

**ГАОУ ВО «ДАГЕСТАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА»**

*Утверждены решением
Ученого совета ДГУНХ,
протокол № 11
от 06 июня 2023 г.*

КАФЕДРА «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

ПО ДИСЦИПЛИНЕ «Рынок ценных бумаг»

**Направление подготовки 38.03.01 Экономика,
профиль «Финансы и кредит»**

Уровень высшего образования - бакалавриат

Махачкала – 2023

УДК 330.322 (075.8)
ББК 65.9(2 Рос) 56я73

Составитель - Алиева Зарема Багаутдиновна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит» Дагестанского государственного университета народного хозяйства.

Внутренний рецензент - Шахбанова Айна Мамедовна, кандидат экономических наук, старший казначей УФК РФ по РД, советник второго ранга госслужбы России.

Внешний рецензент - Абдуллаева Заира Запировна, кандидат экономических наук, доцент, научный сотрудник Института социально-экономических исследований ДФИЦ РАН.

Представитель работодателя - Алиева Джамиля Мухумаевна – начальник экономического отдела Отделения – Национального банка по Республике Дагестан Южного главного управления Центрального банка Российской Федерации.

Оценочные материалы по дисциплине «Рынок ценных бумаг» разработаны в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению 38.03.01 Экономика, утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 25.08.2020 г., № 954, в соответствии с приказом Министерства образования и науки РФ от 6 апреля 2021г., № 245 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры».

Оценочные материалы по дисциплине «Рынок ценных бумаг» размещены на официальном сайте www.dgunh.ru

Алиева З.Б. Оценочные материалы по дисциплине «Рынок ценных бумаг» для направления подготовки 38.03.01 Экономика, профиль «Финансы и кредит». - Махачкала: ДГУНХ, 2023.- 96 с.

Рекомендованы к утверждению Учебно-методическим советом ДГУНХ
05 июня 2023 г.

Рекомендованы к утверждению руководителем основной профессиональной образовательной программы высшего образования – программы бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль «Финансы и кредит», Магомедовым Б.А.

Одобрена на заседании кафедры «Финансы и кредит» 31 мая 2023г., протокол № 10.

СОДЕРЖАНИЕ

Назначение оценочных материалов.....	4
РАЗДЕЛ 1. Перечень компетенций с указанием видов оценочных средств в процессе освоения дисциплины.....	5
1.1 Перечень формируемых компетенций.....	5
1.2 Перечень компетенций с указанием видов оценочных средств	5
РАЗДЕЛ 2. Задания, необходимые для оценки планируемых результатов обучения по дисциплине.....	10
РАЗДЕЛ 3. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания.....	74
РАЗДЕЛ 4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующие этапы формирования компетенций.....	78

Назначение фонда оценочных средств

Оценочные материалы составляются для текущего контроля успеваемости (оценивания хода освоения дисциплин), для проведения промежуточной аттестации (оценивания промежуточных и окончательных результатов обучения по дисциплине) обучающихся по дисциплине «Рынок ценных бумаг» на соответствие их учебных достижений поэтапным требованиям образовательной программы высшего образования 38.03.01 Экономика, профиль «Финансы и кредит».

Оценочные материалы по дисциплине «Рынок ценных бумаг» включают в себя: перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы высшего образования; описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания; типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы высшего образования; методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций.

Оценочные материалы сформированы на основе ключевых принципов оценивания:

- валидности: объекты оценки должны соответствовать поставленным целям обучения;
- надежности: использование единообразных стандартов и критериев для оценивания достижений;
- объективности: разные обучающиеся должны иметь равные возможности для достижения успеха.

Основными параметрами и свойствами оценочных материалов являются:

- компетентностный подход, соотнесение оценочных материалов с оцениваемыми компетенциями;
- компетентностный подход, при формировании критериев оценки знаний, умений и навыков обучающихся;
- содержание (состав и взаимосвязь структурных единиц оценочных материалов);
- объем (количественный состав оценочных материалов);
- качество оценочных материалов в целом, обеспечивающее получение объективных и достоверных результатов при проведении контроля с различными целями.

РАЗДЕЛ 1. Перечень компетенций с указанием видов оценочных средств в процессе освоения дисциплины

1.1 Перечень формируемых компетенций

код компетенции	Формулировка / Наименование компетенции
ПК	ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ
ПК-1	Способен осуществлять консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов, услуг и обеспечивать инвестиционную эффективность финансовых сделок

1.2. Перечень компетенций с указанием видов оценочных средств

<i>Формируемые компетенции</i>	<i>Код и наименование индикатора достижения компетенции</i>	<i>Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций</i>	<i>Уровни освоения компетенций</i>	<i>Критерии оценивания сформированности компетенций</i>	<i>Виды оценочных средств</i>
ПК-1. Способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач	ИПК-1.1. Проводит мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	Знать: нормативно-правовую базу, регулиующую рынок ценных бумаг в России; конъюнктуру и механизмы функционирования финансовых рынков	Пороговый уровень	Фрагментарные знания о нормативно-правовой базе, регулирующей рынок ценных бумаг в России; конъюнктуре и механизмах функционирования финансовых рынков	Блок А – задания репродуктивного уровня: -тестовые задания; -вопросы для устного опроса.
			Базовый уровень	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания о нормативно-правовой базе, регулирующей рынок ценных бумаг в России; конъюнктуре и механизмах функционирования финансовых рынков	
			Продвинутый уровень	Полностью сформированные систематические знания о нормативно-	

			правовой базе, регулирующей рынок ценных бумаг в России; конъюнктуре и механизмах функционирования финансовых рынков	
	<p>Уметь: мыслить системно, структурировать информацию; владеть базовыми навыками работы на персональном компьютере; производить информационно-аналитическую работу по рынку финансовых продуктов и услуг</p>	Пороговый уровень	Частично освоенное умение мыслить системно, структурировать информацию; владеть базовыми навыками работы на персональном компьютере; производить информационно-аналитическую работу по рынку финансовых продуктов и услуг	<p>Блок В - задания реконструктивного уровня: - задачи; - кроссворд; - рефераты; - задачи по анализу конкретных ситуаций.</p>
		Базовый уровень	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение мыслить системно, структурировать информацию; владеть базовыми навыками работы на персональном компьютере; производить информационно-аналитическую работу по рынку финансовых продуктов и услуг	
		Продвинутый уровень	Полностью сформированное умение мыслить системно, структурировать информацию; владеть базовыми навыками работы на персональном компьютере; производить информационно-	

				аналитическую работу по рынку финансовых продуктов и услуг	
		<u>Владеть:</u> навыками проведения исследования финансового рынка и изучения предложений финансовых услуг (в том числе действующих правил и условий, тарифной политики и действующих форм документации)	Пороговый уровень	Частично владеет навыками проведения исследования финансового рынка и изучения предложений финансовых услуг (в том числе действующих правил и условий, тарифной политики и действующих форм документации)	Блок С – задания практико-ориентированного уровня: -перечень дискуссионных тем для проведения круглого стола; - задания «кейс-стади»; - деловая игра; - тематика эссе. Блок Д - задания для использования в рамках промежуточной аттестации: -перечень экзаменационных вопросов; -перечень задач для экзамена.
	Базовый уровень		В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы владение навыками проведения исследования финансового рынка и изучения предложений финансовых услуг (в том числе действующих правил и условий, тарифной политики и действующих форм документации)		
	Продвинутый уровень		Успешное и систематическое владение навыками проведения исследования финансового рынка и изучения предложений финансовых услуг (в том числе действующих правил и условий, тарифной политики и действующих форм документации)		
	ИПК-1.3. Осуществляет подбор	<u>Знать:</u> законы и иные нормативные правовые акты,	Пороговый уровень	Фрагментарные знания о законах и иных нормативных правовых актах,	Блок А – задания репродуктивного уровня:

<p>в интересах клиента поставщиков финансовых услуг и консультирование клиента по ограниченному кругу финансовых продуктов</p>	<p>относящиеся к вопросам регулирования связей с инвесторами; инвестиционное законодательство; базовые банковские, страховые и инвестиционные продукты и услуги.</p>		<p>относящихся к вопросам регулирования связей с инвесторами; инвестиционного законодательства; базовых банковских, страховых и инвестиционных продуктах и услугах.</p>	<p>-тестовые задания; -вопросы для устного опроса.</p>
		Базовый уровень	<p>Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания о законах и иных нормативных правовых актах, относящихся к вопросам регулирования связей с инвесторами; инвестиционного законодательства; базовых банковских, страховых и инвестиционных продуктах и услугах.</p>	
		Продвинутый уровень	<p>Полностью сформированные систематические знания о законах и иных нормативных правовых актах, относящихся к вопросам регулирования связей с инвесторами; инвестиционного законодательства; базовых банковских, страховых и инвестиционных продуктах и услугах.</p>	
	Уметь: сравнивать параметры финансовых продуктов; организовывать и	Пороговый уровень	<p>Частично освоенное умение сравнивать параметры финансовых продуктов;</p>	Блок В – задания реконструктивного уровня:

	проводить презентации финансовых продуктов и услуг.		организовывать и проводить презентации финансовых продуктов и услуг.	- задачи; - кроссворд; - рефераты; -задачи по анализу конкретных ситуаций.
		Базовый уровень	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умение сравнивать параметры финансовых продуктов; организовывать и проводить презентации финансовых продуктов и услуг.	
		Продвинутый уровень	Полностью сформированное умение сравнивать параметры финансовых продуктов; организовывать и проводить презентации финансовых продуктов и услуг.	
	Владеть: навыками определения характера, содержания и носителей информационных сообщений, исходящих от организации; - навыками уточнения у клиента существенной дополнительной информации.	Пороговый уровень	Частично владеет навыками определения характера, содержания и носителей информационных сообщений, исходящих от организации; навыками уточнения у клиента существенной дополнительной информации.	Блок С – задания практико-ориентированного уровня: -перечень дискуссионных тем для проведения круглого стола; - задания «кейс-стади»; - деловая игра; - тематика эссе.
		Базовый уровень	В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы владение навыками определения характера, содержания и	Блок Д - задания для использования в рамках

				носителей информационных сообщений, исходящих от организации; навыками уточнения у клиента существенной дополнительной информации.	промежуточной аттестации: -перечень экзаменационных вопросов; - перечень задач для экзамена.
			Продвинутый уровень	Успешное и систематическое владение навыками определения характера, содержания и носителей информационных сообщений, исходящих от организации; навыками уточнения у клиента существенной дополнительной информации.	

РАЗДЕЛ 2. Задания, необходимые для оценки планируемых результатов обучения по дисциплине

Для проверки сформированности компетенции

ПК-1. Способен осуществлять консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов, услуг и обеспечивать инвестиционную эффективность финансовых сделок

ИПК-1.1. Проводит мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков

Блок А. Задания репродуктивного уровня («знать»)

А.1 Фонд тестовых заданий по дисциплине

Тесты типа А.

1. Рынок ценных бумаг представляет собой...

- а) рынок банковских ссуд;
- б) отдельный сегмент финансового рынка;
- в) место, где физические и юридические лица торгуют ценными бумагами;
- г) отдельный сегмент валютного рынка

2. Главная задача рынка ценных бумаг - это...

- а) удовлетворение интересов эмитентов ценных бумаг;
- б) перелив сбережений населения и юридических лиц в портфельные инвестиции по цене устраивающей как эмитента, так и инвестора;
- в) получение процентов, дивидендов и прочих доходов по ценным бумагам;
- г) удовлетворение интересов инвесторов

3. В какой форме были выпущены первые займы?

- а) в натуральной форме;
- б) в денежной форме;
- в) в смешанной форме.

4. Кто может быть дилером на рынке ценных бумаг согласно российскому законодательству?

- а) физические лица, зарегистрированные в качестве предпринимателя;
- б) некоммерческие организации;
- в) юридическое лицо – коммерческая организация

5. Портфель ценных бумаг – это...

- а) необходимые сведения о фирме, представляемые на биржу для прохождения ее ценных бумаг процедуры листинга;
- б) наименование всех видов ценных бумаг, проданных биржей в течение одного дня;
- в) совокупность ценных бумаг, находящихся во владении юридического или физического лица

6. Сколько цен и каких имеют акции?

- а) 2 (номинальную и рыночную);
- б) 3 (номинальную, рыночную и эмиссионную);
- в) 4 (номинальную, курсовую, эмиссионную и балансовую).

7. Сколько цен и каких имеют облигации?

- а) 3 (номинальную, рыночную и цену погашения);
- б) 1 (эмиссионную);
- в) 2 (номинальную и курсовую).

8. Сколько разновидностей имеет переводной вексель?

- а) 2 (именной и ордерный);
- б) 3 (именной, ордерный и предъявительский);
- в) 1 (именной).

9. Виды облигаций в зависимости от способа выплаты дохода по ним:

- а) Облигации с фиксированной ставкой для каждого процентного периода
- б) Облигации с постоянной процентной ставкой на весь срок обращения
- в) Дисконтные облигации, не предусматривающие процентных выплат
- г) всё выше перечисленное

10. Что входит в компетенцию комитета по листингу фондовой биржи?
- а) установление даты и времени проведения торговой сессии;
 - б) принятие решения о включении акций в котировочный список биржи;
 - в) публикация данных о количестве и курсах ценных бумаг.

11. Существуют следующие модели фондового рынка:

- а) небанковская;
- б) банковская;
- в) смешанная;
- г) верны все варианты

12. Фондовая биржа – это..

- а) не коммерческая структура;
- б) коммерческая структура;
- в) смешанные структуры;
- г) верны все варианты

13. К категории каких биржевых сделок относится опцион?

- а) кассовых;
- б) твердых срочных;
- в) условных срочных

14. К категории каких биржевых сделок относится операция депорта?

- а) условных срочных;
- б) кассовых;
- в) твердых срочных

15. «Быки» играют на повышение, так как рассчитывают, что:

- а) дивиденды возрастут;
- б) комиссионные возрастут;
- в) курс акций повысится;
- г) дивиденды и курс акций понизятся.

16. «Медведи» получают прибыль за счет того, что:

- а) дивиденды возросли;
- б) увеличилась ставка процента;
- в) повысился доход компании;
- г) акции, которые они продали бы без покрытия, упали в цене.

17. Кто на фондовой бирже проводит операции за свой счет и от своего имени?

- а) инвесторы;
- б) брокеры;
- в) дилеры.

18. Старейший в мире фондовый (биржевой) индекс:

- а) The Dow Jones,
- б) FT-SE,
- в) NIKKEY.

Тесты типа В.

1. Согласно ст.39 ФЗ "О рынке ценных бумаг" деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг контролирует

- а) Банк России
- б) Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг
- в) Министерство финансов РФ

2. Лицензия на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг может быть аннулирована Банком России:

- а) на основании заявления профессионального участника рынка ценных бумаг в письменной форме об аннулировании лицензии;
- б) в случае неоднократного в течение одного года неисполнения профессиональным участником рынка ценных бумаг предписания Банка России;
- в) в случае неоднократного в течение одного года нарушения профессиональным участником рынка ценных бумаг более чем на 15 рабочих дней сроков представления отчетов;
- г) в случае отсутствия лица, имеющего лицензию на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, по адресу, указанному в едином государственном реестре юридических лиц

3. Банк России:

- а) разрабатывает во взаимодействии с Правительством Российской Федерации основные направления развития финансового рынка;
- б) утверждает стандарты эмиссии ценных бумаг, устанавливает порядок регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг, проспектов ценных бумаг, отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, а также порядок допуска ценных бумаг иностранных эмитентов к размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации и порядок регистрации проспектов ценных бумаг иностранных эмитентов;
- в) устанавливает обязательные требования к порядку ведения реестра;
- г) осуществляет контроль за соблюдением эмитентами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг, саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, стандартов и требований, утвержденных Банком России

4. Эмитент - это...

- а) установленная настоящим Федеральным законом последовательность связанных с размещением эмиссионных ценных бумаг действий эмитента и иных лиц
- б) лицо, указанное в учетных записях (записях по лицевому счету или счету депо) в качестве правообладателя бездокументарных ценных бумаг, либо лицо, которому документарные ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве;
- в) владельцы ценных бумаг и иные лица, которые в соответствии с федеральными законами или их личным законом от своего имени осуществляют права по ценным бумагам
- г) 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

5. Согласно ст.3 ФЗ "О рынке ценных бумаг", "деятельность по исполнению поручения клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, осуществляемая на основании возмездных договоров с клиентом" называется

- а) дилерской
- б) брокерской
- в) репозиторной
- г) депозитарной

6. Согласно ст.4 ФЗ "О рынке ценных бумаг", "совершение 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 лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам" -это...

- а) дилерская деятельность
- б) брокерская деятельность
- в) репозиторная деятельность
- г) депозитарная деятельность

7. Какова главная задача рынка ценных бумаг?

- а) удовлетворение интересов эмитентов ценных бумаг;
- б) перелив сбережений населения и юридических лиц в портфельные инвестиции по цене устраивающей как эмитента, так и инвестора;
- в) получение процентов, дивидендов и прочих доходов по ценным бумагам.

8. Что представляет собой процесс фондирования (фондизации)?

- а) разделение денежного эквивалента имущества предприятия на равные доли (акции);
- б) определение денежного эквивалента имущества предприятия;

в) определение размера выпущенного капитала.

9. Что представляет собой процесс акционирования?

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

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

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

11. Что включает в себя понятие «эмиссия»?

- а) размещение ценных бумаг на вторичном рынке ценных бумаг;
- б) выпуск в обращение ценных бумаг;
- в) процесс включения ценных бумаг в биржевой список.

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

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

13. Первые государственные ценные бумаги появились в период правления:

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

14. В какой форме были выпущены первые государственные ценные бумаги?

- а) в форме облигационного внешнего займа;
- б) в форме векселей;
- в) в форме акций.

15. Биржа является

- а) некоммерческой организацией и не преследует цели получения собственной прибыли
- б) коммерческой организацией и преследует цель получения прибыли
- в) организацией смешанного типа и преследует цель получения прибыли

16. Субъектами рынка ценных бумаг являются:

- а) эмитенты РЦБ, инвесторы, биржа, брокер, дилер, инвестфонд, финансовая компания;
- б) финансово-промышленная группа;
- в) депозитарий ценных бумаг

г) верны все варианты

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

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

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

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

19. Долговое обязательство, в соответствии с которым заемщик (эмитент) гарантирует кредитору (инвестору) выплату определенной суммы по истечении определенного срока и выплату ежегодного дохода в виде фиксированного или плавающего процента -...

- а) акция
- б) вексель
- в) облигация
- г) чек

20. Какое утверждение верно?

- а) покупка акций и облигаций всегда связана с долей риска
- б) привилегированные акции лучше, чем обыкновенные
- в) от продажи на фондовой бирже акций фирма сама получает деньги
- г) комиссия по ценным бумагам и бирже решает вопросы выплаты дивидендов держателям акций

21. Держатели облигаций ПАО являются по отношению к этому обществу:

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

22. Какие типы корпоративных облигаций классифицируются по правам и привилегиям эмитентов и инвесторов?

- а) залладные и беззалладные;
- б) залладные, с залладнением (залладнением) залладнов залладнения, залладные, залладнируемые;
- в) залладные залладперечисленные.

23. Имеет ли простая голосующая акция срок погашения?

- а) да;
- б) нет, т.к. она является бессрочной ценной бумагой;
- в) в зависимости от условий Устава эмитента.

24. Что представляет собой простой вексель?

- а) безусловный письменный приказ, адресованный векселедателем плательщику о выплате указанной в векселе суммы третьему лицу, его приказу или предъявителю;
- б) безусловное письменное обязательство одного лица перед другим выплатить обусловленную сумму денег по требованию или на фиксированную дату определенному лицу;
- в) разновидность чека.

25. Возможна ли переуступка прав по депозитному сертификату Сбербанка РФ?

- а) нет;
- б) да;
- в) в зависимости от условий депозитного сертификата

A2. Вопросы для опроса

Тема 1. Рынок ценных бумаг - составная часть финансового рынка

1. Дайте определение рынку ценных бумаг.
2. Сформулируйте задачу рынка ценных бумаг.
3. Какова цель функционирования рынка ценных бумаг?
4. Основные цели государства в лице государственных финансовых институтов при эмиссии ценных бумаг.
5. Назовите категории субъектов рынка ценных бумаг и дайте им определение.
6. Структура современного рынка ценных бумаг..
7. Какие фазы включает цикл «жизни» ценных бумаг?
8. Приведите определение эмитенту ценных бумаг.
9. Что представляют собой процессы фондирования и акционирования?
10. Приведите структуру акционерного капитала и дайте определение его составляющим.
11. Назовите основные требования, предъявляемые к ценным бумагам.
12. Дайте определение ценной бумаге.
13. Приведите первичную классификацию ценных бумаг.
14. Охарактеризуйте категории ценных бумаг, обращающихся на фондовой бирже.

Тема 2. История возникновения рынка ценных бумаг (РЦБ) в России

1. Где и когда появилась первая биржа?
2. Какую ценную бумагу можно назвать первой классической ценной бумагой?
3. Назовите этапы формирования РЦБ в царской России.

4. Приведите условия обращения облигационного внешнего займа России в 1769 году в период правления Екатерины II.
5. Каковы были условия внутреннего государственного займа России 1810 г.?
6. Дайте характеристику понятию «железнодорожное чудо».
7. Как развивался РЦБ в условиях СССР?
8. Охарактеризуйте современный этап развития РЦБ в России.

