Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Оренбургский государственный университет»

Ж. А. Ермакова

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ: в схемах и рисунках

Учебное наглядное пособие

Рекомендовано ученым советом федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Оренбургский государственный университет» для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

Оренбург
2024

УДК 336.7(075.8)
ББК 65.26я73
Е72

Рецензент - директор Курганского филиала Института экономики УрО РАН, профессор, доктор экономических наук С. Н. Орлов

Ермакова, Ж. А.
Е72 Деятельность финансовых посредников на рынке ценных бумаг: в схемах и рисунках [Электронный ресурс] : учебное наглядное пособие / Ж. А. Ермакова; Оренбургский гос. ун-т. – – Электрон. текстовые дан. (1 файл: 7,22 Мб). – Оренбург: ОГУ, 2024. – 1 электрон. опт. диск (CD-R): зв., цв.; 12 см. – Системные требования: Intel Core или аналогич.; Microsoft Windows 7, 8, 10; 512 Мб; монитор, поддерживающий режим 1024x768; мышь или аналогич. устройство. – Загл. с этикетки диска.

ISBN 978-5-7410-3294-3

Учебное наглядное пособие подготовлено в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – бакалавриат по направлению 38.03.01 Экономика (профиль «Финансы и кредит»).

В данном пособии компактно и четко представлены основные сведения о функционировании финансовых посредников на рынке ценных бумаг. Изложение материала с помощью схем, рисунков, таблиц позволит студентам лучше освоить дисциплину, быстро и качественно подготовиться к семинарам, практическим занятиям и экзамену по дисциплине «Деятельность финансовых посредников на рынке ценных бумаг».

Учебное наглядное пособие предназначено для преподавателей вузов и колледжей, студентов экономических вузов, а также для широкого круга лиц, интересующихся этой темой.

Автор выражает глубокую признательность:

Помогаевой Елене Александровне, канд. экон. наук, доценту – за содержательное обсуждение тем;

Деминой Валерии, Широбоковой Марии, Коровиной Анастасии – за помощь в оформлении.

УДК 336.7(075.8)
ББК 65.26я73

ISBN 978-5-7410-3294-3

© Ермакова Ж. А., 2024
© ОГУ, 2024

Содержание

Введение 5
Обозначения и сокращения 7
1 Деятельность финансовых посредников на рынке ценных бумаг 9
1.1 Рынок ценных бумаг как сфера деятельности финансовых посредников 9
1.2 Эволюция деятельности финансовых посредников на РЦБ 12
1.3 Виды деятельности финансовых посредников на РЦБ 13
1.4 Регулирование деятельности финансовых посредников на РЦБ 15
1.5 Вопросы для обсуждения и тесты 17
2 Ценные бумаги коммерческих банков 21
2.1 Эмиссия ценных бумаг коммерческого банка 21
2.2 Особенности эмиссии акций банка 25
2.3 Особенности эмиссии облигаций банков 27
2.4 Особенности эмиссии опционов банков 30
2.5 Выпуск сертификатов банков 31
2.6 Выпуск банковских векселей 35
2.7 Вопросы для обсуждения и тесты 38
3 Инвестиционные операции коммерческих банков на рынке ценных бумаг 42
3.1 Содержание инвестиционной деятельности банка 42
3.2 Инвестиционный портфель банка: понятие, типы, виды 45
3.3 Этапы формирования инвестиционного портфеля банка 47
3.4 Инвестиционная политика банка 49
3.5 Фундаментальный и технический анализ 51
3.6 Вопросы для обсуждения и тесты 54
4 Посредническая деятельность банков на рынке ценных бумаг 58
4.1 Деятельность банков в качестве профессиональных участников РЦБ 58
4.2 Брокерская деятельность банка. Андеррайтинг 60
4.3 Дилерская деятельность банка 63
4.4 Доверительное управление ЦБ 65

4.5 Посреднические операции банков с векселями 66
4.6 Вопросы для обсуждения и тесты 70
5 Операции банков на рынке производных финансовых инструментов и секьюритизации 74
5.1 Понятие и классификация ПФИ 74
5.2 Понятие и виды срочных сделок 75
5.3 Секьюритизация на РЦБ: понятие, особенности, виды 78
5.4 Механизм и этапы секьюритизации 79
5.5 Вопросы для обсуждения и тесты 82
6 Деятельность страховых компаний на рынке ценных бумаг 85
6.1 Инвестиционная политика страховых компаний 85
6.2 Инвестиционный портфель страховой компании 87
6.3 Ограничения инвестиционной деятельности страховых компаний 88
6.4 Этапы эмиссии ЦБ страховыми компаниями 91
6.5 Особенности эмиссии акций страховыми компаниями 94
6.6 Вопросы для обсуждения и тесты 97
7 Инвестиционные фонды на рынке ценных бумаг 100
7.1 Инвестиционный фонд как институт коллективного инвестирования 100
7.2 Классификация инвестиционных фондов 103
7.3 Специфика деятельности акционерного инвестиционного фонда 105
7.4 Специфика деятельности паевого инвестиционного фонда 107
7.5 Вопросы для обсуждения и тесты 112
8 Негосударственные пенсионные фонды на рынке ценных бумаг 116
8.1 Эмиссионная деятельность негосударственных пенсионных фондов 116
8.2 Инвестиционная политика НПФ 119
8.3 Ограничения инвестиционной политики НПФ 124
8.4 Вопросы для обсуждения и тесты 128
Список использованных источников 130

Введение

Предлагаемое учебное пособие соответствует содержанию курса «Деятельность финансовых посредников на рынке ценных бумаг» и призвано помочь, в первую очередь, студентам при изучении деятельности различных организаций на рынке ценных бумаг.

При этом логика изложения материала опосредует деятельность наиболее важных финансовых посредников – коммерческих банков, страховых компаний, инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов. Рассмотрены такие виды деятельности как инвестиционная, эмиссионная, посредническая. В связи с этим дана характеристика понятия и основных видов профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Для системного понимания материала приведены содержание, особенности, отличия основных ценных бумаг и их виды. При этом показано – какие ценные бумаги обращаются в соответствии с действующим законодательством РФ.

Большой объем материала посвящен деятельности коммерческих банков как эмитента собственных ценных бумаг; инвестора, размещающего аккумулированные денежные средства с позиции доходности и риска, а также посредника, предоставляющего разнообразные услуги клиентам на рынке ценных бумаг.

Отдельная тема посвящена таким сложным финансовым инструментам как производные ценные бумаги.

Отличием учебного материала является акцент на деятельности посредников, приемах и процедурах, используемых ими на рынке ценных бумаг. Кроме того, теоретический материал обязательно сопровождается изложением законодательных новелл, действующих на период подготовки учебного пособия.

Главным же отличием пособия является изложение материала в виде таблиц, рисунков, схем, а также использование инфографики. Множество современных исследований в области эффективных приемов и способов подачи учебного материала убедительно доказывают, что его визуализация способствует лучшему пониманию,

запоминанию и осмыслению. Данное пособие представляет собой именно такой вариант представления учебного материала.

