврат всех вложенных средств в любой момент времени по первому требованию инвестора, поскольку ОФЗ для населения являются долгом российского правительства. Физические лица с апреля смогут приобрести ОФЗ в любом из примерно 1400 отделений Сбербанка и ВТБ 24 по всей стране. Также глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина заявляла, что Банк России не ожидает негативного влияния на банковскую систему от запуска облигаций федерального займа для населения. По ее словам, в условиях профицита ликвидности небольшой переток средств граждан из депозитов в ОФЗ не будет проблемой для банков. «Рубль поддержит спрос на ОФЗ» Российская валюта скорректировалась после очередного ралли, но наблюдаемое движение все еще не является полноценным разворотом, заявила корреспонденту ИА REGNUM старший аналитик Альпари Анна Бодрова. «Как минимум первая половина торгового дня в 26 апреля кажется очень подвижной. Во-первых, сегодня Минфин начинает продавать «народные» ОФЗ. Технически, среди задачи ведомства нет пункта о пополнении бюджета путем реализации этих ОФЗ, но любой умеющий считать понимает, что и эта функция будет реализована тоже.11 Инструмент запускается как альтернатива банковским депозитам, но по факту, за минусом инфляции и других нюансов, доходность такой инвестиции окажется минимальной. Это, впрочем, не отменяет интереса к ОФЗ на разных уровнях. Спрос на бумаги даст локальную поддержку рублю», — пояснила Бодрова. «Во-вторых, сегодня же Минфин проводит свой стандартный аукцион по размещению ОФЗ общей суммой на 45 млрд рублей (два выпуска). Последний подобный аукцион прошел результативно, аукцион до него — с проблемами спроса. Эффективность продаж этих бондов напрямую зависит от удачно или неудачно выбранного времени для размещения. Это же объясняет наличие или отсутствие опоры для рубля», — уточнила она

**Практическая работа №2 (ПЗ2)**

 **Тема: Оформление операций по выкупу и погашению банком собственных акций**

***Цель занятия*** - научиться оформлять документы, по выкупу и погашению банком собственных акций..

***Уметь*** – использовать полученные знания в практической деятельности.

Акции могут выкупаться обществом для различных целей. Например, для уменьшения числа акций, находящихся в свободном обращении, с целью повышения цен на них, предотвращения нежелательных попыток скупить часть голосующих акций общества, с целью уменьшения уставного капитала и так далее. Наряду с этим, действующим законодательством специально определяются ситуации, когда акционерное общество обязано выкупить собственные акции у своих акционеров.

Порядок осуществления процедуры выкупа акционерным обществом собственных акций устанавливается Федеральным законом от 26.12.1995 № 208 - ФЗ "Об акционерных обществах".

Прежде чем перейти к вопросам учета соответствующих операций, рассмотрим нормы названного закона, посвященные обсуждаемому нами вопросу.

Акции могут выкупаться обществом для различных целей. Например, для уменьшения числа акций, находящихся в свободном обращении, с целью повышения цен на них, предотвращения нежелательных попыток скупить часть голосующих акций общества, с целью уменьшения уставного капитала и так далее. Наряду с этим, действующим законодательством специально определяются ситуации, когда акционерное общество обязано выкупить собственные акции у своих акционеров.

Порядок осуществления процедуры выкупа акционерным обществом собственных акций устанавливается Федеральным законом от 26.12.1995 № 208 - ФЗ "Об акционерных обществах".

Прежде чем перейти к вопросам учета соответствующих операций, рассмотрим нормы названного закона, посвященные обсуждаемому нами вопросу.

Публичное обращение ценных бумаг - обращение ценных бумаг на организованных торгах или обращение ценных бумаг путем предложения ценных бумаг неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы. Не является публичным обращение ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, на организованных торгах.

Листинг ценных бумаг - включение ценных бумаг организатором торговли в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, в том числе включение ценных бумаг биржей в котировальный список.

Делистинг ценных бумаг - исключение ценных бумаг организатором торговли из списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, в том числе исключение ценных бумаг биржей из котировального списка.

Идентификационный номер - цифровой (буквенный, знаковый) код, который идентифицирует конкретный выпуск (дополнительный выпуск) эмиссионных ценных бумаг, не подлежащий государственной регистрации;

Российская депозитарная расписка - именная эмиссионная ценная бумага, не имеющая номинальной стоимости, удостоверяющая право собственности на определенное количество представляемых ценных бумаг (акций или облигаций иностранного эмитента либо ценных бумаг иного иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении акций или облигаций иностранного эмитента) и закрепляющая право ее владельца требовать от эмитента российских депозитарных расписок получения взамен российской депозитарной расписки соответствующего количества представляемых ценных бумаг и оказания услуг, связанных с осуществлением владельцем российской депозитарной расписки прав, закрепленных представляемыми ценными бумагами. В случае, если эмитент представляемых ценных бумаг принимает на себя обязательства перед владельцами российских депозитарных расписок, указанная ценная бумага удостоверяет также право ее владельца требовать надлежащего выполнения этих обязанностей.

Финансовый инструмент - ценная бумага или производный финансовый инструмент.

Производный финансовый инструмент - договор, за исключением договора репо, предусматривающий одну или несколько из следующих обязанностей:

1) обязанность сторон или стороны договора периодически или единовременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения цен на товары, ценные бумаги, курса соответствующей валюты, величины процентных ставок, уровня инфляции, значений, рассчитываемых на основании цен производных финансовых инструментов, значений показателей, составляющих официальную статистическую информацию, значений физических, биологических и (или) химических показателей состояния окружающей среды, от наступления обстоятельства, свидетельствующего о неисполнении или ненадлежащем исполнении одним или несколькими юридическими лицами, государствами или муниципальными образованиями своих обязанностей (за исключением договора поручительства и договора страхования), либо иного обстоятельства, которое предусмотрено федеральным законом или нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг и относительно которого неизвестно, наступит оно или не наступит, а также от изменения значений, рассчитываемых на основании одного или совокупности нескольких указанных в настоящем пункте показателей. При этом такой договор может также предусматривать обязанность сторон или стороны договора передать другой стороне ценные бумаги, товар или валюту либо обязанность заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом;

2) обязанность сторон или стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать ценные бумаги, валюту или товар либо заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом;

3) обязанность одной стороны передать ценные бумаги, валюту или товар в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и указание на то, что такой договор является производным финансовым инструментом.

Термины "инсайдерская информация" и "манипулирование рынком" используются в настоящем Федеральном законе в значении, определенном Федеральным [законом](https://zakonbase.ru/content/base/272769) "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

Контролирующее лицо - лицо, имеющее право прямо или косвенно (через подконтрольных ему лиц) распоряжаться в силу участия в подконтрольной организации и (или) на основании договоров доверительного управления имуществом, и (или) простого товарищества, и (или) поручения, и (или) акционерного соглашения, и (или) иного соглашения, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) подконтрольной организации, более 50 процентами голосов в высшем органе управления подконтрольной организации либо право назначать (избирать) единоличный исполнительный орган и (или) более 50 процентов состава коллегиального органа управления подконтрольной организации.

Подконтрольное лицо (подконтрольная организация) - юридическое лицо, находящееся под прямым или косвенным контролем контролирующего лица.

Завершенный отчетный период - отчетный период, в отношении которого истек установленный срок представления бухгалтерской (финансовой) отчетности или бухгалтерская (финансовая) отчетность за который составлена до истечения установленного срока ее представления.

**Задачи.**

1. ПАО «Калинушка» выплатила дивиденды в размере 200 рублей на одну акцию. Прогнозируется, что дивиденды по акциям фирмы будут расти на 5% каждый год. Желаемая ставка доходности равна 10%. Текущий курс акции – 1 750 рублей. Требуется найти истинную стоимость акции и принять решение о покупке или продаже имеющихся акций.