Тема 3. Государственное регулирование рынка ценных бумаг РФ

1. Необходимость государственного регулирования рынка ценных бумаг в РФ
2. Организационные структуры государственного регулирования рынка ценных бумаг в РФ
3. Финансовые институты на рынке ценных бумаг России

Тема 4. Классические виды ценных бумаг и их классификация

1. Приведите определение облигации.
2. Сколько цен имеют облигации, дайте им характеристику.
3. Приведите определение акции.
4. Сколько цен имеют акции, дайте им характеристику.
5. Приведите характеристику обыкновенным (голосующим) акциям.
6. Приведите характеристику привилегированным (преференциальным) акциям.
7. Охарактеризуйте типы привилегированных акций.

Тема 5. Долговые и производные ценные бумаги

1. Приведите определение векселя.
2. Какие функции выполняет вексель?
3. Приведите определение переводному векселя.
4. Назовите обязательные реквизиты переводного векселя.
5. Дайте общую характеристику чеку.
6. Укажите основные реквизиты чека.
7. Охарактеризуйте виды индоссаментов по чеку.
8. Каковы условия обращения депозитного сертификата Сбербанка РФ?

Тема 6. Основы организации вторичного рынка ценных бумаг

1. Каково значение внебиржевого рынка ценных бумаг?
2. Приведите определение брокеру.
3. Приведите определение дилеру.
4. Раскройте систему расчетов по сделкам, осуществляемым по поручениям физических лиц.
5. Экономическое содержание клиринга?

Тема 7. Процесс торгов на фондовой бирже

1. Назовите функции Совета директоров фондовой биржи.

2. Назовите комитеты фондовой биржи и приведите их функции.
3. Раскройте три модели организации фондовых сделок на бирже.
4. Дайте характеристику трем моделям фондового рынка. Укажите страны, в которых они применяются.
5. Приведите классификацию фондового рынка.
6. Как называются и что представляют собой модели владения контрольным пакетом акций.
7. Приведите определение контрактной и котировальной ценам.
8. Что такое «котировка»?

Тема 8. Биржевые сделки и расчеты по ним

1. Приведите общую характеристику биржевым сделкам.
2. Раскройте механизм простой твердой сделки на примере. Каковы преимущества и недостатки данной сделки?
3. Раскройте механизм операции репорта на примере. Каковы преимущества и недостатки данной сделки?
4. Раскройте механизм операции депорта на примере. Каковы преимущества и недостатки данной сделки?
5. Раскройте механизм простой сделки с премией на примере. Каковы преимущества и недостатки данной сделки?

Тема 9. Биржевые индексы и язык жестов на бирже

1. Приведите определение биржевому индексу.
2. Охарактеризуйте и приведите методику расчета индекса «DowJones».
3. Охарактеризуйте и приведите методику расчета индекса «Standard&Poors».
4. Назовите и приведите характеристику российским индексам рынка ценных бумаг.
5. Что представляет собой и каково предназначение языка жестов на фондовом рынке.
6. Приведите характеристику торгов на российских фондовых биржах.
7. Современные биржевые индексы и их значение для сделок с ценными бумагами.
8. Индекс Dow Jones: методы построения и использование в экономике.
9. Необходимость построения биржевых индексов в РФ.

Блок В. Задания реконструктивного уровня («уметь»)

В1. Задачи (задания) по темам

Тема 1. Рынок ценных бумаг - составная часть финансового рынка

Задача 1.

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

Задача 2.

Книжная стоимость акции – 10 т.р., уровень дивиденда по акциям – 50%, ссудный процент – 40%. Определить коэффициент котировки акции.

Задача 3.

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

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

Задача 4.

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

Задача 5.

Вексель выдан на сумму 20 т.р. со сроком оплаты 21 января. Владелец векселя учел его в банке 15 января по учетной ставке в 20%. Продолжительность года составила 365 дней. Определить доход банка (дисконт) и сумму, полученную по векселю его владельцем.

Задача 6.

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

Задача 7.

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

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

Задача 8.

Чистая прибыль АО составила 450 млн. р., коэффициент выплаты дивидендов – 0,2. Количество акций в обращении – 100 тыс. ед., из них привилегированных – 45%. Номинальная цена акции – 2 т.р. Уровень дивиденда по привилегированным акциям составил 75%. Рассчитайте сумму дивидендов, приходящихся на 1 акцию по привилегированным и голосующим акциям.

Задача 9.

Прибыль АО, предназначенная для выплаты дивидендов, составила 600 т.р. Общая сумма акций – 1 200 т.р., в т.ч. привилегированных – 150 т.р., голосующих – 1050 т.р. На привилегированные акции установлен фиксированный уровень дивиденда – 60% к номиналу. Определите:

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

Задача 10

Чистая прибыль АО – 400 млн. р., коэффициент выплаты дивидендов – 0,2; количество акций в обращении – 80 т. ед., из них привилегированных – 40%. Номинальная цена акции – 1000 р. Уровень дивидендов по привилегированным акциям составил 75%. Необходимо рассчитать сумму дивидендов, приходящихся на 1 акцию по привилегированным и голосующим акциям.

Тема 3. Государственное регулирование рынка ценных бумаг РФ

Задание 1. Каждому из приведенных ниже положений, отмеченных цифрами, найдите соответствующие термин или понятие.

а) предъявительская	1. Ценные бумаги, основанные на отношениях займа и воплощающие обязательства эмитента выплатить проценты и погасить основную сумму долга в согласованные сроки.
б) ордерная	2. Ценная бумага, выписанная на имя первого приобретателя или «его приказу».
в) индоссамент	3. Ценная бумага, имя владельца которой зафиксировано на бланке или в реестре собственников.
г) именная	4. Ценные бумаги, выражающие отношение собственности и являющиеся свидетельством долга собственника в капитале корпорации.
д) краткосрочная	5. Ценные бумаги, отличающиеся массовостью эмиссии и образующиеся на фондовых биржах.
е) облигации	6. Долговые обязательства местных органов власти.
ж) акции	7. Акции и облигации.
з) фондовая	8. Ценные бумаги, выпускаемые поштучно или небольшими сериями.
и) торговая	9. Ценная бумага, имя владельца которой не фиксируется непосредственно на ней самой, а ее обращение не нуждается ни в какой регистрации.

к) государственные	10. Ценные бумаги, имеющие коммерческую направленность. Они предназначены главным образом для расчетов.
л) муниципальные	11. Ценные бумаги, представленные корпоративными и частными финансовыми инструментами.
м) негосударственные	12. Чеки, векселя, сертификаты и др.
н) основные	13. На денежном рынке покупаются и продаются ценные бумаги со сроком обращения от одного дня до одного года.
о) вспомогательные	14. Казначейские векселя, казначейские обязательства, облигации государственных и сберегательных займов.
п) производные	15. Ценные бумаги, выпускаемые сериями, в больших количествах. Внутри каждой серии все ценные бумаги абсолютно идентичны.
р) эмиссионные	16. Передаточная надпись на ценной бумаге, удостоверяющая переход прав по этому документу другому лицу.
с) не эмиссионные	17. Ценные бумаги, удостоверяющие право на покупку и продажу основных ценных бумаг.

Задача 1.

Рассчитайте балансовую стоимость акции АОЗТ, если сумма активов АОЗТ – 800 т.р., а сумма долгов – 300 т.р. Количество оплаченных акций составило 3000 ед.

Задача 2.

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

Задача 3.

Рассчитайте балансовую стоимость акции, если: сумма активов АО – 5 млн. р.; заемные средства – 230 т.р.; доходы будущих периодов – 570 т.р.; количество оплаченных акций – 10 тыс. ед.

Тема 4. Классические виды ценных бумаг и их классификация

Задача 1.

Номинальная стоимость акции равна 2 500 р., уровень дивиденда по акциям – 30%, доход (прибыль) на акцию – 800 р. Необходимо определить долю чистой прибыли, выплаченной акционерам в виде дивидендов (дивидендный выход).

Задача 2.

Определите дивидендный выход, если уровень дивиденда по акциям составил 20%; номинальная стоимость акции – 3 500 р.; доход (прибыль) на акцию – 800 р.

Задача 3.

Номинальная стоимость акции – 5 т.р.; уровень дивиденда по акциям – 20%; доход (прибыль) на акцию – 550 р. Определите долю чистой прибыли, выплаченной акционерам в виде дивидендов (дивидендный выход).

Задача 4.

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

Тема 5. Долговые и производные ценные бумаги

Задача 1.

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

Задача 2.

Определить цену продажи бескупонной дисконтной облигации при ее нарицательной стоимости в 200 р.; сроке обращения - 6 месяцев и норме ссудного процента – 25%.

Задача 3.

Вексель выдан на сумму 20 т.р. со сроком оплаты 21 января. Владелец векселя учел его в банке 15 января по учетной ставке в 20%. Продолжительность года составила 365 дней. Определить доход банка (дисконт) и сумму, полученную по векселю его владельцем.

Задача 4.

Вексель выдан на сумму 50 т.р. со сроком оплаты 31 октября. Владелец векселя учел его в банке 3 октября по учетной ставке 20%. Определить сумму, полученную владельцем векселя, если продолжительность года в днях принять за 360.

Задача 5.

Вексель выдан на сумму 50 млн. р. со сроком оплаты 22 января. Векселедержатель учел его в банке 5 января по учетной ставке 25%. Определить доход банка (дисконт) по векселю, если число дней в году принять за 360.

Тема 6. Основы организации вторичного рынка ценных бумаг

Задача 1.

Прибыль акционерного общества (АО), оставшаяся после всех отчислений, составила за год 1500 т.р. Общая сумма акций – 3000 т.р., в т.ч. привилегированных – 500 т.р. Номинал акций – 1000 р. По привилегированным

акциям установлен фиксированный размер дивиденда – 40% к их номинальной стоимости. Необходимо рассчитать доход (прибыль) на 1 голосующую акцию.

Задача 2.

Номинальная стоимость акции – 5 т.р., уровень дивиденда – 60%; ссудный процент – 20%. Необходимо рассчитать:

- а) курс акции;
- б) рыночную стоимость акции.

Задача 3.

Рассчитайте курс акции и рыночную стоимость, если номинал акции – 4 т.р., уровень дивиденда – 65%, ссудный процент – 25%.

Задача 4.

Прибыль АО, предназначенная на выплату дивидендов, составила 300 т.р. Общее количество акций – 600 ед., номинальная стоимость акции – 2 500 р. Необходимо рассчитать уровень дивидендов по всем акциям.

Тема 7. Процесс торгов на фондовой бирже

Задача 1.

Книжная стоимость акции – 2 т.р.; уровень дивиденда по акциям – 55%; ссудный процент – 35%. Определите коэффициент котировки акции. Может ли его значение быть выше 1? Приведите экономическое обоснование ответа.

Задача 2.

Номинальная стоимость акции составила 5 т.р.; уровень дивиденда по акциям – 60%; ссудный процент – 55%. Необходимо рассчитать:

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

Задача 3.

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

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

Задача 4.

Рассчитайте балансовую стоимость акции АОЗТ, если сумма активов АОЗТ – 800 т.р., а сумма долгов – 300 т.р. Количество оплаченных акций составило 3000 ед.

Задача 5.

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

Тема 8. Биржевые сделки и расчеты по ним

Задача 1.

05.05.20 г. заключена сделка на продажу опциона. Срок ликвидации сделки - 15.08.20 г. Основные параметры сделки: $C_{ар} = 100$ р./ед./фас. = 10 т.р., $C_{ао} = 110$ р./ед./фас. = 11 т.р., $O = 10$ р./ед./фас. = 1 т.р. В течение срока заключения сделки курсовая стоимость акций имела тенденцию роста и на 15.08.20 г. составила 120 р./ед. Каковы действия продавца опциона? Приведите аргументированный ответ.

Задача 2.

05.05.20 г. заключена сделка на продажу опциона. Срок ликвидации сделки - 15.08.20 г. Основные параметры сделки: $C_{ар} = 100$ р./ед./фас. = 10 т.р., $C_{ао} = 110$ р./ед./фас. = 11 т.р., $O = 10$ р./ед./фас. = 1 т.р. В течение срока заключения сделки курсовая стоимость акций имела тенденцию спада и на 15.08.20 г. составила 90 р./ед. Каковы действия продавца опциона?

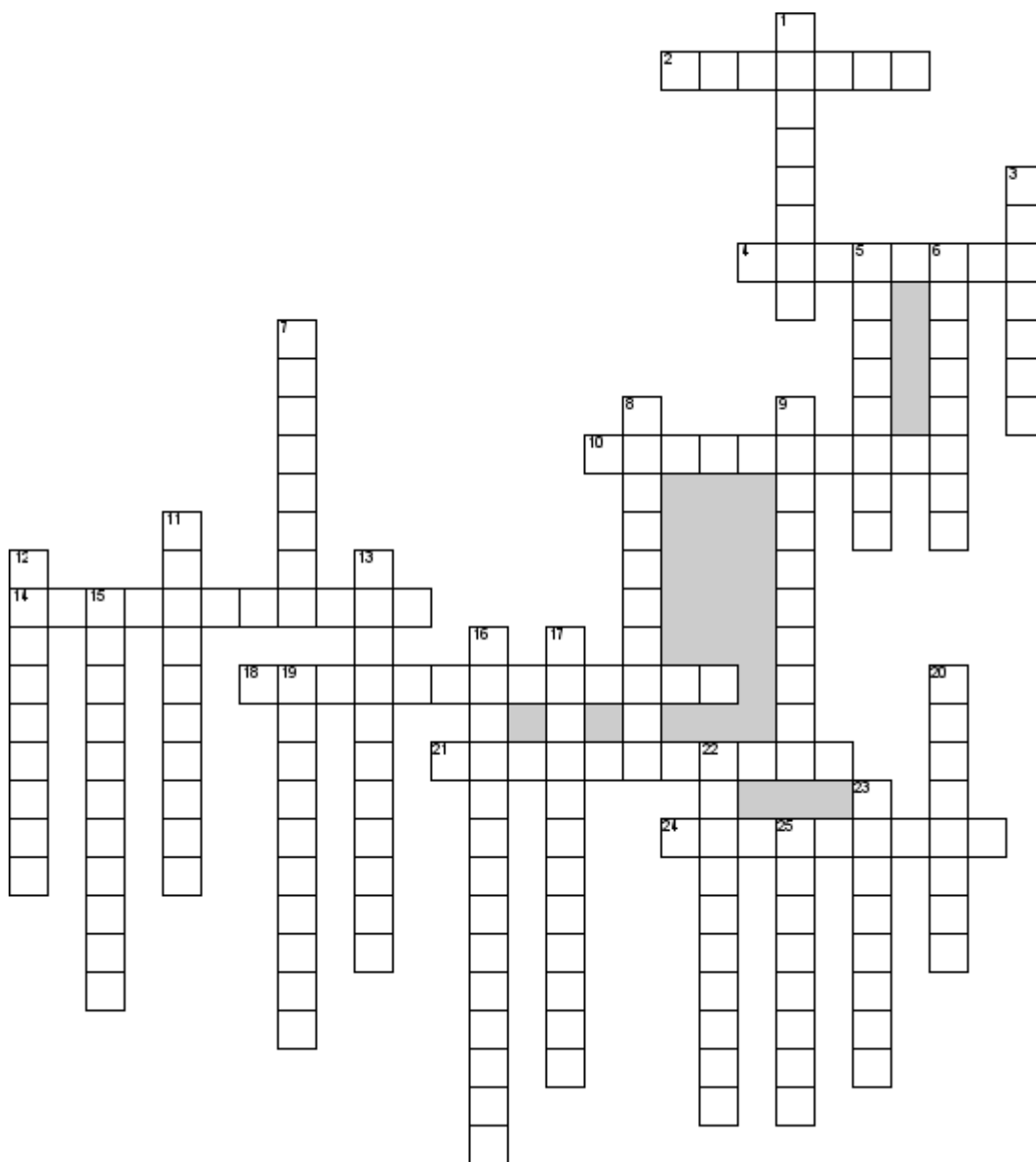
Приведите аргументированный ответ.

Задача 3.

05.05.20 г. заключена сделка на продажу опциона. Срок ликвидации сделки - 15.08.20 г. Основные параметры сделки: $C_{ар} = 100$ р./ед./фас. = 10 т.р., $C_{ао} = 110$ р./ед./фас. = 11 т.р., $O = 10$ р./ед./фас. = 1 т.р. В течение срока заключения сделки курсовая стоимость акций практически не изменялась и на 15.08.20 г. составила 100 р./ед. Каковы действия продавца опциона? Приведите аргументированный ответ.

В2. Решение кроссворда

Кроссворд № 1



По горизонтали

2. Денежная сумма или вещь (имущество), владение или использование (употребление) которых их владельцем (собственником) приносит ему чистый доход в любой рыночной форме

4. Лицо, имеющее благодаря своему служебному положению или родственным связям доступ к конфиденциальной информации о делах фирмы

10. Ценные бумаги, не имеющие сроков изъятия из оборота

14. Размещение эмиссионных ценных бумаг в условиях развитого рынка осуществляется путем привлечения профессиональных участников фондового рынка, которые оказывают подобные услуги эмитентам. такой участник рынка в других странах называются

18. ... статус ценной бумаги определяется ее содержанием, т.е. способностью служить объектом купли-продажи, обмена, залога или средством расчета

21. Запись, фиксация фактов или явлений с целью учёта и придания им статуса официально признанных актов, исходя из требований Федеральной комиссии по ценным бумагам

24. Удостоверяет право ее владельца требовать погашения облигации

(выплату номинальной стоимости или номинальной стоимости и процентов) в установленные сроки

По вертикали

1. Часть чистой прибыли акционерного общества, распределяемая между акционерами пропорционально числу акционеров находящихся в их собственности

3. Документ, дающий его владельцу льготное право на покупку акций или облигаций эмитента, выпустившего варрант, по определенной цене в течение определенного срока (обычно несколько лет). По существу, варрант - это предварительная продажа будущего выпуска акций или облигаций

5. Владелец акций, получающий прибыль по акциям в виде дивидендов

6. Ценная бумага представляет собой прежде всего денежный.. .., удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему такой документ

7. „рынок позволяет аккумулировать временно свободные денежные средства и направлять их на развитие перспективных отраслей

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

9. Размещение одного вида ценной бумаги путем ее обмена на другой вид на заранее установленных условиях

11. Ценные бумаги, обращение которых ограничено сроками продажи только их эмитенту

12. Именная ценная бумага, которая удостоверяет права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке на получение денежного обязательства или указанного в нем имущества

13. Ценные бумаги, существующие в виде записей на специальных счетах, зачастую в памяти ЭВМ

15. Организации, которые должны осуществлять хранение и/или учет ценных бумаг участников рынка

16. Процесс выдачи специального разрешения, исходя из требований Федеральной комиссии по ценным бумагам

17. Организации, задачей которых является ведение списков (реестров) владельцев ценных бумаг

19. Ценная бумага, удостоверяющая заключение договора перевозки груза

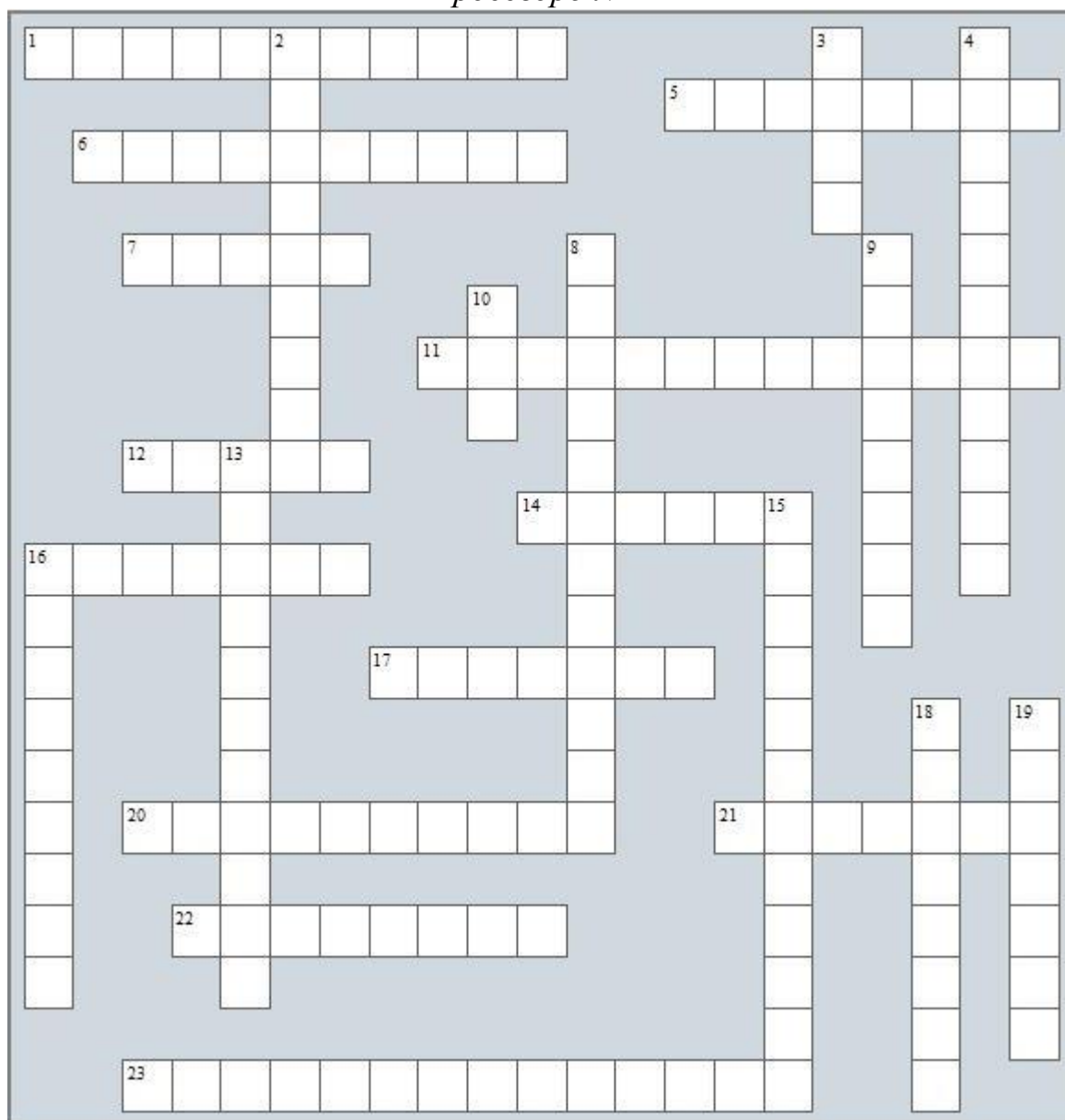
20. Размещение ценных бумаг путем заключения договора купли-продажи

22. Юридическое (физическое) лицо, получающее прибыль от арбитражных операций, которые могут выполняться посредством: купли-продажи ценных бумаг одной и той же корпорации на разных фондовых рынках; купли-продажи взаимно конвертируемых ценных бумаг.