За основу пособия принят материал учебной дисциплины, читаемой автором в Оренбургском государственном университете. Всем студентам, прослушавшим курс, автор выражает благодарность за продуктивную совместную работу.

Кроме того, автор выражает искреннюю признательность доценту Е.А. Помогаевой, которая читала этот курс ранее, а также Деминой Валерии, Широбоковой Марии, Коровиной Анастасии – за помощь в оформлении.

Автор будет признателен за конструктивные замечания, которые помогут улучшить подачу материала в будущем и надеется на то, что данное пособие будет полезным и приятным.

Обозначения и сокращения

АО – акционерное общество

АИФ – акционерный инвестиционный фонд

ДУ – доверительное управление

ЕГРЮЛ – Единый государственный реестр юридических лиц

НПФ – негосударственный пенсионный фонд

ПИФ - паевой инвестиционный фонд

ПФИ – производные финансовые инструменты

РЦБ – рынок ценных бумаг

СК – страховая (-ые) компания (-и)

ФЗ – федеральный закон

ЦБ – ценная (-ые) бумага (-и)

1 ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1 Рынок ценных бумаг как сфера деятельности финансовых посредников

1.2 Эволюция деятельности финансовых посредников на РЦБ

1.3 Виды деятельности финансовых посредников на РЦБ

1.4 Регулирование деятельности финансовых посредников на РЦБ

1 Деятельность финансовых посредников на рынке ценных бумаг

1.1 Рынок ценных бумаг как сфера деятельности финансовых посредников

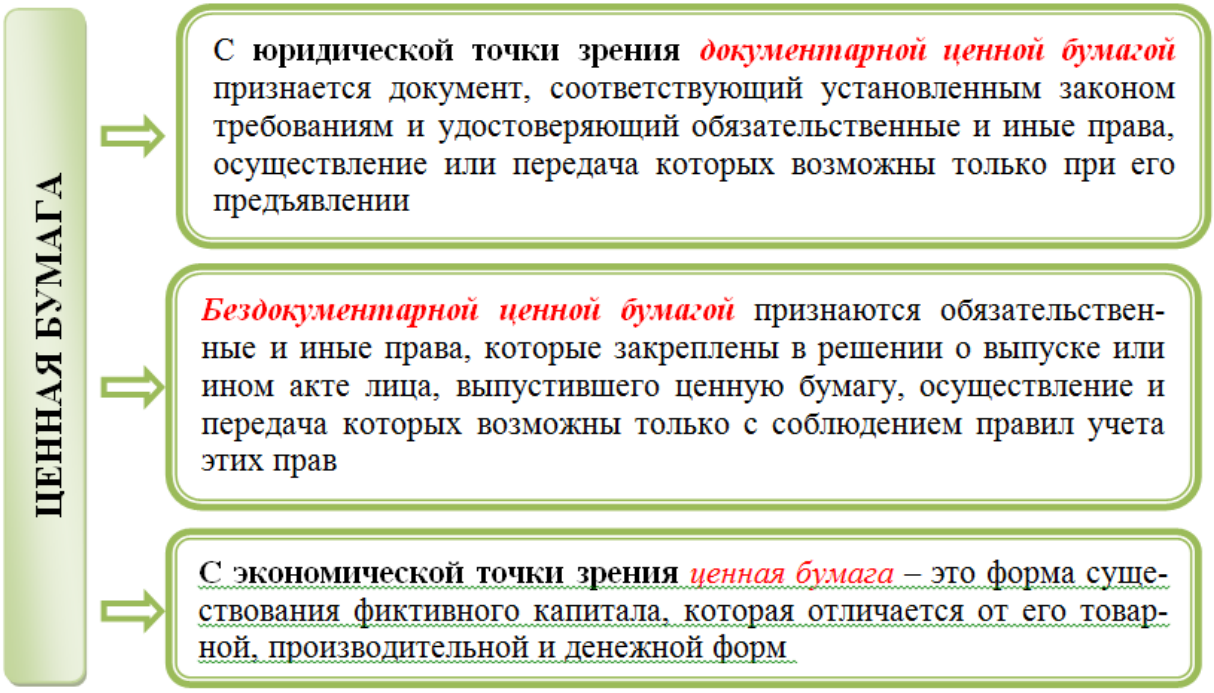


Рисунок 1.1 – Понятие ценных бумаг

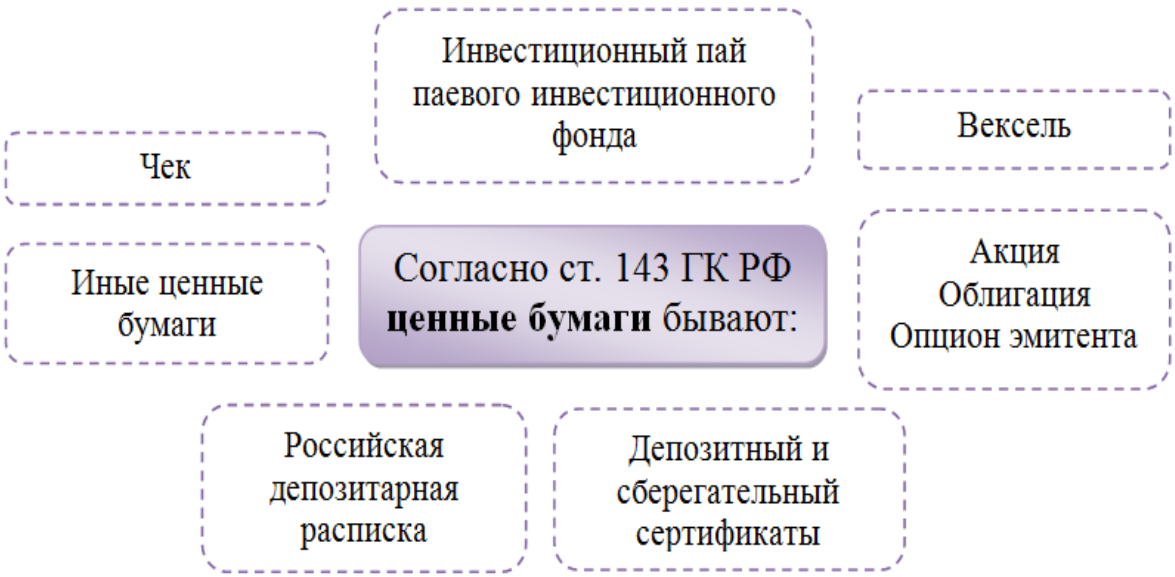


Рисунок 1.2 – Виды ценных бумаг



Классификация ценных бумаг:

По способу выпуска:	По форме выпуска:	По форме обозначения уполномоченного лица:	В зависимости от целей выпуска и обращения:
– Эмиссионные	*– Документарные*	*– Именные ценные бумаги*	*– Инвестиционные (долевые и долговые)*
– Неэмиссионные	*– Недокументарные*	*– Ценные бумаги на предъявителя*	*–Денежные*
		– Ордерные ценные бумаги	*– Производные*

