

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования**

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» (Финансовый университет)  
Новороссийский филиал**

**Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

### **Рынок ценных бумаг**

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

Направленность(профиль): Финансовые и кредит

Программа подготовки: академическая

Форма обучения: очная, заочная

Квалификация (степень) выпускника: Бакалавр

Новороссийск 2020

Составители: к.экон. наук Зайковский Б.Б.

Методические рекомендации к составлены в соответствии с ОС ВО Финуниверситета по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», утвержденного приказом Финансового университета при Правительстве РФ № 2326/о от 26 декабря 2017 года.

Изучение дисциплины должно способствовать развитию у обучающихся стремления к творческому мышлению, к овладению навыками самостоятельной работы современными информационными технологиями.

## МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Методические материалы для изучения дисциплины

### Задача 1.1

Инвестор приобрел ГКО сроком обращения 6 месяцев на 120-й день периода обращения по цене 92%. Определить доходность облигации к погашению.

Решение.

Для определения доходности облигаций к погашению воспользуемся формулой простых процентов.

$$100 = P_b \cdot (1 + R_b \cdot n_b / 365).$$

$P_b = 92\%$  - цена покупки облигаций инвестором-покупателем на вторичном рынке;

$n_b$  - количество дней, оставшихся до погашения облигаций, купленных на вторичном рынке;  $n_b = N - n_a = 182 - 120 = 62$  дня.

Тогда доходность операции для покупателя  $R_b$  определяется по формуле:

$$R_b = \frac{100 - P_b}{P_b} \cdot \frac{365}{n_b},$$

$$R_b = ((100 - 92)/92) \cdot (365/62) = 0,512.$$

Доходность облигации к погашению составляет 51,2% годовых.

### Задача 1.10

Облигация федерального займа с постоянным купонным доходом была приобретена юридическим лицом за 67 дней до своего погашения по цене 101% (с учетом накопленного купонного дохода). Длительность последнего купонного периода составляет 94 дня. Размер купона 17% годовых. Определите сумму налогов, которую заплатит инвестор (юридическое лицо) при погашении.

Решение.

Определим цену облигации к моменту погашения по формуле простых процентов:

$$P_K = N \cdot (1 + t \cdot R / 365),$$

Где  $t$  – длительность купона,  $R$  – размер купона,  $N$  – номинальная цена облигации.

Тогда процентный доход составит:

$$NPV = P_K - N = N \cdot t \cdot R / 365 = 100 \cdot 94 \cdot 0,17 / 365 = 4,378$$

Налог на процентный доход составит:

$$NPV \cdot q = 4,378 \cdot q_1, \text{ где } q_1 - \text{ ставка купонного налога.}$$

Определим прибыль юридического лица:

$$D = P_K - P_b = 104 - 101 = 3,$$

Где  $P_b$  – цена покупки облигации.

Тогда величина налога на прибыль:

$$D \cdot q_2 = 3 \cdot q_2, \text{ где } q_2 - \text{ величина налога на прибыль.}$$

### Задача 2.6

Инвестор приобрел опцион на продажу с ценой исполнения 25 руб. Премия составила 3 руб. На момент исполнения опциона курс акции составил 27 руб. Определите, прибыль или убыток получил инвестор.

Решение.

Так как инвестор приобрел опцион пут, а к моменту исполнения рыночная цена акции повысилась  $S = 27 > K = 25$ , то никто не будет покупать право на продажу акции по цене ниже рыночной. Значит, инвестор останется в убытке и его убыток равен величине премии, за которую он приобрел опцион на продажу, т. е. 3 руб.

### Задача 2.11

Инвестор реализует опционную стратегию стрэдл на акции компании «А» с ценой исполнения 80 руб. Премия, уплаченная при этом продавцу опциона, составила 12 руб. Рассчитайте итоги сделки для инвестора, если рыночная цена акции в момент исполнения двойного опциона составила:

а) 100 руб.;

Решение.

Так как рыночная цена акции повысилась, то эффективным будет опцион колл, доход по которому составит  $S - K = 100 - 80 = 20$  рублей. С учетом премии, уплаченной продавцу, прибыль инвестора составит  $20 - 12 = 8$  рублей.

Следовательно, инвестор окажется в прибыли, величина которого составляет 8 рублей.

### 3. 1 Задача на расчет справедливой цены опционы

а) по Формуле Кокса-Росса-Рубинштейна рассчитать цену опциона-колл и фьючерса, а затем найти цену опциона-пут

вариант	1
N	2
r	0,1
d	-0,2
S	100
K	100
u	0,25

Решение.

Расчет стоимости опционов на основе формулы Кокса-Росса-Рубинштейна.

**Опцион-колл.**

В этом случае  $V(S, N) = \max(S - K, 0)$  и поэтому справедливая цена опциона-колл за  $N$  интервалов до даты истечения равна

$$C_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} \max((1+u)^l (1+d)^{N-l} S - K, 0)$$

Приведём её к стандартному виду. Пусть

$$k_0 = \min \left\{ k: S(1+u)^k (1+d)^{N-k} > K \right\}$$

Если  $k_0 \leq N$ , то

$$C_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=k_0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} ((1+u)^l (1+d)^{N-l} S - K)$$

Здесь  $K$  – цена исполнения,  $S$  – рыночная цена акции,  $N$  – число периодов,  
 $p = (r-d)/(u-d) = (0,1 - (-0,2))/(0,2 - (-0,2)) = 0,75$

Определи  $k_0$ .

$$K=0: 100 \cdot (1+0,2)^0 \cdot (1-0,2)^2 = 64 < K$$

$$k=1: 100 \cdot (1+0,2)^1 \cdot (1-0,2)^1 = 96 < K$$

$$k=2: 100 \cdot (1+0,2)^2 \cdot (1-0,2)^0 = 144 > K$$

Следовательно,  $k_0 = 2$ .

$$C_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} C_N^2 p^2 (1-p)^0 ((1+u)^2 (1+d)^0 S - K) = (1/(1+0,1)^2) \cdot 0,75^2 \cdot ((1+0,2)^2 \cdot 100 -$$

100) = 20,45 руб.