23. ... ценные бумаги — документарные, не требующие обязательного централизованного хранения

25. Владелец (собственник) ценной бумаги, ставший им в результате обмена на нее определенного количества принадлежавших ему денег или вещей (имущества)

Кроссворд № 2



Вопросы

По горизонтали

1. Разновидность ценных бумаг в зависимости от формы доходов
5. Доход на акцию, который формируется за счет прибыли акционерного общества (или другого эмитента), выпустившего акции
6. Разновидность ценных бумаг в зависимости от формы доходов
7. Долевая ценная бумага
11. ... ценная бумага - ценная бумага, выпускаемая поштучно или небольшими сериями
12. Участник рынка ценных бумаг, который самостоятельно торгует на свой страх и риск, используя собственные деньги
14. Участник рынка ценных бумаг, который торгует по поручению клиентов за комиссионное вознаграждение
16. Ценные бумаги - это ... рынка ценных бумаг
17. Выпуск акций, облигаций, депозитных сертификатов и др. долгосрочных и краткосрочных долговых обязательств

20. Разновидность ценных бумаг в зависимости от формы доходов
 21. ... ценные бумаги - это ценные бумаги, имеющие установленный срок существования
 22. Разновидность ценных бумаг в зависимости от возможности досрочного погашения
 23. Одна из общерыночных функций рынка ценных бумаг
- По вертикали*
2. ... ценные бумаги основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги (акции, облигации, векселя, закладные и др.)
 3. Свойство ценной бумаги
 4. Передаточная надпись
 8. ... ценные бумаги - это ценные бумаги, которые обслуживают процесс товарооборота и определенные имущественные сделки
 9. ... ценные бумаги - это ценные бумаги, которые являются инструментами образования денежных фондов
 10. Коммерческая ценная бумага
 13. Свойство ценной бумаги
 15. Одна из общерыночных функций рынка ценных бумаг
 16. Долговая ценная бумага
 18. Разновидность ценных бумаг в зависимости от характера обращаемости
 19. ... ценная бумага - это ценная бумага, которая содержит информацию о своем владельце; имя владельца зафиксировано на ее бланке и (или) в реестре собственников, который может вестись в обычной документарной и (или) электронной формах

В3. Вопросы для коллоквиума по темам 1-3

1. Дайте определение рынку ценных бумаг.
2. Сформулируйте задачу рынка ценных бумаг.
3. Какова цель функционирования рынка ценных бумаг?
4. Дайте понятие структуры рынка ценных бумаг.
5. Назовите категории субъектов рынка ценных бумаг и дайте им определение.
6. Назовите виды рынков.
7. Какие фазы включает цикл «жизни» ценных бумаг?
8. Приведите определение эмитенту ценных бумаг.
9. Что представляют собой процессы фондирования и акционирования?
10. Приведите структуру акционерного капитала и дайте определение его составляющим.
11. Назовите основные требования, предъявляемые к ценным бумагам.
12. Дайте определение ценной бумаге.
13. Приведите первичную классификацию ценных бумаг.
14. Охарактеризуйте категории ценных бумаг, обращающихся на фондовой бирже.
15. Где и когда появилась первая биржа?

16. Какую ценную бумагу можно назвать первой классической ценной бумагой?
17. Назовите этапы формирования РЦБ в царской России.
18. Приведите условия обращения облигационного внешнего займа России в 1769 году в период правления Екатерины II.
19. Каковы были условия внутреннего государственного займа России 1810 г.?
20. Назовите сроки и основные черты функционирования системы серебряного монометаллизма в России.
21. Каковы были сроки и условия введения «золотой валюты» в России?
22. Дайте характеристику понятию «железнодорожное чудо».
23. Как развивался РЦБ в условиях СССР?
24. Назовите виды рисков при проведении операций с ценными бумагами.
25. Назовите основные критерии государственного регулирования РЦБ в РФ.
26. Назовите звенья организационной структуры государственного регулирования РЦБ в РФ.
27. Каковы функции Федеральной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку при Правительстве РФ?
28. Какие вопросы регулирования фондового рынка возложены на Минфин РФ?
29. Приведите характеристику субъектов РЦБ.

В4. Тематика рефератов

1. Экономическая сущность и основные качества ценной бумаги.
2. Акция: характеристика, отличительные особенности, основные виды.
3. Облигация: характеристика, отличительные особенности, основные виды.
4. Вексель: характеристика, обязательные реквизиты. Отличительные особенности простого и переводного векселя.
5. Система государственного регулирования российского рынка ценных бумаг.
6. Биржевые кризисы.
7. Акционерные общества и проблемы управления акционерным капиталом.
8. Системы вексельного права.
9. Суррогаты ценных бумаг.
10. Развитие рынка товарораспорядительных инструментов в РФ.
11. Производные финансовые инструменты.
12. Рынки региональных и муниципальных займов.
13. Крупнейшие российские эмитенты
14. Проблемы развития инвестиционных фондов.
15. Пенсионные фонды как институциональные инвесторы.
16. Оценка и проблемы развития российского законодательства по ценным бумагам
17. Организация рынка на ММВБ.
18. Проблемы развития инфраструктуры фондового рынка в России.
19. Депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура ММВБ.

20. Государственное регулирование рынка ценных бумаг.
21. Механизмы биржевой торговли на фондовых рынках.
22. Организация и перспективы деятельности институциональных инвесторов на рынке ценных бумаг.
23. Развитие надзора за брокерско - дилерскими компаниями.

В5. Задачи по анализу конкретных ситуаций

Ситуация 1. Найдите в Интернете предложения по продаже акций крупных акционерных обществ и определите, какой доход это может вам принести. Сравните с предложениями банков по размещению средств на депозитах

Ситуация 2. На практических занятиях студентов по дисциплине «Государственное регулирование рынка ценных бумаг» рассматривался вопрос о необходимости государственного регулирования деятельности участников фондовой биржи. Мнения по этой проблеме были разные. Причем, некоторые остались верными своей точке зрения. Скажите, на чем базируется воздействие государства на экономические процессы

Ситуация 3. Бескупонная облигация была приобретена в порядке первичного размещения по цене 89, 88 руб. Срок обращения облигации – 91 день. На ваш взгляд, по какой цене в процентах от номинала может быть продана облигация за 30 дней до погашения, если рыночная доходность составляет 30% годовых (через 30 дней после выпуска)

Ситуация 4. Рыночная ставка процента равна 14% в год, номинал - \$1000. Купонный доход фиксирован и равен 12% годовых.

Следует найти:

1. стоимость облигации, если до срока погашения осталось 5 лет и купонные выплаты производятся один раз в год;
2. стоимость облигации, если до срока погашения осталось 8 лет и купонные выплаты производятся один раз в год.;
3. стоимость облигации, если купонные выплаты производятся 2 раза в год и срок до погашения 5 лет.

3. Требуемая доходность равна 12% в год, номинал - \$1000. Купонный доход фиксирован и равен 14%.

Ситуация 5. Рыночная цена облигации равна 85% от номинальной стоимости, годовой купон – 10%. Что по вашему мнению означает «грязная» стоимость облигации, определите ее по истечении 3-х месяцев с момента выплаты купона.

Ситуация 6. АО зарегистрировано в марте 2019г. с уставным капиталом 100 000 000 руб. Определите судьбу и действия АО, если кто-либо из учредителей не выполнит полностью обязательства по оплате 30% уставного капитала до января 2020г.:

- а) подлежит ликвидации;
- б) имеет право на полугодовую отсрочку в оплате;
- в) обязано зарегистрировать уменьшение уставного капитала до фактически оплаченной величины;
- г) никаких специальных мер АО предпринимать не будет.

Обоснуйте свой ответ, подтверждая соответствующей законодательной базой.

Блок С. Задания практикоориентированного уровня для диагностирования сформированности компетенций («владеть»)

С1. Перечень дискуссионных тем для проведения круглого стола

1. Управление рисками и возможности оценки достаточности средств в учетных институтах рынка ценных бумаг.
2. О сложностях введения единого норматива достаточности для небанковских участников российского финансового рынка.
3. 2020 год: новые вызовы для финансовых рынков.
4. Новый взгляд на «Новую Нормальность».
5. От финансовой стабильности к финансовому кризису (алгоритм развития).
6. Антикризисные стратегии управления личным портфелем в 2020 году.
7. Спецдепозитарий: вчера, сегодня, завтра.
8. Принцип «одного окна» и его реализация во взаимоотношениях акционера с эмитентом, регистратором и депозитарием.
9. E-voting — электронное голосование на собраниях владельцев ценных бумаг.
10. Обязательное раскрытие информации эмитентами. Последние изменения законодательства.
11. Вся ликвидность Америки на Санкт-Петербургской бирже.
12. Финансовая грамотность населения как важная составляющая развития инфраструктуры рынка.
13. НПФы стали стратегическими инвесторами на российском фондовом рынке.
14. Кризис государственной медицины как инвестиционная идея.
15. Экономическая безопасность рынка ценных бумаг.
16. Российский венчурный рынок сегодня.
17. Неизвестные облигации (внешние займы советских акционерных компаний в 1920-1930-е годы).

С2. Задания «кейс-стади»

Кейс 1. «Проанализировать законодательную базу РЦБ»

Верно ли, что:

1. Отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг, а также профессиональную деятельность участников рынка ценных бумаг на территории Российской Федерации регулирует ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.1996 г. (с последующими изменениями и дополнениями).

2. ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг» содержит следующие основные определения. Эмиссионная ценная бумага — документ, закрепляющий совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению. Выпуск эмиссионных ценных бумаг — совокупность ценных бумаг одного эмитента. Эмитент — юридическое лицо, или орган государственной власти, который несет от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав,

закрепленных ими. Владелец — лицо, которому на праве собственности принадлежат ценные бумаги. Обращение ценных бумаг — заключение гражданскоправовых сделок, являющихся основой для перехода права собственности на ценные бумаги.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг — юридические лица, осуществляющие различные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, например, брокерскую, дилерскую деятельность и другие.

Проанализируйте информацию об основах регулирования рынка ценных бумаг, установленных Федеральным законом РФ «О рынке ценных бумаг». Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем:

- установления обязательных требований к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее стандартов;
- государственной регистрации эмиссии;
- лицензирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- создания системы защиты и контроля за соблюдением прав эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

На основании задания приведите пример:

- 1) установления обязательных требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг;
- 2) государственной регистрации эмиссии;
- 3) получения лицензии профессиональными участниками рынка ценных бумаг

Кейс 2. «Улучшение ликвидности ценных бумаг за счет изменения стандарта листинга (котировального списка) информация об эмитенте»

Группа IBS - лидер российского рынка информационных технологий.

Капитализация (25 ноября 2019): US\$ 597 миллионов.

Выручка от продаж и иных операций (31 марта 2019): US\$ 505 миллионов

Прибыль (31 марта 2019): US\$ 14 миллионов.

Количество сотрудников: на 31 марта 2019 – 6040 сотрудников, на 30 сентября 2010 – 6771 сотрудник.

В состав Группы входят компании IBS IT Services (сегмент ИТ-услуг) и Luxoft (сегмент разработки программного обеспечения). Компании Группы IBS занимают ведущие позиции в таких секторах рынка ИТ, как бизнес и ИТ-консалтинг, внедрение бизнес-приложений, ИТ-аутсорсинг, разработка программного обеспечения. Штаб-квартира IBS Group находится в России.

Группа ведет свой бизнес в России, Украине, Белоруссии, Великобритании, Германии, Швейцарии, Румынии, Польше, США, Канаде, Вьетнаме и Сингапуре. Всего в состав группы входит 80 юридических лиц, расположенных в 15 юрисдикциях. Численность персонала Группы IBS составляет более 6,5 тысяч человек. Выручка за 2009 финансовый год по стандартам US GAAP составила \$505 млн.

Акции Группы обращаются на Франкфуртской фондовой бирже в форме GDR- глобальных депозитарных расписок. Международным институциональным инвесторам принадлежит 34% акционерного капитала. Остальная часть контролируется основателями и менеджментом Группы.

Отдельного упоминания стоит факт, что головная компания холдинга, зарегистрирована под юрисдикцией острова Мэн, что затрудняет листинг ценных бумаг компании на российских биржах.

Исходная ситуация и задача:

Низкая ликвидность ценных бумаг компании является важным фактором, ограничивающим потенциал роста капитализации. Значительное количество инвесторов предпочитают не инвестировать в такие компании, т.к. затрудненный «выход» из бумаги несет с собой дополнительный риск. Аналитики, в свою очередь, учитывают этот риск в моделях, закладывая скидку (дисконт) за отсутствие ликвидности, влияющий на прогнозные цены, также, удорожающий стоимость капитала. Что, опять-таки негативно влияет на интерес инвесторов. Замкнутый круг, казалось бы, и типичная ситуация для компаний небольшой капитализации.

Самым простым решением было бы предложение дополнительных акций, но что делать в ситуации, когда компании не требуются средства (и никто из собственников не планирует выход)? В этом случае, хорошим решением может стать переход на более высокий стандарт листинга, предусматривающий более строгие требования к корпоративному управлению и раскрытию информации.

В похожей ситуации оказалась и IBS Group, депозитарные расписки которой в феврале 2018 года прошли процедуру листинга в сегменте открытого рынка Франкфуртской фондовой биржи. По своим требованиям сегмент примерно соответствует AIM Лондонской фондовой биржи и предназначен, главным образом, для листинга небольших компаний, вторичного листинга, либо листинга бумаг, прошедших частное размещение. С этого момента невысокая биржевая ликвидность стала самым популярным критическим замечанием со стороны институциональных инвесторов. И не столько из-за отсутствия ликвидности как таковой, сколько из-за того, что большая часть оборота по-прежнему проходила на внебиржевом рынке и была не видна большинству инвесторов. Биржевые сделки были разовыми, в то время как внебиржевые торги, превышали их в десятки раз.

Поэтому задача повышения ликвидности и перевода существующей ликвидности с внебиржевого рынка на биржевую площадку стала основной для дирекции по связям с инвесторами.

Дополнительные условия

Следует отметить и еще несколько косвенных факторов, негативно влияющих на ликвидность. В том числе:

Высокая концентрация бумаг в свободном обращении в руках нескольких фондов;

Характерная для небольших компаний - ограниченная известность среди инвесторов;

Недостаточное аналитическое покрытие.

Все эти факторы не являются предметом кейса и могут быть опущены. Для устранения каждого из них велась целенаправленная работа. Компания также привлекла корпоративного брокера и обеспечила котировки своих депозитарных расписок в системе электронных торгов Франкфуртской биржи – XETRA. Заметного результата эти действия не принесли, за исключением того, что биржевые торги полностью переместились в электронную систему- «стакан» стал выглядеть заполненным и спрэд- котировок составлял не более 1,5%.

Основным ограничителем являлся листинг в сегменте открытого рынка. Поскольку для выхода на данный сегмент не требуется подготовка и публикация проспекта эмиссии, регулятор фондового рынка устанавливает жесткие рамки для коммуникации с инвесторами. Буквально, если компания не опубликовала Проспект, любые открытые коммуникации с инвесторами или публикация информации о ценных бумагах компании могут быть рассмотрены как публичное предложение акций. Что строжайше запрещено в отсутствие Проспекта и наказывается значительными штрафами. Именно это стало причиной принятия принципиального решения о повышении стандарта листинга (в отечественной терминологии – котировального списка).

Кейс 3. «Осуществите заявки на покупку на бирже акций»

В брокерскую контору поступили заявки на покупку на бирже акций ОАО "Жемчужина", из которых:

- две заявки - на покупку 100 акций и 50 акций по рыночной цене,
- одна заявка - на покупку 70 акций по 15 руб.,
- одна заявка - на покупку 150 акций по 16 руб.,
- одна заявка на покупку 200 акций по цене 15,5 руб.,
- две заявки на продажу 300 акций по 16 руб. и 150 акций по 15,5 руб.

Требуется:

1. Указать возможность удовлетворения поступивших заявок брокерской конторы без их выставления на фондовую биржу.

2. Принять решение о возможности и цене исполнения каждой заявки, если цена на акции на биржевых торгах составила 15,5 руб.

3. Рассчитать сумму комиссионных, уплаченных брокеру по исполненным заявкам, если комиссионное вознаграждение составляет 0,3% от объёма исполненной заявки.

4. Рассчитать сумму госпошлины, уплаченной по исполненным заявкам, если её размер составляет 0,2% от объёма удовлетворения заявки для продавца и 0,1% для покупателя.

С3.Деловая игра

Деловая игра «Фондовая биржа»

В игре моделируется действие механизма функционирования фондовой биржи, установление котировки акций, рыночные спекуляции с ценными бумагами. Также имитируется влияние ряда факторов, изменяющих курсовую стоимость акций. Среди них такие, как ожидаемые прибыли и дивиденды компаний в результате слияния фирм, выпуска нового образца продукции; изменение банковского процента, цен на сырье и др. Для участников предусматривается возможность свободного принятия решений об инвестировании денег или продаже акций исходя из общей конъюнктуры. Данные решения связаны с коммерческим риском: в игровой ситуации та или иная фирма может как получить прибыль, так и оказаться в убытке. Участники, следуя своим представлениям о вероятном в перспективе изменении курса акций, могут выполнять роль «медведя» (играть на

понижении курса) или «быка» (пытаться получить прибыль за счет роста цен акций) или же использовать биржу не для спекуляций, а для привлечения ликвидных средств, необходимых фирме. В ходе игры определяются финансовые результаты сделок для каждой компании, рассчитываются общие индексы курсов акций (по типу индексов Доу-Джонса), куртаж маклера, биржевой налог.

Условия игры объясняет студентам преподаватель, ведущий занятие.

На бирже обращаются акции 2 корпораций: А и Б. В игре участвуют 6 фирм. Это могут быть банки, имеющие право осуществлять операции на бирже, или предприятия, действующие через посредников. Все участники имеют от своих маклеров постоянную информацию о происходящем на бирже и обладают возможностью принимать решения в зависимости от конъюнктуры. Должны быть определены 1-2 студента, выполняющих роль курсового маклера. Маклеры устанавливают официальный курс обращающихся ценных бумаг. Акции А и Б могут обслуживать 1 или разные курсовые маклеры. Для принятия решений о покупке или продаже акций фирмам необходимо знать основные характеристики хозяйственной деятельности и положения на рынке компаний А и Б.

Корпорация А выпускает компьютерную технику, действует на остро конкурентном рынке. Это крупное, экономически мощное предприятие, традиционно обеспечивающее свои обязательства по выплате дивидендов. Акции А широко распространены, среди акционеров – самые разные фирмы, физические лица, т.е. вполне вероятны значительный спрос и предложение акций А на бирже. В настоящее время конкурентам удается в определенной степени ослабить позиции А на рынке. Однако фирма А ведет переговоры об объединении с одним из предприятий отрасли. Сообщения прессы о ходе переговоров и возможности заключения данной сделки противоречивы. Однако большинство финансовых экспертов сходится во мнении, что если это соглашение состоится, то курс акций А существенно возрастет. В то же время срыв договора приведет к падению курса. Таким образом, может стать выгодной и покупка акций А, и их продажа – в зависимости от дальнейших событий. Соответственно, владельцы акций А, воздержавшиеся от операций с ними, также могут остаться и в выигрыше, и в убытке.