 2. Найти внутреннюю доходность акции ПАО «Калинушка» при условии, что выплата дивидендов составила 200 рублей на одну акцию. Прогнозируемый рост дивидендов по акциям фирмы составит ежегодно 5%. Желаемая ставка доходности равна 10%. Текущий курс акции – 1 750 рублей.

3. Номинальная стоимость бескупонной облигации Nb = 1 000 рублей. Текущая рыночная стоимость – 695 рублей. Срок погашения – 4 года. Ставка депозита – 12%. Определите целесообразность приобретения облигации.

**Кейс 1**. Эмиссия и андеррайтинг на рынке ценных бумаг. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы.

На примере ситуации, приведенной в статье, проанализируйте положение акционеров с позиций защиты их прав в процессе эмиссии акций Ведомости, 2017 <http://stocks.investfunds.ru/news/123193/>.

 Банк «Санкт-Петербург» выпустит 60 млн дополнительных акций С помощью эмиссии банк рассчитывает увеличить капитал в рамках программы докапитализации АСВ Совет директоров банка «Санкт-Петербург» 19 мая принял решение увеличить уставный капитал банка, выпустив 60 млн акций номиналом 1 руб.

Цена размещения будет определена не позднее даты начала размещения.

Допэмиссия будет проведена на 11,5% увеличенного уставного капитала банка. Сейчас уставный капитал банка составляет 459,654 млн руб. (459,654 млн акций номиналом 1 руб.) Акции будут размещены на бирже по открытой подписке, у акционеров банка будет преимущественное право выкупа 28 пропорционально числу принадлежащих им акций. Собственные средства (капитал) банка «Санкт-Петербург», по данным ЦБ, на 1 мая составляют 67,285 млрд руб. Цена обыкновенной акции банка на закрытие торгов Московской биржи 19 мая составляла 61,25 руб., в ходе торгов она упала на 0,41%, индекс ММВБ снизился на 0,27%. Банк рассчитывает, что допэмиссия позволит обеспечить рост объемов бизнеса, повысить ликвидность акций, а также выполнить требования Агентства по страхованию вкладов (АСВ) по увеличению основного капитала в соответствии с соглашением по повышению капитализации банка, уточняет его пресс-служба.

 В октябре 2015 г. АСВ передало банку облигации федерального займа пяти выпусков стоимостью 14,594 млрд руб. «Согласно соглашению с АСВ половину средств субординированного займа (около 7,3 млрд руб.) банк должен внести в капитал самостоятельно, посредством чистой прибыли капитал уже был увеличен на 4 млрд руб., осталось докапитализировать его еще на 3,3 млрд руб.», пояснила представитель банка Анна Бархатова. По ее словам, точная сумма, на которую увеличится капитал в результате допэмиссии, будет зависеть от биржевой цены акций. Акции будут в первую очередь предлагаться существующим акционерам, держатели около 60% акций выразили намерение приобрести акции новой эмиссии, уточнила Бархатова. Размещение состоится в этом году, добавила она. Продажа акций акционерам по текущим ценам на бирже позволит банку получить порядка 4 млрд руб., что выше необходимого порога докапитализации в 3,3 млрд руб., комментирует аналитик ГК «Финам» Богдан Зварич. Потенциал роста для акций банка он оценивает в 10–15%. Банк недооценен относительно конкурентов, отчетность и размеры дивидендов за 2016 г. порадовали инвесторов, считает директор СевероЗападного филиала «БКС премьера» Вадим Исаков. По показателю «отношение капитализации к собственному капиталу» банк имеет потенциал роста в 2 раза, говорит он. Случаев, когда банк привлекает средства при помощи размещения акций, становится меньше, чаще банки прибегают к другому инструменту для пополнения капитала 1-го уровня – бессрочным облигациям, которые позволяют обращаться к зарубежным рынкам, говорит аналитик Raiffeisenbank Денис Порывай. Один из крупнейших выпусков подобного рода – размещение вечных облигаций Альфа-банка на $700 млн в конце прошлого года, добавил он.

**Практическая работа №6 (ПЗ6)**

 **Тема:** Определение качества ценных бумаг и степени риска вложений в ценные бумаги.

***Цель занятия*** - научиться определять качества ценных бумаг и степени риска вложений в ценные бумаги.

***Уметь*** – использовать полученные знания в практической деятельности.

Ценные бумаги денежного рынка имеют отличительные особенности:

•обычно срок их погашения не превышает 12 месяцев;

•они обладают довольно высокой ликвидностью, поскольку могут свободно

продаваться и покупаться инвесторами на вторичном рынке ценных бумаг;

•как правило, они размещаются эмитентом по дисконтной цене.

Наиболее распространенным видом ценных бумаг денежного рынка является вексель - письменное долговое обязательство строго установленной формы, дающее владельцу бесспорное право по истечении срока обязательства требовать с заемщика уплаты обозначенной на векселе суммы.

Различают:

•простой вексель (соло-вексель), который выписывается заемщиком и представляет собой обязательство об уплате долга кредитору;

•переводный вексель (тратта), его выписывает не заемщик, который брал в

долг товары, а кредитор, который был заемщиком по отношению к другому

предпринимателю.

Векселя делятся на частные и казначейские.

Казначейские векселя выпускает государство для покрытия своих расходов, они являются частью краткосрочного государственного долга. Частные векселя делятся на коммерческие (выписываются на основании реальных сделок по купле-продаже товаров в кредит) и финансовые (не подкрепляются товарами и выдаются бизнесменами с целью получения денег в банках. После выдачи вексель может оставаться у кредитора, быть передан другому лицу в уплату за товары либо использован для получения кредита в банке).

Требования по векселям обычно передают посредством индоссамента - специальной передаточной надписи, удостоверяющей переход прав к другому лицу. Надпись проставляют обычно на обратной стороне документа или на отдельном листе. Лицо, передающее вексель, называется индоссантом, а получающее вексель - ремитентом.

Различают:

•полный (именной) индоссамент, указывающий, кому или по чьему приказу должен быть совершен платеж;

•бланковый индоссамент, состоящий из подписи индоссанта и не указывающий лицо, которому переуступается вексель;

•инкассовый индоссамент, по которому лицо, принимающее вексель, вправе производить только взыскание по нему.

Аваль - это специальное вексельное поручительство, посредством которого полностью или частично гарантируется платеж.

Лицо, совершившее аваль (авалист), принимает ответственность за выполнение обязательств акцептантом, векселедателем или индоссантом. Авалистом может быть третье лицо или

одно из лиц, подписавших вексель. Объем и характер ответственности авалиста соответствуют объему и ответственности лица, за которое дан аваль. Оплачивая вексель, авалист становится векселедержателем и имеет право обратного требования не только к тому, за кого он дал гарантию, но и ко всем обязанным по векселю лицам.

Корпоративные векселя - ценные бумаги, выпускаемые промышленными, транспортными и энергетическими компаниями с целью погашения задолженности перед местным бюджетом и государственными внебюджетными фондами. К особенностям обращения векселей относятся значительный разброс цен на рынке, ограниченный круг участников, выдвижение эмитентом в ряде случаев дополнительных условий и ограничений, использование векселя как средства расчета с кредиторами. К ценным бумагам денежного рынка относится чек, являющийся письменным распоряжением владельца текущего счета банку выдать или перечислить определенную сумму с этого счета. По экономической сути чек- это переводной вексель, плательщиком по которому всегда является банк, выдавший чек. По российскому законодательству чек выписывается на срок до 10 дней и погашается только в денежной форме при его предъявлении в банк. Существуют следующие основные виды чеков:

• именной чек - выписывается на конкретное лицо с оговоркой «не по приказу», что означает невозможность передачи чека другому лицу;

• ордерный чек:- выписывается на конкретное лицо с оговоркой «по приказу», означающей возможность передачи чека этому лицу;

• расчетный чек, по которому не разрешена оплата наличными деньгами;

• денежный чек, предназначенный для получения наличных денег в банке.

