

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Елабужский институт (филиал)



УТВЕРЖДАЮ
Директор Елабужского института КФУ
Е.Е. Мерзон
2022 г.



Программа дисциплины (модуля)
Рынок ценных бумаг

Направление подготовки/специальность: 38.03.01 - Экономика
Направленность (профиль) подготовки: Экономика и финансы организаций
Квалификация выпускника: бакалавр
Форма обучения: очно-заочная
Язык обучения: русский
Год начала обучения по образовательной программе: 2022

Содержание

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения ОПОП ВО
2. Место дисциплины (модуля) в структуре ОПОП ВО
3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся
4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий
 - 4.1. Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю)
 - 4.2. Содержание дисциплины (модуля)
5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)
6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)
7. Перечень литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)
8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)
11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)
12. Средства адаптации преподавания дисциплины (модуля) к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья
13. Приложение №1. Фонд оценочных средств
14. Приложение №2. Перечень литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)
15. Приложение №3. Перечень информационных технологий, используемых для освоения дисциплины (модуля), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. Осадчий Э.А. (Кафедра экономики и менеджмента, Факультет экономики и управления), EAOsadchij@kpfu.ru

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения ОПОП ВО

Обучающийся, освоивший дисциплину (модуль), должен обладать следующими компетенциями:

Шифр компетенции (индикатора достижения компетенции)	Расшифровка приобретаемой компетенции (индикатора достижения компетенции)
УК-2	Способен определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений
ОПК-4	Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности

Обучающийся, освоивший дисциплину (модуль):

Должен знать:

- требования к определению задач в рамках поставленной цели; способы решения задач с учетом действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений
- методы принятия организационно-управленческих решений в профессиональной деятельности

Должен уметь:

- определять круг задач в рамках поставленной цели, выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений
- ставить цели и формулировать задачи, связанные с принятием организационно-управленческих решений

Должен владеть:

- навыками определения круга задач в рамках поставленной цели, выбора оптимальных способов их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений
- навыками анализа возможных организационно-управленческих решений, обосновывать выбранные решения и нести за них ответственность

2. Место дисциплины (модуля) в структуре ОПОП ВО

Данная дисциплина (модуль) включена в раздел "Б1.О.26 Дисциплины (модули)" основной профессиональной образовательной программы 38.03.01 "Экономика (Экономика и финансы организации)" и относится к базовой части. Осваивается на 2 курсе в 3 семестре.

3. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных(ые) единиц(ы) на 144 часа(ов).

Контактная работа - 72 часа(ов), в том числе лекции - 36 часа(ов), практические занятия - 36 часа(ов), лабораторные работы - 0 часа(ов), контроль самостоятельной работы - 0 часа(ов).

Самостоятельная работа - 72 часа(ов).

Контроль (зачёт / экзамен) - 0 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины: зачет в 3 семестре.

4. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий

4.1 Структура и тематический план контактной и самостоятельной работы по дисциплине (модулю)

N	Разделы дисциплины / модуля	Се мес тр	Виды и часы контактной работы, их трудоемкость (в часах)			Самостоя тельная работа
			Лекции и	Практич еские занятия	Лаборато рные работы	
1.	Тема 1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг.	3	12	12	0	24
2.	Тема 2. Вексель и вексельное обращение	3	12	12	0	24
3.	Тема 3. Ордерные и товарораспорядительные ценные бумаги	3	12	12	0	24
	Итого 144 часа		36	36	0	72

4.2 Содержание дисциплины (модуля)

Тема 1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг.

Понятие и назначение рынка ценных бумаг

Классификация акций

Виды облигаций по типу получения процентов

Понятие и назначение индоссамента в вексельном обороте

Понятие и этапы эмиссии ценных бумаг. Корпоративные облигации российских эмитентов.

Методы сглаживания ценовых графиков в техническом анализе .

Фондовый кризис и его влияние на взаимосвязь сегментов финансового рынка.

Тема 2. Вексель и вексельное обращение

Роль и место ценных бумаг в экономике страны.

Поиск и размещение информации в программах интернет-трейдинга.

Основные функции рынка ценных бумаг.

Ценные бумаги с фиксированным доходом: понятие, отличительные особенности.

Формирование российского рынка долговых ценных бумаг.

Особенности рынка своповых контрактов.

Роль муниципальных займов в становлении экономики России.

Тема 3. Ордерные и товарораспорядительные ценные бумаги

Производные инструменты на фондовом рынке России.

Рынок корпоративных ценных бумаг как механизм перераспределения собственности.

Методы стоимостной оценки опционов в моделях Блэка-Шоулза (Black&Sholes) и Кокса-Росса-Рубинштейна (Cox, Ross&Rubinstein).

Муниципальные облигационные займы: опыт и тенденции.

Дилеры на рынке ценных бумаг: права и обязанности.
Практическое применение меры риска

5. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

Самостоятельная работа обучающихся выполняется по заданию и при методическом руководстве преподавателя, но без его непосредственного участия. Самостоятельная работа подразделяется на самостоятельную работу на аудиторных занятиях и на внеаудиторную самостоятельную работу. Самостоятельная работа обучающихся включает как полностью самостоятельное освоение отдельных тем (разделов) дисциплины, так и проработку тем (разделов), осваиваемых во время аудиторной работы. Во время самостоятельной работы обучающиеся читают и конспектируют учебную, научную и справочную литературу, выполняют задания, направленные на закрепление знаний и отработку умений и навыков, готовятся к текущему и промежуточному контролю по дисциплине.

Организация самостоятельной работы обучающихся регламентируется нормативными документами, учебно-методической литературой и электронными образовательными ресурсами, включая:

Порядок организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования - программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утвержден приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 5 апреля 2017 года №301)

Письмо Министерства образования Российской Федерации №14-55-996ин/15 от 27 ноября 2002 г. "Об активизации самостоятельной работы студентов высших учебных заведений"

Устав федерального государственного автономного образовательного учреждения "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Правила внутреннего распорядка федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования "Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Локальные нормативные акты Казанского (Приволжского) федерального университета

6. Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)

Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю) включает оценочные материалы, направленные на проверку освоения компетенций, в том числе знаний, умений и навыков. Фонд оценочных средств включает оценочные средства текущего контроля и оценочные средства промежуточной аттестации.

В фонде оценочных средств содержится следующая информация:

- соответствие компетенций планируемым результатам обучения по дисциплине (модулю);
- критерии оценивания сформированности компетенций;
- механизм формирования оценки по дисциплине (модулю);
- описание порядка применения и процедуры оценивания для каждого оценочного средства;
- критерии оценивания для каждого оценочного средства;
- содержание оценочных средств, включая требования, предъявляемые к действиям обучающихся, демонстрируемым результатам, задания различных типов.

Фонд оценочных средств по дисциплине находится в Приложении 1 к программе дисциплины (модулю).

7. Перечень литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

Освоение дисциплины (модуля) предполагает изучение основной и дополнительной учебной литературы. Литература может быть доступна обучающимся в одном из двух вариантов (либо в обоих из них):

- в электронном виде - через электронные библиотечные системы на основании заключенных КФУ договоров с правообладателями;
- в печатном виде - в Научной библиотеке Елабужского института КФУ. Обучающиеся получают учебную литературу на абонементе по читательским билетам в соответствии с правилами пользования Научной библиотекой. Электронные издания доступны дистанционно из любой точки при введении обучающимся своего логина и пароля от личного кабинета в системе "Электронный университет". При использовании печатных изданий библиотечный фонд должен быть укомплектован ими из расчета не менее 0,5 экземпляра каждого из изданий основной литературы и не менее 0,25 экземпляра дополнительной литературы на каждого обучающегося из числа лиц, одновременно осваивающих данную дисциплину.

Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля), находится в Приложении 2 к рабочей программе дисциплины. Он подлежит обновлению при изменении условий договоров КФУ с правообладателями электронных изданий и при изменении комплектования фондов Научной библиотеки Елабужского института КФУ.

8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины (модуля)

КонсультантПлюс - <http://www.consultant.ru/>

налог-налог.ру - https://nalog-nalog.ru/buhgalterskij_uchet/vedenie_buhgalterskogo_ucheta/vse_pbu_po_buhuchetu_-_perechen/

Федеральная налоговая служба - https://www.nalog.ru/rn16/about_fts/

9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Вид работ	Методические рекомендации
лекции	Метод диалектический, т.к. он приводит мысль в движение (спор мысли с самой собой, постоянное направление ее к истине). В основе диалектического метода и сегодня остался диалог как столкновение противоположностей, противоположных точек зрения. Преимущества у этого метода такие: 1. Он держит внимание собеседника, не даёт отвлечься. 2. Если что-то в вашей логической цепочке для собеседника неубедительно, вы это вовремя заметите. 3. Собеседник приходит к истине сам (хотя и с вашей помощью). Интерактивная лекция - выступление ведущего обучающего перед большой аудиторией с применением следующих активных форм обучения: дискуссия, беседа, демонстрация слайдов или учебных фильмов, мозговой штурм.
практические занятия	Практические занятия организуются, как правило, в форме симпозиума или коллоквиума. Одним из условий, обеспечивающих успех такого занятия, является совокупность определённых конкретных требований к выступлениям, докладам, рефератам студентов; требований чётких, но не сковывающих творческую мысль выступающих. Этому требованию удовлетворяет следующий комплекс минимальных требований: 1. Соответствие содержания теме. 2. Раскрытие сущности проблемы, полное и краткое. 3. Логичное и связанное построение доклада. 4. Наличие обоснованных выводов. 5. Знание источников и умение ссылаться на них. Обязательным требованием к выступающему, особенно в начале семинарского курса, является зачитывание плана выступления. Можно рекомендовать студенту осветить лишь один или два пункта его доклада, что формирует гибкость мышления, способность переключать внимание, быстроту переориентировки. Руководителю же семинара это позволяет предотвращать повторения, выделять главное, экономить время.
самостоятельная работа	Приступая к освоению дисциплины, необходимым этапом является рефлексия исходных знаний. Под рефлексией здесь и далее подразумевается переосмысление обучающимся собственного опыта, полученного при овладении модулем, и результатов деятельности в учебном процессе. При рефлексии необходимо задать себе следующие вопросы: 1) Что нового я узнал? 2) Что я научился делать? 3) Чем это может быть мне полезно в дальнейшем? 4) Что мне непонятно в освоенном материале? 5) Чему я хотел бы научиться в продолжение сделанного? 6) Как мне преодолеть замеченные недостатки? Сообразуясь с ответами на эти вопросы следует, пользуясь рекомендованными источниками, продолжить работу над освоением дисциплины. В ходе освоения дисциплины необходимо выполнить ряд учебных действий: работа в малой группе, участие в диспутах, написание эссе, работа в социальных сообществах педагогов,

Вид работ	Методические рекомендации
	написание докладов для е-портфолио и их защита. Подготовка к аудиторным занятиям. Самостоятельная работа студентов подразделяется на: аудиторную (под контролем преподавателя это самостоятельная работа студентов на семинарских и практических занятиях) и внеаудиторную без преподавателя (проработка учебного материала в соответствии с графиком самостоятельной работы (по конспектам, учебной и научной литературе), подготовка к аудиторным занятиям, под которой может пониматься закрепление конспектов лекций, подготовка к семинарским и практическим занятиям, подготовка к сдаче промежуточного и итогового контроля, зачёта или экзамена, а также написание рефератов, докладов, выполнение курсовых и дипломных работ, выполнение научно-исследовательской работы, подготовка к конкурсу, олимпиаде, самостоятельная работа во время практики, просмотр видеофильмов).
зачет	Зачет является формой контроля знаний студентов и представляет собой письменное выполнение определённых заданий. Практическое задание выполняется в сроки, предусмотренные учебным планом, по окончании лекционных и практических занятий. Целью выполнения практического задания является систематизация и углубление знаний, полученных в результате лекционных и практических занятий, а также самостоятельного изучения учебной и специальной литературы, нормативных актов Российской Федерации и практики экономической жизни. При выполнении практического задания студент приобретает практические навыки самостоятельного принятия решений по конкретным ситуациям.