Корпорация Б занимает сильные позиции в автостроении, ее акции обычно высоко котируются. Фирма стремится постоянно поддерживать стабильные дивиденды, по возможности увеличивая их, чтобы привлекать новых акционеров. Менеджеры Б отдают предпочтение бирже, а не банку как источнику финансовых ресурсов, и снижение курсов акций было бы особенно болезненным для корпорации. Поэтому Б делает все возможное, чтобы не допустить падения цены своих акций. Однако динамичный автомобильный рынок более подвержен мало предсказуемым изменениям, нежели компьютерный. Спрос на автомобили зависит от индивидуальных вкусов, моды. Кроме того, существенное значение имеют цены на энергоносители, во многом определяемые нестабильной политической обстановкой в нефтедобывающих странах. При уменьшении спроса под воздействием какого-либо фактора сокращение темпов роста производства и прибылей привело бы к падению курса акций.

Таким образом, для инвесторов выбор достаточно труден. Существует риск в любой ситуации, касающейся операций с ценными бумагами как А, так и Б. Дело

осложняется еще и тем, что при подаче заявок на операции инвесторы не знают, какая складывается конъюнктура, сколько на бирже предлагается, запрашивается акций, кто выбрасывает или скупает большие пакеты ценных бумаг.

Мотивы действий могут быть следующими.

При покупке акций:

1. Получение дивидендов, больших, чем процент в банке.
2. Надежда на повышение курса акций.
3. Скупка большого пакета акций для стимулирования роста их курса.
4. Участие в управлении фирмой и контроль за ее деятельностью в

интересах крупного акционера.

При продаже акций:

1. Игра на понижение курса при срочных сделках.
2. Привлечение наличных денег для производственных или бытовых целей.
3. Опасение падения курса и дивидендов.
4. Стимулирование уменьшения курса в интересах конкурентов.

Таким образом, действия акционеров в общем виде определяются двумя основными факторами: уровнем дивиденда по акциям и предлагаемым изменением курса данных ценных бумаг.

Теперь можно перейти к непосредственному выполнению участниками игровых заданий. После изложения хода игры укажем некоторые особенности положения каждого из инвесторов, которые необходимо учитывать при принятии решений на 1-ом этапе (на 2-ом этапе можно использовать приведенные в задании 4 мотивы действий инвесторов). Эти данные целесообразно представлять участникам на отдельных листах, т.к. сведения могут составлять коммерческую тайну, которую не должны знать конкуренты.

Фирма 1

У инвестора 1 нет акций А и Б. Однако, полученная вами и неизвестная остальным информация свидетельствует о том, что намеченное объединение А с другой компанией не состоится. Данное обстоятельство неизбежно приведет к падению курса акций А. Вы можете использовать для игры на понижение курса – выполнения роли «медведя». Продав акции А в срочной сделке на первых этапах, затем, после уменьшения их курса вы скупаете акции по низкой цене и предоставляете их вашему первоначальному покупателю по прежнему высокому курсу, существовавшему в момент заключения сделки. Что касается акции Б, можно попытаться сыграть на повышении курса, приобретя определенный их пакет.

Фирма 2

Ваше предприятие технологически связано с фирмой А и вы заинтересованы в участии в управлении А. Один из путей для этого - покупка дополнительного пакета акций А. На начало игры инвестор 2 владеет 50 акциями А и 50 – Б.

Фирма 3

Вы имеете лишь акции Б в количестве 50 шт. Предприятие 3 несет убытки в своей деятельности. Для стабилизации положения вам нужны наличные деньги, но есть опасения. Что банк не предоставит кредит. Выход из положения – вынужденная продажа определенного пакета акций Б.

Фирма 4

Вы владеете акциями А и Б в одинаковом количестве – 50 шт. По имеющейся у фирмы достоверной информации, корпорация Б готовит к очередному автосалону новую перспективную модель своего автомобиля, что должно привести к росту курса акций Б. Эти сведения не известны остальным участникам, и вы можете сыграть на повышении, купив большой пакет акций Б. Но для этого дополнительно к имеющимся у вас деньгам нужны еще средства. Их можно выручить, продав часть акций А.

Фирма 5

Вы имеете 50 акций А и 50 – Б. Компания является конкурентом корпорации Б. Вы можете попытаться, продавая большой пакет акций Б и увеличив тем самым их предложение, добиваться снижения курса Б.

Фирма 6

Вы владеете только акциями Б в количестве 50 шт. Но фирма зависит от корпорации А, и вам выгодно поддержание высокой цены их акций, стабильный рост производства А. Поэтому для стимулирования роста курса акций А вы можете приобрести значительный пакет этих ценных бумаг.

Осуществление первоначальных сделок и формирование в их ходе официального курса акций составляет содержание первого этапа игры.

1. В игре сначала рассчитывается ориентировочный курс акций А и Б, исходя из сравнения дивиденда и банковского процента. Курс должен быть таким, чтобы приобретая акцию, инвестор получил бы доход не ниже, чем в банке, т.е. необходимо рассчитать отношение абсолютной величины дивиденда к норме процента:

$$K_a = (\text{Дивиденд} / \text{Банковский процент}) * 100\%.$$

Для этого необходимо учитывать следующие параметры: номинальная стоимость акции А и Б одинакова и равна 100 ед. При этом фирма А объявила о том, что выплатит дивиденды не ниже 6 % номинала, а Б – 8 %. Банк выдает по вкладам 7 % годовых.

Таким образом, рассчитывается курс акций А и Б. Он необходим для того, чтобы предварительно, еще до установления официального биржевого курса, инвесторы знали приблизительную цену акции. Официальный курс установит курсовой маклер, исходя из поступивших заявок, т.е. спроса и предложения. Но заявочные цены покупок и продаж не должны очень резко различаться, иначе сделки не состоятся. И т.к. разные фирмы-инвесторы действуют независимо, не зная заявочные цены друг друга, то должен быть какой-то уровень, на который ориентировались бы все. Такой величиной может стать рассчитанный вами курс. Следует учесть, что обычно реальные биржевые цены складываются выше этой величины. Зная это, акционеры должны рассматривать ее как минимальную, предлагая в заявках более высокие цены. В то же время заявочные цены не должны превышать ориентир более, чем на 10 единиц. Это экономически оправдано: для покупателя завышенная цена не выгодна, продавец же знает, что не сможет на таких условиях реализовать акции. Итак, если, например, ориентир составляет 50 ед., то в поручении маклеру не следует указывать цену выше 60 ед.

2. Таким образом, после расчета ориентировочного курса игроки передают свои заявки на покупку или продажу акций А или Б курсовому маклеру. При этом поручение, как правило, не афишируется (его можно передать на отдельном листе).

Необходимо указать, сколько акций какой фирмы, по какой цене вы хотите приобрести (реализовать). Каждый заказ должен иметь определенную цель – возможные мотивы действий указаны ранее. Кроме этих общих факторов, действия инвесторов могут диктоваться какой-либо дополнительной информацией, известной фирме. Такие сведения в игровом задании были указаны ранее (*Фирма 1 – б*), при характеристике хозяйственных условий, в которых находятся инвесторы.

Таблица 1

Инвесторы (фирмы)	Корпорация А		Корпорация Б	
	Операции		Операции	
	покупки	продажи	покупки	продажи
1		40 акций по 89 ед.	30 акций по 120 ед.	
2	30 по 96		40 по 115	
3	20 по 89			50 по 120
4		40 по 90	70 по 122	
5		20 по 92		40 по 118
6	40 по 90			30 по 124

3. После того, как курсовой маклер получил все заявки, он начинает формирование официального курса. Рассмотрим этот процесс на примере. Допустим, что спрос и предложение складываются таким образом при ориентировочном курсе $A=86$, $B=114$.

Курсовой маклер должен удовлетворить максимальное число поручений. Он заинтересован в этом и материально, т.к. получает куртаж (вознаграждение) в зависимости от биржевого оборота обслуживаемых им акций. Нужно учесть, что после установления официального курса заявки на покупку удовлетворяются в порядке убывания заявленных цен. Продажа, наоборот, осуществляется по мере повышения цен. В нашем примере: если маклер установит курс для А в 89 ед., то продажи составят не более 40 акций (инвесторы 4 и 5 не реализуют бумаги). При курсе в 92 ед. и более акции купит лишь фирма 2. Максимальный же объем оборота окажется при курсе 90 ед. Итак, установив официальный курс в 90 ед., маклер выписывает в отдельную таблицу поручения, которые удовлетворяет данный курс (цены покупок выше или равны курсу, цены продаж ниже или равны курсу).

Таблица 2

Корпорация А			
	Покупки 30 по 96	Продажи 40 по 89	
	Покупки 40 по 90	Продажи 40 по 90	
Итого:	70 акций	80 акций	Курс = 90 ед.

Маклер приходит к заключению, что при курсе 90 ед. складывается избыток предложения в 10 акций. Уменьшить курс он не может, т.к. это снизит оборот. Поэтому маклер обращается к биржевому залу с информацией о наличии свободных 10 акций А по 90 ед. Если найдется покупатель, то спрос и предложение окажутся равными. В том случае, когда покупателя найти не удастся, маклер реализует все заказы на приобретение бумаг за счет продажи 40 акций, заявленных по 89 ед. (1-ый инвестор) и 30 акций (вместо 40), заявленных по 90 ед. (инвестор 4).

Корпорация Б		
	Покупки 70 по 122	Продажи 40 по 118
	Покупки 30 по 120	Продажи 50 по 120
Итого:	100 акций	90 акций

Для корпорации Б оптимальный курс в нашем примере составит 120 ед., т.к. при большей цене снизится объем покупок, а при меньшей – продаж, и в любом случае сократится оборот. При курсе 120 ед. спрос и предложение сложатся следующим образом.

Если нет участника, готового дополнительно продать 10 акций, то маклер осуществит сделки по реализации 70 акций фирме 4 и 20 акций (вместо 30) – фирме 1. Игровые таблицы, подобные приведенным, после получения всех заявок целесообразно начертить на доске, чтобы все игроки имели представление об образовании официального курса. Сделки могут и не состояться, если самая высокая заявленная цена покупки окажется ниже минимальной заявленной цены продажи. В этом случае маклер может предложить участникам изменить свои поручения.

После совершения сделок ведущий занятие преподаватель, чтобы контролировать в дальнейшем ход игры, записывает информацию о покупках и продажах всех 6 инвесторов.

Курсовой маклер рассчитывает:

1. биржевой сбор от совершенных им сделок (0,25 % от оборота);
2. куртаж (личный доход курсового маклера) – 0,01 % от оборота;
3. индекс котировки акций. Он рассчитывается в игре упрощенно, как среднее арифметическое курсов акций А и Б, и показывает общее состояние рынка ценных бумаг, в данном случае 2-х компаний.

Эти расчеты лучше проводить уже после начала 2-го этапа игры, пока инвесторы принимают решения о своих последующих действиях.

Итак, игра переходит к следующему **2-му этапу**, который как бы отделен по времени от первых сделок на несколько недель.

За этот период положение корпораций А и Б изменилось. Соглашение А об объединении с другой фирмой признано антимонопольным комитетом незаконным, подрывающим конкуренцию в отрасли. Срыв намечавшегося слияния компаний неизбежно должен понизить акции А. Эксперты предсказывают падение курса А до уровня 60 - 70 ед. Те, кто совершает сделки с бумагами А, будут ориентироваться именно на данные цены акций.

В то же время корпорация Б представила на последнем автосалоне новую модель своего автомобиля, вызвавшую интерес покупателей. Это обещает рост курса акций Б, по мнению экспертов, до 130 – 140 ед.

Учитывая эти обстоятельства, участники переходят к выполнению следующих действий.

4. Инвесторы, в зависимости от того, какие сделки они совершили на 1-ом этапе, могут выиграть или проиграть от изменения курсов акций. «Медведи» имеют возможность получить прибыль от падения курса, скупив бумаги по низкой цене. «Быки», реализуя акции по повысившемуся курсу, увеличивают свои доходы. Те, кто купил акции А, могут продать их, опасаясь дальнейшего снижения курса, или же

приобрести новые в надежде на скорое улучшение положения А. Если фирма много потеряла, купив в начале игры акции А, то имеется возможность возместить убытки, продав бумаги Б. В этом случае, когда инвестор намерен приобрести акции Б при ориентировочном курсе 130 – 140 ед., важна заявочная цена. Заявка на покупку по 130 ед., диктуемая стремлением купить акции подешевле, может оказаться невыполненной, если официальный курс установится, например, в 135 ед. В то же время заявка на 140 ед., вероятно, будет реализована. Но в этом случае нужно учесть, что если многие участники пожелают купить акции по 140 ед., то курс установится более высокий, чем при поручениях, скажем, в 135 ед. Такое положение невыгодно покупателям. Если «выбросить» на рынок большие партии акций по низкой цене, то их курс может понизиться. И наоборот, заявка на покупку крупного пакета бумаг по высокой цене способна стимулировать рост курса или предотвратить его падение. Т.к. ряд фирм связаны экономически с А и Б, то изменение котировки бумаг А и Б отразится и на акциях инвесторов. Поэтому в тактику действий привносится и мотив поддержания компаньонов или ослабление позиций конкурентов.

Таблица 4

Инвесторы	Корпорация А		Корпорация Б	
	покупка	продажа	покупка	продажа
1	40 по 65		20 по 140	
2		50 по 70	30 по 130	
3			40 по 125	
4	10 по 60			100 по 130
5		30 по 65	50 по 135	
6	50 по 70			40 по 130

Изучите приведенные выше варианты действий, учитывая, что согласно одному из них можете поступить не только вы, но и ваши конкуренты на бирже.

После этого начинается подача поручений и формирование маклером официального курса. Каждая заявка должна быть мотивирована, как и на 1-ом этапе.

Например, если в начале игры были совершены те сделки, которые описаны ранее, то заявки на 2-ом этапе могут быть следующими.

Так, инвестор 1, продав в срочной сделке акции А по 90 ед., теперь скупает их по низкому курсу, чтобы выполнить первоначальные обязательства и получить прибыль. Фирма 2, купив сначала акции А, опасается дальнейшего снижения их курса. Компания 3 считает, что курс А в конечном счете вырастет и не спешит освободиться от ее акций. В то же время 4-ый инвестор решается даже купить их небольшой пакет. Он идет на риск, получив большой доход от роста курса приобретенных им бумаг Б, которые он теперь продает. Инвестор 5 пытается избавиться от «падающих» акций А и вложить деньги в акции Б, так как надеется, подобно фирмам 1, 2, 3, на дальнейшее улучшение положения Б. Игрок 6, скупивший ранее много акций А, стремится теперь предотвратить падение их курса, покупая новый их пакет. Цель отчасти достигается, так как без его заявки курс составил бы 65 ед., а с учетом этого спроса курс равен 70 ед. Таким образом, инвестор 6 уменьшил свои убытки на 5 ед. в расчете на каждую акцию А. Но для покупки дополнительных акций и для покрытия убытков от падения курса А ему

нужны средства, и предприятие продает акции Б. Курс А установится на уровне 70 ед. и при этом будет избыток предложения 30 акций. Очевидно, инвестор 1 согласится купить эти 30 акций, так как ему необходимо их продать, чтобы выполнить сделку предыдущего этапа.

Описанные сделки – лишь одна из возможных ситуаций, приведенная для того, чтобы практически показать мотивы принятия решений и механизм их воздействия на курсы акций.

Таблица 5

Инвесторы	1 этап		2 этап	
	Акции А	Акции Б	Акции А	Акции Б
1	-40	+10	+30	+20
2	+30		-50	+30
3		-20		+40
4	-30	+70		-100
5		-40	-30	+50
6	+40		+50	-40
Курс акций	90 ед.	120 ед.	70 ед.	135 ед.

5. Получив все заявки, курсовой маклер устанавливает котировку, как и на 1 этапе, и пытается сбалансировать спрос и предложение, выполняет поступившие поручения.

6. После этого подводятся итоги двух этапов для каждого из играющих.

Таблица 6

Для контроля за ходом игры преподаватель отмечает у себя все совершенные

	Начало		1 этап		Итог 1-го этапа			
	А	Б	А	Б	А	Б	Наличные деньги	Всего
	а	б	в	г	д	е	ж	з
Акции, шт.	50	50	-30	+70	а+в 20	б+г 120		
Сумма по курсу, ед.			+2700	-8400	1800	14400	в+г -5700	д+е+ж 10500

сделки. В нашем примере их можно зафиксировать в следующей таблице («-» - продажи, «+» - покупки).

Каждый инвестор составляет свой биржевой баланс, отражающий все сделки и их итоги. Например, для 4-го игрока, у которого с самого начала было 50 акций А и 50 – Б, действия таковы (табл.6;7.) :

Как видим, инвестор потерял 400 ед. от падения курса А, но успешно сыграл, купив и продав затем по более высокой цене акции Б, приобрел значительную сумму наличными. Общий итог благоприятный. В результате двух этапов игрок получил прибыль в 1400 ед. Эта величина отражает результат изменения курса всех акций, в т.ч. и не принимавших участия в игре, не поступивших на биржу. Поэтому итог непосредственно сделок отражает полученные наличные деньги (колонка «н»). У другого игрока в той же колонке может оказаться отрицательное число. Это не обязательно свидетельствует об убытках, т.к. вложение наличных денег в акции впоследствии могут принести еще большую сумму. В то же время, поскольку игра

на бирже ведется в конечном итоге ради увеличения реальных сумм (в дивидендах или от продажи акций), то положительный результат в графе «н» можно считать успехом.

Таблица 7

	2 этап		Итог 2-го этапа				Общий итог
	А	Б	А	Б	Наличные деньги	Всего	
	и	к	л	м	н	о	п
Акции, шт.	-	-100	д+и 20	е+к 20			
Сумма по курсу, ед.	-	+13500	1400	2700	ж+и+к 7800	л+м+н 11900	о-з 1400

7. По окончании вычислений каждый участник выступает перед всей группой с отчетом о деятельности своей фирмы на бирже. Нужно рассказать, чем руководствовался инвестор, какие совершал сделки и в каких целях, насколько удалось осуществить задуманное. Эти доклады необходимы для того, чтобы все играющие имели представление о различных возможных вариациях биржевой игры и факторах, влияющих на курс акций.

8. Курсовой маклер вновь рассчитывает куртаж, биржевой налог, индекс котировки, как и на 1-ом этапе.

9. Если позволяет время занятия, можно провести 3-ий этап игры. В этом случае по выбору преподавателя или по жребию в игру вводятся одно или несколько условий, изменяющих курс акций. Среди них могут быть, например, следующие:

- а) уменьшение банковского процента;
- б) появление на внутреннем рынке более дешевых иностранных товаров;
- в) снижение цены на энергоносители;
- г) опубликование статистических данных и прогнозов о намечающемся спаде национальной экономики.

Инвесторы реагируют на данную информацию своими операциями на бирже. Общий порядок действий участников аналогичен 2-му этапу.

С 4. Тематика эссе

1. «Рынок ценных бумаг – это абсолютно то же самое, что и базар. Потому что есть всего два игрока – покупатель и продавец. Других нет. Если вы построите свой трейдинг вокруг покупателя и продавца, то вы будете всегда понимать, кто как себя ведет, чтобы купить бумагу и продать бумагу».

Александр Герчик (Alexander Gerchik)

2. «Хочешь хороших денег – умей выжидать».

Ларри Вильямс (Larry Williams)

3. «Самый важный секрет — учитесь слушать рынки и не навязывать им свою волю».

Линда Рашке (Linda Raschke)

4. Биржевой спекулянт – человек, изучающий будущее и действующий до того, как оно наступит».

Бернард Барух (Bernard Baruch)

5. «Начинайте с малого. Если дела пойдут, наращивайте большую позицию».

Джордж Сорос (George Soros)

6. «Посадившие когда-то дерево сегодня сидят в тени»

А. Уоррен Баффет

7. «За каждой акцией стоит компания. выясни, чем там занимаются»

Питер Линч

8. «Куда лучше купить замечательную компанию по честной цене, чем честную компанию по замечательной цене»

Уоррен Баффет

9. «Быки могут делать деньги. Медведи могут делать деньги. Свиньи всегда идут на убой».

Поговорка американских брокеров

Блок D. Задания для использования в рамках промежуточной аттестации

D1. Перечень экзаменационных вопросов

1. Введение в курс дисциплины «Рынок ценных бумаг и биржевое дело».
2. Эмитенты ценных бумаг. Процессы фондирования и акционирования.
3. Первичная классификация ценных бумаг.
4. История возникновения рынка ценных бумаг.
5. Формирование рынка ценных бумаг в царской России.
6. Развитие рынка ценных бумаг в условиях СССР.
7. Ценные бумаги в Российской Федерации.
8. Необходимость государственного регулирования рынка ценных бумаг в РФ.
9. Организационные структуры государственного регулирования рынка ценных бумаг в РФ.
10. Финансовые институты на рынке ценных бумаг России.
11. Деятельность финансовых институтов (субъектов) на рынке
12. Облигации
13. Акции
14. Векселя: общая характеристика, типы векселей.
15. Использование срочных тратт во внешнеторговых сделках.
16. Чеки: общая характеристика, типы чеков, виды индоссаментов.
17. Виды срочных контрактов.
18. Заменители ценных бумаг (депозитный сертификат Сбербанка РФ, сберегательный сертификат на предъявителя Сбербанка РФ).

D2. Перечень задач для экзамена

Задача 1.

Номинальная стоимость акции – 5 т.р., уровень дивиденда – 60%; ссудный процент – 20%. Необходимо рассчитать:

- а) курс акции;
- б) рыночную стоимость акции.

Задача 2.

Рассчитайте курс акции и рыночную стоимость, если номинал акции – 4 т.р., уровень дивиденда – 65%, ссудный процент – 25%.

Задача 3.