Если чек выписан в иностранной валюте, то ее выдают чекодателю только при наличии оговорки «эффектов», при ее отсутствии чек оплачивают в местной валюте по курсу для платежа.

При перевозке грузов в международном сообщении, представляющем собой ценную бумагу, удостоверяющую право владения перевозимым товаром, используют коносамент. Коносамент -документ стандартной формы, принятой в международной практике, на перевозку груза, который удостоверяет его погрузку, перевозку и право на получение. Коносамент выдает перевозчик груза с указанием принятия груза к перевозке с обязательством доставить его в пункт назначения и выдать законному держателю.

**Кейс 1**. Характеристика, проблемы и тенденции развития российского финансового рынка. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы.

На примере ситуации, приведенной в статье, охарактеризуйте тенденции развития российского финансового рынка Газета.RU, 2017 https://www.gazeta.ru/business/news/2017/05/23/n\_10084067.shtml

Счетная палата: стратегия ЦБ на финансовом рынке потеряла актуальность В Счетной палате заявили, что стратегия по развитию финансового рынка до 2020 года утратила актуальность, сообщается на сайте СП. Уточняется, что объектами исследования стали «Стратегия развития финансового рынка России до 2020 года» и «Основные направления развития финансового рынка России на период 2016–2018 годов».

 Аудитор Счетной палаты Андрей Перчян считает, что программы не были встроены в систему документов стратегического планирования, а целевые показатели выглядят излишне оптимистичными. «Целевые показатели «Стратегии развития финансового рынка» определены неоправданно оптимистично в связи с тем, что этот документ был разработан еще до финансового кризиса 2008–2009 годов, когда ряд показателей экономики достигал исторических максимумов, повторить которые не удалось до сих пор (в тот период цена на российскую нефть составляла более $140 за баррель, индекс РТС достигал 2500 пунктов). По большинству целевых показателей «Стратегии развития финансового рынка к 2020 году» требуется добиться их роста в два и более раз, по некоторым показателям — в 10 и более раз. Таким образом, имеются риски недостижения заявленных в данном документе целей», — отметил Перчян. Кроме того, Счетная плата обращает внимание на то, что в программах не поднят вопрос об улучшении инвестиционного климата, о соотношении риска и доходности инвестиций в экономику России. Счетная палата пришла к выводу, что стратегия развития финрынка в целом утратила свою актуальность. «Стратегия развития финансового рынка» в значительной степени утратила актуальность, не отражает изменившиеся после ее принятия условия развития финансового рынка и распределение полномочий в этой сфере между Банком России и правительством», — заключили в ведомстве. Коллегия Счетной палаты предложила Банку России и правительству изучить вопросы об оправданности дальнейшей реализации стратегии развития финансового рынка в ее текущем виде, включении основных направлений развития финансового рынка в систему стратегического планирования, а также меры по снижению рисков и повышению привлекательности инвестиций на российском финансовом рынке.

**Кейс 2.** Виды профессиональной деятельности и профессиональных участников рынка ценных бумаг. Инвестиционные и коммерческие банки. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы.

На примере ситуации, приведенной в статье, проанализируйте текущее положение профессиональных участников рынка ценных бумаг в России Ведомости, 16.09.2016 ЦБ готов на риск в 50 000 руб. Регулятор готов пересмотреть классификацию участников Первый зампред ЦБ Сергей Швецов представил профучастникам рынка ценных бумаг поблажки, на которые готов пойти регулятор в вопросе квалификации инвесторов. Первую версию документа ЦБ представил в июне: регулятор предложил разделить инвесторов на три категории (к квалифицированным и неквалифицированным добавить профессиональных), ужесточить требования к ним и перечень доступных им операций. Больше всего регулятора заботили неквалифицированные инвесторы: им предлагалось запретить пользоваться кредитным плечом и разрешить 22 вложения только в самые простые инструменты под руководством финансового советника. Теперь Швецов предложил разделить неквалифицированных инвесторов на три класса – в зависимости от вложенной ими суммы. Для каждого класса будет свой набор инструментов (см. рисунок). Также ЦБ готов ввести «право на риск» – неквалифицированные инвесторы смогут на 50 000 руб. покупать любые инструменты – потеря этой суммы допустима. Новые требования не будут распространяться на инвесторов, уже имеющих статус квалифицированных с опытом работы от двух лет. Сумма, которую инвестору разрешат вложить в инструменты фондового рынка, является запретительным фактором для подавляющей части населения, считает гендиректор «Открытие брокера» Юрий Минцев. «ЦБ сделал несколько маленьких шагов навстречу рынку, но все это несущественно: если концепция не поменяется, то регулятор похоронит рынок», – говорит управляющий директор УК «Финам менеджмент» Владимир Твардовский. Худший результат этих инициатив – увеличение числа российских клиентов у иностранных брокеров, которые предоставляют доступ к Чикагской бирже опционов при размере счета от $10 000, добавляет партнер «Атона» Григорий Седов. На базе Московской биржи создана рабочая группа, куда вошли участники рынка. Они будут опрашивать клиентов о предпочтительных условиях работы и уровне защиты. ЦБ пообещал принять во внимание результаты ее работы, говорит Твардовский. Представитель ЦБ на запрос не ответил. Московская биржа уже собирала данные у брокеров, когда ЦБ опубликовал первый проект. Результаты были неутешительные: падение оборота торгов физлиц на 70, 50 и 40% на срочном, валютном и фондовом рынках Московской биржи соответственно и снижение выручки брокеров на 38%. При этом только 85 человек смогли бы получить статус профессионального инвестора и 3400 – квалифицированного.

**Кейс 3**. Понятие и классификация облигаций. Структура и перспективы развития рынка облигаций в России. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы.

 На примере ситуации, приведенной в статье, расскажите о целях, которые преследуют эмитенты при эмиссии конвертируемых облигаций РИА Новости, 26.04.2016 https://ria.ru/company/20160426/1420746579.html "Северсталь" разместила конвертируемые пятилетние облигации на $200 млн Северсталь" разместила необеспеченные гарантированные конвертируемые облигации с погашением в 2021 году на общую сумму 200 миллионов 23 долларов, следует из сообщения компании по итогам сбора заявок на облигации. Купон по облигациям составляет 0,5% годовых с выплатой по истечении каждого полугодия. Цена конвертации предполагает премию в размере 17,5% от базовой цены глобальной депозитарной расписки (средневзвешенная цена GDR по состоянию на 26 апреля). Цена конвертации облигаций будет установлена в соответствии со стандартными рыночными правилами обмена. Ценные бумаги будут выпущены AbigroveLimited и гарантированы "Северсталью". Техническое размещение планируется на 29 апреля или в ближайшие к этому дню даты. По выпуску предусмотрено досрочное погашение через три года. Ожидается, что облигации будут допущены к торгам в сегменте открытого рынка (Freiverkehr) Франкфуртской фондовой биржи. Ранее во вторник "Северсталь" объявила о запуске предложения необеспеченных гарантированных конвертируемых облигаций с погашением в 2021 году приблизительно на 200 миллионов долларов. CitigroupGlobalMarketsLtd., DeutscheBank AG, LondonBranch, J.P. MorganSecuritiesplc и SocieteGeneraleCorporate&InvestmentBanking выступают в качестве совместных организаторов и букраннеров выпуска. "Привлеченные средства будут направлены на общекорпоративные цели. Выпуск позволит найти эффективное применение имеющимся на балансе казначейским акциям, а также получить дополнительное финансирование на привлекательных для компании условиях", — сообщили РИА Новости в "Северстали".