**Опцион-пут.**

В этом случае  $V(S, N) = \max(K - S, 0)$  и поэтому справедливая цена опциона-пут равна

$$P_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} \max(K - (1+u)^l (1+d)^{N-l} S, 0)$$

Рассматривая то же значение  $k_0$ , что и для случая опциона-колл, получим

$$P_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^{k_0-1} C_N^l p^l (1-p)^{N-l} (K - (1+u)^l (1+d)^{N-l} S) =$$

$$= (1/(1+0,1)^2) \cdot (0,25^2 \cdot (100 - (1-0,2)^2 \cdot 100) + 2 \cdot 0,75 \cdot 0,25 \cdot (100 - (1+0,2) \cdot (1-0,2) \cdot 100)) =$$

3,099

**Фьючерсные и форвардные контракты.**

В отличие от опционов, фьючерсные и форвардные контракты **обязательны** к исполнению и в них осуществляется только покупка. Поэтому для них  $V(S, N) = S - K$ . Поэтому, если  $K$  есть та сумма, которая выплачивается в момент получения товара от продавца, то в качестве аванса должна выплачиваться сумма  $F_0(S)$ , равная

$$F_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} ((1+u)^l (1+d)^{N-l} S - K)$$

Но

$$\sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} = (p + (1-p))^N = 1,$$

$$\sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} (1+u)^l (1+d)^{N-l} = [p(1+u) + (1-p)(1+d)]^N.$$

С другой стороны  $p = (r-d)/(u-d)$ . Поэтому

$$p(1+u) + (1-p)(1+d) = \frac{1}{u-d} [(r-d)(1+u) + (u-r)(1+d)] = 1+r.$$

Поэтому имеем

$$F_0(S) = S - \frac{K}{(1+r)^N} = 100 - 100/(1+0,1)^2 = 17,35 \text{ руб.}$$

$$\text{Проверка } F_0(S) = C_0(S) - P_0(S) = 20,45 - 30,1 = 17,35 \text{ руб.}$$

### Задача 1.2

ГКО сроком обращения 92 дня приобретена инвестором на 26-й день периода обращения с дисконтом 23% и продана на 68-й день по цене 91%. Определить доходность операции инвестора.

Решение.

$P'_b$  и  $P_a$  - соответственно цена первоначальной покупки (bid price) и цена продажи (ask price) облигаций инвестором-продавцом на вторичном рынке;

$n_a = 68 - 26 = 42$  - количество дней, в течение которых продавец владеет ими с момента покупки;

$P_b = 100 - 23 = 77\%$  - цена покупки облигаций инвестором-покупателем на вторичном рынке;

Тогда доходность операции для инвестора  $R_a$  определяется по формуле:

$$R_a = \frac{P_a - P'_b}{P'_b} \cdot \frac{365}{n_a} = ((91 - 77)/77) \cdot (365/42) = 1,58 \text{ или } 158\% \text{ годовых.}$$

### Задача 1.11

Облигация федерального займа с переменным купоном была приобретена юридическим лицом по цене 103% (с учетом накопленного купонного дохода) от номинала. Срок последнего купонного периода составляет 94 дня. Купонная ставка — 24% годовых. Налог на процентный доход при погашении составил 7 руб. Рассчитайте, какой будет налог на прибыль.

Решение.

Определим цену облигации к моменту погашения по формуле простых процентов:

$$P_K = N \cdot (1 + t \cdot R/365),$$

Где  $t$  – длительность купона,  $R$  – размер купона,  $N$  – номинальная цена облигации.

Тогда процентный доход составит:

$$NPV = P_K - N = N \cdot t \cdot R/365 = 100 \cdot 94 \cdot 0,24/365 = 6,18$$

Тогда ставка налога на процентный доход составит:

$$q = 7/(6,18 + 3) = 0,76 \text{ рублей с } 1\% \text{ процента купонного дохода.}$$

Предположим, что ставка налога на прибыль такая же как и налога на купонный доход, тогда величина налога на прибыль:

$$NPV \cdot q = 6,18 \cdot 0,76 = 4,7 \text{ руб.}$$

### Задача 2.7

Надписатель продал опцион на продажу акции с ценой исполнения 70 руб. Полученная им премия составила 10 руб. К моменту исполнения опциона курс акции на рынке — 55 руб. Определите, прибыль или убыток получил надписатель опциона.

Решение.

Так как надписатель продал опцион пут, а к моменту исполнения рыночная цена акции понизилась  $S = 55 < K = 70$ , следовательно, продавец обязан купить у покупателя акции по цене 70 рублей. Тогда убыток продавца с учетом рыночной цены акции составит  $70 - 55 - 10 = 5$  рублей.