Прибыль АО, предназначенная на выплату дивидендов, составила 300 т.р. Общее количество акций – 600 ед., номинальная стоимость акции – 2 500 р. Необходимо рассчитать уровень дивидендов по всем акциям.

Задача 4.

Прибыль АО, предназначенная для выплаты дивидендов, составила 950 т.р. Общее количество акций – 1 500 ед., номинал акции – 3 т.р. Необходимо рассчитать уровень дивидендов по всем акциям.

Задача 5.

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

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

Задача 6.

Номинальная стоимость акции составила 5 т.р.; уровень дивиденда по акциям – 60%; ссудный процент – 55%. Необходимо рассчитать:

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

Задача 7.

Номинал акции – 5 т.р.; уровень дивиденда – 65%; норма ссудного процента – 40%. Необходимо определить:

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

Задача 8.

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

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

Задача 9.

Прибыль АО, предназначенная для выплаты дивидендов, составила 600 т.р. Общая сумма акций – 1 200 т.р., в т.ч. привилегированных – 150 т.р., голосующих – 1050 т.р. На привилегированные акции установлен фиксированный уровень дивиденда – 60% к номиналу. Определите:

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

Задача 10.

Чистая прибыль АО составила 450 млн. р., коэффициент выплаты дивидендов – 0,2. Количество акций в обращении – 100 тыс. ед., из них привилегированных – 45%. Номинальная цена акции – 2 т.р. Уровень дивиденда по привилегированным акциям составил 75%. Рассчитайте сумму дивидендов, приходящихся на 1 акцию по привилегированным и голосующим акциям.

ИПК-1.3. Осуществляет подбор в интересах клиента поставщиков финансовых услуг и консультирование клиента по ограниченному кругу финансовых продуктов

Блок А. Задания репродуктивного уровня («знать»)

А.1 Фонд тестовых заданий по дисциплине

Тесты типа А.

1. Опцион - колл(на покупку) служит покупателю...
 - а) при игре на понижение;
 - б) дает право купить акции эмитента по номинальной цене;
 - в) дает право купить ценные бумаги по определяемой им цене;
 - г) при игре на повышение

2. Опцион - пут(на продажу) служит покупателю...
 - а) при игре на повышение;
 - б) дает право продать ценные бумаги по определяемой им цене;
 - в) дает право продать акции обратно их эмитенту;
 - г) при игре на понижение

3. Финансовый актив, предусматривающий право отказа от оговоренной в контракте операции, это...
 - а) вексель;
 - б) фьючерс;
 - в) сертификат;
 - г) опцион

4. Спекулянт, рассчитывающий на рост цен биржевого рынка, играет роль...
- а) акулы бизнеса;
 - б) медведя;
 - в) орла;
 - г) быка
5. Спекулянты – «быки», играющие на фондовом рынке рассчитывают, что...
- а) дивиденды по акциям повысятся;
 - б) комиссионные за услуги брокеров повысятся;
 - в) курс ценных бумаг понизится;
 - г) курс ценных бумаг повысится
6. Спекулянты, играющие на понижении курса ценных бумаг, выигрывают за счет того, что...
- а) падают доходы по ценным бумагам;
 - б) падают процентные ставки по кредитам банка;
 - в) снижается прибыль компании;
 - г) падает курс акций, по которым заключены форвардные сделки
7. Какой из биржевых индексов является старейшим в мире?
- а) The Dow Jones;
 - б) FT- SE;
 - в) NIKKEU
- 8.Какая фондовая биржа является старейшей в мире?
- а) Нью-Йоркская;
 - б) Лондонская;
 - в) Токийская
 - г) Амстердамская
- 9.В какой стране фондовая биржа является государственным институтом?
- а) в США;
 - б) в Англии;
 - в) в ФРГ
- 10.Какая из фондовых бирж мира является наиболее мощной по стоимости годового оборота?
- а) Нью-Йоркская;
 - б) Лондонская;
 - в) Токийская
- 11.Когда был принят закон США «О ценных бумагах и фондовых биржах»?
- а) после окончания Второй мировой войны;
 - б) в 30-е гг. XX в.;
 - в) в конце XIX в.

12. Когда был принят закон Японии «О ценных бумагах и биржах»?
после окончания Второй мировой войны;
- а) в 30-е гг. XX в.;
 - б) в конце XIX в.
 - в) в 40-е гг. XX в.
13. Когда был принят федеральный закон "О рынке ценных бумаг"?
- а) 22 апреля 1996г.
 - б) 22 мая 1991г.
 - в) 22 июня 1989г.
 - г) 22 января 2001г.
14. В каком году и где впервые появились фондовые биржи?
- а) в 1592 г. в Антверпене;
 - б) в 1769 г. в России;
 - в) в 1772 г. в Брюсселе.
15. Фондовая биржа приобретает право юридического лица с момента...
- а) утверждения устава собранием учредителей;
 - б) внесения в единый государственный реестр;
 - в) получения лицензии на право биржевой деятельности на рынке ценных бумаг;
 - г) государственной регистрации учредительных документов
16. Причиной отказа в государственной регистрации выпуска акций эмитента, не являющегося банком может являться...
- а) отсутствие прибыли эмитента;
 - б) неполнота оплаты первоначального капитала;
 - в) преобладание заемных средств в источниках средств эмитента;
 - г) отсутствие аттестованных сотрудников в штате эмитента;
 - д) несоответствие информации, содержащейся в проспекте эмиссии, данным бухгалтерского баланса
17. Кто может быть дилером на рынке ценных бумаг согласно российскому законодательству?
- а) физические лица, зарегистрированные в качестве предпринимателя;
 - б) некоммерческие организации;
 - в) юридическое лицо – коммерческая организация
18. Дилером на рынке ГКО может быть...
- а) банк;
 - б) небанковская организация, имеющая лицензию на право деятельности на РЦБ;
 - в) профессиональный участник РЦБ, удовлетворяющий определенным минимальным требованиям

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

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

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

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

21. Портфель ценных бумаг – это...

- а) необходимые сведения о фирме, представляемые на биржу для прохождения ее ценных бумаг процедуры листинга;
- б) наименование всех видов ценных бумаг, проданных биржей в течение одного дня;
- в) совокупность ценных бумаг, находящихся во владении юридического или физического лица

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

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

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

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

24. Общий риск портфеля ценных бумаг включает...

- а) рыночный риск минус специфический для компании риск;
- б) среднюю величину от специфического и рыночного рисков;
- в) только специфический риск;
- г) только рыночный риск;
- д) специфический для компании риск плюс рыночный риск

25. Ожидаемая доходность портфеля ценных бумаг представляет собой...

- а) сумму доходности всех его компонентов;
- б) максимальное значение доходности, соответствующее одному из компонентов портфеля;
- в) прогнозируемую банковскую процентную ставку;
- г) средневзвешенную от ожидаемой доходности всех его компонентов

26. Риск какой-либо ценной бумаги может быть оценен как...

- а) уровень понижения ее рыночной стоимости;
- б) вероятность банкротства фирмы-эмитента;
- в) процент падения дохода по ценным бумагам по сравнению с предыдущим периодом;
- г) коэффициент колеблемости ожидаемого дохода

27. Какой стратегии придерживается активный игрок в операции репорта (репо)?

- а) медведя
- б) быка
- в) свиньи
- г) овцы

28. Подлежит ли расчету по определенной методике размер опциона в одноименной сделке?

- а) да
- б) нет
- в) в зависимости от вида опциона
- г) размер опциона устанавливается по соглашению сторон

29. Подлежит ли расчету по определенной методике размер премии в одноименной сделке?

- а) да
- б) нет
- в) в зависимости от вида сделки с премией
- г) размер премии устанавливается по соглашению сторон

30. Как рассчитывается индекс Доу-Джонса?

- а) как среднеарифметическое биржевой цены (курса) 65 ведущих американских компаний.
- б) как среднеарифметическое биржевой цены (курса) 100 ведущих американских компаний.
- в) как среднегеометрическое биржевой цены (курса) 65 ведущих американских компаний.
- г) как средневзвешенное биржевой цены (курса) 95 ведущих американских компаний.

Тесты типа В.

1. Эмитентом сберегательного сертификата РФ являлся:

- а) Минфин РФ;
- б) Сбербанк РФ;
- в) Казначейство РФ.

2. Что представляет собой чек?

- а) разновидность переводного векселя, по которому плательщиком выступает банк;
- б) ценную бумагу, предоставляющую право ее владельцу на получение годового дохода в форме фиксированного процента;
- в) разновидность бессрочной ценной бумаги.

3. Типовой биржевой срочный контракт, купля-продажа которого означает обязательство поставить или получить указанное в нем количество продукции по цене, которая была определена при заключении сделки- это...

- а) фьючерс;
- б) опцион;
- в) варрант;
- г) коносамент

4. Что такое «листинг»?

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

5. Что входит в компетенцию котировальной комиссии фондовой биржи?

- а) установление даты и времени проведения торговой сессии;
- б) принятие решения о включении акций в котировочный список биржи;
- в) публикация данных о количестве и курсах ценных бумаг.

6. Вставьте пропущенное слово : «.....ведут торги, определяют текущий курс ценных бумаг и исполняют все порученные заказы»

- а) дилеры;
- б) брокеры;
- в) маклеры.

7. Общее руководство деятельностью биржи осуществляет:

- а) Президент биржи
- б) Директор биржи
- в) Совет директоров
- г) Управляющий биржи

8. Для повседневного руководства биржей и ее административным аппаратом назначается:

- а) Президент биржи

- б) Директор биржи
- в) Совет директоров
- г) Управляющий биржи
- д) Вице-президент

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

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

10. Финансовый актив, предусматривающий право отказа от оговоренной в контракте операции, это...

- а) вексель;
- б) фьючерс;
- в) сертификат;
- г) опцион

11. Какой из биржевых индексов является старейшим в мире?

- а) The Dow Jones;
- б) FT- SE;
- в) NIKKEY

12. Какой стратегии придерживается активный игрок в операции репорта (репо)?

- а) медведя
- б) быка
- в) свиньи
- г) овцы

13. Как называются лица - участники переводного векселя?

- а) трассат, акцептант, цедент;
- б) трассант, трассат, бенефициар;
- в) цессионарий, акцептант, цедент.

14. Что представляет собой депозитный сертификат Сбербанка РФ?

- а) вклад физического лица в отделение Сбербанка РФ;
- б) вклад юридического лица в отделение Сбербанка РФ;
- в) вклады юридических и физических лиц.

15. Кем является векселедатель в простом векселе?

- а) должником (заемщиком);
- б) кредитором;

в) верны оба варианта ответов.

16. Кем является векселедатель в переводном векселе?

- а) должником (заемщиком);
- б) кредитором;
- в) верны оба варианта ответов.

17. Мог ли сберегательный сертификат РФ служить в качестве обеспечения кредита?

- а) да;
- б) нет;
- в) в определенных случаях.

18. Кто может являться эмитентом акций?

- а) государство;
- б) АО и другие финансовые, промышленные и коммерческие компании, зарегистрированные как АО;
- в) организации, не производящие материальных благ и не получающие прибыли.

19. Кто может являться эмитентом облигаций?

- а) АО, частные компании;
- б) государство в лице специализированных финансово-кредитных институтов;
- в) организации, не производящие материальных благ и не получающие прибыли.

20. Основное различие между акцией и облигацией состоит в том, что облигация:

- а) может быть продана только раз
- б) не связана с риском
- в) является более ценной бумагой
- г) представляет собой долговое обязательство эмитента

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

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

22. Чистая прибыль АО составляет 10 млн. руб. На выплату дивидендов держателям простых акций направляется половина.

Каково значение уровня дивиденда по голосующим акциям, если суммарная стоимость акций – 20 млн. руб.?

- а) 50%;
- б) 100%;
- в) 200%;
- г) 25%

23. Государственная облигация продается на первичном рынке с дисконтом, что означает...

- а) ее цена выше номинала;
- б) выплату в будущем премии держателю помимо процентов;
- в) право приобретения облигаций следующего выпуска со скидкой;
- г) ее цена ниже номинала

24. Какие типы корпоративных облигаций классифицируются по методу обеспечения?

- а) возвратные, доходные, конвертируемые;
- б) с расширением (сужением) сроков погашения;
- в) залладные и беззалладные.

A2. Вопросы для опроса

Тема 4. Классические виды ценных бумаг и их классификация

1. Приведите общую классификацию облигаций.
2. Приведите характеристику облигаций по методу обеспечения.
3. Приведите характеристику облигаций по правам и привилегиям инвестора и эмитента.
4. Назовите основные причины эмиссии беззалладных облигаций.
5. Как рассчитывается облигационная доходность?
6. Общая характеристика эмиссионных ценных бумаг.
7. Эмиссия облигаций акционерного общества; виды корпоративных облигаций.
8. Условия обращения голосующих и привилегированных акций в РФ.

Тема 5. Долговые и производные ценные бумаги

1. Приведите примеры использования векселей в практике хозяйствования.
2. Приведите схему расчетов с помощью переводного векселя.
3. Раскройте процедуру учета и продажи срочных тратт при открытии безотзывного товарного аккредитива.
4. Назовите наиболее распространенные нарушения при выписке и оплате чеков.
5. Укажите отличие чека от переводного векселя.
6. Дайте характеристику видам срочных контрактов.
7. Каковы условия обращения сберегательного сертификата на предъявителя Сбербанка РФ?

Тема 6. Основы организации вторичного рынка ценных бумаг

1. Дайте определение фондовой бирже.
2. Какие факторы влияют на биржевой курс ценных бумаг.
3. Назовите общие черты и отличия биржи с рынком и аукционом.
4. Назовите принципы деятельности фондового рынка.
5. Какие организации могут выполнять функции расчетной системы?
6. Зарубежный опыт организации инфраструктуры фондового рынка.

Тема 7. Процесс торгов на фондовой бирже

1. Охарактеризуйте кассовые и срочные сделки.
2. Приведите формулу расчета коэффициента котировки акций.
3. Приведите формулу расчета приемлемой цены акции.
4. Что представляет собой лимит-заказ?
5. Что представляет собой рыночный заказ?
6. Приведите определение «листингу».
7. Что такое «делистинг»?
8. Назовите методы проведения торгов на фондовой бирже.

Тема 8. Биржевые сделки и расчеты по ним

1. Раскройте механизм опциона покупателя на примере. Каковы преимущества и недостатки данной сделки?
2. Раскройте механизм опциона продавца на примере. Каковы преимущества и недостатки данной сделки?
3. Раскройте механизм стеллажных сделок на примере. Каковы преимущества и недостатки данной сделки?
4. Раскройте механизм «пирамид» на примере. Каковы преимущества и недостатки данной сделки?
5. Раскройте механизм «маржи» на примере. Каковы преимущества и недостатки данной сделки?

Блок В. Задания реконструктивного уровня («уметь»)

В1. Задачи (задания) по темам

Тема 4. Классические виды ценных бумаг и их классификация

Задача 1.

Владелец облигации номиналом 20 тыс. руб. продал ее через 60 дней. Ставка дохода по облигации составляла 20% годовых. Определить какой купонный доход получит владелец.

Задача 2.

Определить сумму выплачиваемых за год процентов (в руб.), если текущая доходность облигации составила 11,4%, а рыночная (курсовая) цена облигации равна 65 р. 70 к.

Задача 3.

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

Задача 4.

Книжная стоимость акции – 10 т.р., уровень дивиденда по акциям – 50%, ссудный процент – 40%. Определить коэффициент котировки акции.

Задача 5.

Книжная стоимость акции – 2 т.р.; уровень дивиденда по акциям – 55%; ссудный процент – 35%. Определите коэффициент котировки акции. Может ли его значение быть выше 1?

Задача 6.

Книжная стоимость акции составила 2 500 р.; дивиденд по акциям – 60%; ссудный процент – 35%. Необходимо определить коэффициент котировки акции.

Задача 7.

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

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

Задача 8.

Вексель выдан на сумму 50 млн. р. со сроком оплаты 22 января. Векселедержатель учел его в банке 5 января по учетной ставке 25%. Определить доход банка (дисконт) по векселю, если число дней в году принять за 360.

Задача 9.

Прибыль АО, предназначенная для выплаты дивидендов, составила 600 т.р. Общая сумма акций – 1 200 т.р., в т.ч. привилегированных – 150 т.р., голосующих – 1050 т.р. На привилегированные акции установлен фиксированный уровень дивиденда – 60% к номиналу. Определите:

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

Задача 10.

Чистая прибыль АО составила 450 млн. р., коэффициент выплаты дивидендов – 0,2. Количество акций в обращении – 100 тыс. ед., из них привилегированных – 45%. Номинальная цена акции – 2 т.р. Уровень дивиденда по привилегированным акциям составил 75%. Рассчитайте сумму дивидендов, приходящихся на 1 акцию по привилегированным и голосующим акциям.

Задача 11.

Чистая прибыль АО – 400 млн. р., коэффициент выплаты дивидендов – 0,2; количество акций в обращении – 80 т. ед., из них привилегированных – 40%. Номинальная цена акции – 1000 р. Уровень дивидендов по привилегированным акциям составил 75%. Необходимо рассчитать сумму дивидендов, приходящихся на 1 акцию по привилегированным и голосующим акциям.

Задача 12.

Прибыль АО, направленная на выплату дивидендов, составила 100 млн. р. Количество акций в обращении – 100 т. ед., из них привилегированных – 30%. Объявленный уровень дивидендов по привилегированным акциям – 80% к их номинальной стоимости, равной 2000 р., ссудный процент – 60%.

Необходимо определить:

- а) годовую сумму дивидендов по привилегированным акциям;
- б) рыночную стоимость привилегированных акций;
- в) прибыль, направленную на выплату дивидендов по голосующим акциям.

Задача 13.

Номинал акции – 5 т.р.; уровень дивиденда – 65%; норма ссудного процента – 40%. Необходимо определить:

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

Задание 1.

Подберите каждому термину его определение.

Термины:

А) ценная бумага; Б) формальность ценной бумаги; В) долевые ценные бумаги; Г) долговые ценные бумаги; Д) коносамент; Е) производные ценные бумаги; Ж) брокер; З) дилер; И) фондовая биржа; К) портфель ценных бумаг.

Определение:

- 1) необходимость соответствия ее форме и наличие обязательных реквизитов;
- 2) документ установленной формы, удостоверяющий имущественные права его владельца по отношению к лицу, выпустившему такой документ;
- 3) бумаги, удостоверяющие право на получение денежной суммы в определенные сроки;
- 4) бумаги, удостоверяющие право на долю в капитале эмитента;
- 5) бумаги, удостоверяющие право их владельца на покупку или продажу других ценных бумаг;
- 6) товарораспорядительный документ, которым оформляется морская перевозка груза;
- 7) частное лицо или фирма, действующие от своего лица и за собственный счет, осуществляющие самостоятельную куплю-продажу ценных бумаг, валюты и драгоценных металлов;
- 8) биржевой работник, выступающий в роли посредника между продавцами и покупателями ценных бумаг, товаров, валюты;

- 9) регулярно функционирующий и организационно оформленный рынок ценных бумаг;
- 10) различные ценные бумаги, приобретенные с целью получения дохода и поддержания необходимого размера ликвидности.

Тема 5. Долговые и производные ценные бумаги

Задача 1.

Сберегательный сертификат номиналом 100 тыс. руб. выдан 22.01.2007 г. с погашением 03.10.2007 г. под 8% годовых. Определить сумму начисленных процентов и цену погашения сертификата на основе простых и сложных процентов.

Задача 2.

Банк принимает депозиты на 3 месяца по ставке 5% годовых, на 6 месяцев по ставке 10% годовых и на год по ставке 12% годовых. Определить сумму, которую получит владелец депозита 50 тыс. руб. во всех трех случаях.

Задача 3.

Вексель выдан на сумму 15 млн. р. со сроком оплаты 19 февраля. Владелец векселя учел его в банке 10 февраля по учетной ставке 30%. Определите сумму, полученную по векселю с учетом дисконта (продолжительность года – 365 дней).

Задача 4.

Ивановым была куплена облигация номиналом 1000 руб., ставка дохода составила 8% годовых. Срок обращения облигации – 5 лет. Какова доходность облигации за год?

Задача 5.

Магомедовым была приобретена облигация номиналом 1000 руб. за 950 руб. Ставка дохода – 8% годовых. Срок обращения облигации – 5 лет. Будет ли прирост (убыток) капитала по данной облигации? Какова ее доходность?

Задача 6.

При учете векселя на сумму 500 тыс. руб., до срока оплаты которого осталось 40 дней, банк выплатил его предъявителю 480 тыс. руб. Определить какую учетную ставку использовал банк при расчетном количестве дней в году, равном 360.

Задание 1.

Верно ли утверждение?

1. Вексель бывает депозитный и сберегательный.
2. Банковский сертификат бывает простой и переводной.
3. Брокер – биржевой работник, выступающий в роли посредника между продавцами и покупателями ценных бумаг, валюты, драгоценных металлов, товаров.
4. Инвестиционные компании – предприятия, занимающиеся брокерской, дилерской деятельностью и управлением ценных бумаг.

5. Клиринговая деятельность – деятельность по определению взаимных обязательств участников рынка ценных бумаг.
6. Именная ценная бумага – бумага, где указано имя ее владельца или имя лица, которому можно ее продать.
7. Индоссант – лицо, которому передаются права по ценной бумаге.
8. Индоссат – лицо, передающее права по ценной бумаге.

Тема 6. Основы организации вторичного рынка ценных бумаг

Задача 1.