10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем, представлен в Приложении 3 к рабочей программе дисциплины (модуля).

11. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)

Материально-техническое обеспечение образовательного процесса по дисциплине (модулю) включает в себя следующие компоненты:

Учебная аудитория для проведения занятий лекционного и семинарского типа, проведения групповых и индивидуальных консультаций, проведения текущего контроля и промежуточной аттестации. Комплект мебели (посадочных мест) 62 шт. Комплект мебели (посадочных мест) для преподавателя 1 шт. Интерактивная трибуна intel core i3 1 шт. Монитор LG,22d 1 шт. Проектор Panasonic VX400 1 шт. Колонки 20w 6 шт. Усилитель 3000w, микшер Xenyx1202, микрофоны. Экран мультимедийный 1 шт. Меловая доска настенная 1 шт. Портреты 10 шт. Картины 20 шт. Веб-камера 1 шт. Выход в Интернет, внутривузовская компьютерная сеть, доступ в электронную информационно-образовательную среду. Набор учебно-наглядных пособий: комплект презентаций в электронном формате по преподаваемой дисциплине 3-5 шт. Республика Татарстан, г. Елабуга, ул. Казанская, д. 89, ауд. 84

12. Средства адаптации преподавания дисциплины к потребностям обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья

При необходимости в образовательном процессе применяются следующие методы и технологии, облегчающие восприятие информации обучающимися инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья:

- создание текстовой версии любого нетекстового контента для его возможного преобразования в альтернативные формы, удобные для различных пользователей;
- создание контента, который можно представить в различных видах без потери данных или структуры, предусмотреть возможность масштабирования текста и изображений без потери качества, предусмотреть доступность управления контентом с клавиатуры;

- создание возможностей для обучающихся воспринимать одну и ту же информацию из разных источников - например, так, чтобы лица с нарушениями слуха получали информацию визуально, с нарушениями зрения - аудиально;
- применение программных средств, обеспечивающих возможность освоения навыков и умений, формируемых дисциплиной, за счёт альтернативных способов, в том числе виртуальных лабораторий и симуляционных технологий;
- применение дистанционных образовательных технологий для передачи информации, организации различных форм интерактивной контактной работы обучающегося с преподавателем, в том числе вебинаров, которые могут быть использованы для проведения виртуальных лекций с возможностью взаимодействия всех участников дистанционного обучения, проведения семинаров, выступления с докладами и защиты выполненных работ, проведения тренингов, организации коллективной работы;
- применение дистанционных образовательных технологий для организации форм текущего и промежуточного контроля;
- увеличение продолжительности сдачи обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья форм промежуточной аттестации по отношению к установленной продолжительности их сдачи:
- продолжительности сдачи зачёта или экзамена, проводимого в письменной форме, - не более чем на 90 минут;
- продолжительности подготовки обучающегося к ответу на зачёте или экзамене, проводимом в устной форме, - не более чем на 20 минут;
- продолжительности выступления обучающегося при защите курсовой работы - не более чем на 15 минут.

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО и учебным планом по направлению 38.03.01 "Экономика" и профилю подготовки "Экономика и финансы организации".

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"
Елабужский институт (филиал)

Фонд оценочных средств по дисциплине (модулю)
Б1.Б.26 Рынок ценных бумаг

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика
Профиль подготовки: Экономика и финансы организации
Квалификация выпускника: бакалавр
Форма обучения: очное
Язык обучения: русский
Год начала обучения по образовательной программе: 2020

Содержание

1. Соответствие компетенций планируемым результатам обучения по дисциплине (модулю)
2. Критерии оценивания сформированности компетенций
3. Распределение оценок за формы текущего контроля и промежуточную аттестацию
4. Оценочные средства, порядок их применения и критерии оценивания
 - 4.1. Оценочные средства текущего контроля
 - 4.1.1. Реферат
 - 4.1.1.1. Порядок проведения и процедура оценивания
 - 4.1.1.2. Критерии оценивания
 - 4.1.1.3. Содержание оценочного средства
 - 4.1.2. Устный опрос
 - 4.1.2.1. Порядок проведения и процедура оценивания
 - 4.1.2.2. Критерии оценивания
 - 4.1.2.3. Содержание оценочного средства
 - 4.2. Оценочные средства промежуточной аттестации
 - 4.2.1. Зачет
 - 4.2.1.1. Порядок проведения и процедура оценивания
 - 4.2.1.2. Критерии оценивания
 - 4.2.1.3. Оценочные средства

1. Соответствие компетенций планируемым результатам обучения по дисциплине (модулю)

Код и наименование компетенции	Проверяемые результаты обучения для данной дисциплины	Оценочные средства текущего контроля и промежуточной аттестации
УК-2 Способен определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений		Текущий контроль: Устный опрос по темам: Тема 1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг. Тема 2. Вексель и вексельное обращение Тема 3. Ордерные и товарораспорядительные ценные бумаги Реферат по темам: Тема 1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг. Тема 2. Вексель и вексельное обращение Тема 3. Ордерные и товарораспорядительные ценные Промежуточная аттестация: зачет
ОПК-4 Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности	ОПК-4.1. Знать методы принятия организационно-управленческих решений в профессиональной деятельности ОПК-4.2. Уметь ставить цели и формулировать задачи, связанные с принятием организационно-управленческих решений ОПК-4.3. Владеть навыками анализа возможных организационно-управленческих решений, обосновывать выбранные решения и нести за них ответственность	Текущий контроль: Устный опрос по темам: Тема 1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг. Тема 2. Вексель и вексельное обращение Тема 3. Ордерные и товарораспорядительные ценные бумаги Реферат по темам: Тема 1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг. Тема 2. Вексель и вексельное обращение Тема 3. Ордерные и товарораспорядительные ценные Промежуточная аттестация: зачет

2. Критерии оценивания сформированности компетенций

Компетенция	Зачтено			Не зачтено
	Низкий уровень (56-70 баллов)	Средний уровень (71-85 баллов)	Высокий уровень (86-100 баллов)	Ниже порогового уровня (0-55 баллов)

УК-2	Знать основные требования к определению задач в рамках поставленной цели; базовые способы решения задач с учетом действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений	Знать требования к определению задач в рамках поставленной цели; базовые способы решения задач с учетом действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений	Знать требования к определению круга задач в рамках поставленной цели; способы эффективного решения задач с учетом действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений	
	Уметь определять основные задачи в рамках поставленной цели, выбирать способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений.	Уметь определять основные и специфические задачи в рамках поставленной цели, выбирать способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений	Уметь определять круг задач в рамках поставленной цели, выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений.	
	Владеть навыками определения основных задач в рамках поставленной цели, выбора способов их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений.	Владеть навыками определения основных и специфических задач в рамках поставленной цели, выбора способов их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений	Владеть навыками определения круга задач в рамках поставленной цели, выбора оптимальных способов их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений	

ОПК-4	Знать основные методы принятия организационно-управленческих решений и имеет общее представление о системе регулирования профессиональной деятельности	Знать методы принятия организационно-управленческих решений и имеет представление о системе регулирования профессиональной деятельности	Знать методы принятия организационно-управленческих решений, имеет системное представление о процессах регулирования профессиональной деятельности	Не знает методы принятия организационно-управленческих решений в профессиональной деятельности
	Уметь формулировать цели, связанные с принятием управленческих решений	Уметь формулировать цель, определять основные и второстепенные задачи, связанные с принятием управленческих решений	Уметь ставить цели и формулировать задачи, связанные с принятием управленческих решений, уметь оценивать комплексную социально-экономическую эффективность управленческих решений	Не умеет ставить цели и формулировать задачи, связанные с принятием организационно-управленческих решений
	Владеть основными методами анализа деятельности организации, на основании полученных данных может формулировать организационно-управленческие решения	Владеть основными и специальными навыками анализа деятельности организации, на основании полученных данных формулировать организационно-управленческие решения, определять риски, связанные с ними	Владеть основными и специальными навыками анализа деятельности организации, на основании полученных данных формулировать организационно-управленческие решения, обосновывать выбранные решения и нести за них ответственность	Не владеет навыками анализа возможных организационно-управленческих решений, обосновывать выбранные решения и нести за них ответственность

3. Распределение оценок за формы текущего контроля и промежуточную аттестацию

3 семестр:

Текущий контроль:

Реферат по темам:

Тема 1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг 1- 5 баллов

Содержание

Введение. 3

1 Классификация производных ценных бумаг. Свойства и характеристика конвертируемых акций и облигаций, варрантов, опционов, фьючеров. 4

1.1. Понятие рынка ценных бумаг. 4

1.2. Классификация ценных бумаг. 6

1.3. Свойства и характеристика конвертируемых акций и облигаций, варрантов, опционов, фьючеров. 9

2. Основные операции на первичном рынке. 11

2.1. Первичный рынок ценных бумаг. 11

2.2. Основные способы первичного размещения ценных бумаг. 12

2.3. Участники рынка ценных бумаг. 13

Заключение. 16

Список литературы. 18

Введение

Рынок ценных бумаг - рынок, на котором происходит обращение ценных бумаг, а также институты и явления, обеспечивающие его функционирование и оказывающие на него воздействие.

Деление рынка на виды имеет куда более важное практическое значение.

Первичный рынок ценных бумаг это тот рынок, на котором распространяются только что выпущенные ценные бумаги, рынок, где они обретают своих первых владельцев.

Вторичный рынок ценных бумаг, это тот рынок, на котором обращаются ранее размещенные на первичном рынке ценные бумаги.

Деление на региональный, национальный и международный рынки ценных бумаг происходит, прежде всего, исходя из качества ценных бумаг и объема задействованных денежных средств, а не по территориальному признаку.

Рынок ценных бумаг (РЦБ) - это часть финансового рынка (другая его часть - рынок банковских ссуд). Банк редко выдает ссуды более чем на год. Выпуская ценные бумаги (ЦБ), можно получить деньги даже на несколько десятилетий (облигации) или вообще в бессрочное пользование (акции). За этим делением финансового рынка на две части стоит деление капитала на оборотный и основной.

Целью данной работы является наиболее полно изложить основные теоретические вопросы, раскрывающие основные элементы рынка ценных бумаг.

Задачи:

1. Дать классификацию производных ценных бумаг. Рассмотреть свойства и характеристику конвертируемых акций и облигаций, варрантов, опционов, фьючеров.
2. Рассмотреть основные операции на первичном рынке.

1 Классификация производных ценных бумаг. Свойства и характеристика конвертируемых акций и облигаций, варрантов, опционов, фьючеров

1.1. Понятие рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг - сектор финансового рынка, на котором осуществляются эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. Различают «первичный» рынок, где продаются ценные бумаги новых выпусков, и «вторичный» рынок, где обращаются ранее выпущенные ценные бумаги. Вторичный делится на «биржевой» и «внебиржевой» рынок. Последний, в свою очередь, - на «третий» и «четвертый» рынки [6, с.314].