### Задача 2.11

Инвестор реализует опционную стратегию стрэдл на акции компании «А» с ценой исполнения 80 руб. Премия, уплаченная при этом продавцу опциона, составила 12 руб. Рассчитайте итоги сделки для инвестора, если рыночная цена акции в момент исполнения двойного опциона составила:

б) 60 руб.;

Решение.

Так как рыночная цена акции понизилась, то эффективным будет опцион пут, доход по которому составит  $K - S = 80 - 60 = 20$  рублей. С учетом премии, уплаченной продавцу, прибыль инвестора составит  $20 - 12 = 8$  рублей.

Следовательно, инвестор окажется в прибыли, величина которого составляет 8 рублей.

## 3. 2 Задача на расчет справедливой цены опционы

а) по Формуле Кокса-Росса-Рубинштейна рассчитать цену опциона-колл и фьючерса, а затем найти цену опциона-пут

вариант	2
N	2
r	0,1
d	-0,2
S	100
K	100
u	0,3

Решение.

Расчет стоимости опционов на основе формулы Кокса-Росса-Рубинштейна.

**Опцион-колл.**

В этом случае  $V(S, N) = \max(S - K, 0)$  и поэтому справедливая цена опциона-колл за  $N$  интервалов до даты истечения равна

$$C_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} \max((1+u)^l (1+d)^{N-l} S - K, 0)$$

Приведём её к стандартному виду. Пусть

$$k_0 = \min \left\{ k: S(1+u)^k (1+d)^{N-k} > K \right\}$$

Если  $k_0 \leq N$ , то

$$C_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=k_0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} ((1+u)^l (1+d)^{N-l} S - K)$$

Здесь  $K$  – цена исполнения,  $S$  – рыночная цена акции,  $N$  – число периодов,  $p = (r - d)/(u - d) = (0,1 - (-0,2))/(0,3 - (-0,2)) = 0,6$

Определи  $k_0$ .

$$K=0: 100 \cdot (1+0,3)^0 \cdot (1-0,2)^2 = 64 < K$$

$$k=1: 100 \cdot (1+0,3)^1 \cdot (1-0,2)^1 = 104 > K$$

$$k=2: 100 \cdot (1+0,3)^2 \cdot (1-0,2)^0 = 169 > K$$

Следовательно,  $k_0 = 2$ .

$$C_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=k_0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} ((1+u)^l (1+d)^{N-l} S - K) = (1/(1+0,1)^2) \cdot (0,75^2 \cdot (2 \cdot 0,6 \cdot 0,4 \cdot ((1+0,3)^1 \cdot (1-0,2)^1 \cdot 100 - 100)) + 0,6^2 \cdot (100 \cdot (1+0,3)^2 \cdot (1-0,2)^0 - 100)) = 22,12 \text{ руб.}$$

### Опцион-пут.

В этом случае  $V(S, N) = \max(K - S, 0)$  и поэтому справедливая цена опциона-пут равна

$$P_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} \max(K - (1+u)^l (1+d)^{N-l} S, 0)$$

Рассматривая то же значение  $k_0$ , что и для случая опциона-колл, получим

$$P_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^{k_0-1} C_N^l p^l (1-p)^{N-l} (K - (1+u)^l (1+d)^{N-l} S) = (1/(1+0,1)^2) \cdot (0,4^2 \cdot (100 - (1-0,2)^2 \cdot 100)) = 4,77 \text{ руб.}$$

### Фьючерсные и форвардные контракты.

В отличие от опционов, фьючерсные и форвардные контракты **обязательны** к исполнению и в них осуществляется только покупка. Поэтому для них  $V(S, N) = S - K$ . Поэтому, если  $K$  есть та сумма, которая выплачивается в момент получения товара от продавца, то в качестве аванса должна выплачиваться сумма  $F_0(S)$ , равная

$$F_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} ((1+u)^l (1+d)^{N-l} S - K)$$

Но



$$\sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} = (p + (1-p))^N = 1,$$

$$\sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} (1+u)^l (1+d)^{N-l} = [p(1+u) + (1-p)(1+d)]^N.$$

С другой стороны  $p = (r-d)/(u-d)$ . Поэтому

$$p(1+u) + (1-p)(1+d) = \frac{1}{u-d} [(r-d)(1+u) + (u-r)(1+d)] = 1+r.$$

Поэтому имеем

$$F_0(S) = S - \frac{K}{(1+r)^N} = 100 - 100/(1+0,1)^2 = 17,35 \text{ руб.}$$

$$\text{Проверка } F_0(S) = C_0(S) - P_0(S) = 22,12 - 4,77 = 17,35 \text{ руб.}$$

### Задача 1.5.

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

Решение.

Определим доходность ГКО со сроком обращения 1 год:

$$R_1 = 100 - P_1 = 100 - 72 = 28\%,$$

Здесь  $P_1$  – цена покупки ГКО со сроком обращения 1 год.

Определим цену покупки ГКО со сроком обращения 3 месяца, воспользовавшись формулой сложных процентов:

$$(1 + (1 - P_2))^4 = 1 + R_1 \rightarrow P_2 = -(1+R_1)^{1/4} + 2$$

$$P_2 = 2 - (1 + 0,28)^{1/4} = 0,936$$

Следовательно, цена ГКО со сроком погашения 3 месяца должна составлять 93,6%.