Рисунок 1.3 – Ценные бумаги и их классификация

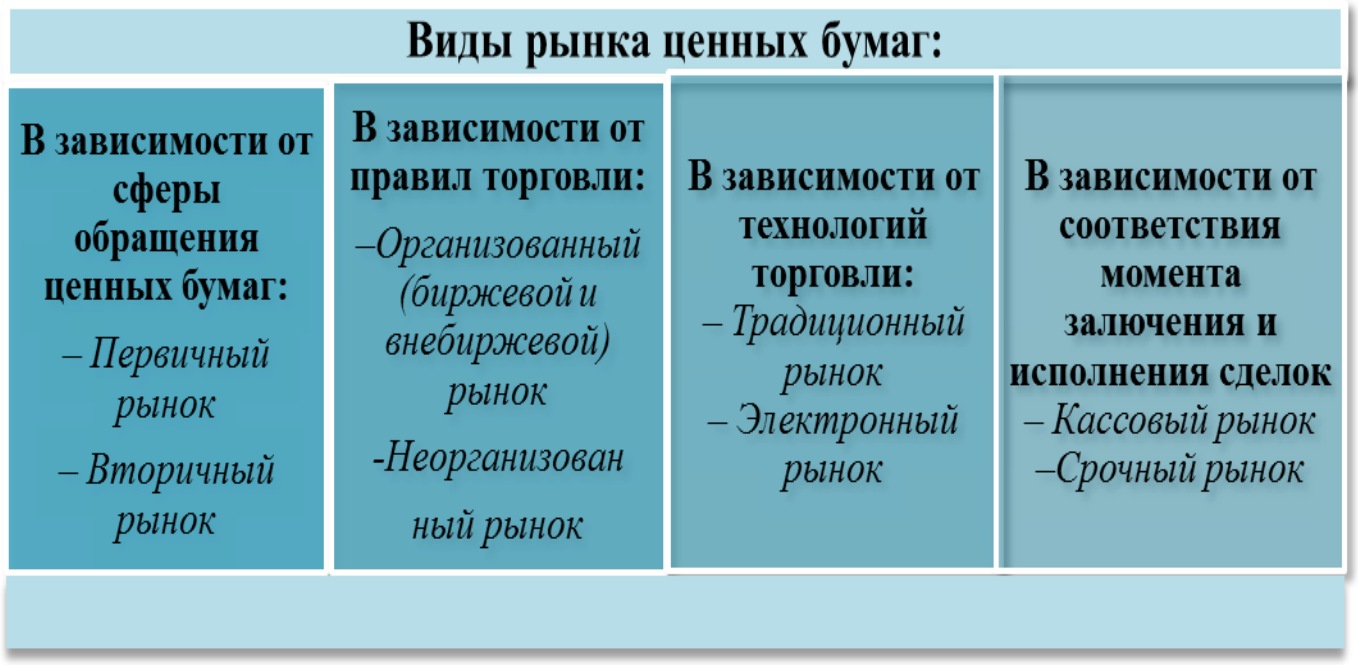


Рисунок 1.4 – Классификация рынка ценных бумаг

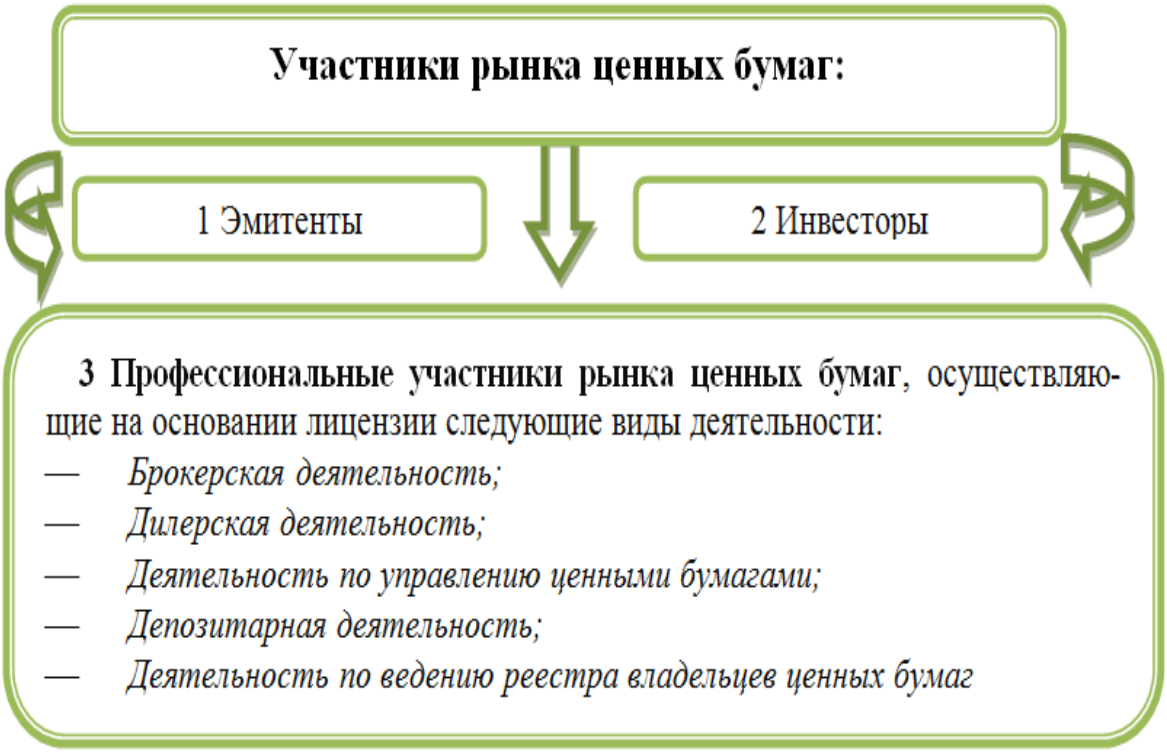


Рисунок 1.5 – Виды участников рынка ценных бумаг

1.2 Эволюция деятельности финансовых посредников на РЦБ

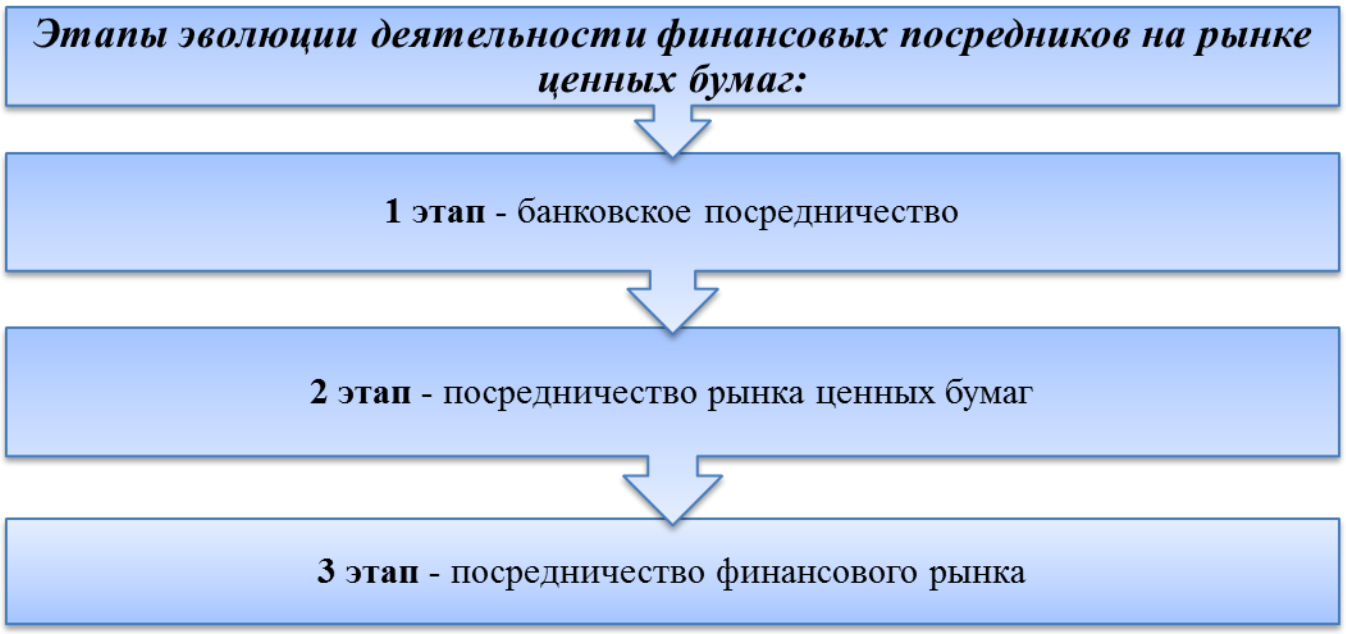


Рисунок 1.6 – Этапы эволюции деятельности финансовых посредников



Рисунок 1.7 – Виды моделей рынка ценных бумаг

1.3 Виды деятельности финансовых посредников на РЦБ

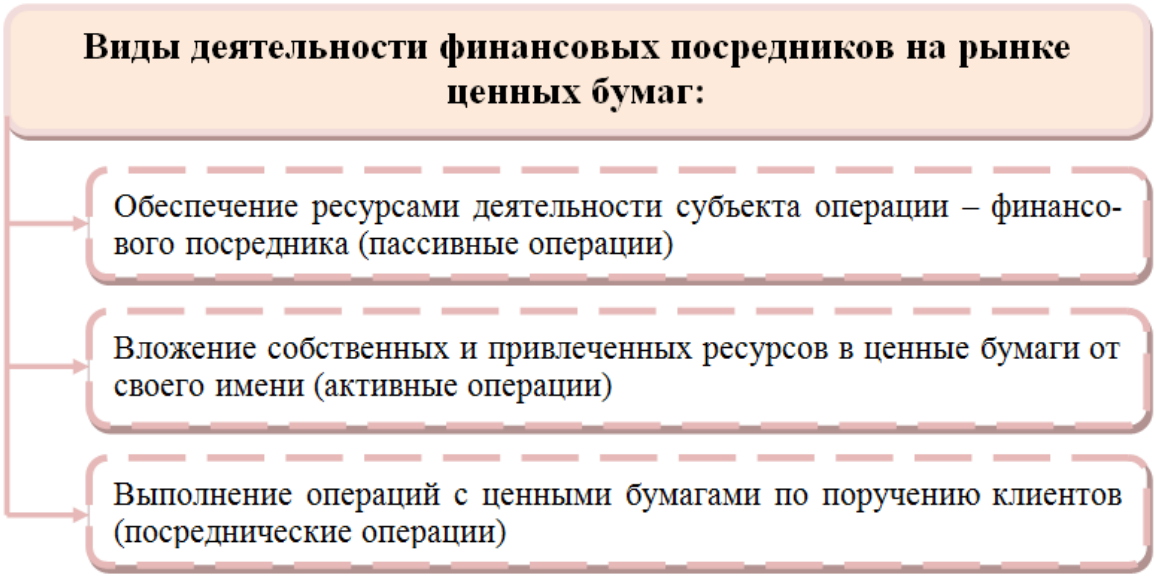


Рисунок 1.8 – Виды деятельности финансовых посредников на рынке ценных бумаг

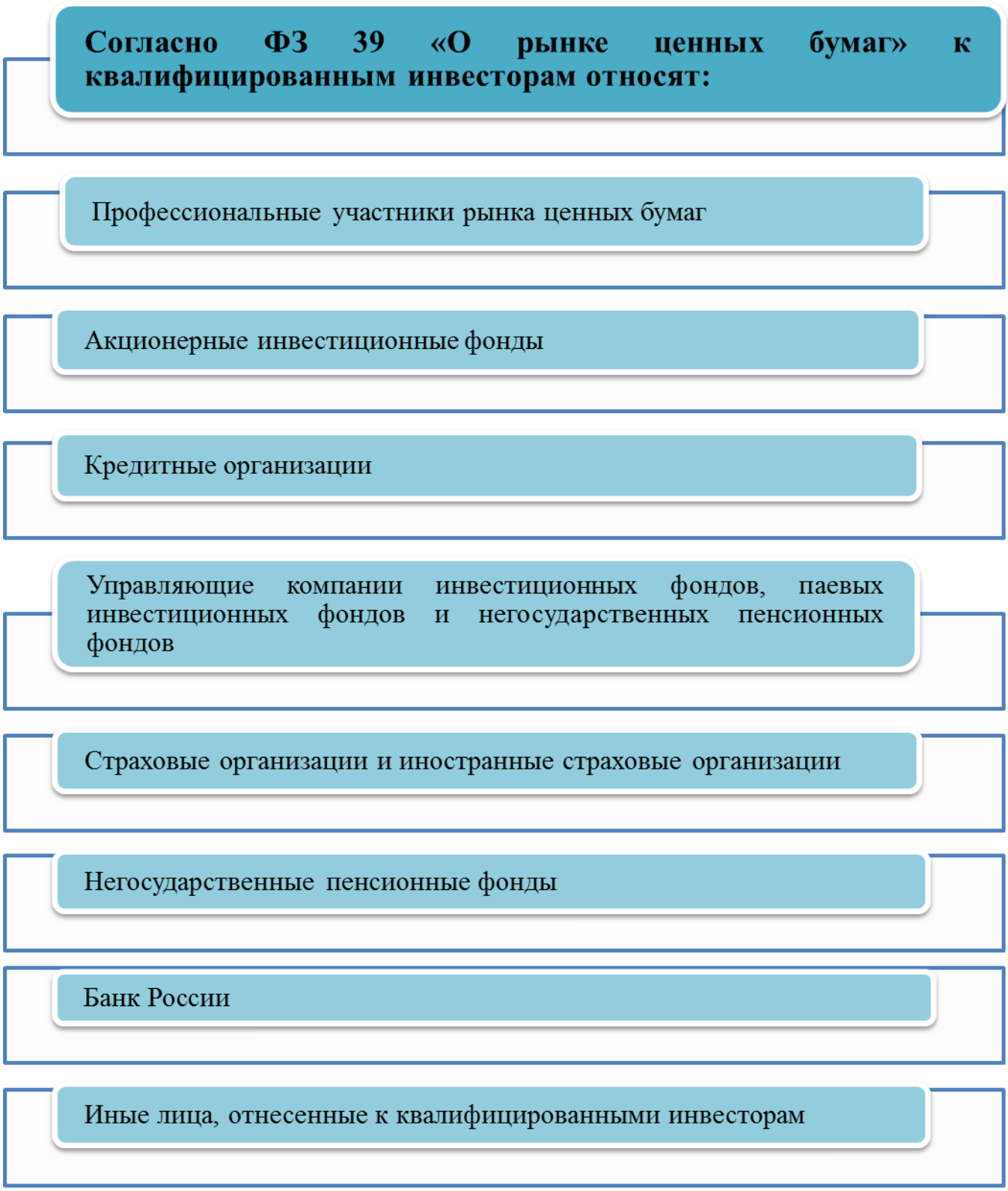


Рисунок 1.9 – Квалифицированные инвесторы

1.4 Регулирование деятельности финансовых посредников на РЦБ

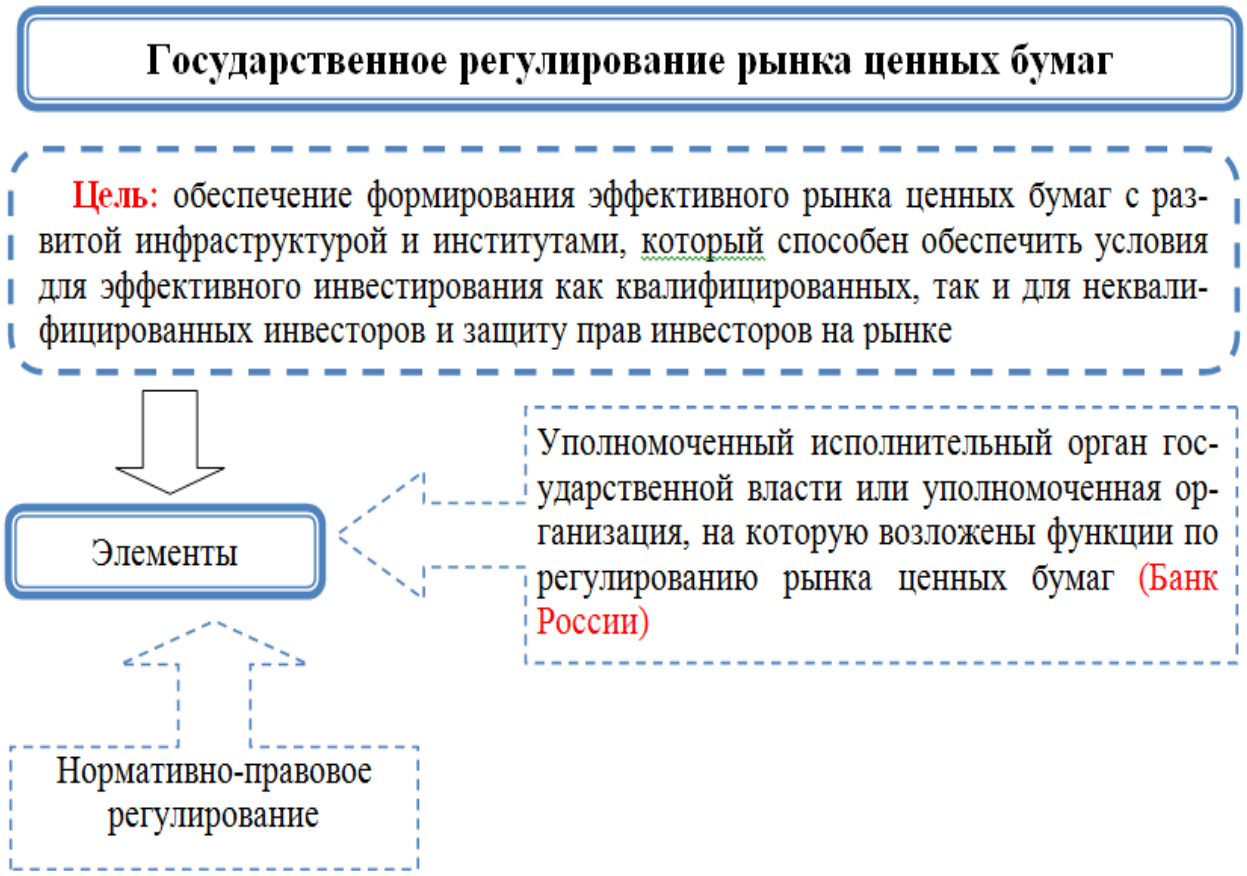


Рисунок 1.10 – Государственное регулирование рынка ценных бумаг

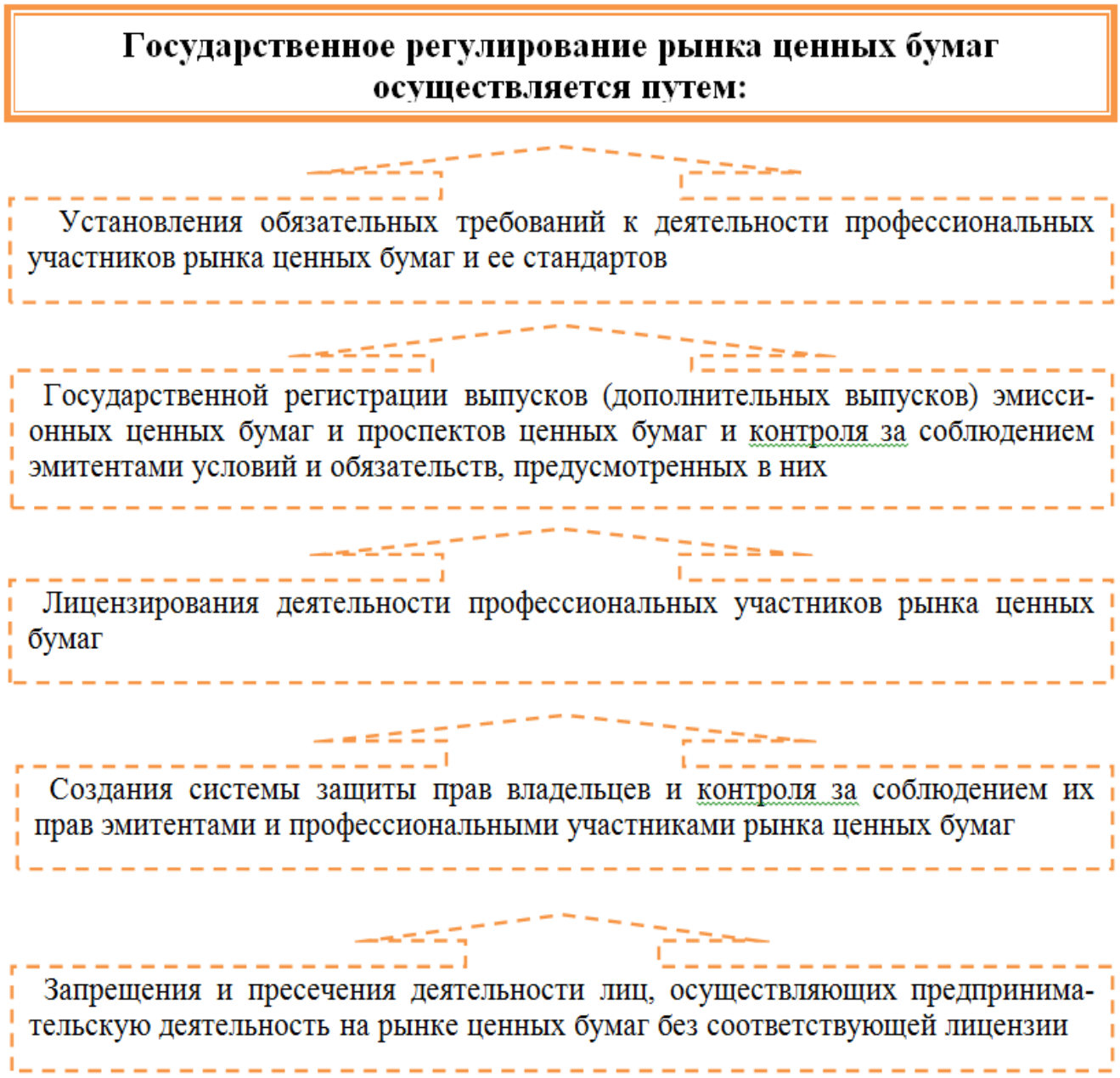


Рисунок 1.11 – Пути государственного регулирование рынка ценных бумаг

Вопросы для обсуждения на семинаре

1 Какие причины привели к появлению ценных бумаг? Почему они различны по правам и обязанностям их владельцев и эмитентов?

2 Какие цели и задачи преследует:

– эмитент;

– инвестор;

– посредник на РЦБ?

3 Что послужило причиной появления в нашей стране «квалифицированного инвестора»? Может ли стать квалифицированным инвестором физическое лицо? Если да, то как. Какие преимущества на рынке ценных бумаг дает такой статус? В чем состоит риск квалифицированного инвестора по сравнению с обычным?