Рынок ценных бумаг тесно связан с двумя другими секторами финансового рынка - банковским и валютным. Движение денежных средств между ними происходит по принципу «сообщающихся сосудов»: прилив денег в один сектор приводит к оттоку из других, поэтому состояние рынка ценных бумаг во многом определяется положением дел на банковском и валютном рынках [9, с.237].

Рынок ЦБ (РЦБ) дополняет систему банковского кредита и взаимодействует с ней. Например, банки предоставляют посредникам РЦБ ссуды для подписки на ЦБ новых выпусков, а те продают банкам крупные блоки ЦБ для перепродажи и по другим причинам. В некоторых европейских странах основную посредническую роль на рынке ЦБ играют крупнейшие коммерческие банки [8, с.38].

Важной частью РЦБ можно считать денежный рынок, на котором обращаются краткосрочные (до года) долговые обязательства, главным образом казначейские векселя (билеты).

Задача РЦБ - обеспечить, возможно, более полный и быстрый перелив сбережений в инвестиции (в финансовые активы) по цене, которая бы устраивала обе стороны. Решение этой задачи невозможно без участия действующих на РЦБ посредников - брокеров и дилеров. Брокер покупает и продает ЦБ по поручению клиентов, получая за это комиссионные, а дилер еще и покупает ЦБ на свое имя и за свой счет, чтобы потом их перепродать.

Рынок ценных бумаг, как и любой другой рынок, представляет собой систему экономических отношений по поводу купли-продажи, где сталкиваются спрос и

предложение, и определяется цена. Величина рынка, как известно, непосредственно связана со степенью специализации общественного труда. Этому полностью соответствует рынок ценных бумаг, который тоже развивается вследствие роста специализации эмитентов и инвесторов, т.е. продавцов и покупателей товара «ценная бумага». С одной стороны, растет число эмитентов, осуществляющих эмиссии ценных бумаг; с другой стороны, все более дифференцируются их виды, увеличиваются масштабы их обращения, расширяется круг инвесторов.

Рынок ценных бумаг непосредственно складывается из первичного и вторичного рынков.

В развитых странах с рыночной экономикой масштабы эмиссии облигаций значительно больше масштабов эмиссии акций.

Это определяется двумя основными причинами:

во-первых, эмитентами акций выступают только корпорации, а эмитентами облигаций - не только они, но и государство, муниципалитеты, различные некорпоративные учреждения;

во-вторых, для самих корпораций эмиссия облигаций при прочих равных условиях более выгодна, поскольку обходится дешевле и дает более быстрое размещение среди инвесторов, не увеличивая при этом числа акционеров.

У ценных бумаг имеется одна характерная черта, благодаря которой они отличаются от других видов помещения ссудного капитала: это обратимость, т.е. возможность для держателя в любой момент обратить их в деньги. Возможность обратимости ценных бумаг в решающей степени зависит от ликвидности рынка, на котором они выступают объектами купли-продажи [10, с.21].

Эта ликвидность тем выше, чем выше оборачивается ценная бумага, чем больше актов купли-продажи с ней совершается.

Характерные черты рынка ценных бумаг и самой ценной бумаги как объекта сделок на этом рынке, рассмотренные выше, находят проявление и на международном рынке ценных бумаг, но с некоторыми особенностями.

Международный рынок ценных бумаг - это, прежде всего первичный рынок.

Вторичный рынок пока что не получил адекватного развития. Поэтому под международным рынком ценных бумаг понимается выпуск последних, выраженный в так называемых евровалютах и осуществляемый эмитентами вне рамок какого-либо национального регулирования эмиссий.

В более широком плане международный рынок ценных бумаг рассматривается как совокупность собственно международных эмиссий и иностранных эмиссий, т.е. выпуска ценных бумаг иностранными эмитентами на национальном рынке других стран. В настоящее время международный рынок ценных бумаг включает как рынок акций, так и рынок облигаций [2, с.160].

1.2. Классификация ценных бумаг

К ценным бумагам относятся: облигации, векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя, коносаменты, акции, ценные приватизационные бумаги и др.

Каждая ценная бумага содержит целый ряд характеристик, что обуславливает наличие множества классификационных признаков.

Основным критерием позволяющим классифицировать ценные бумаги, является право (статус) владельца ценной бумаги по отношению к лицу, ее выпустившему. По этому признаку ценные бумаги делятся на долговые и долевыe.

Долговые ценные бумаги (выражающие отношения займа), как правило, выпускаются в виде различных облигаций (закладные, депозитные, сберегательные) с твердым (фиксированным) процентом и обязательством выплатить сумму указанного на них долга к определенному сроку. Выпуск облигаций – это особая форма срочного кредитования, облигация не дает инвестору (держателю, владельцу облигаций) право участия в управлении предприятием-эмитентом, в распределении его прибыли.

В соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» облигация представляет собой ценную бумагу, которая удостоверяет право владельца требовать погашения (выплаты номинальной стоимости или номинальной стоимости и процентов) в установленные сроки. Держатели облигаций по сравнению с владельцами акций имеют преимущественное право на распределяемую прибыль и активы общества при ликвидации. Кроме того, акционерное общество должно обеспечить выплату процентов по облигациям до начисления дивидендов по акциям [3, с.83].

Долевые ценные бумаги (выражающие отношения собственности) выпускаются в виде различных акций, которые определяют долю инвестора в уставном капитале акционерного общества и дают ему право на получение части дохода в виде

дивидендов, а также на участие в управлении организацией и на имущество, остающееся после его ликвидации. Акции бывают простые (обыкновенные) и привилегированные, именные и на предъявителя.

Кроме облигаций и акций существуют другие финансовые инструменты, которые относятся к обоим указанным типам ценных бумаг и имеют самостоятельное значение. Их называют производными от акций и облигаций ценными бумагами.

Так, к группе долговых ценных бумаг кроме облигаций акционерных обществ также относятся депозитные и сберегательные сертификаты, бумаги государственных и местных займов, векселя и др.

Сертификаты банков – это ценные бумаги, являющиеся письменным обязательством банка по выплате размещенных у него депозитов (вкладов) юридических лиц (депозитный сертификат) или сберегательных вкладов физических лиц (сберегательный сертификат).

Вексель также следует признать инвестиционной ценной бумагой, так как он предполагает увеличение капитала путем начисления процента или дисконта. Однако данная ценная бумага не всегда является объектом финансовых вложений, поскольку на первичном рынке функции векселя могут иметь двойственный характер. С одной стороны, являясь предметом сделки, вексель должен рассматриваться в качестве объекта финансовых вложений, с другой стороны, векселем оформляется дебиторская задолженность у векселедержателя, когда предметом сделки является товар.

Обращающиеся в финансовой сфере векселя в настоящее время подразделяются на товарные и финансовые. К товарным векселям относятся векселя, полученные векселедержателем от векселедателя в обеспечение задолженности за отгруженную продукцию. К финансовым векселям относятся, во-первых, векселя, выступающие средством платежа за отгруженные товары, а во-вторых, векселя, выданные займодавцу в обеспечение предоставленного им займа [7, с.93].

Производными ценными бумагами также являются товарораспределительные документы (коносамент, простое и двойное складское свидетельство), дающие право распоряжения каким-либо базисным активом. Кроме того, к производным ценным бумагам относятся так называемые «дериваты» - опционные и фьючерсные контракты.

Кроме вышеприведенной, возможны также и другие классификации ценных бумаг, на основе других классификационных признаков

1.3. Свойства и характеристика конвертируемых акций и облигаций, варрантов, опционов, фьючеров

Как уже говорилось, к производным ценным бумагам относятся любые ценные бумаги, цена которых внутренне зависит от цены базовой бумаги. При этом владелец производной ценной бумаги не обладает всей полнотой прав, предоставляемых базовой ценной бумагой, а только их частью или правом купить (продать) базовую бумагу в определенный момент (промежуток) времени по фиксированной цене.

Рассмотрим основные разновидности производных ценных бумаг.

Негосударственные ценные бумаги представлены: акциями; долговыми обязательствами предприятий, организаций и банков (облигациями, краткосрочными обязательствами, депозитными сертификатами и т.д.). Наиболее распространенными из них являются акции и облигации. Их основное различие заключается в следующем. *Акция* в отличие от *облигации* не является долговым финансовым обязательством. Она представляет собой свидетельство о внесении определенной суммы средств и тем самым участвует в формировании уставного фонда акционерного общества и дает право участия в управлении. Акционер получает возможность участвовать в работе общих собраний коллектива (по вопросам управления предприятием, ревизий, утверждения годового отчета) и, что самое главное, в его прибыли. В последнем кроется еще одно существенное различие. Если по облигациям величина дохода в форме процента заранее известна ее покупателю, то обладатель акции подобной информацией не располагает. Кроме того, уплата процента по облигациям гарантируется. При покупке (продаже) той или иной акции ее владелец должен руководствоваться лишь теми сведениями, которые он имеет об экономических перспективах, финансовом положении и ряде других коммерческих характеристик эмитента. Дивиденд (доля участия каждого держателя акции в прибыли предприятия) определяется в зависимости от размера

годовой прибыли и может быть вычислен лишь по истечении года после составления фактического баланса. Расчет дивиденда до окончания года может иметь лишь характер прогноза. В итоге держатель акций несет гораздо больший риск потери дохода (неуплаты дивидендов) по данному виду ценных бумаг, нежели по облигациям [10, с.7].

Существенным отличием акции от облигации является также, то обстоятельство, что акционер не может востребовать свои средства, вложенные в акции, обратно, за исключением льготного периода, в то время как облигации могут быть предъявлены к погашению досрочно. Это связано с тем, что облигационный заем представляет собой форму децентрализованного добровольного кредитования. А покупка акций практически означает безвозвратное финансирование затрат эмитента держателем акций.

Фьючерсный контракт – контракт о поставке товара в будущем по оговоренной цене. Особенности – наличие гарантийного обеспечения и ежедневное начисление вариационной маржи, являющейся денежным выражением пересмотра позиций участников торгов по результатам изменения котировок в течении дня.

Опцион – контракт предоставляющий покупателю право купить (call) или продать (put) товар в будущем по цене в нем оговоренной. Продавец опциона обязан исполнить контракт по требованию покупателя в момент истечения срока контракта (европейский стиль) или в любой момент до его истечения (американский стиль). За полученное право покупатель в момент заключения контракта уплачивает продавцу определенную денежную премию.

Депозитарная расписка – ценная бумага удостоверяющая право на определенное количество акций, лежащих в ее основе. Находящиеся в ее основе акции блокируются в уполномоченном депозитарии страны эмитента, а они обращаются за рубежом. Предоставляют владельцу все права акционера за исключением права получения дополнительных акций в результате распределения варрантов и бонусной эмиссии.

Варрант – право на подписку на определенное количество выпускаемых ценных бумаг по фиксированной цене. Часто используется в качестве компенсации старым

акционерам за уменьшение их доли участия в акционерном капитале компании, которое происходит в результате дополнительной эмиссии акций [3, с.94].

2.Основные операции на первичном рынке

2.1. Первичный рынок ценных бумаг

Первичный рынок ценных бумаг – это рынок, на котором ценные бумаги переходят от выпустившего их лица в собственность к первым владельцам. Участниками первичного рынка являются выпустившие их лица, первым владельцы, посредники, облегчающие и оптимизирующие процесс смены собственности и государственные органы, контролирующие и регистрирующие процедуру выпуска и размещения ценных бумаг.