### Задача 1.14.

Облигация федерального займа с переменным купоном была приобретена юридическим лицом за 77 дней до своего погашения по цене 103% (с учетом накопленного купонного дохода) от номинала. Доходность облигации к погашению в этот момент составляла 36% годовых. Определите размер последнего купона по облигации (в годовых процентах), если длительность последнего купонного периода составляет 94 дня. Налогообложение не учитывать.

Решение.

Определим цену облигации в момент погашения:

$$P_0' = 100 + 36 \cdot (77/365) = 107,6\%$$

С учетом цены покупки получим:

$$P_0 = 107,6 + 3 = 110,6 \%$$

Определим доходность последнего купона в годовых процентах:

$$R_0 = (110,6 - 100) \cdot (365/94) = 41,2 \%$$

### Задача 2.10.

Продавец реализует опцион колл на акцию компании «В» с ценой исполнения 30 руб. Цена за опцион (премия), полученная продавцом, составляет 4 руб. На момент исполнения опциона курс акции составил 32 руб. Определите, прибыль или убыток получил покупатель опциона.

Решение.

Так как рыночная цена на момент исполнения выше цены опциона  $S > K$ , то прибыль опциона составит  $32 - 30 = 2$  руб., с учетом премии заплаченной продавцу, доход покупателя составит  $2 - 4 = -2$  руб. Следовательно, покупатель окажется в убытке, что бы оказаться в точке безубыточности, рыночная цена акции должна составлять 34 руб.

### Задача 2.12

Продавец реализует опцион стрэдл с ценой исполнения 60 руб. Премия, полученная им, составила 10 руб. Определить результаты стрэдла для продавца, если рыночная цена на момент исполнения составила:

в) 60 руб.

Решение.

Так как рыночная цена акции на момент исполнения оказалась равна стоимости опциона, то продавец оказался в прибыли, которая равна величине полученной им премии, т. е. 10 руб.

### 3. 25 Задача на расчет справедливой цены опционы

а) по Формуле Кокса-Росса-Рубинштейна рассчитать цену опциона-пут и фьючерса, а затем найти цену опциона-колл

вариант	25
N	2
r	0,1
d	-0,2
S	100
K	100
u	0,25

Решение.

Расчет стоимости опционов на основе формулы Кокса-Росса-Рубинштейна.

**Опцион-пут.**

В этом случае  $V(S, N) = \max(K - S, 0)$  и поэтому справедливая цена опциона-пут равна

$$P_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} \max(K - (1+u)^l (1+d)^{N-l} S, 0)$$

Приведём её к стандартному виду. Пусть

$$k_0 = \min \left\{ k: S(1+u)^k (1+d)^{N-k} > K \right\}$$

Если  $k_0 \leq N$ , то

$$P_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^{k_0-1} C_N^l p^l (1-p)^{N-l} (K - (1+u)^l (1+d)^{N-l} S)$$

Здесь  $K$  – цена исполнения,  $S$  – рыночная цена акции,  $N$  – число периодов,  
 $p = (r-d)/(u-d) = (0,1 - (-0,2))/(0,25 - (-0,2)) = 0,667$

Определи  $k_0$ .

$$k=0: 100 \cdot (1+0,25)^0 \cdot (1-0,2)^2 = 64 < K$$

$$k=1: 100 \cdot (1+0,25)^1 \cdot (1-0,2)^1 = 100 = K$$

$$k=2: 100 \cdot (1+0,25)^2 \cdot (1-0,2)^0 = 156,3 > K$$

Следовательно,  $k_0 = 2$ .

Для случая опциона-пут, получим

$$P_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^{k_0-1} C_N^l p^l (1-p)^{N-l} (K - (1+u)^l (1+d)^{N-l} S) = (1/(1+0,1)^2) \cdot \{ 0,333^2 \cdot (100 - 100 \cdot (1+0,25)^0 \cdot (1-0,2)^2) + 2 \cdot 0,667 \cdot 0,333 \cdot ((100 - 100 \cdot (1+0,25)^1 \cdot (1-0,2)^1)) \} = 3,299 \text{ руб.}$$

### Опцион-колл.

В этом случае  $V(S, N) = \max(S - K, 0)$  и поэтому справедливая цена опциона-колл за  $N$  интервалов до даты истечения равна

$$C_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} \max((1+u)^l (1+d)^{N-l} S - K, 0)$$

$$C_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=k_0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} ((1+u)^l (1+d)^{N-l} S - K) = (1/(1+0,1)^2) \cdot \{ 0,667^2 \cdot (100 \cdot (1+0,25)^2 \cdot (1-0,2)^0 - 100) \} = 20,7 \text{ руб.}$$

### Фьючерсные и форвардные контракты.

В отличие от опционов, фьючерсные и форвардные контракты **обязательны** к исполнению и в них осуществляется только покупка. Поэтому для них  $V(S, N) = S - K$ . Поэтому, если  $K$  есть та сумма, которая выплачивается в момент получения товара от продавца, то в качестве аванса должна выплачиваться сумма  $F_0(S)$ , равная

$$F_0(S) = \frac{1}{(1+r)^N} \sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} ((1+u)^l (1+d)^{N-l} S - K)$$

Но

$$\sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} = (p + (1-p))^N = 1,$$

$$\sum_{l=0}^N C_N^l p^l (1-p)^{N-l} (1+u)^l (1+d)^{N-l} = [p(1+u) + (1-p)(1+d)]^N.$$