Книжная стоимость акции составила 8 т. р. Уровень дивиденда по акциям – 40%; ссудный процент – 35%. Необходимо определить коэффициент котировки акций.

Задача 2.

Определить цену продажи бескупонной дисконтной облигации при ее нарицательной стоимости в 200 р.; сроке обращения – 6 месяцев и норме ссудного процента – 25%.

Задача 3.

Определить текущую доходность облигации, если ее рыночная стоимость составила 198,2 р.; сумма выплачиваемых за год процентов – 9 р.

Задача 4.

Определите текущую доходность облигации, если ее рыночная цена – 1 103 р., сумма выплачиваемых за год процентов – 25 р.

Задача 5.

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

Тема 7. Процедура торгов на фондовой бирже

Задача 1.

Прибыль АО, направленная на выплату дивидендов, составила 100 млн. р. Количество акций в обращении – 100 т. ед., из них привилегированных – 30%. Объявленный уровень дивидендов по привилегированным акциям – 80% к их номинальной стоимости, равной 2000 р., ссудный процент – 60%.

Необходимо определить:

- а) годовую сумму дивидендов по привилегированным акциям;
- б) рыночную стоимость привилегированных акций;
- в) прибыль, направленную на выплату дивидендов по голосующим акциям.

Задача 2.

Рассчитайте балансовую стоимость акции АОЗТ, если сумма активов АОЗТ – 800 т.р., а сумма долгов – 300 т.р. Количество оплаченных акций составило 3000 ед.

Задача 3.

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

Задача 4.

Рассчитайте балансовую стоимость акции, если: сумма активов АО – 5 млн. р.; заемные средства – 230 т.р.; доходы будущих периодов – 570 т.р.; количество оплаченных акций – 10 тыс. ед.

Задача 5.

Прибыль акционерного общества (АО), оставшаяся после всех отчислений, составила за год 1500 т.р. Общая сумма акций – 3000 т.р., в т.ч. привилегированных – 500 т.р. Номинал акций – 1000 р. По привилегированным акциям установлен фиксированный размер дивиденда – 40% к их номинальной стоимости. Необходимо рассчитать доход (прибыль) на 1 голосующую акцию.

Тема 8. Биржевые сделки и расчеты по ним

Задача 1.

05.05.20 г. заключена сделка на покупку опциона. Срок ликвидации сделки - 15.08.20 г. Основные параметры сделки: Цар = 100 р./ед./фас. = 10 т.р., Цао = 80 р./ед./фас. = 8 т.р., О = 30 р./ед./фас. = 3 т.р. В течение срока заключения сделки курсовая стоимость акций имела тенденцию роста и на 15.08.20 г. составила 120 р./ед. Каковы действия покупателя опциона? Приведите аргументированный ответ.

Задача 2.

05.05.20 г. заключена сделка на покупку опциона. Срок ликвидации сделки - 15.08.20 г. Основные параметры сделки: Цар = 100 р./ед./фас. = 10 т.р., Цао = 90 р./ед./фас. = 9 т.р., О = 10 р./ед./фас. = 1 т.р. В течение срока заключения сделки курсовая стоимость акций имела тенденцию спада и на 15.08.20 г. составила 90 р./ед. Каковы действия покупателя опциона? Приведите аргументированный ответ.

Задача 3.

05.05.20г. заключена сделка на покупку опциона. Срок ликвидации сделки - 15.08.20 г. Основные параметры сделки: Цар = 100 р./ед./фас. = 10 т.р., Цао = 90 р./ед./фас. = 9 т.р., О = 20 р./ед./фас. = 2 т.р. В течение срока заключения сделки курсовая стоимость акций практически не изменялась и на 15.08.20 г. составила 100 р./ед. Каковы действия покупателя опциона? Приведите аргументированный ответ.

Задача 4.

05.05.20г. заключена сделка с премией на покупку фасовки обыкновенных акций. Срок ликвидации сделки - 15.08.20 г. Основные параметры сделки: Цар = 100 р./ед./фас. = 10 т.р., П = 20 р./ед./фас. = 2 т.р. В течение срока заключения сделки курсовая стоимость акций имела тенденцию роста и на 15.08.20 г. составила 120 р./ед. Каковы возможные действия покупателя? Приведите аргументированный ответ.

Задача 5.

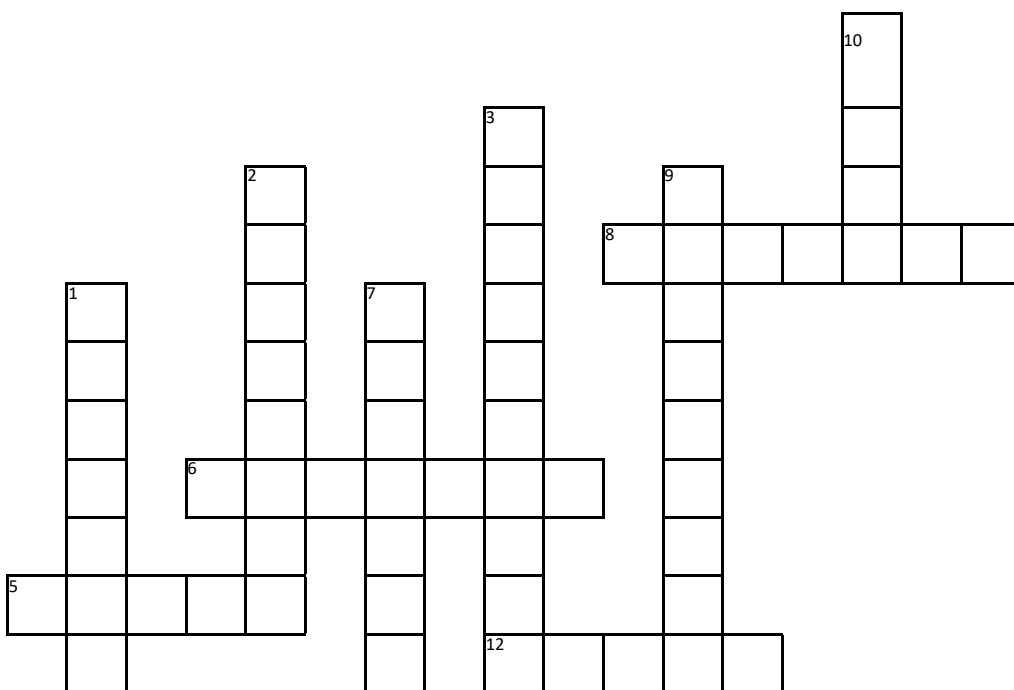
05.05.20г. заключена сделка с премией на покупку фасовки обыкновенных акций. Срок ликвидации сделки - 15.08.20г. Основные параметры сделки: Цар = 100 р./ед./фас. = 10 т.р., П = 10 р./ед./фас. = 1 т.р. В течение срока заключения сделки курсовая стоимость акций

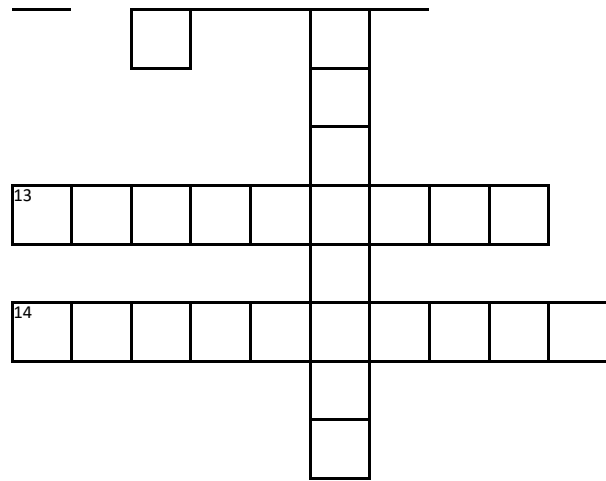
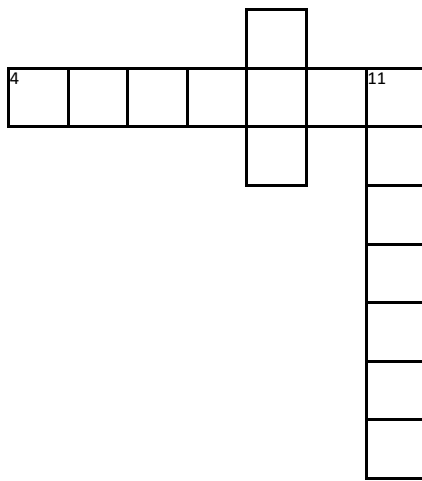
имела тенденцию спада и на 15.08.20г. составила 90 р./ед. Каковы возможные действия покупателя? Приведите аргументированный ответ.

Задача 6.

05.05.20г. заключена сделка с премией на покупку фасовки обыкновенных акций. Срок ликвидации сделки - 15.08.20 г. Основные параметры сделки: Цар = 100 р./ед./фас. = 10 т.р., П = 10 р./ед./фас. = 2 т.р. В течение срока заключения сделки курсовая стоимость акций практически не изменялась и на 15.08.20 г. составила 100 р./ед. Каковы возможные действия покупателя? Приведите аргументированный ответ.

В2. Решение кроссворда





Вопросы:

По горизонтали:

4. Доход банка от переучета векселя. 5. Разность между ценой продажи и ценой покупки ценной бумаги. 6. Письменное долговое обязательство строго установленной формы, дающее право владельцу требовать с должника уплаты указанной суммы по истечении указанного срока. 8. Вид векселя не предполагающий передачу другому лицу. 12. Ценная бумага, которая свидетельствует о внесении определенной суммы денег в капитал АО и дает право ее владельцу на получение части прибыли АО. 13. Долговое обязательство в соответствии с которым заемщик гарантирует кредитору выплату фиксированной суммы в определенный момент времени в будущем, а также ежегодный доход. 14. Относительный показатель, характеризующийся с помощью эффективной процентной ставки.

По вертикали:

1. Вид векселя, письменный приказ кредитора должнику выплатить указанную сумму третьему лицу – предъявителю векселя. 2. Доход по акции, часть прибыли АО. 3. Стоимость ценной бумаги, указанная на ней. 7. Вид акции, размер дивидендов по которой заранее не фиксируется и не гарантируется. 9. Акция, гарантирующая ее владельцу получение дивидендов в виде фиксированного процента. 10. Покупка векселя банком до окончания срока его погашения. 11. Стоимость векселя в любой момент времени до окончания срока его погашения.

В3. Вопросы и задачи к контрольной работе по темам 4-6

Вариант 1

1. Облигации: номинальная, выкупная, рыночная цена. Курс облигации. Классификация облигаций: по сроку действия, по способам выплат купонного дохода.

2. Внебиржевой («уличный») рынок: понятие, субъекты рынка, характеристика деятельности.

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

Вариант 2

1. **Акции:** номинальная, эмиссионная, рыночная, балансовая цена. Классификация акций: по характеру функционирования на РЦБ, по форме присвоения дохода.

2. **Чеки:** общая характеристика, типы чеков, виды индоссаментов.

3. **Задача.** Номинальная стоимость акции равна 2 500 р., уровень дивиденда по акциям – 30%, доход (прибыль) на акцию – 800 р. Необходимо определить долю чистой прибыли, выплаченной акционерам в виде дивидендов (дивидендный выход).

Вариант 3

1. **Векселя:** общая характеристика, типы векселей.

2. **Что такое фондовая биржа? Принципы ее деятельности. Управление биржей:** организационная структура и функции.

3. **Задача.** Вексель выдан на сумму 20 т.р. со сроком оплаты 21 января. Владелец векселя учел его в банке 15 января по учетной ставке в 20%. Продолжительность года составила 365 дней. Определить доход банка (дисконт) и сумму, полученную по векселю его владельцем.

В4. Тематика рефератов

1. Биржевая спекуляция.

2. Вексельные операции.

3. Современное состояние российского рынка корпоративных облигаций.

4. Проблемы развития рынка ипотечных ценных бумаг в России.

5. Рынки еврооблигаций.

6. Управление портфелем ценных бумаг.

7. Анализ биржевой информации: российская и иностранная финансовая пресса.

8. Фондовые индексы в российской и зарубежной практике.

9. Рейтинг ценных бумаг.

10. Особенности сделок с ценными бумагами в российской практике.

11. Вексельные системы расчетов, их сущность и эффективность.

12. Евробумаги: рынок и операции.

13. Методы анализа и состояния конъюнктуры рынка ценных бумаг

14. Организация и перспективы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

15. Организация и перспективы деятельности паевых инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг.

16. Операции с ценными бумагами Банка России.

17. Фондовый рынок Республики Дагестан: современное положение, проблемы и перспективы развития.

18. Российские фондовые биржи: анализ состояния и проблемы развития.

19. Российские ценные бумаги на международных финансовых рынках.

20. Рынок государственных ценных бумаг.
21. Вексель как краткосрочный инструмент финансирования оборотных средств компании.
22. Актуальные проблемы выпуска и размещения облигаций.
23. Значение инвесторов на рынке ценных бумаг. Классификация инвесторов.
24. Состав, характеристика и основные виды деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.
25. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг.
26. Роль и функции ФСФР
27. Роль и функции саморегулируемых организаций РЦБ.
28. Общие принципы, задачи и основные функции деятельности фондовой биржи.
29. . Механизм управления фондовой биржей: учредители, члены и органы управления фондовой биржи.
30. Организация и правила биржевой торговли.
31. Допуск ценных бумаг на фондовую биржу
32. . Биржевое посредничество. Брокерское обслуживание клиентов, основные виды торговых поручений.
33. Дилерская деятельность на фондовой бирже. Права и обязанности дилера.
34. Механизм биржевой торговли ценными бумагами.
35. Биржевые сделки, их виды и характеристика.
36. Клиринг и расчеты по сделкам с ценными бумагами.

В5. Задачи по анализу конкретных ситуаций

Ситуация 1. В чем разница между срочным кредитом и облигационным займом. Какой из видов заимствований более предпочтителен?

Предположим, что НК «ЛУКОЙЛ» проводит эмиссию и использует в качестве залога нефтяное месторождение на территории Ирака. Какой тип облигаций будет выпущен? Представим, что компания решила вместо обеспеченных облигаций выпустить необеспеченные. Как это повлияет на величину процентной ставки?

Ситуация 2. Компания для реализации нового проекта решила выпустить конвертируемые облигации номиналом 1000, сроком погашения 10 лет и купоном 10%, выплачиваемым один раз в год. Коэффициент конвертации –20. Облигации будут неотзывными в течение 5 лет, после чего могут быть выкуплены с премией 50, которая будет снижаться на 5\$ каждый год, начиная с шестого. Доходность по обычным облигациям компании на этот момент составляет 14%. Цена акций 30. Ожидаемые темпы роста курсовой стоимости акций 9% в год. Отзыв облигаций планируется произвести, когда конверсионная стоимость облигации превысит номинальную стоимость облигации на 20%.

Построить график ожидаемой цены облигации.

Ситуация 3. Компания эмитировала 12%-ные отзывные облигации с номиналом 1000 выплатой купонного дохода 1 раз в годи сроком погашения 10 лет. В момент размещения рыночная ставка процента составляла 12%. Премия за

досрочное погашение установлена на уровне одного годового купона в первый год с последующим уменьшением на 1/10 каждый год.

1. Определите доходность на момент отзыва, в случае досрочного погашения в начале третьего года, если рыночная процентная ставка уменьшилась до 10%

2. Определить сколько денег (в расчете на момент погашения) сэкономил эмитент на каждой облигации, если ему удалось заменить погашенные 12% облигации 10%-ми со сроком погашения 8 лет (в результате снижения рыночной ставки процента до 10%).

3. Рассчитайте потери инвестора от досрочного погашения при тех же условиях, если все деньги от погашенных облигаций он вложил в 10%-е облигации со сроком погашения 8 лет.

Ситуация 4. Для получения лицензии на право работы на РЦБ в качестве инвестиционной компании представлены следующие документы юридического лица. Годовой бухгалтерский баланс на дату представления документов имеет следующий вид:

Актив (млн. руб.)	
1) Основные средства	166,5
2) Нематериальные активы	80
3) Расчетный счет	20
4) расчеты с учредителями	105
5) долгосрочные финансовые вложения	230
Пассив (млн. руб.)	
1) Уставный капитал	566,5
2) резервный капитал	5
3) Специальный фонд	5
4) Нераспределенная прибыль отчетного года	25

Подготовьте возможное решение лицензирующего органа.

Блок С. Задания практикоориентированного уровня для диагностирования сформированности компетенций («владеть»)

С1. Перечень дискуссионных тем для проведения круглого стола

1. Представитель владельцев облигаций. Новые требования к выпуску и обращению облигаций

2. Индексный подход к инвестированию в российские акции: как повысить эффективность

3. Сравнительная характеристика ADR и российских депозитарных расписок.

5. Анализ рынка российских депозитарных расписок.

4. Российский рынок акций: весенняя оттепель 2016 года

5. Расширение рынка акций оборонно-промышленного комплекса в системах котирования внебиржевого рынка
6. «Временные» ценные бумаги
7. Российский фондовый рынок в современных условиях: возможность для качественного роста или status quo?
8. Возможности развития трансграничных расчетов по ценным бумагам на рынках капитала ЕАЭС
9. Иностранный опыт применения государственных мер стимулирования рынка проектных облигаций и привлечения средств НПФов в инфраструктуру
10. Рынок рублевых облигаций: предварительные итоги 2019 года
11. Рынок ипотечных ценных бумаг как механизм рефинансирования ипотечных кредитов.

С2. Задания «кейс-стади»

Кейс 1. «Хеджирование ценового риска»

Производитель фотобумаги предполагает закупить 25 тыс. унций серебра в декабре-январе. Поскольку он предвидит повышение цен, он желает зафиксировать нынешний уровень цен в 5,60 долл. за унцию, но не хочет покупать наличный товар сейчас. 15 июня на Чикагской торговой бирже декабрьский контракт на серебро котируется по 5090 долл. (единица контракта – 1000 унций). Заполните форму, показывающую его первые действия на наличном и фьючерсном рынке.

19 ноября цены наличного рынка составляют 8,00 долл. за унцию, а декабрьский фьючерсный контракт котируется по 8,45 долл. Заполните форму, показывающую действия хеджера, и определите итоговую цену закупки серебра.

дата	Наличный рынок	Фьючерсный
15 июня		
19 ноября		
результат		

Конечная цена закупки:

Кейс 2. «Клиринговые расчеты и механизм гарантирования сделки»

Клинт брокерской фирмы совершил следующие сделки:

Запреля купил 2 майских контракта на бензин по цене 67,95 центов/галлон, а 7 апреля продал 2 майских контракта по цене 70,15 центов/галлон.

Единица фьючерсного контракта на неэтилированный бензин составляет 42000 галлонов. 2 апреля на счете клиента находилось 5000 долл. Первоначальная маржа по фьючерсу на бензин составляет 3000 долл. за контракт, поддерживающая -2250 долл.

Рассчитайте результаты сделок за каждый день и заполните форму счета клиента.

	Майский контракт				Результат дня
	Цена сделки	Расчетная цена			

3.04	67,85	68,12			
4.04		69,46			
5.04		66,43			
6.04		64,55			
7.04	70,15				

дата	сделки	Сумма счета			Запрос на маржу
		В начале, долл.	Движение наличности долл.	В конце, долл.	
2.04	Депозит 5000 долл.	0	+5000	5000	
3.04	Куплено 2 майских контракта				
4.04					
5.04					
6.04					
7.04					

Кейс 3. «Приобретение облигаций с варрантом»

Открытое акционерное общество объявило о выпуске 10 тыс. собственных облигаций с неотделимым варрантом на сумму 50 тыс. руб. Варрант дает право на покупку 10 акций данной компании по 11 руб. И действует в течение первых шести месяцев после его выпуска. Уставный фонд этой акционерной компании 1 млн.руб. Рыночная цена ее акций на момент выпуска облигаций с варрантом составляла 10 руб., но ожидается ее рост в ближайшее время до 14 руб.

Требуется :

1. Принять аргументированное решение:

- о допустимости такого объема эмиссии облигаций данной акционерной компании;

- о целесообразности приобретения облигаций с варрантом.

2. Определить соблюдение срока действия варрантов и предельного объема их эмиссии.

3. Указать формы обеспечения гарантии исполнения варрантов , исходя из условий данного ситуационного задания.

4. Указать, с какой целью могут выпускаться варранты.

С3.Деловые игры

Деловая игра 1. «Финансовый брокер»

Порядок проведения игры «Финансовый брокер»

Деловая имитационная игра « Финансовый брокер» воспроизводит реальные ситуации, возникающие на фондовой бирже в процессе биржевой торговли ценными бумагами.

Участники знакомятся с должностной инструкцией и определяют свою роль: старший маклер, брокеры, дилеры, клиенты-инвесторы, специалист-консультант, сотрудник аппарата биржи.

После первого этапа игры роли игроков меняются.

По мере поступления заявок тандему «брокер – инвестор» присваивается порядковый номер и, в дальнейшем, будет именоваться «Фирма № ...».

Инвесторы имеют от своих брокеров постоянную информацию о происходящем на бирже и обладают возможностью принимать решения в зависимости от конъюнктуры рынка ценных бумаг.

Брокеры ограничены в операциях и только выполняют поручения своих клиентов.

Заявки на покупку – продажу ценных бумаг подаются на специальных бланках.