Очень важно отметить, что первичный рынок представляет собой рынок новых эмиссий и метод, который большинство заемщиков использует для привлечения новых ресурсов. Для того чтобы этот рынок работал успешно, жизненно важно, чтобы вкладчики и инвесторы обладали уверенностью в том, что они не зря вкладывают свои деньги в этот рынок.

Слабый первичный рынок подрывает ликвидность вторичного рынка. Следовательно, существует потребность в предоставлении точной информации с тем, чтобы инвесторы имели возможность проводить сравнение с другими формами инвестиций и принимать решения, следует ли вкладывать деньги в каждый новый выпуск. Другими словами, хороший первичный рынок должен быть селективным для того, чтобы можно было судить о стоимости [2, с.114].

С другой стороны, эмитент нуждается в хорошем первичном рынке для того, чтобы предложение на покупку ценных бумаг охватило как можно большую аудиторию потенциальных инвесторов, что должно позволить ему получить наиболее выгодную цену за предлагаемые ценные бумаги.

2.2. Основные способы первичного размещения ценных бумаг

Важнейшей чертой первичного рынка является полное раскрытие информации для инвесторов, позволяющее сделать обоснованный выбор ценной бумаги для вложения денежных средств.

Вся деятельность на первичном рынке служит для раскрытия информации: подготовка проспекта эмиссии, его регистрация и контроль государственными органами с позиций полноты представленных данных, публикация проспекта и итогов подписки и т.д.

Особенностью отечественной практики является то, что первичный рынок ценных бумаг пока преобладает. Эта тенденция объясняется такими процессами как приватизация, создание новых акционерных обществ, финансирование государственного долга через выпуск ценных бумаг, реоформление через фондовый рынок валютного долга государства и т.п.

Существует две формы первичного рынка ценных бумаг:

- частное размещение;
- публичное предложение.

Частное размещение характеризуется продажей (обменом) ценных бумаг ограниченному количеству заранее известных инвесторов без публичного предложения и продажи.

Публичное предложение - это размещение ценных бумаг при их первичной эмиссии путем публичных объявлений и продажи неограниченному числу инвесторов.

Соотношение между публичным предложением и частным размещением постоянно меняется и зависит от типа финансирования, который избирают

предприятия в той или иной экономике, от структурных преобразований, которые проводит правительство, и других факторов.

Выделяют также следующие способы первичного размещения ценных бумаг:

Закрытый аукцион – сбор заявок на приобретение ценных бумаг и удовлетворение наиболее привлекательных для эмитента;

Конвертация других ценных бумаг во вновь выпускаемые - операция по обмену на размещаемые (либо на находящиеся в обращении) ценные бумаги ранее размещённых ценных бумаг того же эмитента с погашением последних;

Бонусная эмиссия (только для акций) - это «бесплатное» размещение акций среди всех существующих акционеров пропорционально количеству уже имеющихся у них акций. Таким образом, такая эмиссия требует предоставления преимущественного права всем существующим акционерам на равной основе. Необходимо отметить, что в результате бонусной эмиссии компания не привлекает новых средств.

Выпуск прав (только для акций) - если компания хочет привлечь дополнительные средства, она может воспользоваться выпуском прав. Она предлагает дополнительные акции существующим акционерам (на преимущественной основе) за определенную сумму в количестве, пропорциональном имеющимся у них пакетам акций [6, с.126].

2.3. Участники рынка ценных бумаг

Участники рынка ценных бумаг - это физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним; это те, кто вступает между собой в определенные экономические отношения по поводу обращения ценных бумаг.

Существуют следующие основные группы участников рынка ценных бумаг в регулирующие Законом «О рынке ценных бумаг» в зависимости от их функционального назначения: эмитенты; инвесторы; фондовые посредники; организации, обслуживающие рынок ценных бумаг; государственные органы регулирования и контроля [1].

Эмитент - это юридическое лицо, группа юридических лиц, связанных между собой договором, или органы государственной власти и органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед инвесторами ценных бумаг по осуществлению прав, удостоверенных ценной бумагой.

Эмитент поставляет на фондовый рынок товар - ценную бумагу, качество которой определяется статусом эмитента, хозяйственно-финансовыми результатами его деятельности.

Значение инвестора на фондовом рынке трудно переоценить. Рынок любой ценной бумаги существует и развивается, если в его основе лежит интерес инвестора к ее приобретению. Поэтому понять интересы инвестора, предложить ему именно те ценные бумаги, которые соответствуют его запросам, - ключ к успеху на фондовом рынке. Закон «О рынке ценных бумаг» определяет инвестора как лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности (собственник) или ином вещном праве (владелец) [5].

Брокером считают профессионального участника рынка ценных бумаг, который занимается брокерской деятельностью. В соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» «брокерской деятельностью признается совершение гражданско-правовых

сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основе договора- поручения или комиссии либо доверенности на совершение таких сделок» [1]. В качестве брокера могут выступать как физические лица, так и организации. Профессиональная брокерская деятельность на фондовом рынке выполняется на основании лицензии, полученной в установленном порядке. Брокер получает лицензию в местных финансовых органах.

Законом допускается совмещение брокерской деятельности с другими видами деятельности на рынке ценных бумаг.

Дилером называется профессиональный участник рынка ценных бумаг (физическое лицо или организация), осуществляющий дилерскую деятельность. В Законе «О рынке ценных бумаг» определено, что «дилерской деятельностью признается 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 определенных ценных бумаг по объявленным лицам, осуществляющим такую деятельность, ценам» [1].

Одним из профессиональных участников рынка ценных бумаг могут быть управляющие компании независимо от конкретной юридической формы их организации, но имеющие государственную лицензию на деятельность по управлению ценными бумагами.

Регистраторами на рынке ценных бумаг обычно называются организации, которые по договору с эмитентом ведут реестр. Реестром называется список владельцев именных ценных бумаг, составленный на определенную дату. Задача регистратора состоит в том, чтобы вовремя и без ошибок предоставить реестр эмитенту.

Основная обязанность регистратора - своевременное предоставление реестра эмитенту. Другая обязанность регистратора, тесно связанная с основной, - ведение лицевых счетов владельцев ценных бумаг и номинальных держателей счетов,

которые при бездокументарном выпуске удостоверяют право собственности на ценные бумаги.

Депозитариями называются организации, которые оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету прав собственности на ценные бумаги, т.е. депозитарий, ведет счета, на которых учитывается ценные бумаги, переданные ему клиентами на хранение, а также непосредственно хранит сертификаты этих ценных бумаг.

Организатор торговли – это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Заключение

Итак, ценные бумаги – это документы установленной формы и реквизитов, удостоверяющие имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при их предъявлении. Данные имущественные права по ценным бумагам обусловлены предоставлением денег в ссуду и на создание различных предприятий, куплей-продажей, залогом имущества и т.п. В связи с этим ценные бумаги дают их владельцам право на получение установленного дохода.

Ценные бумаги – это особый товар, который обращается на рынке и отражает имущественные отношения. Ценные бумаги можно покупать, продавать, переуступать, закладывать, хранить, передавать по наследству, дарить, обменивать. Они могут выполнять отдельные функции денег (средство платежа, расчетов). Но в отличие от денег они не могут выступать в качестве всеобщего эквивалента.

Ценные бумаги играют значительную роль в платежном обороте государства, в мобилизации инвестиций. Совокупность ценных бумаг в обращении составляет основу фондового рынка, который является регулирующим элементом экономики. Он способствует перемещению капитала от инвесторов, имеющих свободные денежные ресурсы, к эмитентам ценных бумаг. Рынок ценных бумаг является наиболее активной частью современного финансового рынка России и позволяет реализовывать разнообразные интересы эмитентов, инвесторов и посредников.

В настоящее время рынок ценных бумаг в нашей стране представляется пока еще довольно аморфным.

Дело в том, что нет четкого разграничения между первичным рынком, вторичным (биржевым) и внебиржевым, так называемым уличным рынком. Рынок предоставлен, фондовыми и товарными биржами, которые поглощают основной поток частных ценных бумаг.

Развитие первичного рынка ценных бумаг в структуре всего рынка возможно лишь при условии более широкой и активной приватизации, создания системы первичного рынка и его посредников в лице инвестиционных банков и брокерских фирм.

В Законе «О рынке ценных бумаг» определен широкий круг лиц - субъектов отношений в сфере эмиссии, размещения, обращения ценных бумаг. К таковым относятся эмитенты, владельцы ценных бумаг, профессиональные участники рынка ценных бумаг, финансовые консультанты на рынке ценных бумаг, добросовестные приобретатели ценных бумаг.

Место рынка ценных бумаг определяется тем, что рынок ценных бумаг, охватывает как кредитные отношения, так и отношения совладения, выражающиеся через выпуск специальных документов (ценных бумаг), которые имеют собственную стоимость и могут продаваться, покупаться и погашаться.

Развитие рынка ценных бумаг вовсе не ведет к исчезновению других рынков капиталов, происходит процесс их взаимопроникновения. С одной стороны, рынок ценных бумаг оттягивает на себя капиталы, но с другой – перемещает эти капиталы через механизм ценных бумаг на другие рынки, тем самым способствует их развитию.

Надежность рынка ценных бумаг и степень доверия к нему со стороны массового инвестора напрямую связаны с повышением уровня организованности рынка и усиление государственного контроля за ним.

Список литературы

1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 N 39-ФЗ – Консультант Плюс - <http://www.consultant.ru/popular/cenbum>
2. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. - М: Финансы и статистика, 2005. – 421 с.
3. Базылев Н.И., Базылева М.Н. Экономическая теория. Учебное пособие. - Мн.: Книжный мир, 2005. - 320 с.
4. Боровская М.А. Банковские услуги предприятиям: Учебное пособие. - Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2021. - 169с.
5. Вайпан В.А., Гладких С.Р., Любимов А.П., Щербинин С.С. Комментарий к Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ // Право и экономика - N 5, № 6 – 2013.
6. Галанов В.А., Басов А.И. Рынок ценных бумаг. Учебник - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 384 с.
7. Ищенко О.А., Комарова Н.С., Мамедов О.Ю. Современная экономика: Лекционный курс: Многоуровневое учебное пособие для студентов вузов - Ростов – на – Дону: Феникс, 2017. – 410 с.
8. Козлов А.А. Рынок ценных бумаг и ЦБ России // Деньги и кредит - 2020.- № 8.
9. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь - М.: ИНФРА-М, 2007. - 495 с.
10. Щербаков А.Г. Рынок государственных ценных бумаг РФ и перспективы его развития на 2006-2008 гг. // Финансы – № 8 – 2005
11. Янукян М.Б. Механизм использования ценных бумаг // Финансы - № 3 – 2005

Тема 2. Вексель и вексельное обращение 1- 5 баллов

Содержание

Понятие векселя и история его возникновения

Современное вексельное обращение в России

Операции банка с векселями

Перспективы развития российского рынка векселей

Список литературы

ВВЕДЕНИЕ

Ни один из инструментов современного финансового рынка, кроме, конечно, самих денег во всех многочисленных проявлениях их экономических функций, не может сравниться по своей истории и значению с векселем. Именно развитие вексельного обращения привело к обезличиванию всех денежных расчетов: вытеснению из денежного обращения металлов — золота и серебра, замене эквивалентов менового оборота бумажными символами.