С другой стороны  $p = (r-d)/(u-d)$ . Поэтому

$$p(1+u) + (1-p)(1+d) = \frac{1}{u-d} [(r-d)(1+u) + (u-r)(1+d)] = 1+r.$$

Поэтому имеем

$$F_0(S) = S - \frac{K}{(1+r)^N} = 100 - 100/(1+0,1)^2 = 17,355 \text{ руб.}$$

Проверка:  $F_0(S) = C_0(S) - P_0(S) = 20,7 - 3,299 \approx 17,4 \text{ руб.}$

### **Тематика рефератов**

1. Рынок ценных бумаг и его функции.
2. Структура рынка ценных бумаг (РЦБ).
3. Организованные и неорганизованные финансовые рынки.
4. Виды финансовых рынков по способу торговли.
5. Роль рынка ценных бумаг (РЦБ) в экономической системе РФ.
6. Развитие мирового финансового рынка в современных условиях.
7. Основные институты финансового рынка.
8. Механизмы функционирования рынка ценных бумаг (РЦБ).
9. Деятельность банков на финансовом рынке.
10. Основные инструменты финансового рынка.
11. Денежный рынок в структуре финансового рынка.
12. Инструменты денежного рынка ценных бумаг (РЦБ).
13. Деятельность банков на финансовом рынке.
14. Основные инструменты финансового рынка.
15. Денежный рынок в структуре финансового рынка.
16. Инструменты денежного рынка.
17. Рынок капиталов.
18. Кредитный рынок и его функции.
19. Развитие мирового рынка кредитных ресурсов.
20. Коммерческие банки на рынке кредитных ресурсов.
21. Роль ссудного капитала в функционировании экономики.
22. Россия на мировом рынке кредитных ресурсов.
23. Кредитные институты.
24. Межбанковский рынок России.
25. Инструменты кредитного рынка.
26. Рынок межбанковских кредитных ресурсов.
27. Основные тенденции развития мирового финансового рынка.
28. Механизм функционирования кредитного рынка.
29. Основные тенденции развития мирового финансового рынка.
30. Механизм функционирования кредитного рынка.
31. Государственное регулирование денежного рынка в РФ.

32. Рынок депозитных сертификатов.
33. Участники финансового рынка
34. Государство и финансовые рынки
35. Ценные бумаги и их виды.
36. Рынок ценных бумаг в составе финансового рынка.
37. Фондовые ценные бумаги и роль фондового рынка в функционирование экономики.
38. Российский фондовый рынок в современных условиях.
39. Основные группы участников и виды деятельности на фондовом рынке.
40. Рынок акций .
41. Рынок облигаций.
42. Рынок производных финансовых инструментов.
43. Развитие рынка фьючерсных контрактов в современной экономике.
44. Рынок государственных ценных бумаг.
45. Фондовая биржа.
46. Виды сделок с ценными бумагами.
47. Понятие и этапы клиринга.
48. Деятельность банков на фондовом рынке.
49. Понятие векселя. Финансовый вексель.
50. Банковские операции с ценными бумагами.
51. Мировые модели рынка ценных бумаг.
52. Развитие российского рынка ценных бумаг в России и его современное состояние.
53. Валютный рынок и его функции.
  1. Понятие инвестиционной привлекательности региона.
  2. Содержание инвестиционной привлекательности и ее основные составные элементы. управление им.
  3. Типология регионов по их конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности.
54. Рынок государственных ценных бумаг.
55. Фондовая биржа.
56. Виды сделок с ценными бумагами.
57. Понятие и этапы клиринга.
58. Деятельность банков на фондовом рынке.
59. Понятие векселя. Финансовый вексель.
60. Банковские операции с ценными бумагами.
61. Мировые модели рынка ценных бумаг.
62. Развитие российского рынка ценных бумаг в России и его современное состояние.
63. Валютный рынок и его функции.
64. Типы валютных рынков.
65. Участники валютного рынка.
66. Механизм функционирования валютного рынка.
67. Мировой валютный рынок и проблемы его регулирования.
68. Государственное регулирование валютных рынков в РФ.
69. Рынок евровалют.
70. Страховой рынок и его функции.
71. Проблемы развития рынка страхования в РФ.
72. Механизм функционирования страхового рынка.

73. Рынок золота.
74. Ипотечный рынок.
75. Мировые финансовые кризисы.
76. Финансово-экономический кризис 2008-2010г.г. и финансовые рынки.
77. Влияние последствий мирового финансового кризиса на развитие финансовых рынков.
78. Противоречия на мировых финансовых рынках и проблемы их урегулирования.

## **2. Методические указания и порядок изучения дисциплины**

Дисциплина «**Рынок ценных бумаг**» считается освоенной обучающимся, если он имеет положительные результаты промежуточного и текущего контроля. Это означает, что студент освоил необходимый уровень теоретических знаний в области менеджмента и получил достаточно практических навыков их оценки.

Для достижения вышеуказанного студент должен соблюдать следующие правила, позволяющие освоить дисциплину на высоком уровне:

1. Начало освоения курса должно быть связано с изучением всех компонентов рабочей программы дисциплины с целью понимания ее содержания и указаний, которые будут доведены до сведения студентов на первой лекции и первом семинарском занятии. Это связано с:

- установлением сроков и контроля выполнения индивидуального задания каждым студентом,
- распределением тем рефератов и сроков их представления,
- критериями оценки текущей работы студента (контрольных работ, работы на семинарских/практических занятиях).