4 Почему государство (в лице уполномоченного органа – в России это Банк России), преимущественно, регулирует выпуск и обращение эмиссионных ценных бумаг?

5 Какие методы – прямые и косвенные – используются в государственном регулировании рынка ценных бумаг? С какой целью государство регулирует обращение ценных бумаг на рынке?

Тесты

1 Установите верное соответствие:

Признак классификации	Вид ценной бумаги
По способу выпуска	Эмиссионные
В зависимости от целей выпуска и обращения	Денежные
По форме выпуска	Бездокументарная
В зависимости от целей выпуска и обращения	Именные ценные бумаги

2 Вставьте пропущенное слово

… ценной бумагой признается документ, соответствующий установленным законом требованиям и удостоверяющий обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

3 Выберите верную последовательность этапов эволюции деятельности финансовых посредников на рынке ценных бумаг:

а) посредничество финансового рынка – посредничество рынка ценных бумаг – банковское посредничество;

б) посредничество рынка ценных бумаг – банковское посредничество – посредничество финансового рынка

в) банковское посредничество – посредничество рынка ценных бумаг – посредничество финансового рынка

г) банковское посредничество – посредничество финансового рынка – посредничество рынка ценных бумаг

4 Вставьте пропущенное слово

… – это ценная бумага, которая обязывает одну сторону сделки погасить долг перед другой стороной в строго определенное время.

5 К участникам рынка ценных бумаг относятся:

а) брокеры
б) эмитенты
в) страховщики
г) инвесторы
д) кредиторы

6 Вставьте пропущенное слово

Уполномоченный исполнительный орган государственной власти или уполномоченная организация, на которую возложены функции по регулированию рынка ценных бумаг - …

7 Вставьте пропущенное слово

… - контракт, согласно которому одна сторона имеет возможность получить базовый актив, а вторая обязательство его предоставить и наоборот.

8 В чем заключается главная задача рынка ценных бумаг?

а) привлечение капитала для политического развития;
б) удовлетворение общественных потребностей;
в) привлечение капитала для экономического развития.

9 Какие функции выполняет андеррайтер ценных бумаг?

а) поддержки курса ценной бумаги;
б) гарантирования выполнения обязательств по ценным бумагам;
в) выкупа всего или части выпуска;
г) подготовки проспекта ценных бумаг;
д) спекулятивной игры на вторичном рынке в пользу эмитента.

10 Какие существуют основные виды облигаций?

а) обеспеченные и необеспеченные;
б) долевые и долговые;
в) денежные и безденежные;
г) ценные и бесценные.

11 Какое право дает обыкновенная акция?

а) голоса на общем собрании акционеров;
б) вернуть вклад в уставный капитал акционерного общества;
в) получить часть всех активов общества при его ликвидации;
г) на часть чистой прибыли общества;