Безусловность векселя как долгового обязательства, строгость и быстрота взыскания по нему, послужили основой создания других видов платежей и расчетов — банкнот, чеков, аккредитивов. Развитие разнообразных инструментов рынка ценных бумаг — акций, облигаций, депозитных сертификатов и их производных, также шло на базе векселя.

Сила векселя всегда поддерживалась вексельным правом и обеспечивалась государством.

Векселя активно использовались и используются в международных расчетах и внутренних сделках стран с развитой экономикой. Промышленникам и коммерсантам векселя дают возможность оплачивать свои покупки с отсрочкой платежа. Таким образом, основная экономическая функция векселя — быть средством оформления и обеспечения кредитов как коммерческих, так и банковских.

В России развитие векселя, как и других финансовых инструментов, прервалось в 1917 году. Во время НЭПа вексель был восстановлен в своих правах, но лишь с тем, чтобы быть бесславно отмененным в 1930 году. Только необходимость торговых отношений с капиталистическими странами заставила СССР принять вексель в международных расчетах. Для этого было принято «Положение о переводном и простом векселе», введенное постановлением ЦИК и СНК от 7 августа 1937 года, и действующее до сих пор.

Переход от экономики так называемого «развитого социализма» привел к восстановлению финансового рынка и его инструментов — в том числе и векселя. В 1993—1994 гг. многие коммерческие банки и финансово-инвестиционные организации объявили об эмиссии векселей. Векселя банков и финансово-эмиссионных синдикатов получили признание в качестве достаточного надежного и ликвидного средства кредитования и сохранения денег. Ныне банки пытаются не только наладить вексельный кредит, но и организовать взаимозачет векселей. Делаются попытки решить проблему неплатежей предприятий при помощи вексельного обращения.

Понятие векселя и история его возникновения

Вексель – один из наиболее известных финансовых инструментов, дошедших из средних веков и широко используемых в наше время.

Вексель – это особый вид письменного долгового обязательства, составленный в предписанной законом форме и дающий его владельцу беспорное право требовать по истечении определенного срока с лица, выдавшего или акцептовавшего обязательство, обозначенной в нем денежной суммы.

Вексель является ценной бумагой и орудием кредита. Это его основная экономическая функция. Вексель не содержит указания на какие-либо конкретные обстоятельства, с которыми связана его выдача. Право векселедержателя основывается исключительно на владении векселем и не нуждается в подтверждении какими-либо доказательствами.

Особенностью векселя как орудия кредита является его обращаемость. Вексель может быть использован взамен наличных денег благодаря наличию нескольких лиц, находящихся в имущественных отношениях друг с другом.

Существует несколько разновидностей векселей – коммерческий переводной вексель (тратта), просто вексель (соло), банковский вексель (может быть и простым, и переводным). Помимо основных функций – долгового обязательства, ценной бумаги и орудия кредита, каждая из этих разновидностей имеет ряд дополнительных.

Возникновение и развитие векселя связано с особенностями денежного обращения в средние века. Первый период в истории векселя обычно называют итальянским, т.к. он применялся итальянскими менялами. Название вексель получил от немецкого слова *wechseln*, что значит менять, т.е. его основное назначение было – размен монет. Размен денег получил особое значение в первоначальную эпоху развития ремесел, роста городов и торговли, что вызвало интенсивное развитие денежного хозяйства. В результате того, что мелкие феодалы и независимые города начали чеканить свои деньги, появилась масса монет, различных по своему виду, весу, металлу и т.д. Менялы осуществляли обмен денег. Первоначально их

операции не выходили за пределы простой мены: монеты одного вида, одного города или государства менялись на монеты другого вида, которые были необходимы для совершения торговой операции.

С развитием торговых оборотов между странами и появились вексельные операции. Т.к. перевозить большое количество денег было небезопасно, менялы стали выдавать письма, по которым в определенном месте можно было получить соответствующую сумму в соответствующей монете. В результате возникала новая сделка: наличные деньги обменивались на отсутствующие. Отсутствующие деньги начинают выступать в роли товара, а наличные деньги – в роли цены. Мена переходит в куплю-продажу. В сделке участвуют три лица: ремитент, который производит платеж местными деньгами, трассант, который, получив деньги, обязуется выплатить их ремитенту в указанном месте, и трассат, который обязан по поручению трассанта произвести платеж ремитенту в указанном месте. Подобная сделка должна была быть оформлена в письменной форме в виде документа, с одной стороны, удостоверяющего личность ремитента как лица, которому в определенном месте должен быть произведен платеж, а с другой стороны, как доказательство права на получение соответствующей суммы от трассата.

Развитие векселя в этот период осуществлялось в двух направлениях: во-первых, это перевод папской десятины в Рим, а во-вторых, это участие итальянских банкиров в ярмарках Франции. Влияние этих ярмарок на развитие векселя можно свести к следующему:

особое и самостоятельное значение получает срок векселя, чем в вексельную практику вносится элемент кредита и усугубляется ее обязательный характер;

необходимость закончить все операции на ярмарке в срок вызывает строгость и быстроту взыскания.

В этот период создаются особые регламенты для производства ярмарочных дел, на основании которых действовали особые ярмарочные суды, отличавшиеся

быстротой принятия решения и строгостью взыскания. В ярмарочном векселе участвуют уже не три, а четыре лица: ремитент не обязан лично являться на место платежа, вместо себя он может поручить получение платежа презентанту, имя которого вносится трассантом в текст векселя. От акта платежа отделяется акт принятия вексель трассантом к платежу, т.е. возникает понятие акцепта. Презентант предъявлял вексель к принятию в начале ярмарки, ожидаемые получения по акцептированным векселям служили основой его ярмарочных операций, а в конце ярмарки один и тот же вексель, переходя из рук в руки, погашал целый ряд требований. Это делалось на общем собрании купцов (сконтрации), в присутствии всех должников и кредиторов.

Таким образом, вексель в первоначальной стадии своего развития по своей сущности являлся переводным векселем, служившим для перевода и переноса ценностей из одного места в другое.

Наряду с этим возникает так называемый простой вексель, определяющий имущественные отношения двух лиц, не имеющие в своей основе торговой сделки, а являющийся, по сути, инструментом ростовщичества. Однако вексель того периода не обладал свойством универсальной передаваемости неограниченному кругу лиц. Дальнейшее усовершенствование векселя относится к французскому периоду. Возможность передачи векселя до платежа другим лицам осуществляется благодаря индоссаменту – передаточной надписи на оборотной стороне векселя. Новая роль векселя заключается в том, что, являясь орудием платежа, с помощью индоссамента он освобождает купцов от зависимости банкиров-менял. Основы вексельного права этого периода были заложены в «Коммерческом ордонансе» (1673 г), который послужил основой для наполеоновского кодекса 1807 года.

Германский период развития векселя придал ему новые черты: вексель был аналогичен заемному письму, к которому применялись нормы вексельного права. Таким образом, вексель становится просто долговым обязательством, вся сила которого заключалась в его наименовании векселем. В результате совершенно изменяется его экономическая функция: он утрачивает всякую связь с торговлей,

становится доступным для каждого, кто вступает в имущественные отношения с другим лицом; вексель становится орудием кредита, превращается в кредитный инструмент, обращающийся на рынке наравне с другими ценными бумагами.

В средневековой России условия денежного обращения и торговли не способствовали развитию вексельного обращения. Однако при Петре I начали переводить казенные деньги из одного города в другой с помощью векселей. Появились казенные векселя. В дореволюционной России было принято три вексельных устава (1729, 1832 и 1902 гг.).

Формирование рыночных отношений привело к постепенному восстановлению в России института коммерческого кредитования, связанного с предоставлением поставщиками (производителями) товаров (работ, услуг) своим покупателям кредита в виде отсрочки платежа, оформляемого либо векселем, либо открытием на имя покупателя банковского счета, в дебет которого и относится соответствующая задолженность. Векселя появились в России еще в XVII веке, а документы, регулировавшие вексельный оборот, дважды уточнялись (последняя редакция вексельного устава была принята в 1902 году). В течение первых послереволюционных лет векселя не использовались; с переходом к НЭПу система коммерческого кредита была восстановлена, однако затем окончательно упразднена кредитной реформой 1930 года, ликвидировавшей хозяйственную самостоятельность предприятий. В этом же году с целью унификации порядка выпуска и обращения векселей в разных странах в Женеве была подписана Международная конвенция о векселях, к которой СССР присоединился через несколько лет, одновременно утвердив «Положение о переводном и простом векселе». Несмотря на наличие такого документа, векселя, после их отмены в 1930 году, вплоть до девяностых годов во внутреннем обороте не использовались. В то же время в сфере внешней торговли они находили применение (для чего, собственно, и было принято вышеназванное «Положение...»), причем получателем сумм по векселям являлся специальный банк, финансировавший внешнеторговые операции страны. Лишь в 1990 году в тогда еще общесоюзном законодательстве

векселя были «реабилитированы». А в принятом в июне 1991 года Постановлении Президиума Верховного Совета РСФСР «О применении векселей в хозяйственном обороте РСФСР» содержался пункт о разрешении предприятиям, организациям, учреждениям и предпринимателям осуществлять поставку продукции (выполнять работы, оказывать услуги) в кредит с взиманием с покупателей (потребителей, заказчиков) процентов, используя для оформления таких сделок векселя (при этом в качестве нормативной базы впредь до принятия соответствующего законодательства предлагалось использовать «Положение о переводном и простом векселе»). «Положение...» не слишком соответствовало особенностям Российской ситуации. Дело в том, что им не предусматривалась какая-либо форма регистрации выпускаемых векселей, в результате чего рынок быстро приобрел довольно хаотичный характер. Так продолжалось вплоть до Указа Президента РФ от 11 июня 1994 года - «О защите интересов инвесторов», содержащего запрет на публичное размещение ценных бумаг, регистрация которых не предусмотрена законодательством. А поскольку к таким бумагам как раз и относятся нерегистрируемые векселя, то такое решение призвано было покончить с распространившейся в России практикой выпуска торговыми компаниями, а иногда и банками, векселей, выполняющих по сути несвойственную им роль краткосрочных облигаций.

20 марта 1996 года Госдумой был принят закон «О рынке ценных бумаг». В соответствии с ним вводилась обязательная регистрация всех участников рынка; а также вся исполнительная власть в области рынка ценных бумаг передавалась создаваемой Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России).

Современное вексельное обращение в России

Согласно Постановлению ВС РСФСР «О применении векселя в хозяйственном обороте страны» и приложению к нему «Положения о простом и переводном

векселе» было разработано Письмо ЦБ РСФСР от 9.09.91 г. «О банковских операциях с векселями», которое поясняло вышеназванные нормативные акты. Вексель является средством оформления кредита, предоставляемого в товарной форме продавцами покупателям в виде отсрочки уплаты денег за проданные товары, и способствует ускорению реализации товаров и увеличению скорости оборота оборотных средств. Для этого необходимо:

чтобы срок векселя соответствовал действительным срокам реализации товаров. В противном случае не гарантируется оплата векселя в срок;

оформление векселями только товарных сделок, имеющих целью передвижение реальных ценностей.

В этой связи совершенно недопустимы так называемые дружеские (бронзовые) векселя, т.к. они не имеют ничего общего с фактическими сделками.

Возможность передачи векселя с помощью передаточной надписи (индоссамента) увеличивает обращаемость векселя и добавляет к выполняемой им функции кредитного инструмента функцию векселя как средства для погашения долговых обязательств. Погашение целого ряда обязательств при помощи такого векселя без участия денег позволяет уменьшить потребность в них.