Перед началом курса целесообразно ознакомиться со структурой дисциплины на основании программы, а так же с последовательностью изучения тем и их объемом. С целью оптимальной самоорганизации необходимо сопоставить эту информацию с графиком занятий и выявить наиболее затратные по времени и объему темы, чтобы заранее определить для себя периоды объемных заданий.

2. Каждая тема содержит лекционный материал, список литературы для самостоятельного изучения, вопросы и задания для подготовки к семинарским (практическим) занятиям, а также материалы для самостоятельной работы. Необходимо заранее обеспечить себя этими материалами и литературой или доступом к ним. Вся рекомендуемая литература содержится в полном объеме в ЭБС «Издательства Юрайт» и ЭБС издательства «Лань», а также в библиотеке Новороссийского филиала Финуниверситета.

3. Лекционный материал и указанные литературные источники по соответствующей теме необходимо изучить до посещения соответствующего лекционного занятия, так как лекция в аудитории предполагает раскрытие актуальных и проблемных вопросов рассматриваемой темы, а не содержания лекционного материала. Таким образом, для понимания того, что будет сказано на лекции, необходимо получить базовые знания по теме, которые содержатся в лекционном материале.

4. Семинар по дисциплине является аудиторным занятием, в процессе которого преимущественно осуществляется контроль знаний, полученных студентом самостоятельно.

В связи с этим такое занятие начинается либо с устного опроса либо с контрольной работы, которая может проводиться по:

- лекционному материалу темы,
- литературным источникам, указанным по данной теме - заданиям для самостоятельной работы.

В связи с этим подготовка к семинарскому занятию заключается в том, что бы до семинарского занятия изучить лекционный материал и указанные по теме литературные источники выполнить задания для самостоятельной работы.

В процессе проведения практических занятий применяются интерактивные методы обучения.

**Групповая дискуссия.** Это метод организации совместной коллективной деятельности, позволяющий в процессе непосредственного общения путем логических доводов воздействовать на мнения, позиции и установки участников дискуссии. Целью дискуссии является интенсивное и продуктивное решение групповой задачи. Метод групповой дискуссии обеспечивает глубокую проработку имеющейся информации, возможность высказывания студентами разных точек зрения по заданной преподавателем проблеме, тем самым способствуя выработке адекватного в данной ситуации решения. Метод групповой дискуссии увеличивает вовлеченность участников в процесс этого решения, что повышает вероятность его реализации.

5. В конце изучения дисциплины предполагается выполнение реферата. Подготовка к ней заключается в повторении пройденного материала и повторном решении заданий, которые рассматривались на занятиях, а также в выполнении заданий для самостоятельной работы.

6. Подготовка к экзамену является заключительным этапом изучения дисциплины и является средством текущего контроля. В процессе подготовки к экзамену выявляются вопросы, по которым нет уверенности в ответе либо ответ студенту не ясен.

Основным методом изучения курса является самостоятельная работа, включающая изучение теоретических трудов, учебных пособий, законодательства, судебной практики.

В соответствии с Рабочей программой дисциплины и Учебным Планом, помимо лекционных курсов и практических занятий, предусмотрена самостоятельная работа студентов (далее СРС). Целью самостоятельной работы студентов является овладение фундаментальными знаниями, профессиональными умениями и навыками, опытом творческой, исследовательской деятельности. Организация самостоятельной работы целесообразна при изучении тем, которые не вызывают у студентов затруднения при самоподготовке.

Самостоятельная работа выступает формой, методом, средством и условием развития познавательной активности обучающегося. Ее содержательная сторона осуществляется через планируемую учебную, учебно-исследовательскую, научно-исследовательскую деятельность студентов, выполняемую во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, однако без его непосредственного участия.

Методологическими принципами самостоятельной работы являются: целенаправленность, системность; систематичность; логичность; эффективность; полезность и безопасность. Логика процесса обучения определяет задачи самостоятельной работы студента.

Основными задачами самостоятельной работы студента, являются:

- усвоение новых знаний, углубление и повторение ранее приобретенных знаний с целью их обобщения и систематизации;

- формирование практических умений и навыков по дисциплине и профессиональных умений и навыков по специальности.

- применение полученных знаний, приобретенных умений, навыков на практике.

Формы самостоятельной работы представлены в заданиях для самостоятельной работы студентов. Для усвоения новых знаний, углубления и повторения, ранее приобретенных знаний их обобщения и систематизации предусмотрены следующие формы СРС:

– подготовка свободного конспекта, являющегося результатом осмысления студентом изученного материала;

– составление плана прочитанной книги (статьи);

– накопление научной информации в виде выписок и цитат;

– составление библиографического списка;

– графическое представление учебного материала в форме таблиц, классификационных, технологических и других схем, диаграмм и т.п.;

– подготовка устных и письменных ответов на предложенные преподавателем вопросы;

– составление вопросов по изученному материалу;

– подготовка рефератов, обзоров, справок, тезисов, докладов и т.д.

Рекомендации по работе с научной и учебной литературой. Одной из форм самостоятельной работы студентов является работа с учебно-методической, научной и информационно-статистической литературой.

При работе литературой целесообразно обращаться к источникам философского, экономического, политологического, юридического, социологического, исторического, психологического, культурологического характера. Исследованию подлежат не только отечественные, но и зарубежные работы.

Изучение научных публикаций желательно проводить по следующим этапам:

– общее ознакомление с произведением в целом по его оглавлению;

– беглый просмотр всего содержания;

– чтение в порядке последовательности расположения материала;

– выборочное чтение какой-либо части произведения;

– выписка представляющих интерес материалов;

– критическая оценка записанного, его редактирование и «чистовая» запись как фрагмент текста своей будущей работы (реферата, обзора). При изучении литературы не нужно стремиться только к заимствованию материала. Параллельно следует обдумать найденную информацию.