**Практическая работа №8,9 (ПЗ8,9)**

 **Тема:** Документальное оформление операций купли/продажи ценных бумаг на организованном рынке ценных бумаг через брокера.

***Цель занятия*** - научиться документально оформлять операции купли/продажи ценных бумаг на организованном рынке ценных бумаг через брокера.

***Уметь*** – использовать полученные знания в практической деятельности.

**Кейс 1.** Основы организации брокерской деятельности в российской практике. Конфликты интересов при осуществлении брокерской деятельности. Этика ведения бизнеса на рынке ценных бумаг. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы.

На примере ситуации, приведенной в статье, проанализируйте методы противодействия манипулированием на рынке ценных бумаг Ведомости, 2015 https://www.vedomosti.ru/business/articles/2015/07/09/600019-tsentrobankustanovil-fakt-manipulirovaniya-aktsiyami-mechela.

 Центробанк установил факт манипулирования акциями «Мечела» Эти действия происходили в 2013 и 2014 годах Центробанк установил факт неоднократного манипулирования рынком обыкновенных акций компании «Мечел» на торгах Московской биржи. Об этом в четверг, 9 июля, сообщается на сайте Банка России. В ходе проверки, проведенной Центральным банком, выяснилось, что 13 ноября 2013 г. и 28 февраля 2014 г. на торгах Московской биржи произошло значительное снижение котировок обыкновенных акций компании «Мечел» в результате синхронного выставления крупных заявок на продажу акций. «Так, 13 ноября 2013 г. несколькими участниками торгов в короткий промежуток времени было выставлено на продажу более 14,5 млн акций, 28 февраля 2014 – более 18,5 млн акций, что составило соответственно 59 и 43% от общего объема торгов акциями в указанные дни», – подчеркивается в пресс-релизе ЦБ. По сведениям регулятора, нестандартные заявки на продажу ценных бумаг были инициированы восемью российскими профессиональными участниками, а также десятью иностранными брокерскими компаниями. Банк России с помощью иностранных коллег выяснил, что все нестандартные заявки на Московской бирже выставлялись в интересах одного лица – компании UFS Investments при участии зарегистрированного на Кипре брокера UFS CapitalLimited. Одновременно с этим UFS Investments и UFS CapitalLimited также осуществлялись продажи депозитарных расписок на обыкновенные акции компании «Мечел» на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE). UFS CapitalLimited в интересах UFS Investments совершались сделки по продаже акций на основании заявок, имеющих на момент их выставления наименьшую цену продажи акций. Затем в следующие торговые дни в интересах той же UFS Investments совершались противоположные сделки. Также было установлено, что 14 ноября 2013 г. на торгах Московской биржи UFS CapitalLimited совершались сделки с ценными бумагами, обязательства сторон по которым исполняются за счет и в интересах одного лица, т. е. UFS Investments. Действия UFS CapitalLimited и UFS Investments, согласно федеральному закону «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», квалифицируются как манипулирование рынком. Манипулирование рынком акций осуществлялось при участии российского профессионального участника рынка ценных бумаг – инвестиционной компании «Арбат финанс», которой была создана запутанная схема учета прав на акции. Единоличным исполнительным органом ИК «Арбат финанс» в период с 25 сентября 2009 г. по 25 июня 2015 г. являлась Елена Железнова, которая также является единственным учредителем и управляющим директором UFS CapitalLimited, бенефициарным владельцем UFS Investments, UFS CapitalLimited и инвестиционной компании «Арбат финанс». Представитель «Мечела» заявил: "Мы глубоко благодарны сотрудникам Центрального банка за тщательно проведенное расследование. Результаты доказывают, что резкие колебания стоимости акций были результатом манипуляций и не отражали реальной стоимости акций компании, которые сегодня, по нашему мнению, глубоко недооценены". «Информация о действиях, являющихся манипулированием рынком акций и имеющих признаки уголовно наказуемых деяний, направлена в Следственный комитет Российской Федерации для рассмотрения и принятия соответствующих процессуальных решений», – сообщает регулятор. «Если 34 по данным прецедентам будет принято решение о возбуждении уголовного дела, «Мечел» готов предоставить следственным органам всю необходимую информацию», – говорит представитель компании.

**Кейс 2.** Центральный банк – мегарегулятор финансового рынка. Реформирование системы регулирования российского финансового рынка. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы.

 На примере ситуации, приведенной в статье, проанализируйте деятельность Центрального банка на финансовом рынке ГАРАНТ.РУ, 2015 <http://www.garant.ru/news/670229/#ixzz4L0NfuQI2>.

 Определены основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017-2018 годов Совет директоров Банка России одобрил Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017 и 2018 годов.

Согласно документа, приоритетной целью денежно-кредитной политики на ближайшие три года будет защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого экономического роста. Ценовая стабильность предполагает устойчиво низкую инфляцию – Банк России намерен снизить инфляцию до 4% в 2017 году и в дальнейшем поддерживать ее на этом уровне. "Решения по денежно-кредитной политике будут приниматься на основе оценки баланса инфляционных рисков и рисков для экономического роста.

При этом обеспечение финансовой стабильности 39 останется одним из приоритетов деятельности Банка России", – подчеркивается в Основных направлениях.

Кроме того, предусмотрено три сценария макроэкономического развития на 2016-2018 годы в зависимости от цены на нефть:

- базовый сценарий (предполагает сохранение среднегодовой цены на нефть на уровне $50 за баррель в последующие три года);

- оптимистичный сценарий (предусматривает постепенное восстановление нефтяных цен до $70–80 за баррель в 2018 году);

- стрессовый сценарий (в нем цены на нефть на протяжении трех лет останутся ниже $40 за баррель).

Указанные сценарии различаются по динамике ВВП, инфляции и другим экономическим показателям. Например, в соответствии с базовым сценарием годовая инфляция заметно снизится в 2016 году и в 2017-2018 годах приблизится к целевому показателю – 4%. По мере замедления инфляции Банк России будет постепенно снижать ключевую ставку. В этом сценарии темпы прироста российской экономики останутся отрицательными в 2016 году, а затем будут постепенно восстанавливаться. В свою очередь, в оптимистичном сценарии ожидается выход темпов прироста ВВП в положительную область уже в 2016 году. По этому прогнозу, инфляция снизится к целевому уровню быстрее, чем в базовом сценарии, при более мягкой денежно-кредитной политике. Наконец, в стрессовом сценарии предполагается более медленное снижение уровня инфляции и проведение более жесткой денежно-кредитной политики.

**Кейс 3.** Запрещенные торговые практики продаж финансовых продуктов клиентам и их регулирование. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы.