Таким образом, законодательно закрепленное понятие векселя: вексель – это составленное по установленной законом форме безусловное письменное долговое денежное обязательство, выданное одной стороной (векселедателем) другой стороне (векселедержателю). Векселя могут быть простые и переводные. Простой вексель представляет собой документ, содержащий простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя (должника) уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенном месте покупателю или его приказу. Отличие простого векселя от прочих долговых денежных обязательств состоит в том, что:

вексель может быть передаваем из рук в руки по передаточной надписи;

ответственность по векселю для участвующих в нем лиц является солидарной, за исключением лиц, совершивших безоборотную надпись;

при неоплате векселя в установленный срок необходимо совершение нотариального протеста;

содержание векселя точно установлено законом, и другие условия считаются ненаписанными;

вексель является абстрактным документом, и в силу этого не обеспечивается залогом, залогом или неустойкой.

Переводной вексель (тратта) представляет собой письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя плательщику уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенном месте получателю или его приказу.

Главное отличие переводного векселя от простого, по существу, являющегося долговой распиской, заключается в том, что он предназначен для перевода, перемещения ценностей из распоряжения одного лица в распоряжение другого. Выдать (трассировать) переводной вексель, – значит, принять на себя обязательство гарантии акцепта и платежа по нему. Следовательно, трассировать на другого возможно лишь в том случае, если трассант (векселедатель) имеет у трассата (плательщика) в своем распоряжении ценность не менее суммы трассируемого векселя. Обязательство трассанта здесь условно: он обязуется заплатить вексельную сумму, если плательщик (трассат) не заплатит ее. Необходимость выполнения трассантом такого обязательства возникает в случае, когда трассат не акцептировал и не заплатил по векселю, или акцептовал и не заплатил. В последнем случае трассат приравнивается к векселедателю простого векселя, и против него возникает протест в неплатеже. Векселедержатель переводного векселя должен своевременно предъявить последний к принятию (акцепту) и платежу, т.к. в противном случае невыполнение этих условий может быть отнесено к его собственной вине. В случаях с простыми векселями их

предъявление плательщику для акцепта не требуется, т.к. с самого начала возникновения векселя имеется на лицо прямой должник. По переводному векселю такой прямой должник выступает с момента акцепта векселя плательщиком. До этого момента имеется налицо лишь условный должник (трассант).

Положение о простом и переводном векселе прямо указывает на содержание векселя. Те элементы, указания, части вексельного содержания, которые вместе составляют вексельное обязательство, называются вексельными реквизитами. Отсутствие одного из них в векселе лишает этот документ вексельной силы. Вексель должен содержать место и время составления, вексельные метки (наименование – вексель), сумму векселя, срок платежа и место платежа. Всякий вексель обязательно должен содержать обозначение дня, месяца и года его составления. Без этого невозможно определить, был ли векселедатель в момент составления векселя дееспособен. Проставление времени составления векселя важно для определения вексельного срока, когда он исчисляется периодом с момента составления. Документ обязательно должен содержать наименование «вексель», на языке составления.

Вексельная сумма должна быть точно обозначена в векселе, в нее могут включаться также и проценты за время обращения векселя, который подлежит оплате сроком по предъявлении и во столько-то времени от предъявления. Вексельная сумма должна быть обозначена в векселе прописью, либо цифрами и прописью. В случае разногласий между суммой прописью и цифрами, верной считается сумма прописью. Если существует разногласие между обозначенной несколько раз суммой прописью и цифрами, прописью считается меньшая сумма. Никакие исправления вексельной суммы не допускаются.

Срок платежа относится к числу обязательных реквизитов. Отсутствие срока платежа в векселе делает его недействительным. Различаются следующие назначения срока платежа по векселю:

Срок на определенный день.

Во столько-то времени от составления векселя. Срок платежа, назначенный путем указания точного количества дней, считается наступившим в последний из этих дней, а не в день после него. Начальный пункт исчисления есть дата векселя, день даты в счет не входит.

По предъявлении. В этом случае день предъявления является и днем платежа. Этот способ неудачен для плательщика, которому необходимо всегда иметь наготове определенную сумму денег. Если в векселе не определены максимальные и минимальные сроки предъявления, считается, что вексель должен быть предъявлен к платежу в течение года со дня его составления.

Во столько-то времени по предъявлении векселя. Вексель с таким сроком удобен плательщику тем, что дает возможность подготовиться к платежу. Использование указанного срока делает очень важным день предъявления, т.к. от него начинается отсчет срока платежа. День предъявления считается отметка плательщика на векселе о согласии на оплату или дата протеста. Вексель с таким сроком должен быть предъявлен к платежу в течение года со дня его составления, если иное не оговорено в самом векселе. Для этого необходимо заблаговременно предъявить вексель плательщику с тем, чтобы окончательный срок предъявления не выходил за пределы годового срока.

Если срок платежа приходится на нерабочий день, то платеж по векселю с таким сроком может быть затребован лишь в первый следующий рабочий день.

Место платежа также относится к числу обязательных реквизитов. Вексель может подлежать оплате по месту жительства трассата (по переводному векселю), в том же месте, где находится место жительства векселедателя (по простому векселю), или в каком-либо другом месте, обозначенном в векселе.

Подпись векселедателя в простом и трассанта в переводном векселе обязательно должна быть проставлена рукописно. В случае выписки векселя юридическими лицами кроме этого необходимо проставить наименование фирмы.

В отличие от простого векселя, где плательщиком является векселедатель, в переводном векселе плательщиком является особое лицо – трассат – и его наименование относится к числу обязательных реквизитов переводного векселя, т.к. после акцепта векселя трассат становится в положение векселедателя в простом векселе.

Очень важным является правильное и полное указание лиц векселедержателей и ремитентов. При совершении индоссамента указание лиц неидентичных ранее обозначенных может повлиять на дальнейшую обращаемость векселя. Суть индоссамента заключается в том, что проставлением на обратной стороне векселя или добавочном листе передаточной надписи вместе с векселем другому лицу передается право на получение платежа. Лицо, получающее вексель по индоссаменту – индоссатор. Действие передачи векселя называется индоссированием, индоссацией векселя. Для плательщика индоссированного векселя все равно, кому производить платеж, лишь бы до последнего держателя вексель дошел путем ряда преемственных индоссаментов. Передаточная надпись должна обязательно содержать в себе подпись лица, передающего вексель, и может быть именная или бланковая. Помимо подписи может проставляться и штамп фирмы. Подпись индоссанта должна быть собственноручной, в отличие от остальных частей передаточной надписи. Векселедержатель (индоссант) при передаче векселя вправе поместить в передаточной надписи оговорку «без оборота на меня» и тем самым убрать от себя ответственность по неоплаченному и опротестованному в неплатеже векселю, что не распространяется на следующих индоссантов. Наличие в надписи указанной оговорки у последующих векселедержателей может вызываться опасением о возможной неоплате векселя, что подрывает интерес к таким векселям и влияет на их обращаемость.

Если в векселе места для передаточных надписей недостаточно, они совершаются таким образом, чтобы индоссамент начинался на самом векселе, и заканчивался на аллонже (добавочном листе).

«Положение о простом и переводном векселе» предусматривает, что план по векселю может быть обеспечен полностью или в части вексельной схемы посредством поручительства (авалья). Такое обеспечение дается третьим лицом (обычно банком) как за векселедателя, так и за каждого другого обязанного по векселю лица. Отметка об авале может быть сделана на векселе, добавочном листе или даже на отдельном листе за подписью авалиста. Авалисты и лицо, за которое они поручились, несут солидарную ответственность. Оплатив вексель, авалист приобретает все права, вытекающие из векселя, против того, за кого он дал гарантию, и против тех, которые в силу переводного векселя обязаны перед этим последним.

Обязательства для трассата (плательщика) возникают лишь с момента принятия (акцепта) им векселя. В противном случае он остается для векселя посторонним лицом. Исходя из этого, получатели денег по векселю могут заблаговременно до наступления срока платежа выяснить отношение плательщика к оплате векселя.

Предъявление векселя к акцепту может быть произведено во всякое время, начиная со дня его выдачи и заканчивая моментом наступления срока платежа. Необходимость проставления даты акцепта возникает по векселям, подлежащим оплате в определенный срок от предъявления или если вексель должен быть предъявлен к акцепту в определенный срок. Никакие оговорки или особые условия в акцепте не принимаются, за исключением оговоренных поправок.

Плательщик может ограничить акцепт частью суммы. В остальной сумме вексель считается не принятым. Не принятым вексель считается в случаях:

если по указанному адресу невозможно отыскать плательщика;

сам плательщик умер (для физических лиц);

несостоятельность плательщика;

если указано на векселе «не акцептован», «не принят» и т.п.;

если надпись об акцепте окажется зачеркнутой.

В течение 4 рабочих дней после совершения протеста в неплатеже или неакцепте векселедержатель обязан известить об этом своего индоссанта и векселедателя. Каждый последующий индоссант в течение двух рабочих дней, следующих за днем получения им извещения, сообщает своему предшественнику о получении им извещения и так до векселедателя. Извещение авалисту и индоссанту, за которого он поручился, выставляется одновременно.

Под вексельным протестом понимается официальное удостоверенное требование платежа и его неполучение. Векселедержатель или его уполномоченное лицо для совершения протеста должны предъявить неоплаченный вексель в нотариальную контору по месту нахождения плательщика или если это домицилированные векселя, т.е. векселя, подлежащие оплате у третьего лица – по месту нахождения этого лица, а для совершения протеста векселей в неакцепте и не датировании акцепта – по месту нахождения плательщика. Действующее законодательство предусматривает предъявление векселя в нотариальные конторы для совершения протеста в неплатеже на следующий день после истечения даты платежа по векселю, но не позднее 12 часов следующего после этого срока дня. Нотариальная контора в день принятия векселя к протесту предъявляет к плательщику или третьему лицу (домицилированный вексель) требование о платеже, или акцепте векселя.

Если после этого последует платеж, нотариальная контора, производящая протест, возвращает вексель плательщику или третьему лицу (домицилианту), с надписью по установленной форме на самом векселе о получении платежа и других причитающихся сумм. Если плательщик сделал отметку об акцепте на переводном векселе, вексель возвращается векселедержателю без протеста. Если на требование произвести платеж или акцепт векселя плательщик (домицилиант) отвечает отказом, нотариусом составляется акт по установленной форме о протесте в неплатеже или неакцепте, одновременно делает соответствующую запись в реестре, а также отметку о протесте в неплатеже или неакцепте на самом векселе.

Если протест предъявлен своевременно, то наступают следующие последствия:

органы суда вправе выдавать судебные решения по искам, основанным на протестованных векселях;

наступает ответственность по простому векселю – надписателей, а в переводном – надписателей и трассанта (векселедатель). Все эти лица за исключением индоссантов, поместивших перед своей подписью оговорку «без оборота на меня» являются солидарно ответственными перед векселедержателем. Последний вправе предъявить иск ко всем обязанным по векселю лицам (право регресса) или к одному из них, не считаясь с порядком подписей этих лиц на векселе. Оплативший вексель в свою очередь обращается с требованием к остальным и, получив требуемую сумму, передает уплатившему протестованный вексель;

векселедержатель, неся определенные издержки, вызванные совершением протеста векселя и неполучением платежа по нему, вправе требовать с обязанных лиц большую сумму, чем указано в векселе. Исходя из правил, видно, что чем позже произойдет выкуп протестованного векселя, тем больше сумма требования по нему. Каждое из обязанных лиц по векселю, выкупив протестованный вексель, может вычеркнуть в векселе как собственную, так и надписи следующих за ним надписателей, т.к. оплатив весь вексель и получив его обратно, оно снова становится кредитором векселедателя и всех тех лиц, от которых этот вексель дошел к нему по надписям. Надписи же следующих за ним надписателей он вычеркивает потому, что позднейшие, следующие за ним надписатели также перестают нести ответственность по векселю. При выкупе на самом векселе делается расписка, где указывается, от кого, когда и в какой сумме получен платеж.