д) получать информацию о финансовом состоянии общества.

12 Вставьте пропущенное слово

С экономической точки зрения… - это форма существования фиктивного капитала, которая отличается от его товарной, производительной и денежной форм.

13 К элементам государственного регулирования рынка ценных бумаг относят …

а) Минфин;
б) профессиональные участники рынка ценных бумаг;
в) коммерческие банки;
г) нефинансовые организации;
д) банк России;
е) МВД РФ;
ж) нормативно-правовое регулирование.

14 Что из нижеперечисленного не является ценной бумагой?

а) ваучер;
б) чек;
в) платежное поручение;
г) опцион.

15 Какая ценная бумага является долговым обязательством, выданным государством или предприятием на определенных условиях при выпуске ими внутреннего займа и дающая ее держателю (владельцу) доход в виде фиксированного процента от ее нарицательной стоимости?

а) акция;
б) вексель;
в) сберегательный сертификат;
г) облигация.

16 Вставьте пропущенное слово

… посредники – это институты, аккумулирующие избыточные ресурсы экономических агентов и предоставляющие их в виде различного рода долговых обязательств субъектам, имеющим дефицит финансовых ресурсов.

17 Рынок с немедленным исполнением сделок в течение 1–2 рабочих дней, не считая дня заключения сделки, – это:

а) кассовый рынок;
б) срочный рынок;
в) организованный рынок.

18 Рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим 2 рабочих дня, – это:

а) срочный рынок;
б) кассовый рынок;
в) неорганизованный рынок.