На примере ситуации, приведенной в статье, проанализируйте методы борьбы с запрещенными торговыми практиками продаж финансовых продуктов ТАСС, 2017 http://tass.ru/ekonomika/4257999 Прокуратура подтвердила, что глава Volkswagen подозревается в манипуляциях на рынке акций Речь идет о "подозрении на манипуляции с акциями PorscheAutomobilHolding SE в свете дизельного скандала" Прокуратура Штутгарта подтвердила, что в отношении руководителя концерна VolkswagenМаттиаса Мюллера, главы наблюдательного совета компании Дитера Пёча, а также бывшего председателя правления Мартина Винтеркорна начато расследование по подозрению в манипуляциях на рынке акций. Об этом говорится в обнародованном заявлении ведомства. "Прокуратура подтверждает информацию, опубликованную в СМИ, согласно которой в отношении действующих членов правления компании PorscheAutomobilHolding SE Маттиаса Мюллера и Дитера Пёча, а также бывшего члена правления Мартина Винтеркорна возбуждено дело", - говорится в заявлении. На прошлой неделе издание Virtshaftsvohe сообщало, что иск в прокуратуру подало еще летом 2016 года Федеральное управление финансового надзора ФРГ (BaFin). Речь идет о "подозрении на манипуляции с акциями PorscheAutomobilHolding SE в свете дизельного скандала". Компании обязаны немедленно опубликовывать информацию, которая может оказать сильное влияние на курсы акций. Если руководство этого не делает, 41 то оно автоматически может навлечь на себя обвинения в манипуляциях. В BaFin полагают, что члены правления Volkswagen запоздали с публикацией данных о "дизельной тематике". Volkswagen оказался в центре скандала после обнаружения в выпускаемых им авто программного обеспечения, позволявшего занижать показатели содержания вредных веществ в выхлопных газах машин с дизельными двигателями. В результате такие транспортные средства отвечали принятым в США экологическим нормам лишь на бумаге. В действительности же они превышали установленный предельный уровень загрязнения воздуха в 30-40 раз. В США концерн выплатит в связи со скандалом около $4,3 млрд штрафа.

**Кейс 4**. «Московская биржа»: организация и механизм торговли ценными бумагами и производными финансовыми инструментами. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы. • На примере ситуации, приведенной в статье, проанализируйте конкурентоспособность Московской биржи на мировом уровне РБК, 2017 <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/5901c8e19a794763d0bd2506>.

 Московская биржа рассмотрит запуск торгов деривативами на нефть Московская биржа рассматривает запуск торгов деривативами на нефть. Об этом заявил глава биржи Александр Афанасьев, передает корреспондент РБК. «Мы сотрудничаем с Санкт-Петербургской международной товарносырьевой биржей, которая занимается торговлей нефтепродуктами — и запустили первые торги на нефть марки Urals. Мы всячески это поддерживаем и будем развивать продукты на Urals. Но это дело не одного дня. Нефтью мы торговать не собираемся, но деривативами на нефть планируем», — сказал Афанасьев в ходе годового собрания акционеров. Он также отметил, что на всех мировых рынках товарная биржа «возникает не там, где товар производится, а там, где он хранится». «Хранение и торговля важнее, чем производство», — заключил глава Московской биржи. В апреле прошлого года президент Санкт-Петербургской международной товарносырьевой биржи (СПбМТСБ) Алексей Рыбников заявил, что биржа готовится запустить фьючерcный контракт на российскую экспортную смесь Urals и приглашает для работы на создаваемой фьючерсной площадке международные трейдинговые компании. Отмечалось, что на первом этапе котировка будет долларовой, а после того как контракт получит статус бенчмарка, возможно создание фьючерсов на российскую нефть в рублях, евро и юанях. В ноябре 2016 года торги экспортным фьючерсом на Urals были запущены.

**Кейс 5.** Инфраструктура фондового рынка. Клиринг и расчеты по сделкам с финансовыми инструментами. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы.

- На примере ситуации, приведенной в статье, проанализируйте роль центрального контрагента на биржевом рынке Ведомости, 2015 https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2015/10/12/612341- tsb-uravnyaet-v-pravah.

 ЦБ уравняет в правах всех центральных контрагентов НКЦ больше не придется наращивать капитал, а другие участники рынка получат доступ к деньгам ЦБ Центробанк инициировал поправки в закон «О клиринге и клиринговой деятельности». ЦК – это организация, которая выступает посредником при заключении биржевых сделок и берет на себя риски в случае невыполнения условий кем-то из сторон. В России три таких посредника: Национальный клиринговый центр (НКЦ, входит в группу Московской биржи), Клиринговый центр МФБ (Санкт-Петербургская биржа, входит в группу НП РТС) и Расчетно-депозитарная компания (осуществляет клиринг на СанктПетербургской международной товарно-сырьевой бирже, СПбМТСБ). Все трое имеют клиринговую лицензию, и только НКЦ – лицензию банка, изза чего вынужден соблюдать банковские нормативы. В прошлом году и начале этого года НКЦ испытывал сложности из-за того, что участники рынка сосредоточили там большую часть валютной ликвидности, что оказывало давление на капитал, говорит близкий к нему человек. В 2014 г. Московская биржа довела капитал НКЦ почти до 53 млрд руб., а к концу 2016 г. – до 58,5 млрд руб. «Если мы ограничим размещение его активов только в банках топ-уровня с хорошим рейтингом и только в сверхликвидные надежные активы, ему будет необходимо меньше капитала. В дальнейшем это позволит избежать роста комиссии за клиринг или отрицательных процентных ставок по клиринговым остаткам», – считает руководитель департамента финансовой стабильности ЦБ Сергей Моисеев. «С момента основания мы живем в ситуации, когда регулятор нас оценивает как обычный банк, без учета специфики ЦК, что не совсем правильно», – соглашается предправления НКЦ Алексей Хавин. Сейчас по размеру активов НКЦ входит в первую десятку российских банков, а его капитал больше, чем у европейских ЦК, продолжает он: «При этом постоянная потребность в капитализации, в силу специфики именно банковского регулирования, сохраняется из года в год». НКЦ откажется от банковской лицензии, а все три контрагента получат лицензию небанковской кредитной организации. «По сути, это будет ограниченная банковская лицензия с определенным перечнем операций ЦК – это денежный рынок, рынок капитала, рынок деривативов, товарный рынок», – объяснил Моисеев. Минимальные требования по капиталу составят 300 млн руб. (капитал у Клирингового центра МФБ – 400 млн руб., у Расчетно-депозитарной компании – 1,5 млрд руб.). Если поправки будут приняты, то у НКЦ будет два года на изменение статуса, у других ЦК – пять лет.43 ЦК, по мнению регулятора, получат ряд преимуществ, которыми обладает сейчас только НКЦ: доступ к платежной системе и рефинансированию ЦБ, возможность открывать корсчета в ЦБ и клиринговых банках, иметь доступ на денежный рынок для управления ликвидностью и для дефолт менеджмента. «В странах G20 будет проведена международная реформа рынка внебиржевых деривативов. Будет введен обязательный клиринг деривативов на внебиржевом рынке. Страны, оставшиеся вне международных стандартов, рискуют потерять национальные рынки клиринга. Мы не хотим потерять российский клиринговый рынок, и мы не хотим, чтобы клиринг по нашим инструментам переместился в Лондон, Чикаго или куда-то еще», – признается Моисеев. «Помимо плюсов есть и очевидные минусы, в том числе издержки – обучение нового штата, новая система отчетности и взаимодействия с ЦБ», – считает президент СПбМТСБ Алексей Рыбников. Он не страдает от отсутствия статуса НКО: «Доступ к рефинансированию ЦБ необходим только в кризис, иначе у ЦК утрачивается мотивация создавать эффективную систему риск-менеджмента».

**Кейс 6**. Учетная система на рынке ценных бумаг: понятие, виды институтов, их функции. Проблема защиты прав инвесторов в институтах учетной системы. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы.

 На примере ситуации, приведенной в статье, проанализируйте роль учетной системы в защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг Ведомости, 2016 https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2016/07/08/648436- vedenii-reestra-aktsionerov

 Почти половина акционерных обществ в России не выполняет требование закона о ведении реестра акционеров Лишь половина акционерных обществ (АО) к 1 июня передала регистраторам ведение реестра акционеров, следует из статистики ЦБ. Ведение реестра акционеров АО относится к исключительной компетенции регистраторов с 1 октября 2014 г., указывает регулятор, но обратились к регистраторам только 50,3% (63 400 из 126 100 АО). До вступления в силу поправок реестр могла вести сама компания, однако к этому процессу было немало нареканий. «То, как раньше сами небольшие АО вели учетные записи о своих акционерах, вообще сложно назвать юридически значимым ведением реестра. Сохранность прав собственности акционеров фактически находилась в полной зависимости от доброй воли мажоритарного акционера или топ-менеджмента малого АО», – вспоминает председатель ПАРТАД (отраслевая саморегулируемая организация) Петр Лансков.