В случае истечения сроков, установленных для совершения протеста в неакцепте или неплатеже векселедержатель теряет свои права против индоссантов, векселедателя или других обязанных лиц, за исключением акцептанта. Векселедержатель, не получивший платежа по векселю, имеет право на взыскание судебным порядком причитающихся ему денег. Причем это право ограничивается

временными пределами, пропуск которых лишает векселедержателя возможности получить удовлетворения по векселю. Период времени, назначенный по закону для осуществления судебного взыскания по векселю, носит название вексельной давности. В векселе не все являются одинаковыми участниками, поэтому сроки вексельной давности устанавливаются Положением разные, в зависимости от характера ответственности каждого участника векселя. Так, для предъявления иска векселедержателям к акцептанту переводного векселя устанавливается трехлетний срок, а к векселедателю простого векселя – 1 год со дня протеста, совершенного в установленный срок со дня срока платежа. Для исковых требований индоссантов друг к другу и к векселедателю устанавливается исковая давность – 6 месяцев со дня, в который индоссант оплатил вексель, или со дня предъявления к нему иска.

Операции банка с векселями

В связи с введением в хозяйственный оборот векселей банки совершают с ними следующие операции:

учет векселей;

выдачу ссуд до востребования по специальному ссудному счету под обеспечение векселей;

принятие векселей на инкассо для получения платежей и для оплаты векселей в срок.

Учет векселей состоит в том, что векселедержатель передает (продает) банку по индоссаменту до наступления срока платежа. Разница между номинальной стоимостью векселя и суммой, полученной векселедержателем (владельцем векселя) в результате учета векселя называется дисконтом. Сумма, удержанная

банком, определяется на основе банковской ставки и носит название учетной ставки. Для расчета учетной суммы применяется следующая формула:

$$C = K \times T \times П / (360 \times 100), \text{ где}$$

С - сумма дисконта;

К - сумма векселя;

Т - количество дней до срока платежа;

П - учетная ставка банка.

Представленные векселя проверяются с точки зрения из экономической и юридической надежности. С юридической стороны проверяется правильность заполнения всех реквизитов, а также полнота оплаты гербового сбора, полномочия лиц, чьи подписи имеются на векселе, а также подлинность этих подписей. Правильность заполнения реквизитов векселя определяется требованиями, установленными Положением о переводном и простом векселе.

К учету принимаются векселя, основанные на товарных и коммерческих сделках. Векселя бронзовые, дружеские, встречные к учету не принимаются. Не принимаются к учету векселя, выданные хозяйственными организациями и лицами, допускавшими свои векселя до протеста.

Значение банков в вексельном обращении не ограничивается названными операциями. Платеж по векселю может быть полностью или частично обеспечен посредством авая, выдаваемого банком, для которого он представляет один из видов выдаваемого кредита. Авальный кредит (или банковский аваль) представляет собой ответственность банка по вексельному обязательству клиента. При этом реальная выплата денег банком происходит лишь в том случае, если получатель такого кредита не в состоянии рассчитаться по своему долгу. В противном же случае сделка ограничивается согласием банка авалировать вексель

со взиманием комиссионных платежей, размер которых зависит от срока действия аваля, условий его предоставления, платежеспособности клиента.

Наряду с уже упомянутой операцией по инкассированию векселей, когда банки берут на себя ответственность по предъявлению векселей в срок плательщику и получению причитающихся по ним платежей в пользу их держателей, существует еще и операция домицилирования векселей, когда плательщиком по ним являются сами банки. Это операции по оплате банками по поручению и за счет векселедателей (трассатов) векселей. В этом случае векселедатель заключает с банком договор, в котором банк назначается плательщиком по векселям и обязуется своевременно их оплачивать, а векселедатель обязуется своевременно предоставить банку денежные суммы, необходимые для оплаты его векселей. Внешним признаком домицилированного векселя служат слова "уплата в ... банке", помещенные в тексте векселя.

Коммерческий банк, в свою очередь, при необходимости может передать вексель центральному банку страны (переучесть вексель). В этом случае уже центральный банк удержит часть стоимости векселя, которая будет называться официальной учетной ставкой (она обычно несколько ниже учетных ставок коммерческих банков, которые могут различаться в зависимости от времени, остающегося до срока оплаты обязательства, степени надежности, обеспеченности учитываемого векселя). Учетная функция центрального банка является одним из важнейших методов проводимой им денежно-кредитной политики, направленной на оказание позитивного воздействия на экономику (причем, не административными, а рыночными способами).

Так, например, в классической рыночной экономике в период спада, экономического кризиса учетная ставка сравнительно невелика и призвана стимулировать инвестиции и экономический рост. Логика здесь схематично можно изложить следующим образом: низкая ставка заинтересовывает коммерческие банки в переучете векселей; следовательно, они получают возможность пополнить свои денежные запасы и могут предоставить больше кредитов, причем опять же за

сравнительно небольшую плату; предприятиям в этих условиях выгодно брать кредиты, осуществлять производственные инвестиции и расширять объемы производства. Одновременно коммерческие банки могут устанавливать и свои учетные ставки на низком уровне, поощряя предприятия учитывать векселя и ускорять оборот капитала. Напротив, в период подъема экономики учетные ставки растут в целях сдерживания конъюнктуры и недопущения "перегрева" экономики. Такая политика банков является составной частью антикризисных (антициклических) мер, проводимых правительствами капиталистических стран и направленных на сглаживание экономических циклов и стабилизацию конъюнктуры путем регулирования общественного спроса и потребления, включая и инвестиции.

Наряду с этими масштабными целями учетная политика центрального банка может преследовать и более узкие цели, селективно воздействуя на определенные сегменты рынка. Например, стремясь поддержать экспорт предприятий своей страны, он может объявить о том, что начинает проводить переучет векселей, полученных экспортерами от покупателей своей продукции в качестве ее оплаты. При этом с целью повышения надежности векселей может быть поставлено условие обязательного их авалирования зарубежными банками. Такая форма коммерческого кредитования зарубежных покупателей будет привычной для последних, а, кроме того, явится способом конкурентной борьбы с возможными соперниками. Другая возможность заключается в регулярном, например, поквартальном (или помесечном) объявлении Центробанком сумм векселей, которые будут приниматься к переучету (и о требованиях, предъявляемых к ним). Подобные намерения будут адресованы, с одной стороны, банкам, давая им сигнал о возможностях переучета векселей, а, следовательно, сначала их учета у своих клиентов, а с другой стороны, самим клиентам, для которых облегчается проблема оплаты векселей.

Вместе с тем значение учетной политики центрального банка не следует преувеличивать; ее необходимо рассматривать лишь в совокупности с другими

инструментами, с помощью которых он воздействует на процесс денежного обращения (купля-продажа ценных бумаг, установление норм минимальных резервов - обязательных вкладов коммерческих банков в центральном банке и др.).

В России решение ЦБР о введении практики переучета векселей (обязательно - товарных) принято только осенью 1994 года, причем банки обязаны не позднее чем за 2 рабочих дня до наступления срока платежа по векселю выкупить его обратно. Иначе говоря, используется схема соглашения об обратном выкупе (операция "репо", от англ. repurchase agreement), представляющая собой в данном случае краткосрочное кредитование банка со стороны ЦБР под залог векселя. Такое соглашение не особенно стимулирует активность коммерческих банков в учете векселей.

Перспективы российского рынка векселей

Безусловно, за отсутствием денег векселя России абсолютно необходимы. Активизация вексельного обращения приводит, во-первых, к ускорению расчетов и оборачиваемости оборотных средств. Во-вторых, уменьшается потребность в банковском кредите, соответственно снижаются процентные ставки за его использование, и в результате сокращается эмиссия денег. Оборот векселей в ближайшее время должен стать массовым явлением.

В дальнейшем вексельное обращение в России наверняка примет более традиционные (и цивилизованные) формы, когда предприятия-должники будут самостоятельно выставять векселя, получать под них вексельное поручительство банка и расплачиваться авалированным векселем со своими кредиторами. При этом банки, с целью минимизации своих рисков, сопровождающих гарантийные операции, могут практиковать авалирование векселей под залог конкретного имущества или прав векселедателей. Вместе с тем, отсутствие необходимого опыта и навыков соответствующих действий, недоработанность (пробелы) законодательства, регулирующего порядок прохождения векселей при их неоплате,

а также систематическое неисполнение действующих в этой области законов, может привести к появлению и такой формы коммерческого кредитования, когда векселя будут обеспечиваться не авалом, проставляемым на них банком, а отдельно оформляемой банковской гарантией, для вступления которой в силу не требуется опротестовывать вексель в двухдневный срок при его неоплате (правда, это может привести к усложнению или невозможности процедуры передачи векселя другому предприятию).

Список литературы

Антонов Н.Г., Пессель М.А. Денежное обращение, кредит и банки. М,1995.

Мелкумов Я.С. Вексель и его использование в хозяйственном обороте. М., 1995.

Общая теория денег и кредита под ред. Е.Ф. Жукова. М,1995.

Тема 3. Ордерные и товарораспорядительные ценные бумаги 1- 15 баллов

Устный опрос по темам:

Тема 1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг 1- 5 баллов

Тема 2. Вексель и вексельное обращение 1- 5 баллов

Тема 3. Ордерные и товарораспорядительные ценные бумаги 1- 15 баллов

Итого: 25 баллов + 25 баллов = 50 баллов.

Промежуточная аттестация – зачет

Промежуточная аттестация проводится после завершения изучения дисциплины или ее части в форме, определяемой учебным планом образовательной программы с целью оценить работу обучающегося, степень усвоения теоретических знаний, уровень сформированности компетенций.

Промежуточная аттестация по данной дисциплине проводится в форме устного ответа обучающегося и решения задачи (в письменной форме)

Преподаватель, принимающий зачет, обеспечивает случайное распределение вариантов зачетных заданий между обучающимися с помощью билетов; вправе задавать обучающемуся дополнительные вопросы и давать дополнительные задания помимо тех, которые указаны в билете.

Зачетный билет состоит из двух позиций:

Устный ответ на теоретический вопрос по курсу дисциплины – 20 баллов

задача - 30 баллов.

Итого: 20 баллов + 30 баллов = 50 баллов

Общее количество баллов по дисциплине за текущий контроль и промежуточную аттестацию: 50+50=100 баллов.

Соответствие баллов и оценок:

Для зачета:

56-100 – зачтено

0-55 – не зачтено

4. Оценочные средства, порядок их применения и критерии оценивания

4.1. Оценочные средства текущего контроля

4.1.1. Реферат

4.1.1.1. Порядок проведения.