2 ЦЕННЫЕ БУМАГИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

2.1 Эмиссия ценных бумаг коммерческого банка
2.2 Особенности эмиссии акций банка
2.3 Особенности эмиссии облигаций банков
2.4 Особенности эмиссии опционов банков
2.5 Выпуск сертификатов банков
2.6 Выпуск банковских векселей

2 Ценные бумаги коммерческих банков

2.1 Эмиссия ценных бумаг коммерческого банка







Эмиссия ценных бумаг

Суть существования:	• привлечение денежных средств (в том числе инвестиций), размещение происходит выпусками
Определение:	• совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость в случаях, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством РФ
Примечание:	• выпуску присваивается единый государственный регистрационный номер
Дополнительный выпуск:	• совокупность ЦБ, размещаемых дополнительно к ранее размещенным ЦБ того же выпуска эмиссионных ценных бумаг



Рисунок 2.1 – Признаки эмиссионной ценной бумаги



Рисунок 2.2 – Этапы подготовки к эмиссии ценных бумаг банка



Риски банка-эмитента

Проявляется в снижении предполагаемой цены ЦБ

Риск ликвидности

Риск выпуска ЦБ в неоптимальное время

Временной риск

Технический риск

Риск неверного выбора организатора или андеррайтера

Уровень риска определяется наличием:
- инвестиционной привлекательностью ЦБ;
- платежеспособного спроса;
- инвестиционной активности и др.

Риск неразмещенных ЦБ

Операционный риск

Связан со сбоями в технических системах

Рисунок 2.3 – Содержание рисков банка-эмитента



Виды эмиссионных ценных бумаг, выпускаемых коммерческими банками



Рисунок 2.4 – Виды эмиссионных ценных бумаг







Рисунок 2.5 – Этапы эмиссии ценных бумаг коммерческого банка

2.2 Особенности эмиссии акций банка



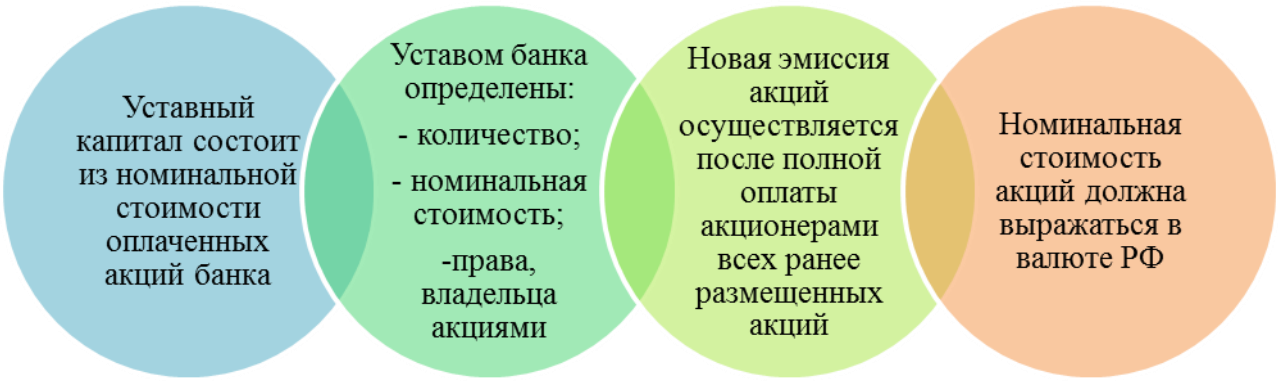




Рисунок 2.6 – Особенности эмиссии акций коммерческого банка

Классификация акций банка

Размещенные акции

- акции, которые приобретены акционерами

Объявленные акции

- предельное число акций соответствующего типа, которые могут быть выпущены дополнительно к уже размещенным акциям в соответствие с уставом банка

Полностью оплаченные акции

- размещенные акции, по которым произведена 100% оплата и средства зачислены на накопительный счет банка

Обыкновенные акции

- независимо от времени выпуска должны иметь одинаковую номинальную стоимость и предоставлять их владельцам одинаковый объем прав (дают право на получении дохода и управление компанией)

Привилегированные акции

- номинальная стоимость данного вида акций банка не должна превышать 25% от зарегистрированного уставного капитала (дают право на получении дохода)

Рисунок 2.7 – Классификация акций банка

Правила эмиссии акций банка

- оплата акций осуществляется на открытый банком-эмитентом накопительный счет
- размещение акций при учреждении банка должно осуществляться путем их распределения среди учредителей
- акции должны быть оплачены в течение 1 месяца с момента уведомления учредителей о гос. регистрации и выдачи документа о внесении записи в ЕГРЮЛ
- предельный размер, вносимого в оплату размещаемых акций, имущества в неденежной форме не должно превышать 20%
- нерезиденты вправе оплачивать акции в иностранной валюте. Резидентами оплата в иностранной валюте допускается только в случае оплаты акций уполномоченного банка другим уполномоченным банком

Рисунок 2.8 – Правила эмиссии акций банка



Преимущества и недостатки эмиссии акций для коммерческого

• банк не обязан возвращать инвесторам их капитал, вложенный в покупку акций; • выплата дивидендов не гарантируется; • размер дивидендов не является фиксированным, может устанавливаться произвольно	• необходимость соблюдения установленных законодательством требований и процедур при эмиссии акций; • эмиссия акций сопряжена со значительными издержками; • разрыв во времени между моментом осуществления расходов, связанных с эмиссией, и моментом получения средств от размещения акций; • дополнительный выпуск обыкновенных акций может привести к «размыванию» собственности на банковский капитал и делегированию полномочий по управления банком новым инвесторам; • дополнительный выпуск привилегированных акций увеличивает расходы на выплату дивидендов

2.3 Особенности эмиссии облигаций банков



Цели эмиссии облигаций банка:

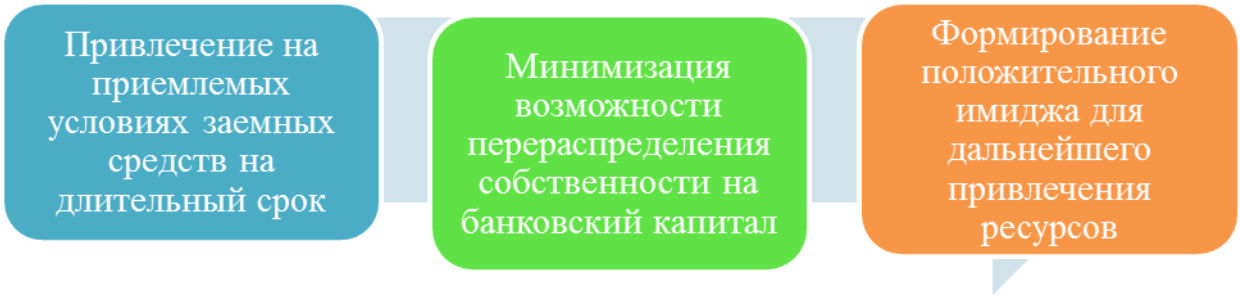


Рисунок 2.9 – Цели эмиссии облигации банка

Классификация облигаций банка

Именные (только бездокументарная форма) и на предъявителя (только документарная форма)