По его словам, такая проблема существовала 20 лет и только теперь, когда регулятором на рынке ценных бумаг стал Центробанк, власти пришли к выводу, что нужно запретить компаниям вести реестр самостоятельно. «Но даже сейчас требования закона соблюдаются далеко не всеми АО, так как 44 бесконтрольность и безнаказанность их уже развратила, и вернуться в русло соблюдения закона без принуждения им сложно», – сетует Лансков. Компании, которые не передали ведение реестров, ставят под сомнение легитимность и своих корпоративных действий, и перехода прав собственности на акции их акционеров – они могут быть оспорены в суде. Представитель ЦБ объясняет нежелание АО передавать регистраторам функции ведения реестра тем, что компании не являются действующими, реорганизуются в ООО, ликвидируются или же у них не хватает всех необходимых документов. «ЦБ оштрафует нарушителя на 500 000–700 000 руб., и такая практика есть. Акционер может заявить иск в суд о понуждении общества к передаче реестра, так как его права нарушаются. Вероятность положительного решения суда довольно большая. Если и это не поможет, то за неисполнение решения суда предусмотрена уголовная ответственность», – говорит гендиректор регистратора Р.О.С.Т. Людмила Миронова. «С 2014 г. количество реестров, которые обслуживает «ВТБ регистратор», выросло с 1700 до 8300 компаний. Нагрузка возросла, при этом тарифы снизились за счет выросшего масштаба бизнеса. Основная часть не передавших реестр акционерных обществ не ведет деятельности, – соглашается гендиректор «ВТБ регистратора» Константин Петров.. – ФНС предстоит большая работа по исключению этих обществ из ЕГРЮЛ. И только после этого общее количество акционерных обществ и обществ у регистраторов начнет совпадать» .

**Кейс 7.** Оценка кредитного риска. Управление кредитным риском на рынке ценных бумаг. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы.

- На примере ситуации, приведенной в статье, проанализируйте методы управления кредитным риском Рамблер, 2017 <https://news.rambler.ru/business/36789260/?utm_content=news&utm_medium=read_more&utm_source=copylink>.

«Сбербанк» раскрыл подробности сделки c Gett на $100 млн Вице-президент Sberbank CIB Оскар Рацин раскрыл подробности сделки с сервисом по заказу поездок по требованию Gett, пишет РБК. Речь идет о семилетнем «венчурном кредите» на $100 млн, который банк предоставил сервису в ноябре 2016 года. Тогда отмечалось, что финансирование будет направлено на дальнейшую экспансию Gett, а «Сбербанк» в обмен на инвестиции получит опционы на акции компании. Другие подробности не раскрывались. Сейчас Оскар Рацин в разговоре с РБК уточнил, что банк получил варранты (warrant) на акции – право купить ценные бумаги Gett по цене последнего 45 инвестиционного раунда. На тот момент таким раундом было финансирование от Volkswagen на $300 млн. По словам Рацина, «Сбербанк» получит возможность приобрести акции Gett в случае выхода компании на биржу или продажи значительного пакета стратегическому инвестору. Цена акции и объем пакета, на который они распространяются, топ-менеджер не раскрыл, добавив, что варранты – это плата Gett за кредитные риски «Сбербанка». «Речь не идет о получении пакета акций и участии в управлении, это финансовый инструмент получения дополнительного дохода за принятый банком риск», – пояснил Оскар Рацин. Основатель Gett Дейв Вайсэр в разговоре с изданием также рассказал о сотрудничестве сервиса со «Сбербанком». По его словам, банк «мог бы» выдавать водителям Gett кредиты на получение автомобилей по сниженной ставке, а также предоставлять страхование, кредиты на квартиру и другие услуги. Когда это может произойти, впрочем, Вайсэр не уточнил. Год назад, то есть до сделки, «Сбербанк» также начал использовать корпоративное решение Gett для своих сотрудников. Это позволило сэкономить около 44% транспортных расходов банка за год, рассказал Вайсэр. Представитель «Сбербанка» подтвердил эту информацию. Израильская компания Gett (ранее GetTaxi) была основана в 2010 году и сейчас работает в Израиле, России, Великобритании и США. По данным базы Crunchbase, с момента запуска проект привлек в целом $613 млн, включая кредит от «Сбербанка». По данным РБК, сервис занимает третье место по количеству дневных поездок в РФ среди онлайн-агрегаторов такси – после «Яндекс.Такси» и Uber. Недавно Gett приобрел нью-йоркского конкурента Juno для экспансии в США.

 **Кейс 8.** Микроструктура (устройство) и тенденции развития торговых систем на рынке ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Проанализировать проблемную ситуацию и ответить на вопросы.

-На примере ситуации, приведенной в статье, дайте сравнительную характеристику различных биржевых площадок Московская биржа, 2016

 <https://www.conomy.ru/articles/2016/6/2/birzhevoe-neravenstvo-moex-ryadom-snyse-hkex-lse-i-bmex-8277>

 Биржевое неравенство: MOEX рядом с NYSE, HKEX, LSE и BMEX Мосбиржа готовится принять серьезный объем акций от SPO госкомпаний. Потоки ценных бумаг могут как улучшить циркуляцию в биржевых каналах, так и вновь перейти к стагнации. Мы исследовали, безжизнен наш рынок или энергичен. По оценкам Всемирного экономического форума, Россия по финансированию за счет местного акционерного капитала занимает 88-ю позицию из 140, по уровню нормативного регулирования бирж ценных бумаг 46 — 97-ю. Можно заключить, что отечественный финансовый рынок один из самых отсталых. Чтобы проверить это утверждение, мы сопоставили Московскую биржу с ведущими площадками мира — Нью-Йоркской (NYSE), Лондонской (LSE) и Гонконгской (HKEX) фондовыми биржами, а также с Мадридской (BMEX), более близкой к нам по уровню развития. Сравнительными критериями жизнеспособности выступили количество обращающихся компаний и их суммарная капитализация по итогам I квартала 2016 года, а также среднемесячный объем торгов за тот же период. Кроме того, использованы два коэффициента динамичности торговли: показатель отношения среднемесячного объема торгов к суммарной капитализации компаний (Vol/Cap) и показатель среднемесячного объема торгов в расчете на одну компанию (Vol/No. ofcompanies). Коэффициент Vol/Cap показывает активность обращения капиталов в масштабах конкретной площадки, Vol/No. ofcompanies позволяет оценить оборот в месяц на одну компанию в среднем и сделать вывод о темпе изменений в портфеле инвестора. По количеству участников российская площадка выглядит рядом с зарубежными скромно. Отставание коренится в нежелании местных предприятий размещаться на Мосбирже — большинство компаний с хорошим инвестиционным потенциалом попросту не хотят становиться публичными и раскрываться. К тому же, на зарубежных фондовых рынках на порядок шире возможности привлечения капитала и больше репутационных выгод. При сравнении суммарной капитализации фондовых рынков Московская биржа в компании Гонконгской, Нью-Йоркской и Лондонской выглядит незаметной. Рядом с Мадридской — смотрится довольно посредственной. В защиту отечественной биржи говорит ее сравнительная молодость — в СССР финансовый рынок в его современном понимании отсутствовал. ММВБ, первая из российских бирж, существует с 1992 года, в то время как Гонконгская, самая юная в списке после Московской, основана в 1897. По показателю Vol/Cap Московская биржа не уступила гигантам мирового финансового рынка. Отчасти это объясняется ограниченной небольшим числом эмитентов возможностью диверсификации портфеля. Скудный выбор 47 подталкивает инвестора к более активному оборачиванию акций. Добавим, что на нашем рынке ярко выражена информационная асимметрия, поэтому особое место отведено спекуляциям. Такая неэффективность рынка происходит от прямой зависимости доходов многих компаний от действий государства. Инсайдерская информация о таких действиях охотно используется на фондовых рынках лицами, близкими к правительству. По коэффициенту Vol/No. ofcompaniesМосбиржа и ее коллеги из Нью-Йорка и Лондона — компании одного порядка. Более того, по этому критерию отечественная площадка серьезно опередила мадридскую. Из этого следует, что российский инвестор нередко меняет структуру портфеля, комбинируя различные сочетания. Впечатляет отрыв Гонконгской биржи, что, вероятно, связано с особым интересом инвесторов к недооцененным гонконгским эмитентам. Получаем противоречивую статистику. С одной стороны, российский фондовый рынок характеризуется хорошей активностью держателей акций и их деятельным управлением собственным портфелем. С другой — низкой стоимостью российских компаний, слабой защищенностью добросовестных инвесторов, невысоким спросом на проведение IPO. Так или иначе, российский фондовый рынок обладает недюжинным потенциалом по целому ряду направлений. Во-первых, акции компаний, очевидно, недооценены, признаком чего является занимающая более трети капитализации компаний Мосбиржисуммарная за прошлый год выручка «Газпрома» и «Роснефти». Во-вторых, множество непубличных российских компаний, крайне привлекательных для инвесторов, не намерены размещаться из-за специфических барьеров. Наконец, для формирования инвестиций есть массивный внутренний ресурс — «мертвый» спрос со стороны населения, которое в силу финансовой неграмотности не в состоянии оценить ряд преимуществ вложений в акции. Преодолев перечисленные преграды, экономика получит мощный импульс для развития.