Первый этап игры

Старший маклер знакомит участников торгов с компаниями (см. приложение Г Положение компаний к началу первого этапа), чьи акции прошли листинг, определяет ориентировочный курс акций (ОКА), исходя из сравнения дивидендов компании за прошлый год и банковского процента по депозитным вкладам.

$$\text{ОКА} = \text{дивиденд} / \text{процент банка} * 100 \quad (1)$$

Следует учитывать, что номинальная стоимость каждой акции различных компаний, представленных на торги, одинакова и равна 100 рублей.

Каждая фирма имеет по 50 акций А и 50 акций Б, т.е. стартовый капитал 10000 руб.

Каждая заявка должна быть мотивирована. После поступления заявок старший маклер определяет официальный курс акций, при этом он должен удовлетворить максимальное число поручений.

При наличии свободных акций, маклер обращается к биржевому залу с этой информацией.

По совершении сделок рассчитывается финансовый итог первого этапа и заполняется биржевой баланс инвестора. (см. приложение Д Таблица Д.1 - Биржевой баланс инвестора)

В зависимости от биржевого оборота старший маклер определяет куртаж (вознаграждение) в размере 0,1 процента.

Второй этап игры

Как уже было заявлено выше, игроки поменялись ролями.

Следующие торги отделены во времени от первых сделок и положение компаний изменилось

Игра усложняется тем, что участники получают ситуационные задания, которые определяют мотивы их дальнейших сделок

Далее игра продолжается как на первом этапе.

Заключительный этап игры

По завершению расчетов фирмы сообщают результаты сделок старшему маклеру. Информация отражается на графике для подведения итогов.

Каждый участник выступает перед группой с отчетом о своей деятельности, делает выводы о правильности решений, мотивах поведения. В

результате принятых решений можно получить как прибыль, так и убыток. В выигрыше тот, кто получил максимальную прибыль.

Результат игры

В результате принятия того или иного решения выявляются деятельно – ролевые и личностные особенности студента.

Социально ориентированная рыночная система создает достаточно приемлемые условия для жизни и полезной деятельности всех членов общества, однако это происходит благодаря усилиям наиболее активных и самостоятельных личностей, которые способны принимать на себя груз ответственности за принимаемые решения. В процессе игры такие навыки приобретаются, студент напрямую осознает, что бизнес – это риск, что, имея один и тот же стартовый капитал в конце игры можно получить как прибыль, так и убыток.

Работа студента, получившего максимальный финансовый результат по окончании двух этапов, оценивается как отличная, оценки остальных – в зависимости от мотивов поведения и полученных результатов. В качестве домашнего задания студенты готовят сообщения рефераты) по тематике урока и серию наглядных пособий (плакатов, графиков, таблиц), которые выносятся на обсуждение в виде краткого (2-3 мин.) изложения и пояснения. Это настраивает на определенную мыследеятельность, помогает углубить теоретические знания и воссоздать имитацию биржевой обстановки.

Деловая игра 2. «Выбор привлечения финансовых ресурсов»

Компания «Мультиком» для реализации инвестиционных проектов, минимальная доходность по которым составляет 25% годовых, требуются финансовые ресурсы в размере 100 млн.руб. сроком на 4 года.

Руководство компании провело переговоры с рядом коммерческих банков по возможности получения кредита в указанной сумме. Банки готовы предоставить кредит под залог недвижимости или надежные ценные бумаги (РАО «ЕЭС», Лукойл, Мосэнерго). При этом банки ставят условие, что стоимость заложенного имущества (недвижимости) должна на 30% превышать сумму кредита, а по ценным бумагам превышение стоимости залога должно быть как минимум в 2 раза выше стоимости кредита.

Оценку стоимости имущества и ценных бумаг должен производить независимый оценщик, рекомендованный банками. Стоимость услуг оценщика составляет примерно 0,5-0,7% от стоимости оцениваемого объекта. Банки готовы предоставить кредит под 22% с ежегодной выплатой процентов.

На рабочем совещании у финансового директора рассматриваются 3 варианта эмиссии обычных необеспеченных облигаций, предложенных различными службами компании.

I вариант

Финансовый отдел компании для привлечения инвестиционных ресурсов предложил выпустить безотзывные четырехгодичные облигации номинальной стоимостью 1000 руб. с купонной ставкой 20% годовых. Доход по купону выплачивается один раз в год. По данным, представленным финансовым отделом, в настоящее время аналогичные компании осуществляют эмиссию облигаций на срок

3-5 лет, выплачивая по купону 20% годовых. По мнению финансового отдела 20% - это нормальная рыночная доходность, которая будет привлекательна для инвесторов, и эмиссию облигаций будет достаточно легко разместить. Объем эмиссии, равный 100 млн.руб. потребует выпуска 100 000 облигаций, которые будут выпущены в бездокументарной форме как именные бумаги.

II вариант

Предложен отделом по управлению собственностью. По мнению специалистов данного подразделения 20-ти процентный заем слишком дорог. Предложено выпустить безотзывные необеспеченные облигации с купонной ставкой 15% годовых с выплатой купона 1 раз в год, что будет дешевле в обслуживании привлеченных средств.

В представленных материалах специалистов данного отдела аргументируют свою позицию по поводу 15% купона тем, что на финансовом рынке в настоящее время имеются облигации, выпущенные компанией такого же профиля, по которым установлен купон в размере 15%.

III вариант

Данный вариант разработан инвестиционным департаментом, который предложил выпустить 4-х годовичные купонные облигации, с правом досрочного погашения через два года после эмиссии.

По мнению специалистов этой службы должно произойти снижение процентных ставок и выплаты 20%, по их мнению, будут чрезмерно высоки. По истечении 2-х лет рыночные процентные ставки по прогнозным оценкам упадут до 12-14%, и тогда компания может воспользоваться своим правом и отозвать 20 - процентные облигации, после чего выпустить новые с более низкой купонной ставкой. Если же прогноз не оправдается, и процентные ставки останутся на прежнем уровне, то компания не будет досрочно отзываться облигации, а погасит их в установленное время, т.е. через 4 года. В этом случае компания застраховала себя от снижения ставки процента, а если процентная ставка останется на прежнем уровне, то компания ничего не теряет.

Перед проведением совещания финансовый директор дал поручение службе финансового анализа подготовить справку по следующим вопросам:

1. Какие облигации аналогичных компаний в настоящее время обращаются на рынке, и каковы параметры выпуска данных облигаций?
2. Дать прогнозную оценку динамики изменения рыночных процентных ставок.
3. Существуют ли какие либо законодательные ограничения на выпуск отзывных облигаций, которые не обеспечены залогом имущества?

Из справки службы финансового анализа.

1. На фондовом рынке в настоящее время котируются облигации, выпущенные компанией, которая по своим параметрам (виду деятельности, финансовым показателям и др.) весьма похожа на компанию «Мультиком». Облигации имеют номинальную стоимость 1000 руб. и годовую купонную ставку 15%. До срока погашения осталось 5 лет. В настоящее время облигации этой компании стоят на рынке 85% от их номинальной стоимости.

2. По прогнозным оценкам аналитиков компании ожидается понижение рыночных процентных ставок в течение ближайших двух лет, а затем их

стабилизация примерно на одном уровне. Существует 3 варианта прогноза будущих процентных ставок:

Вариант	Процентная ставка	Вероятность
Пессимистический	17	0,2
Средний	13	0,5
Оптимистический	10	0,3

Уставный капитал компании оплачен полностью и составляет 500 млн.руб., поэтому для выпуска необеспеченных облигаций в объеме до 100 млн.руб. компании не требуется гарантия третьих лиц. В соответствии с действующим законодательством компания требует погасить облигации досрочно без согласия инвесторов в любое время после срока, указанного в проспекте эмиссии. При выпуске отзывных облигаций премия за риск досрочного погашения облигаций обычно составляет 1/10 от годовой купонной ставки по безотзывным облигациям.

Налог на регистрацию проспекта эмиссии составляет 0,8% от объема эмиссии по номинальной стоимости облигаций и уплачивается при подаче проспекта на регистрацию. У компании имеются оборотные средства для оплаты налога на регистрацию проспекта эмиссии.

Задание:

1. Обсудите предложенные варианты эмиссии облигаций.
2. Произведите оценку стоимости привлеченных капиталов по каждому варианту и выберите вариант, который обеспечивает наименьшую стоимость.
3. Определите какое количество облигаций и в каком объеме по их номинальной стоимости компания обязана будет выплатить по каждому из вариантов, чтобы привлечь 100 млн.руб.
4. Определите затраты на регистрацию проспектов эмиссии по каждому из вариантов.

С 4. Тематика эссе

«Если бы у меня были позиции, которые пошли бы против меня, то я бы избавился от них. Если бы позиции шли в мою пользу – я бы придержал их. Риск менеджмент – это самый главный нюанс в трейдинге.»

Пол Тюдор Джонс (Paul Tudor Jones)

«Научитесь принимать убытки. Самое важное в зарабатывании денег – не дать убыткам выйти из-под контроля. Поэтому не увеличивайте размер позиций, пока ваш капитал не вырастет в 2-3 раза. Большинство людей совершают ошибку, увеличивая ставки сразу же после того, как начинают зарабатывать. Это – быстрый путь к тому, чтобы быть выброшенным с рынка».

Марти Шварц (Martin Schwartz)

«Каждый известный нам успешный трейдер познал необходимость в последовательности. В этом ключ ко всему — вы должны торговать, используя последовательную методологию. Вы должны следовать определенной стратегии торговли».

Линда Рашке (Linda Raschke)

«Биржевой спекулянт – человек, изучающий будущее и действующий до того, как оно наступит».

Бернард Барух (Bernard Baruch)

«Пока не изучена основная литература и не проведено определенное время около успешных трейдеров, можно считать, что торговля для начинающего трейдера ограничена пространством супермаркета».

Эд Сейкота (Edward Seykota)

«Трейдинг – это не успех в один клик. Всегда помните, что «короткая дорога всегда в 2 раза длиннее». Это та работа, которая требует огромного труда и приверженности».

Александр Герчик (Alexander Gerchik)

Вы должны открывать большую позицию, когда испытываете высокую степень уверенности, и держать такую позицию достаточно долго, чтобы реализовать большую часть потенциала. Но для этого надо иметь стальное терпение. И это именно то, что отличает магов рынка от менее опытных трейдеров».

Ричард Дрихаус (Richard Driehaus)

«Конечно же, я совершил несколько контр-трендовых сделок. Однако, как правило, я считаю, что торговля против тренда не является хорошей идеей».

Ричард Деннис (Richard J. Dennis)

«Эта компания смотрится дешево, та компания смотрится дешево, но экономика целиком полностью меняет суть дела. Главное здесь – это ждать. Иногда тяжелее всего – это просто ничего не делать».

Дэвид Теннер (David Tepper)

«Трейдер без алгоритма – это все равно, что летчик без памятки. Если бы трейдер был на месте летчика, то 98 самолетов из 100 по идее должны были разбиться.»

Александр Герчик (Alexander Gerchik)

«Когда я терплю поражение на рынке, то сразу же ухожу. И не важно, на каком рынке вы ведёте свой трейдинг. Я просто ухожу...».

Рэнди Маккей (Randy McKay)

«Если курс ведет себя не так, как должен бы, лучше эти акции не трогать. Ведь если ты не можешь знать, в чем там дело, то и не угадаешь, в каком направлении курс будет изменяться. Нет диагноза — нет и прогноза. Нет прогноза — нет и прибыли».

Джесси Ливермор (Jesse Livermore)

Блок D. Задания для использования в рамках промежуточной аттестации

D1.Перечень экзаменационных вопросов

1. Построение эффективной системы расчетов по сделкам, осуществляемым по поручениям физ. лиц.
2. Что такое фондовая биржа? Принципы ее деятельности
3. Управление биржей. Участники биржевых сделок.
4. Котировка и курс ценных бумаг. Котировочные цены.
5. Биржевая торговля.
6. Общая характеристика биржевых сделок.
7. Простая твердая сделка.
8. Операция репорта.

9. Операция депорта.
10. Простая сделка с премией.
11. Опцион покупателя.
12. Опцион продавца.
13. Стеллажные сделки.
14. Пирамиды.
15. Маржа.
16. Биржевые индексы ведущих компаний стран запада: общая характеристика, методика расчета.
17. Индексы рынка ценных бумаг Российской Федерации.
18. Жест – язык брокера. Процедура торгов.

D2. Перечень задач для экзамена

Задача 1.

Чистая прибыль АО – 400 млн. р., коэффициент выплаты дивидендов – 0,2; количество акций в обращении – 80 т. ед., из них привилегированных – 40%. Номинальная цена акции – 1000 р. Уровень дивидендов по привилегированным акциям составил 75%. Необходимо рассчитать сумму дивидендов, приходящихся на 1 акцию по привилегированным и голосующим акциям.

Задача 2.

Прибыль АО, направленная на выплату дивидендов, составила 100 млн. р. Количество акций в обращении – 100 т. ед., из них привилегированных – 30%. Объявленный уровень дивидендов по привилегированным акциям – 80% к их номинальной стоимости, равной 2000 р., ссудный процент – 60%.

Необходимо определить:

- а) годовую сумму дивидендов по привилегированным акциям;
- б) рыночную стоимость привилегированных акций;
- в) прибыль, направленную на выплату дивидендов по голосующим акциям.

Задача 3.

Рассчитайте балансовую стоимость акции АОЗТ, если сумма активов АОЗТ – 800 т.р., а сумма долгов – 300 т.р. Количество оплаченных акций составило 3000 ед.

Задача 4.

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

Задача 5.

Рассчитайте балансовую стоимость акции, если: сумма активов АО – 5 млн. р.; заемные средства – 230 т.р.; доходы будущих периодов – 570 т.р.; количество оплаченных акций – 10 тыс. ед.

Задача 6.

Прибыль акционерного общества (АО), оставшаяся после всех отчислений, составила за год 1500 т.р. Общая сумма акций – 3000 т.р., в т.ч. привилегированных – 500 т.р. Номинал акций – 1000 р. По привилегированным акциям установлен фиксированный размер дивиденда – 40% к их номинальной стоимости. Необходимо рассчитать доход (прибыль) на 1 голосующую акцию.

Задача 7.

Чистая прибыль АО составила 10 млн. р. Общая сумма акций – 8 млн. р., в т.ч. привилегированных – 3 млн. р. Номинал акции – 1000 р. По привилегированным акциям установлен фиксированный размер дивиденда – 70% к номиналу. Необходимо рассчитать доход (прибыль) на 1 голосующую акцию.

Задача 8.

Чистая прибыль АО составила 10 млн. р. Общая сумма акций – 7 млн. р., в т.ч. привилегированных – 900 т.р. Лицевая стоимость акции – 5 т.р. По привилегированным акциям установлен фиксированный размер дивиденда – 55% к номиналу. Необходимо рассчитать доход (прибыль), приходящийся на 1 голосующую акцию.

Задача 9.

Книжная стоимость акции – 10 т.р., уровень дивиденда по акциям – 50%, ссудный процент – 40%. Определить коэффициент котировки акции.

Задача 10.

Книжная стоимость акции составила 8 т. р. Уровень дивиденда по акциям – 40%; ссудный процент – 35%. Необходимо определить коэффициент котировки акций.

РАЗДЕЛ 3. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Балльно-рейтинговая система является базовой системой оценивания сформированности компетенций обучающихся очной формы обучения.

Итоговая оценка сформированности компетенции(й) обучающихся в рамках балльно-рейтинговой системы осуществляется в ходе текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации и определяется как сумма баллов, полученных обучающимися в результате прохождения всех форм контроля.

Оценка сформированности компетенции(й) по дисциплине складывается из двух составляющих:

✓ первая составляющая – оценка преподавателем сформированности компетенции(й) в течение семестра в ходе текущего контроля успеваемости (максимум 100 баллов). Структура первой составляющей определяется технологической картой дисциплины, которая в начале семестра доводится до сведения обучающихся;

✓ вторая составляющая – оценка сформированности компетенции(й)

обучающихся на экзамене (максимум – 30 баллов) или на зачете (максимум – 20 баллов).

Для студентов очно-заочной и заочной форм обучения применяется 4-х балльная и бинарная шкалы оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся.

Уровни освоения компетенций	Продвинутой уровень	Базовый уровень	Пороговый уровень	Допороговый уровень
100 – балльная шкала	85 и ≥	70 – 84	51 – 69	0 – 50
4 – балльная шкала	«отлично»	«хорошо»	«удовлетворительно»	«неудовлетворительно»

Шкала оценок при текущем контроле успеваемости по различным показателям

<i>Показатели оценивания сформированности компетенций</i>	<i>Баллы</i>	<i>Оценка</i>
Устный опрос	0-20	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Решение ситуационных задач	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Тестирование	0-30	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Проведение деловой игры	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Решение кейс-задач	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Выполнение и публичная защита реферата	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Участие в дискуссии при проведении «круглого стола»	0-20	«неудовлетворительно» «удовлетворительно»

		«хорошо» «отлично»
Написание и защита эссе	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Контрольная работа	0-30	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Решение задач	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Составление и/или решение кроссворда	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»

Соответствие критериев оценивания уровню освоения компетенций по текущему контролю успеваемости

<i>Баллы</i>	<i>Оценка</i>	<i>Уровень освоения компетенций</i>	<i>Критерии оценивания</i>
0-50	«неудовлетворительно»	Допороговый уровень	Обучающийся не приобрел знания, умения и не владеет компетенциями в объеме, закрепленном рабочей программой дисциплины
51-69	«удовлетворительно»	Пороговый уровень	Не менее 50% заданий, подлежащих текущему контролю успеваемости, выполнены без существенных ошибок
70-84	«хорошо»	Базовый уровень	Обучающимся выполнено не менее 75% заданий, подлежащих текущему контролю успеваемости, или при выполнении всех заданий допущены незначительные ошибки; обучающийся показал владение навыками систематизации материала и применения его при решении

			практических заданий; задания выполнены без ошибок
85-100	«отлично»	Продвинутый уровень	100% заданий, подлежащих текущему контролю успеваемости, выполнены самостоятельно и в требуемом объеме; обучающийся проявляет умение обобщать, систематизировать материал и применять его при решении практических заданий; задания выполнены с подробными пояснениями и аргументированными выводами

Шкала оценок по промежуточной аттестации

<i>Наименование формы промежуточной аттестации</i>	<i>Баллы</i>	<i>Оценка</i>
Экзамен	0-30	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»

Соответствие критериев оценивания уровню освоения компетенций по промежуточной аттестации обучающихся

<i>Баллы</i>	<i>Оценка</i>	<i>Уровень освоения компетенций</i>	<i>Критерии оценивания</i>
0-9	«неудовлетворительно»	Допороговый уровень	Обучающийся не приобрел знания, умения и не владеет компетенциями в объеме, закрепленном рабочей программой дисциплины; обучающийся не смог ответить на вопросы
10-16	«удовлетворительно»	Пороговый уровень	Обучающийся дал неполные ответы на вопросы, с недостаточной аргументацией, практические задания выполнены не полностью, компетенции, осваиваемые в процессе изучения дисциплины сформированы не в полном объеме.

17-23	«хорошо»	Базовый уровень	Обучающийся в целом приобрел знания и умения в рамках осваиваемых в процессе обучения по дисциплине компетенций; обучающийся ответил на все вопросы, точно дал определения и понятия, но затрудняется подтвердить теоретические положения практическими примерами; обучающийся показал хорошие знания по предмету, владение навыками систематизации материала и полностью выполнил практические задания
25-30	«отлично»	Продвинутый уровень	Обучающийся приобрел знания, умения и навыки в полном объеме, закрепленном рабочей программой дисциплины; терминологический аппарат использован правильно; ответы полные, обстоятельные, аргументированные, подтверждены конкретными примерами; обучающийся проявляет умение обобщать, систематизировать материал и выполняет практические задания с подробными пояснениями и аргументированными выводами

РАЗДЕЛ 4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующие этапы формирования компетенций

Тестирование. Контроль в виде тестов может использоваться после изучения каждой темы курса.

Итоговое тестирование можно проводить в форме:

- компьютерного тестирования, т.е. компьютер произвольно выбирает вопросы из базы данных по степени сложности;
- письменных ответов, т.е. преподаватель, задает вопрос и дает несколько вариантов ответа, а обучающийся на отдельном листе записывает номера вопросов и номера соответствующих ответов.

Для достижения большей достоверности результатов тестирования следует строить текст так, чтобы у обучающихся было не более 40 – 50 секунд для ответа на один вопрос. Итоговый тест должен включать не менее 30-50 вопросов по всему курсу.

Методика оценивания выполнения тестов

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
26-30	Отлично	1. <u>Полнота выполнения тестовых заданий;</u> 2. <u>Своевременность выполнения;</u> 3. <u>Правильность ответов на вопросы;</u>	Выполнено более 85 % заданий предложенного теста, в заданиях открытого типа дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос
21-25	Хорошо	4. <u>Самостоятельность тестирования;</u> 5. <u>и т.д.</u>	Выполнено более 70 % заданий предложенного теста, в заданиях открытого типа дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос; однако были допущены неточности в определении понятий, терминов и др.
16-20	Удовлетворительно		Выполнено более 54 % заданий предложенного теста, в заданиях открытого типа дан неполный ответ на поставленный вопрос, в ответе не присутствуют доказательные примеры, текст со стилистическими и орфографическими ошибками.
0-15	Неудовлетворительно		Выполнено не более 53% заданий предложенного теста, на поставленные вопросы ответ отсутствует или

			<i>неполный, допущены существенные ошибки в теоретическом материале (терминах, понятиях).</i>
--	--	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------

Устный опрос. Развернутый ответ обучающегося должен представлять собой связное, логически последовательное сообщение на заданную тему, показывать его умение применять определения, правила в конкретных случаях.