Рекомендации по самостоятельной работе со статистической информацией. При подборе конкретного (цифрового) материала следует учитывать, что для обобщений, выводов и конкретных предложений необходимо иметь данные за ряд лет или периодов, которые раскрыли бы сущность социально-экономических процессов, их тенденции и закономерности. Все используемые при сравнении данные должны быть приведены к одинаковым измерениям, но могут использоваться как в абсолютных, так и в относительных показателях. Необходимо стремиться к тому, чтобы используемые данные охватывали не только достаточный период времени, но и содержали новейшие показатели, были



типичными и убедительными. После обработки цифровых данных, они для наглядности могут быть сведены в таблицы, диаграммы и графики. Вид наглядной информации зависит как от имеющихся материалов, так и от содержания решаемой с их помощью задачи.

Рекомендации для подготовки устного ответа. Подготовка устного выступления включает в себя следующие этапы:

1. Определение темы и примерного плана выступления.
2. Работа с рекомендуемой литературой по теме выступления.
3. Выделение наиболее важных и проблемных аспектов исследуемого вопроса.
4. Предложение возможных путей интерпретации проблем, затронутых в сообщении или докладе.
5. Выработка целостного текста устного выступления.

Реферат является одним из видов внеаудиторной самостоятельной работы студентов по дисциплине (модулю) объемом 4 и более зачетных единиц.

Реферат представляет собой краткий анализ содержания литературных источников по заданной теме.

Целью написания реферата является подготовка студентов к осуществлению аналитической и научно-исследовательской деятельности посредством формирования профессиональных компетенций, связанных со сбором, систематизацией, классификацией и обобщением существующей научной информации.

Подготовка и написание реферата студентом ведется под методическим руководством преподавателя, ведущего семинарские занятия.

Тематика рефератов по дисциплине разрабатывается ведущим преподавателем и содержится в рабочей программе дисциплины.

Требования к структуре и содержанию реферата:

- введение, в котором формулируются цели и поставленные задачи;
- основная часть, в которой содержится сопоставление мнений разных авторов использованных литературных источников по рассматриваемой теме (проблеме), их систематизация, классификация и анализ, а также описание собственного отношения к изучаемому вопросу; основная часть может быть разбита на несколько подразделов, количество которых определяется автором.
- заключение, в котором содержатся обобщающие выводы, вытекающие из обзора литературных источников.

Требования к написанию реферата:

- соответствие материала выбранной теме;
- логичное, четкое изложение и структурирование материала;
- аргументированное изложение собственных мыслей по рассматриваемому вопросу;
- использование современных информационных средств поиска информации;
- наличие ссылок на первоисточники.

Требования к оформлению реферата:

- объем реферата составляет от 10 до 15 страниц;
- список использованных источников;
- титульный лист (см. приложение 1).

Оценка реферата осуществляется в ходе текущего контроля успеваемости студентов.

Практическому занятию (семинару) в обязательном порядке должна предшествовать самостоятельная подготовительная работа студента, целями которой являются:

- изучение и повторение лекционного материала;

- самостоятельное изучение необходимого для успешного проведения занятий теоретического материала (конспектирование методик достижения поставленных теоретических и практических целей);

- ознакомление с методологией практической деятельности специалиста в круге рассматриваемых на занятии вопросов (изучении материалов, опубликованных в периодических специализированных изданиях и на специализированных сайтах в Интернете);

- выполнение простейших тренировочных заданий, призванных акцентировать внимание студента на наиболее важные разделы изучаемого материала, в том числе выявление новых тенденций по изучаемой тематике (подготовка докладов, рефератов и анализ цифровых данных для последующего проведения дискуссий и решения ситуационных задач на семинарском (практическом) занятии);

- формирование навыков самостоятельной работы с учебной и научной литературой по изучаемому предмету.

К семинарским и практическим занятиям студенты готовятся самостоятельно, в соответствии с рекомендациями преподавателя, сделанными на предыдущем занятии и с использованием основной и дополнительной литературы в БИК Финансового университета (других библиотеках) и дома.

Контроль выполнения заданий для самостоятельной работы проводится в следующих формах:

- проведение устных дискуссий на семинарских (практических) занятиях;
- проведение опросов на семинарских (практических) занятиях по пройденному материалу, в том числе с применением метода «мозгового штурма»;
- заслушивание докладов (презентаций) на практических занятиях;
- проверка результатов тестовых заданий на практических (семинарских) занятиях и др.

#### ***Методика применения ситуационных задач (кейсов)***

Кейс-метод (кейс-стади, метод ситуаций) представляет технику обучения, которая использует письменное описание и анализ реальных экономических и социальных ситуаций, возможные решения и выбор лучших из них. С помощью этого метода студенты имеют возможность проявить и усовершенствовать аналитические и оценочные навыки, научиться работать в команде, применять на практике теоретический материал.

Цель метода кейс-стади – научить студентов решать сложные проблемы и дать навыки управления бизнесом.

До семинарского занятия студентам необходимо:

- проанализировать кейс;
- ответить на поставленные вопросы;
- оценить уже принятые меры;
- обсудить возможные будущие действия и сравнить их ожидаемую

эффективность.