**Кейс 9.** Тенденции развития российского финансового рынка. <http://expert.ru/2017/01/18/investitsii/>

 Необходимо прокомментировать и обосновать ситуацию.

Иностранные инвесторы возвращаются в Россию Как заявил глава Российского фонда прямых инвестиций Кирилл Дмитриев, отношение иностранных инвесторов к нашей стране меняется, за последний год РФ усилила свои позиции.

Одним из признаков «потепление» инвестклимата, в частности, стало участие большого круга зарубежных инвесторов в рамках ежегодной встречи президента РФ Владимира Путина с бизнесменами в июне на ПМЭФ. "Все видят, что экономика России выдержала кризис. Все понимают, что цены на нефть стабильны и позитивны для нас. Все видят, что с точки зрения отношений с администрацией США есть позитивные моменты. Все понимают, что в Сирии Россия добилась ряда серьезных успехов, поэтому отношение меняется, и Россия, безусловно, усилила свои позиции за последний год", — передает РИА Новости слова гендиректора РФПИ, сказанные в ответ на вопрос, изменилось ли отношение зарубежного бизнеса к России за время, прошедшее с последнего форума в Давосе. В пользу этого тезиса говорит и статистика. Так, согласно опубликованным на сайте Банка России данным, прямые инвестиции нерезидентов в небанковский сектор РФ в 2016 году составили $25,8 млрд, что в 4,4 раза больше, чем в 2015 году ($5,9 млрд).

Портфельные инвестиции нерезидентов 54 в активы небанковского сектора РФ составили за прошедший год $0,7 млрд (годом ранее - минус $4,7 млрд). Еще одним обнадеживающим фактором стало заявление советника нового президента США Дональда Трампа по взаимодействию с бизнесом Энтони Скарамуччи о том, что администрация республиканца не возражает против того, чтобы американские компании инвестировали в российскую экономику. «Мы очень верим, что огромные возможности связаны со свободной торговлей. У нас нет никаких возражений против того, чтобы американские транснациональные компании инвестировали везде в мире», — отметил он. В 2014 году иностранный капитал бежал из России настолько быстро, насколько это представлялось возможным, констатирует независимый аналитики Дмитрий Адамидов.

Собственно в основном по этой причине первая волна обеспечения рубля и была такой масштабной. Но с прошлого года наблюдается обратный процесс: сначала осторожно стали заходить спекулянты, теперь пришёл черед более крупных игроков. Во многом инвестиционная активность будет обусловлена тем, полагает эксперт, насколько быстро закончится санкционная война, то есть от решений политиков. Но, так или иначе, приток инвестиций в РФ мы все равно увидим. Если при этом цены на нефть продолжать подрастать и будут сняты наиболее чувствительные санкции, то мы сможем увидеть настоящий бум в ТЭКе и серьёзное оживление в электроэнергетике и металлургии, продолжение роста в сельском хозяйстве.

 Хотя России было бы наиболее полезно развитие машиностроения а также авиа и судостроения. Но эти отрасли, видимо, придётся поднимать своими силами. Отношение иностранных инвесторов к России действительно улучшилось, говорит, в свою очередь, Елизавета Белугина, руководитель аналитического отдела FBS.

Среди аналитиков крупных зарубежных банков преобладает оптимизм – специалисты ожидают, что после рецессии российская экономика начнет подниматься в гору, и сейчас удачное время для того, чтобы поучаствовать в этом процессе. Благосклонность таких игроков, как Deutsche Bank и Goldman Sachs, предчувствие, что с приходом новой американской администрации бремя санкций может ослабнуть, а также стабилизация цен на нефть – аргумент в пользу вложений в российские активы для многих инвесторов, ищущих более высокую доходность, чем на развитых рынках. Кроме того, Россия выглядит привлекательнее по сравнению с многими развивающимися странами. В частности, существуют все шансы переманить тех, кто вкладывался в Турцию или Мексику. В то же время, заключает Елизавета Белугина, нужно понимать, что Россия все еще ассоциируется с высоким страновым риском, поэтому большая часть средств, которую будут заводить в экономику, будет все же носить спекулятивный характер.

**Задачи**

1. ПАО «Метелица» обещает выплачивать дивиденды (D) в размере 200 рублей на акцию в течение неопределенного периода при требуемой (желаемой инвестором) ставке i = 10%. Текущий курс акции равен 1 750 (Р) рублей. Есть ли смысл покупать акции фирмы (используйте формулу чистой приведенной стоимости в модели нулевого роста)?

 2. ПАО «Метелица» обещает выплачивать дивиденды (D) в размере 200 рублей на акцию в течение неопределенного периода. Текущий курс акции равен 1 750 (Р) рублей. Желаемая ставка доходности – 10%. Есть ли смысл покупать акции фирмы (используйте формулу внутренней ставки доходности в модели нулевого роста)?

3. ПАО «Калинушка» выплатила дивиденды в размере 200 рублей на одну акцию. Прогнозируется, что дивиденды по акциям фирмы будут расти на 5% каждый год. Желаемая ставка доходности равна 10%. Текущий курс акции – 1 750 рублей. Требуется найти истинную стоимость акции и принять решение о покупке или продаже имеющихся акций.

 4. Найти внутреннюю доходность акции ПАО «Калинушка» при условии, что выплата дивидендов составила 200 рублей на одну акцию. Прогнозируемый рост дивидендов по акциям фирмы составит ежегодно 5%. Желаемая ставка доходности равна 10%. Текущий курс акции – 1 750 рублей.

5. Номинальная стоимость бескупонной облигации Nb = 1 000 рублей. Текущая рыночная стоимость – 695 рублей. Срок погашения – 4 года. Ставка депозита – 12%. Определите целесообразность приобретения облигации.

**3. ОЦЕНКА ОСВОЕНИЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО МОДУЛЯ**

**Пакет экзаменатора**

Итоговая аттестация в форме **дифференцированного зачета**, состоит из теоретических вопросов.