Обучающиеся самостоятельно пишут работу на заданную тему и сдают преподавателю в письменном виде. В работе производится обзор материала в определённой тематической области либо предлагается собственное решение определённой теоретической или практической проблемы. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий. В случае публичной защиты реферата оцениваются также ораторские способности

4.1.1.2. Критерии оценивания

18-25 баллов ставится, если обучающийся:

В ответе качественно раскрыл содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован высокий уровень понимания материала. Превосходное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.

14-17 баллов ставится, если обучающийся:

Основные вопросы темы раскрыл. Структура ответа в целом адекватна теме. Хорошо освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован хороший уровень понимания материала. Хорошее умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.

11-13 баллов ставится, если обучающийся:

Тему частично раскрыл. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.

0--10 баллов ставится, если обучающийся:

Тему не раскрыл. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.

4.1.1.3. Содержание оценочного средства

Формулировка задания

Понятие и назначение рынка ценных бумаг

Классификация акций

Виды облигаций по типу получения процентов

Понятие и назначение индоссамента в вексельном обороте

Понятие и этапы эмиссии ценных бумаг. Корпоративные облигации российских эмитентов.

Методы сглаживания ценовых графиков в техническом анализе .

Фондовый кризис и его влияние на взаимосвязь сегментов финансового рынка.

Роль и место ценных бумаг в экономике страны.

Поиск и размещение информации в программах интернет-трейдинга.

Основные функции рынка ценных бумаг.

Ценные бумаги с фиксированным доходом: понятие, отличительные особенности.

Формирование российского рынка долговых ценных бумаг.

Особенности рынка своповых контрактов.

Роль муниципальных займов в становлении экономики России.

Производные инструменты на фондовом рынке России.

Рынок корпоративных ценных бумаг как механизм перераспределения собственности.

Методы стоимостной оценки опционов в моделях Блэка-Шоулза (Black&Sholes) и Кокса-Росса-Рубинштейна (Cox, Ross&Rubinstein).

Муниципальные облигационные займы: опыт и тенденции.

Дилеры на рынке ценных бумаг: права и обязанности.

Практическое применение меры риска

.

4.1.2. Устный опрос

4.1.2.1. Порядок проведения и процедура оценивания

Устный опрос проводится на практических занятиях. Обучающиеся выступают с докладами, сообщениями, дополнениями, участвуют в дискуссии, отвечают на вопросы преподавателя. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.

4.1.2.2. Критерии оценивания

18-25 баллов ставится, если обучающийся:

В ответе качественно раскрыл содержание темы. Ответ хорошо структурирован. Прекрасно освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован высокий уровень понимания материала. Превосходное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.

14-17 баллов ставится, если обучающийся:

Основные вопросы темы раскрыл. Структура ответа в целом адекватна теме. Хорошо освоен понятийный аппарат. Продемонстрирован хороший уровень понимания материала. Хорошее умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.

11-13 баллов ставится, если обучающийся:

Тему частично раскрыл. Ответ слабо структурирован. Понятийный аппарат освоен частично. Понимание отдельных положений из материала по теме. Удовлетворительное умение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.

0--10 баллов ставится, если обучающийся:

Тему не раскрыл. Понятийный аппарат освоен неудовлетворительно. Понимание материала фрагментарное или отсутствует. Неумение формулировать свои мысли, обсуждать дискуссионные положения.

4.1.2.3. Содержание оценочного средства

Формулировка задания

Понятие и назначение рынка ценных бумаг

Классификация акций

Виды облигаций по типу получения процентов

Понятие и назначение индоссамента в вексельном обороте

Понятие и этапы эмиссии ценных бумаг. Корпоративные облигации российских эмитентов.

Методы сглаживания ценовых графиков в техническом анализе .

Фондовый кризис и его влияние на взаимосвязь сегментов финансового рынка.

Роль и место ценных бумаг в экономике страны.

Поиск и размещение информации в программах интернет-трейдинга.

Основные функции рынка ценных бумаг.

Ценные бумаги с фиксированным доходом: понятие, отличительные особенности.

Формирование российского рынка долговых ценных бумаг.

Особенности рынка своповых контрактов.

Роль муниципальных займов в становлении экономики России.

Производные инструменты на фондовом рынке России.

Рынок корпоративных ценных бумаг как механизм перераспределения собственности.

Методы стоимостной оценки опционов в моделях Блэка-Шоулза (Black&Sholes) и Кокса-Росса-Рубинштейна (Cox, Ross&Rubinstein).

Муниципальные облигационные займы: опыт и тенденции.

Дилеры на рынке ценных бумаг: права и обязанности.

Практическое применение меры риска

4.2. Оценочные средства промежуточной аттестации

4.2.1. Зачет

4.2.1.1. Порядок проведения.

По дисциплине предусмотрен зачет. Зачет проходит по билетам. В каждом билете два вопроса. Зачет нацелен на комплексную проверку освоения дисциплины. Обучающийся получает вопрос (вопросы) либо задание (задания) и время на подготовку.

Зачет проводится в устной, письменной или компьютерной форме. Оцениваются владение материалом по теме работы, аналитические способности, владение методами, умения и навыки, необходимые для выполнения заданий.

4.2.1.2. Критерии оценивания.

43-50 баллов ставится, если обучающийся:

- продемонстрировал всестороннее, систематическое и глубокое знание учебно-программного материала,
- успешно выполнил предусмотренные программой задания в рамках текущего контроля,
- усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой дисциплины,
- усвоил взаимосвязь основных понятий дисциплины в их значении для приобретаемой профессии,
- проявил творческие способности в понимании, изложении и использовании учебно-программного материала,
- приводил примеры при раскрытии вопроса,
- ответил уверенно на дополнительные вопросы.

35-42 баллов ставится, если обучающийся:

- продемонстрировал полное знание учебно-программного материала,
- успешно выполнил предусмотренные программой задания в рамках текущего контроля,
- усвоил основную литературу, рекомендованную программой дисциплины,
- показал систематический характер знаний по дисциплине,
- приводил примеры при раскрытии вопроса,
- ответил по существу на дополнительные вопросы.

28-34 баллов ставится, если обучающийся:

- продемонстрировал знание основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей работы по профессии,
- справился с выполнением заданий, предусмотренных программой в рамках текущего контроля,
- знаком с основной литературой, рекомендованной программой дисциплины,
- допустил погрешности в ответе, но обладает необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя,
- приводил несущественные примеры при раскрытии вопроса,
- ответил с ошибками на некоторые дополнительные вопросы.

0-27 баллов ставится, если обучающийся:

- продемонстрировал фрагментарное знание основного учебно-программного материала,
- справился с меньшей частью заданий, предусмотренных программой в рамках текущего контроля,
- знаком с литературой, рекомендованной программой дисциплины,
- допустил значительные погрешности в ответе,
- не смог привести примеры при раскрытии вопроса,
- не ответил на дополнительные вопросы.

4.2.1.3. Оценочные средства.

Формулировки заданий

устный ответ на вопрос

Понятие и назначение рынка ценных бумаг

Классификация акций

Виды облигаций по типу получения процентов

Понятие и назначение индоссамента в вексельном обороте

Понятие и этапы эмиссии ценных бумаг. Корпоративные облигации российских эмитентов.

Методы сглаживания ценовых графиков в техническом анализе.

Фондовый кризис и его влияние на взаимосвязь сегментов финансового рынка.

Роль и место ценных бумаг в экономике страны.

Поиск и размещение информации в программах интернет-трейдинга.

Основные функции рынка ценных бумаг.

Ценные бумаги с фиксированным доходом: понятие, отличительные особенности.

Формирование российского рынка долговых ценных бумаг.

Особенности рынка своповых контрактов.

Роль муниципальных займов в становлении экономики России.

Производные инструменты на фондовом рынке России.

Рынок корпоративных ценных бумаг как механизм перераспределения собственности.

Методы стоимостной оценки опционов в моделях Блэка-Шоулза (Black&Sholes) и Кокса-Росса-Рубинштейна (Cox, Ross&Rubinstein).

Муниципальные облигационные займы: опыт и тенденции.

Дилеры на рынке ценных бумаг: права и обязанности.

Практическое применение меры риска

Перечень литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика
Профиль подготовки: Экономика и финансы организации
Квалификация выпускника: бакалавр
Форма обучения: очное
Язык обучения: русский
Год начала обучения по образовательной программе: 2020

Основная литература:

1. Налоги и налогообложение: учебник для студентов вузов, обучающихся по направлениям 'Экономика' и 'Менеджмент', специальностям 'Экономическая безопасность', 'Таможенное дело' / И.А. Майбуров [и др.] ; под ред. И.А. Майбурова. - 7-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2018. - 503 с. - (Серия 'Золотой фонд российских учебников'). - ISBN 978-5-238-03100-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=341590> (дата обращения: 26.05.2020). – Режим доступа: по подписке.
2. Дадашев, А.З. Налоги и налогообложение в Российской Федерации: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по направлениям 'Экономика' и 'Менеджмент' / А.З. Дадашев, Д.А. Мешкова, Ю.А. Топчи. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 175 с. - ISBN 978-5-238-02478-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=341159> (дата обращения: 26.05.2020). – Режим доступа: по подписке.
3. Мигунова, М. И. Налоги и налогообложение: Учебно-методическое пособие / Мигунова М.И., Конева О.В. - Краснояр.:СФУ, 2017. - 328 с.: ISBN 978-5-7638-3578-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=320947> (дата обращения: 26.05.2020). – Режим доступа: по подписке.

Дополнительная литература:

1. Налоги и налогообложение: Учебное пособие / Зарук Н.Ф., Носов А.В., Федотова М.Ю. - Москва :НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 249 с. (Высшее образование: Бакалавриат) ISBN 978-5-16-011742-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=81544> (дата обращения: 26.05.2020). – Режим доступа: по подписке.
2. Налоги и налоговая система Российской Федерации: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по направлению 'Экономика' / под ред. Б.Х. Алиева, Х.М. Мусаевой. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 439 с. - ISBN 978-5-238-02491-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=341158> (дата обращения: 26.05.2020). – Режим доступа: по подписке.
3. Погорелова, М. Я. Налоги и налогообложение: Теория и практика: Уч. пос. / Погорелова М.Я. - Москва : ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 205 с. (Высшее образование: Бакалавриат) ISBN 978-5-369-01425-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/read?id=230132> (дата обращения: 26.05.2020). – Режим доступа: по подписке.

Перечень информационных технологий, используемых для освоения дисциплины (модуля), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

Направление подготовки: 38.03.01 - Экономика

Профиль подготовки: Экономика и финансы организации

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: очное

Язык обучения: русский

Год начала обучения по образовательной программе: 2020

Освоение дисциплины (модуля) предполагает использование следующего программного обеспечения и информационно-справочных систем:

Office Professional Plus 2010

Kaspersky Endpoint Security для Windows

Учебно-методическая литература для данной дисциплины имеется в наличии в электронно-библиотечной системе "ZNANIUM.COM", доступ к которой предоставлен обучающимся. ЭБС "ZNANIUM.COM" содержит произведения крупнейших российских учёных, руководителей государственных органов, преподавателей ведущих вузов страны, высококвалифицированных специалистов в различных сферах бизнеса. Фонд библиотеки сформирован с учетом всех изменений образовательных стандартов и включает учебники, учебные пособия, учебно-методические комплексы, монографии, авторефераты, диссертации, энциклопедии, словари и справочники, законодательно-нормативные документы, специальные периодические издания и издания, выпускаемые издательствами вузов. В настоящее время ЭБС ZNANIUM.COM соответствует всем требованиям федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования (ФГОС ВО) нового поколения.