#### ***Требования к оформлению рефератов***

Программой дисциплины «Финансовый маркетинг» предусмотрено обязательное написание реферата. Реферат отражает степень освоения студентами учебного материала

конкретных разделов (тем) дисциплины (в форме развернутых ответов по вопросам, раскрытия понятий, выполнения упражнений, решения практических задач и т.д.)

Цель написания реферата – провести исследование по выбранной теме, продемонстрировав творческий подход, умение разрабатывать обоснованные маркетинговые предложения на рынке финансовых услуг. Написание реферата позволяет автору научиться четко и грамотно формулировать мысли, структурировать информацию, использовать основные категории финансового маркетинга, выделять причинно-следственные связи, иллюстрировать понятия соответствующими примерами, аргументировать свои выводы; овладеть научным стилем речи. Тему реферата студент выбирает из предлагаемого примерного перечня и для каждого студента она должна быть индивидуальной. В процессе подготовки реферата студенту рекомендуется выполнить следующие виды работ:

- составить план выполнения реферата;
- отобрать источники, собрать и проанализировать информацию по проблеме;
- систематизировать и проанализировать собранную информацию по проблеме;
- представить проведенный анализ с собственными оригинальными выводами и предложениями.

Требования к выполнению реферата:

- четкость и последовательность изложения материала;
- правильность и в полном объеме решение имеющихся в задании практических задач;
- использование современных способов поиска, обработки и анализа информации;
- наличие обобщений и выводов, сделанных на основе изучения информационных источников по теме реферата;
- самостоятельность выполнения. реферата состоит из двух частей:

1. Теоретическая часть.

2. Практическая часть, включающая анализ эмпирических данных по выбранной теме.

Реферат выполняется на компьютере (гарнитура Times New Roman, шрифт 14) через 1,5 интервала с полями: верх, низ – 2; правое – 3; левое – 1,5. Отступ первой строки абзаца – 1,25. Сноски – постраничные. Таблицы и рисунки встраиваются в текст работы. При этом таблицы обязательно имеют заголовок, размещаемый над табличным полем, а рисунки – подрисуночные подписи. При использовании в работе нескольких таблиц и/или рисунков их нумерация обязательна. Страницы текста нумеруются в правом нижнем углу. Объем работы рекомендуется в пределах 0,5 п.л. (10–12 стр. на компьютере через 1,5 интервала). Значительное превышение установленного объема является недостатком работы и указывает на то, что студент не сумел отобрать и переработать нужный материал. К тексту прилагается оформленный по форме список использованной литературы. При составлении списка литературы в перечень включаются только те источники, которые действительно были использованы при подготовке к написанию реферата.

#### **4. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

##### **а) основная литература:**

1. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учеб. для обуч. По программам высшего образ. напр. подгот. 38.03.01 "Экономика" (квалиф.(степень) "бакалавр") / под ред.

М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой;Финуниверситет— Москва: Кнорус, 2016.— Режим доступа:<https://www.book.ru/book/918538>.

2. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учеб. Для студентов вузов, обуч. по напр. подгот. «Экономика» (квалиф. (степень)«бакалавр») / под ред. Е.И. Шохина; Финуниверситет.— Москва: Кнорус,2016.—Режим доступа: <https://www.book.ru/book/919191>.

3. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич;— 3-е изд., испр. — Москва: Национальное образование, 2012 [2013].

#### **б) дополнительная литература:**

4.Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. / Р. Брейли,С. Майерс.— 2-е изд. — Москва: Олимп-Бизнес, 2018, 2012.

5. Бригхэм Ю.Ф. Финансовый менеджмент: пер. с англ. / Ю.Ф. Бригхэм,М.С. Эрхардт. — 10-е изд. — Санкт-Петербург: Питер, 2018.

6. Ван ХорнДж.К.Основы финансового менеджмента: пер. с англ. / Дж.К. ВанХорн, Дж.М. Вахович.— 12-е изд.— Москва: Вильямс, 2017.

7. ДамодаранА.Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценкилюбых активов [Электронный ресурс].— 5-е изд. — Москва: АльпинаПаблицер,2015. — Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=524407>.

8. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий дляпринятия экономических решений: учебник / О.В. Ефимова.—2-е изд., стер. —Москва: Омега-Л, 2010.

9. Ковалев В.В. Корпоративные финансы и учет. Понятия, алгоритмы,показатели: учеб.пособие / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев.— 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Проспект, 2013.

10. Корпоративные финансы: Руководство к изучению курса: учеб.пособие для студентов вузов, обуч. по напр. подготовки "Экономика" / отв. ред.И.В. Ивашковская; ГУ ВШЭ.— 2-е изд. — Москва: ГУ ВШЭ, 2008.

11. Корпоративный рост: методология измерения и управленческийинструментарий (финансовый аспект): монография / под ред. Г.И. Хотинской;Финуниверситет.— Москва: Науч. технологии, 2013.

12. Незамайкин В. Н. Финансовый менеджмент: учеб.для бакалавров / В.Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова; Финуниверситет. — Москва: Юрайт, 2014.

13. Финансы организаций (предприятий): учеб.для студентов вузов, обуч.по экономич. спец. / под ред. Н.В. Колчиной. — 5-е изд.; перераб.и доп. —Москва: ЮНИТИ, 2011.

14. Хотинская Г.И. Системные трансформации в макро- и микрофинансах:монография / Г.И. Хотинская, Л.И. Черникова. — Москва: Науч. технологии,2013.