Критерии оценивания:

- 1) полноту и правильность ответа;
- 2) степень осознанности, понимания изученного;
- 3) языковое оформление ответа.

Методика оценивания ответов на устные вопросы

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
17-20	Отлично	<i><u>Полнота данных ответов;</u> <u>Аргументированность данных ответов;</u> <u>Правильность ответов на вопросы;</u> <u>и т.д.</u></i>	<i>Полно и аргументировано даны ответы по содержанию задания. Обнаружено понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только по учебнику, но и самостоятельно составленные. Изложение материала последовательно и правильно.</i>
11-16	Хорошо		<i>Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1-2 ошибки, которые сам же исправляет.</i>
6-10	Удовлетворительно		<i>Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данного</i>

		<p>задания, но:</p> <p>1) излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил;</p> <p>2) не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры;</p> <p>3) излагает материал непоследовательно и допускает ошибки.</p>
0-5	Неудовлетворительно	<p>Обучающийся обнаруживает незнание ответа на соответствующее задание, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал; отмечаются такие недостатки в подготовке студента, которые являются серьезным препятствием к успешному овладению последующим материалом.</p>

Контрольная работа. Цель проведения контрольной работы состоит в выяснении уровня знаний, полученных учащимися в результате прослушивания лекций, посещения семинаров, а также в результате самостоятельного изучения материала. Контрольная работа включает в себя 2 теоретических вопроса и практическое задание. На выполнение контрольной работы отводится 60 минут.

В рамках поставленной цели решаются следующие задачи:

- выяснение качества и степени понимания учащимися лекционного материала;
- развитие и закрепление навыков выражения учащимися своих мыслей;
- расширение вариантов самостоятельной целенаправленной подготовки учащихся;
- развитие навыков обобщения различных литературных источников;

•предоставление возможности учащимся сопоставлять разные точки зрения по рассматриваемому вопросу.

Методика оценивания контрольных работ

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
26-30	Отлично	<i>Полнота данных ответов;</i> <i>Аргументированность данных ответов;</i> <i>Правильность ответов на вопросы;</i> <i>и т.д.</i>	<i>Обнаружены исключительные знания, абсолютное понимание сути вопросов, правильность решения задач, безукоризненное знание основных понятий и положений, логически и лексически грамотно изложенные, содержательные, аргументированные и исчерпывающие ответы.</i>
21-25	Хорошо		<i>Обучающийся показывает твердые, достаточно полные знания, хорошее понимание сути вопросов, правильное решение задач, правильные ответы на вопросы, минимальное количество неточностей, небрежное оформление.</i>
16-20	Удовлетворительно		<i>Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данного задания, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил, при решении задач, не умеет достаточно глубоко и доказательно</i>

			обосновать свои суждения и привести свои примеры.
0-15	Неудовлетворительно		Обучающийся обнаруживает незнание ответа на соответствующее задание, непонимание сути, большое количество грубых ошибок, отсутствие логики изложения материала

Решение задач. Решение задач преследует цели закрепления знаний обучающимися теоретических и методических основ дисциплины и основных разделов, развитие навыков расчета основных экономических показателей на основе представленных данных, анализа и интерпретации полученных выводов. Для подготовки к решению задач обучающимся рекомендуется изучить методическую и справочную литературу по теме, ознакомиться с формулами расчета показателей.

Методика оценивания решения задач

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	<u>Полнота</u> решения задач; <u>Своевременность</u> выполнения; <u>Правильность</u> ответов на вопросы; <u>и т.д.</u>	Полное верное решение. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, задача решена рациональным способом. Ясно описан способ решения. Продемонстрированы умение анализировать ситуацию и находить оптимальное количество решений, умение работать с информацией, в том числе умение затребовать дополнительную информацию, необходимую для уточнения ситуации, навыки четкого и точного изложения собственной точки зрения в устной и

			<i>письменной форме, убедительного отстаивания своей точки зрения.</i>
3-4	Хорошо		<i>Основные требования к решению задач выполнены, но при этом допущены недочеты. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, но допущена ошибка в изложении правовой позиции. При объяснении сложного юридического явления указаны не все факторы.</i>
1-2	Удовлетворительно		<i>Имеются существенные отступления от решения задач. В частности, отсутствуют навыки и умения моделировать решения в соответствии с заданием, представлять различные подходы к разработке планов действий, ориентированных на конечный результат.</i>
0	Неудовлетворительно		<i>Решение не выполнено, обнаруживается непонимание поставленной проблемы.</i>

Выполнение и публичная защита реферата. Реферат – это краткое изложение содержания первичного документа. Реферат-обзор, или реферативный обзор, охватывает несколько первичных документов, дает сопоставление разных точек зрения по конкретному вопросу. Общие требования к реферативному обзору: информативность, полнота изложения; объективность, неискаженное фиксирование всех положений первичного текста; корректность в оценке материала.

В реферативном обзоре обучающийся демонстрирует умение работать с периодическими изданиями и электронными ресурсами, которые являются источниками актуальной информации по проблемам изучаемой дисциплины.

Задачи реферативного обзора как формы работы обучающегося состоят в развитии и закреплении следующих навыков:

- осуществление самостоятельного поиска статистического и аналитического материала по проблемам изучаемой дисциплины;
- обобщение материалов специализированных периодических изданий;
- формулирование аргументированных выводов по реферируемым материалам;

• четкое и простое изложение мыслей по поводу прочитанного.

При выборе темы реферативного обзора следует проконсультироваться с ведущим дисциплину преподавателем. Обучающийся может предложить для реферативного обзора свою тему, предварительно обосновав свой выбор.

При определении темы реферативного обзора необходимо исходить из возможности собрать необходимый для ее написания конкретный материал в периодической печати.

Реферативный обзор на выбранную тему выполняется, как правило, по периодическим изданиям за последние 1-2 года, а также с использованием аналитической информации, публикуемой на специализированных интернет-сайтах.

В структуре реферативного обзора выделяются три основных компонента: собственно реферативный текст, библиографическое описание, справочный аппарат.

Методика оценивания реферата

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	<u>Полнота</u> <u>выполнения</u> <u>рефератов;</u> <u>Своевременность</u> <u>выполнения;</u> <u>Правильность</u> <u>ответов на</u> <u>вопросы;</u> <u>и т.д.</u>	<i>Выполнены все требования к написанию и защите реферата: обозначена проблема и обоснована её актуальность, сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём, соблюдены требования к внешнему оформлению, даны правильные ответы на дополнительные вопросы.</i>
3-4	Хорошо		<i>Основные требования к реферату и его защите выполнены, но при этом допущены недочеты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём реферата; имеются упущения в оформлении; на</i>

			<i>дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы.</i>
1-2	Удовлетворительно		<i>Имеются существенные отступления от требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата или при ответе на дополнительные вопросы.</i>
0	Неудовлетворительно		<i>Тема реферата не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы</i>

Решение кейс-задач. Решение кейс-задач - метод активного проблемно-ситуационного анализа, основанное на обучении путем решения конкретных задач-ситуаций. Метод решения кейс-задач относится к имитационным методам обучения.

Существуют два метода решения кейс-задач:

Цель первого - обучение поиску единственного верного решения

Цель второго – создание многовариантности решения проблемы

Метод кейс-обучения позволяет повысить познавательный интерес обучающихся к изучаемым дисциплинам, способствует развитию исследовательских, коммуникативных и творческих навыков принятия решений.

Отличительной особенностью метода является создание проблемной ситуации на основе фактов из реальной финансовой практики.

Для эффективности метода необходимы два условия: хорошая кейс-задача и определенная методика его использования в учебном процессе. Для этого необходимо разработать модель конкретной ситуации по определенным правилам, отражая комплекс знаний и практических навыков, которые обучающимся нужно получить по данной теме. Преподаватель выступает в роли ведущего, генерирующего вопросы, фиксирующего ответы, поддерживающего дискуссию. Обучающиеся, проанализировав задачу, дают ответы.

Достоинством метода ситуационного анализа является преодоление дефекта традиционного обучения, связанного с «сухостью». Метод позволяет применить теоретические знания к решению практических задач, способствует развитию у обучающихся самостоятельного мышления, умения выслушивать и учитывать альтернативную точку зрения и аргументированно высказать свою.

Методика оценивания решения кейс-задач

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	<u>Полнота решения кейс-задач;</u> <u>Своевременность выполнения;</u> <u>Правильность ответов на вопросы;</u> <u>и т.д.</u>	<p>Основные требования к решению кейс-задач выполнены.</p> <p>Продемонстрированы умение анализировать ситуацию и находить оптимальное количество решений, умение работать с информацией, в том числе умение затребовать дополнительную информацию, необходимую для уточнения ситуации, навыки четкого и точного изложения собственной точки зрения в устной и письменной форме, убедительного отстаивания своей точки зрения;</p>
3-4	Хорошо		<p>Основные требования к решению кейс-задач выполнены, но при этом допущены недочеты. В частности, недостаточно раскрыты навыки критического оценивания различных точек зрения, осуществление самоанализа, самоконтроля и самооценки, креативности, нестандартности предлагаемых решений</p>
1-2	Удовлетворительно		<p>Имеются существенные отступления от решения кейс-задач. В частности отсутствуют навыки, умения моделировать решения в соответствии с заданием, представлять различные подходы к разработке планов</p>

			<i>действий, ориентированных на конечный результат</i>
0	Неудовлетворительно		<i>Задача кейса не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы</i>

Проведение деловой игры. Деловая игра — это своеобразное моделирование процессов и механизмов принятия решений с использованием различных моделей и групповой работы. В процессе обучения экономическим специальностям этот формат используется все чаще, что обусловлено возможностью моделирования реальных ситуаций в процессе обучения и перевода самого образовательного процесса в практическую плоскость.

Применение деловых игр в процессе обучения способствует развитию профессиональных компетенций обучаемых, формирует умение аргументировано защищать свою точку зрения, анализировать и интерпретировать получаемую информацию, работать в группе. Деловая игра также способствует привитию определенных социальных навыков и воспитанию правильной самооценки.

Методика оценивания работы обучающегося в деловой игре

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	<i>Полнота и своевременность выполнения задания, соблюдение игровых правил;</i> <i>Активность и инициативность;</i> <i>Качество и аргументированность выдвигаемых идей;</i> <i>Культура делового общения;</i> <i>и т.д.</i>	<i>Демонстрирует полное понимание обсуждаемой проблемы, высказывает собственное суждение по вопросу, аргументировано отвечает на вопросы участников, соблюдает регламент выступления</i>
3-4	Хорошо		<i>Понимает суть рассматриваемой проблемы, может высказать типовое суждение по вопросу, отвечает на вопросы участников, однако выступление носит затянутый или не аргументированный характер</i>

1-2	Удовлетворительно	Принимает участие в обсуждении, однако собственного мнения по вопросу не высказывает, либо высказывает мнение, не отличающееся от мнения других докладчиков
0	Неудовлетворительно	Не принимает участия в обсуждении

Написание и защита эссе. Использование формы эссе дает возможность преподавателям выявлять способность и умение обучающихся излагать изученный материал своими словами, оценивать уровень понимания и усвоения ими полученной информации. Обучающиеся получают возможность (особенно на младших курсах, когда у них еще недостаточно развит навык системного изложения материала) высказать свое мнение о предмете в доступном для них стиле.

При написании эссе, обучающиеся должны учитывать следующие методические требования:

1. в этой форме самостоятельной работы обучающемуся следует высказываться свободно, и открыто, не оглядываясь на авторитеты, устоявшиеся мнения, критично оценивать рассматриваемый материал, указывать на нечетко или непонятно сформулированные позиции, противоречия, замеченные при ознакомлении с тем или иным источником информации. При этом критика должна быть аргументированной и конструктивной;

2. в этой форме самостоятельной работы вполне допускается заблуждение, высказывание ошибочной и, даже, заведомо неверной (с общепринятых позиций) точки зрения (как известно, это является одним из условий появления новых и оригинальных идей);

3. обучающемуся необходимо высказать именно собственную точку зрения, свое согласие или несогласие с имеющимися позициями и высказываниями по данному вопросу. Эссе не должно быть простым изложением полученных сведений;

4. написание эссе должно быть основано на предварительном ознакомлении не менее чем с тремя различными произведениями (с указанием их авторов и названий);

5. в эссе должны иметь место сопоставление и оценка различных точек зрения по рассматриваемому вопросу (с обязательной ссылкой на названия публикаций и их авторов);

6. в эссе должно быть сведено до минимума или исключено дословное переписывание литературных источников, материал должен быть изложен своими словами;

7. объем эссе, в зависимости от темы, может колебаться от 5 до 30 страниц (полуторный межстрочный интервал, шрифт Times New Roman, размер - 14).

Методика оценивания выполнения эссе

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	<u>Полнота выполнения эссе;</u> <u>Своевременность выполнения;</u> <u>Правильность ответов на вопросы;</u> <u>и т.д.</u>	Выполнены все требования к написанию и защите <u>эссе</u> : обозначена проблема и обоснована её актуальность, сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём, соблюдены требования к внешнему оформлению, даны правильные ответы на дополнительные вопросы.
3-4	Хорошо		Основные требования к <u>эссе</u> и его защите выполнены, но при этом допущены недочеты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём <u>эссе</u> ; имеются упущения в оформлении; на дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы.
1-2	Удовлетворительно		Имеются существенные отступления от требований к <u>эссе</u> . В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании <u>эссе</u> или при ответе на дополнительные вопросы.
0	Неудовлетворительно		Тема <u>эссе</u> не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание

			<i>проблемы</i>
--	--	--	-----------------

Участие в дискуссии при проведении «круглого стола». Дискуссия – диагностика знаниевого компонента, рассматриваемого в процессе дискуссии, оценивание коммуникативных компетенций, умения приводить аргументы и контраргументы, сформированности навыков публичного выступления. При диагностике результатов используется описательная шкала оценивания.

Цель дискуссии заключается в стремлении добиться истины путем сопоставления различных мнений.

Студенты должны знать, что весьма отрицательную роль в научных дискуссиях играют догматизм и косность мышления, приверженность к устоявшимся взглядам. С большим трудом, например, представители науки могут отказываться от устоявшихся, привычных теорий. Существует даже афоризм, что новое в науке завоевывает господствующее место лишь тогда, когда «вымирают» представители старых взглядов.

Методика оценивания работы обучающегося за круглым столом

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
17-20	Отлично	<i>Современность и оригинальность суждений Конструктивность и взвешенность предложений Умение вести дискуссию</i>	<i>Демонстрирует полное понимание обсуждаемой проблемы, высказывает собственное суждение по вопросу, аргументировано отвечает на вопросы участников, соблюдает регламент выступления</i>
11-16	Хорошо	<i>Умение отстаивать свое мнение Активность в обсуждении и т.д.</i>	<i>Понимает суть рассматриваемой проблемы, может высказать типовое суждение по вопросу, отвечает на вопросы участников, однако выступление носит затянутый или не аргументированный характер</i>
1-10	Удовлетворительно		<i>Принимает участие в обсуждении, однако собственного мнения по вопросу не высказывает, либо высказывает мнение, не отличающееся от мнения других докладчиков</i>

0	Неудовлетворительно	Не принимает участия в обсуждении
---	---------------------	-----------------------------------

Составление и/или решение кроссворда. Кроссворд – это своеобразная самопроверка, занимательный тест. Обучающая роль кроссвордов заключается в том, что позволяет процесс усвоения новых знаний осуществлять в игровой ситуации. Здесь же решение вопросов индивидуального и дифференцированного подхода к обучающимся. Развивающая и организующая роль кроссвордов состоит в том, что при их решении обучающимся приходится без всякого принуждения работать с учебными пособиями и другой литературой.

Решение кроссвордов тренирует память, расширяет кругозор, и даже способствуют развитию сообразительности. Составление кроссворда является прекрасным средством активизации мыслительной деятельности обучающихся.

Методика оценивания составления и/или решения кроссворда

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	1. <u>Правильность ответов на вопросы</u> 2. <u>Самостоятельность ответа;</u> 3. <u>Культура речи;</u> <u>и т.д.</u>	Уровень знаний чрезвычайно высокий, свидетельствующий о широкой общей эрудиции, разносторонних и глубоких познаниях, пытливым уме, хорошо натренированной и редкой памяти, обладающий обширными знаниями в терминологии дисциплины.
3-4	Хорошо		Уровень знаний отличный, говорящий не только о хорошей памяти, но и о большой любознательности, умении мыслить абстрактными категориями, высоком уровне интеллектуального развития.
2	Удовлетворительно		Уровень знаний посредственный, круг знаний в области экономических наук мал.
0-1	Неудовлетворительно		Уровень знаний слабый, свидетельствующий об ограниченном круге интересов по терминологии

			дисциплины
--	--	--	------------

Решение ситуационных задач. Ситуационная задача – заключается в том, что обучаемому предлагаются текст с подробным описанием сложившейся ситуации и задача, требующая решения. Иногда в тексте предлагаются уже осуществлённые действия, принятые решения для анализа их правомерности.

При использовании этого метода больше внимания уделяется индивидуальному подходу к проблеме и её решению, чем групповому.

Методика оценивания решения ситуационных задач

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	1. <u>Правильность и/или аргументированность изложения (последовательность действий);</u> 2. <u>Способность работы в группе;</u> 3. <u>Самостоятельность ответа;</u> 4. <u>Культура речи;</u> и т.д.	Обучающийся демонстрирует полные и глубокие знания теоретического материала курса, уверенно применяет полученные знания на практике, приобрёл умение быстро ориентироваться в правовых актах и их содержании, понимает и умеет логично и последовательно разъяснить смысл использованных правовых норм, доказать необходимость их применения, аргументированно и корректно, в соответствии с нормами профессиональной этики, отстаивает свою позицию, способен предложить альтернативные варианты решения проблемы.
3-4	Хорошо		Обучающийся демонстрирует знание теоретического материала, но применение научных положений на практике вызывает несущественные

			<i>затруднения, связанные с аргументацией и толкованием использованных правовых норм. Обучающийся в полной мере понимает суть проблемы. Основные требования к заданию выполнены.</i>
1-2	Удовлетворительно		<i>Обучающийся обладает знанием необходимого минимума теоретического материала, но не способен, аргументировано излагать свою позицию, не видит альтернативных вариантов разрешения проблемной ситуации, не может последовательно изложить суть решения. Навыки толкования правовых норм не выражены.</i>
0	Неудовлетворительно		<i>Обучающийся не обладает требуемым объемом знаний теоретического материала и не может решить практическую задачу.</i>

Аттестационные испытания проводятся преподавателем (или комиссией преподавателей – в случае модульной дисциплины), ведущим лекционные занятия по данной дисциплине, или преподавателями, ведущими практические занятия (кроме устного экзамена). Присутствие посторонних лиц в ходе проведения аттестационных испытаний без разрешения ректора или проректора по учебной работе не допускается (за исключением работников университета, выполняющих контролирующие функции в соответствии со своими должностными обязанностями). В случае отсутствия ведущего преподавателя аттестационные испытания проводятся преподавателем, назначенным письменным распоряжением по кафедре (структурному подразделению).

Инвалиды и лица с ограниченными возможностями здоровья, имеющие нарушения опорно-двигательного аппарата, допускаются на аттестационные испытания в сопровождении ассистентов-сопровождающих.

Во время аттестационных испытаний обучающиеся могут пользоваться программой дисциплины, а также с разрешения преподавателя справочной и нормативной литературой, непрограммируемыми калькуляторами.

Время подготовки ответа при сдаче зачета/экзамена в устной форме должно составлять не менее 40 минут (по желанию обучающегося ответ может быть досрочным). Время ответа – не более 15 минут.

При подготовке к устному экзамену экзаменуемый, как правило, ведет записи в листе устного ответа, который затем (по окончании экзамена) сдается экзаменатору.

При проведении устного экзамена экзаменационный билет выбирает сам экзаменуемый в случайном порядке.

Экзаменатору предоставляется право задавать обучающимся дополнительные вопросы в рамках программы дисциплины текущего семестра, а также, помимо теоретических вопросов, давать задачи, которые изучались на практических занятиях.

Оценка результатов устного аттестационного испытания объявляется обучающимся в день его проведения. При проведении аттестационных испытаний или компьютерного тестирования – в день их проведения или не позднее следующего рабочего дня после их проведения.

Результаты выполнения аттестационных испытаний, проводимых в форме итоговой контрольной работы или компьютерного тестирования, должны быть объявлены обучающимся и выставлены в зачётные книжки не позднее следующего рабочего дня после их проведения.

Итоговой формой контроля по дисциплине является экзамен (6 семестр).

Экзамен проводится в виде устного ответа на заданные вопросы и решения задачи. В экзаменационный билет включено два теоретических вопроса и практическое задание, соответствующие содержанию формируемых компетенций, каждый из которых оценивается максимум на 10 баллов. При оценке ответа на вопрос и решении задачи оценивается полнота ответа, точность формулировок, правильное цитирование соответствующих законодательных актов, наличие иллюстративных примеров, правильность решения задачи.

Методика оценивания ответов обучающихся на экзамене приведена в разделе 3.