**3.1 Теоретическое задание для проведения итоговой аттестации в форме дифференцированного зачета:**

1. Ценные бумаги, выпускаемые банками: классификация, цели выпуска,
2. сравнительная характеристика процедуры выпуска.
3. Нормативно-правовое регулирование деятельности кредитных организаций

по выпуску эмиссионных ценных бумаг.

1. Объявленные и размещённые акции.
2. Права и обязанности акционеров.
3. Этапы процедуры выпуска эмиссионных ценных бумаг.
4. Виды решений о размещении эмиссионных ценных бумаг и их реквизиты.
5. Содержание решения о выпуске ценных бумаг.
6. Содержание проспекта ценных бумаг.
7. Порядок регистрации выпуска ценных бумаг.
8. Порядок расчёта суммы дивидендов по акциям.
9. Размеры и порядок выплаты доходов по облигациям.
10. Порядок обращения и погашения облигаций банка.
11. Сберегательный (депозитный) сертификат: понятие, виды, сроки обращения.
12. Требования к оформлению сертификата.
13. Порядок оформления перехода прав (цессии) по сберегательным и депозитным сертификатам.
14. Содержание и порядок регистрации условий выпуска и обращения
15. сберегательных (депозитных) сертификатов
16. Инвестиционные операции банков: понятие, назначение. Виды инвестиций. Типы инвестиционной политики.
17. Прямые и портфельные инвестиции.
18. Портфель ценных бумаг: понятие и типы.
19. Факторы, определяющие структуру портфеля ценных бумаг (ликвидность, доходность, рискованность, порядок налогообложения, специализация банка)
20. Расчёт показателей эффективности портфеля ценных бумаг .
21. Порядок совершения операций по приобретению и реализации ценных бумаг на неорганизованном рынке ценных бумаг.
22. Порядок совершения операций купли/продажи ценных бумаг на организованном рынке ценных бумаг через брокера.
23. Документальное оформление операций купли/продажи ценных бумаг на организованном рынке ценных бумаг через брокера.

Критерии оценки ответа (в устной или письменной форме):

 **«5»** - полное изложение полученных знаний в устной или письменной форме, в соответствии с требованиями учебной программы; правильное определение специальных понятий; владение терминологией; полное понимание материала; умение обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры; последовательное и полное с точки зрения технологии выполнения работ изложение материала.

 **«4»** - изложение полученных знаний в устной или письменной форме, удовлетворяющее тем же требованиям, что и для оценки «5»; наличие несущественных терминологических ошибок, не меняющих суть раскрываемого вопроса, самостоятельное их исправление; выполнение заданий с небольшой помощью преподавателя.

 **«3»** - изложение полученных знаний неполное; неточности в определении понятий или формулировке технологии или структуры; недостаточно глубокое и доказательное обоснование своих суждений и приведение своих примеров; непоследовательное изложение материала.

 **«2»** выставляется в том случае, когда студенты не подготовлены к экзамену. Полученные результаты не позволяют сделать правильных выводов и полностью расходятся с поставленной целью. Показывается плохое знание теоретического материала и отсутствие необходимых умений. Руководство и помощь со стороны преподавателя и хорошо подготовленных студентов неэффективны по причине плохой подготовки.

**3.2 Условия выполнения заданий**

Условия выполнения задания:

Количество вариантов задания для экзаменующегося – 1.

Время выполнения задания мин./час.:2 академических часа;

Требования охраны труда: инструктаж по технике безопасности;

Оборудование: компьютер, бумага, ручка;

Литература для экзаменующихся: справочная, методическая.

Дополнительная литература для экзаменатора: учебная, нормативная в соответствии перечнем материалов, оборудования и информационных источников, используемых в аттестации.

**4. КОНТРОЛЬ И ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ УЧЕБНОЙ**

**ДИСЦИПЛИНЫ**

1)Критерии оценки выполнения задания представлены в таблице 1.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *Результаты обучения* | *Критерии* *оценки* | *Методы оценки* |
| *Перечень знаний, осваиваемых в рамках дисциплины:** нормативные правовые документы, регулирующие выпуск и обращение ценных бумаг, деятельность кредитных организаций на рынке ценных бумаг в качестве эмитентов, инвесторов и профессиональных участников;
* порядок выплаты дохода по долевым и долговым эмиссионным ценным бумагам;
* условия выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов и порядок их регистрации;
* порядок оформления операций по продаже и погашению сберегательных и депозитных сертификатов и выплате дохода по ним;
* порядок выпуска и обращения собственных векселей банка;
* порядок расчёта и выплаты доходов по собственным ценным бумагам банка (дивидендов, процентов, дисконта);
* порядок оценки доходности и ликвидности различных видов ценных бумаг;
* порядок определения степени инвестиционного риска и эффективности вложений в ценные бумаги;

- порядок оформления операций доверительного управления;* условия создания общих фондов банковского управления и регламентация их деятельности;
* порядок предоставления депозитарных услуг.
 | *Характеристики демонстрируемых знаний, которые* *могут быть* *проверены:*- уровень освоения учебного материала;- умение использовать теоретические знания и практические умения при выполнении профессиональных задач;- уровень сформированности общих компетенций. | *Какими процедурами**производится оценка:*-оценка результатов выполнения практических работ;-оценка результатов устного и письменного опроса;-оценка результатов тестирования;-оценка результатов самостоятельной работы;-оценка результатов выполнения домашних заданий;-оценка результатов проведенного **дифференцированного зачёта.** |
| *Перечень умений, осваиваемых в рамках дисциплины:** консультировать клиентов по условиям обращения и погашения собственных ценных бумаг, о видах и условиях предоставления посреднических услуг на рынке ценных бумаг, о рисках вложений денежных средств в ценные бумаги;
* оформлять документы по выпуску и продаже ценных бумаг банка;
* рассчитывать, оформлять начисление и выплату доходов (дивидендов, процентов, дисконта) по ценным бумагам банка;
* проводить сравнительную оценку инвестиционного качества ценных бумаг, оценивать степень
* оформлять документы при совершении операций с ценными бумагами сторонних эмитентов на организованном рынке ценных бумаг.
 |

**3.4 Литература для обучающегося**

В качестве основной литературы для реализации программы дисциплины образовательная организация использует учебники, учебные пособия, предусмотренные данной ПООП.

Библиотечный фонд образовательной организации укомплектован печатными изданиями и (или) электронными изданиями.

**Основные источники**

**3.4.1. Печатные издания:**

1. Банковское дело. Практикум: учебное пособие для академического бакалавриата.О. И. Ларина-М.: Издательство Юрайт, 2017. – 251 с.- Серия :Бакалавр. Академический курс.
2. Банки и банковское дело . В 2ч. Часть 1: учебник и практикум для академического бакалавриата / под ред. В.А.Боровковой. – 4-е изд., перераб. и доп.- М.:Издательство Юрайт,2017. – 390 с. – Серия : бакалавр. Академический курс.
3. Банки и банковское дело .В 2ч. Часть 1: учебник и практикум для академического бакалавриата / под ред. В.А.Боровковой. – 4-е изд., перераб. и доп.- М.:Издательство Юрайт,2017. – 159 с. – Серия : бакалавр. Академический курс.

**3.4.2. Электронные издания (электронные ресурсы):**

1. Официальный сайт Банка России: <http://www.cbr.ru/>

2. Журнал «Рынок ценных бумаг» <http://www.investor.ru/>

3. Электронно-библиотечная система IPRbooks [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <http://www.iprbookshop.ru/>

**3.4.3. Дополнительные источники:**

1. Инвестиции. Сборник заданий для самостоятельной подготовки: учебное пособие / Н.И. Лахметкина под ред. — Москва: КноРус, 2016
2. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / Б.В. Сребник. — Москва: КноРус, 2016