обеспеченные залогом собственного имущетсва/облигации с ипотечным покрытием, либо облигации /без обеспечения

процентные и дисконтные

конвертируемые в акции

с единовременным сроком погашения, облигация со сроком погашения по сериям в определенные сроки, с возможностью досрочного погашения

Рисунок 2.10 – Классификация облигаций банка



Облигациями с обеспечением признаются облигации банка-эмитента, исполнение обязательств по которым обеспечивается:

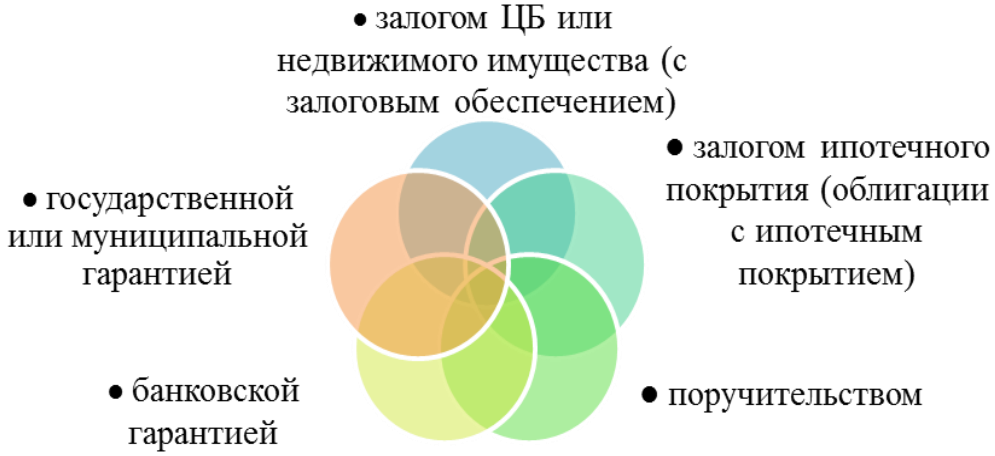


Рисунок 2.11 – Виды обеспечения облигаций



Правила эмиссии облига-ций

- равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ЦБ
- номинальная стоимость облигаций может быть выражена в валюте РФ или в иностранной валюте
- эмиссия облигаций банка допускается после полной оплаты уставного капитала и с учетом ограничений, установленных уставом банка
- решением о выпуске облигаций, размещаемых путем открытой подписки, может быть предусмотрено их размещение отдельными частями (траншами) в разные сроки в течение срока размещения облигаций этого выпуска
- одновременное размещение облигаций разных траншей одного выпуска не допускается

Рисунок 2.12 – Правила эмиссии облигации

Специфика эмиссии облигаций коммерческого банка

Процедура эмиссии облигаций требует соблюдения большого количества требований, предъявляемых законодательными актами



Эмиссия облигаций – дорогой источник ресурсов для банка, поскольку помимо расходов, связанных непосредственно с выпуском облигаций, банк несет расходы по обслуживанию облигационного займа

Рисунок 2.13 – Специфика эмиссии облигаций коммерческого банка



2.4 Особенности эмиссии опционов банков

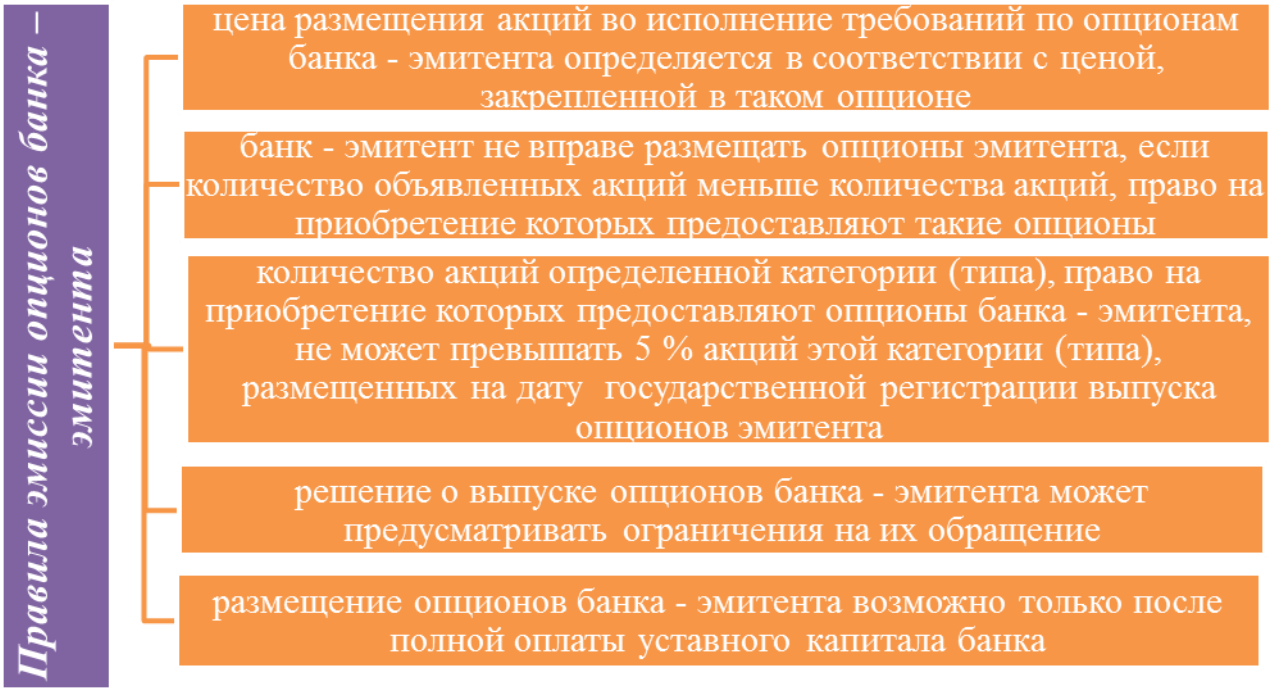


Рисунок 2.14 – Правила эмиссии опционов банка- эмитента

2.5 Выпуск сертификатов банков



Депозитные и сберегательные сертификаты и векселя банка являются *неэмиссионными* ценными бумагами, а их выпуск не регулируется Федеральным законом № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»



Определение:	● это именные документарные ценные бумаги, удостоверяющие факт внесения вкладчиком в банк суммы вклада на условиях, указанных в соответствующем сертификате, и право владельца такого сертификата на получение по истечению срока суммы вклада и обусловленных сертификатом процентов в банке, выдавшего сертификат
Особенности:	● владельцем сберегательного сертификата может быть только физическое лицо и индивидуальный предприниматель; ● владельцем депозитного сертификата может быть только юридическое лицо; ● сумма вклада сберегательного сертификата подлежит страхованию в соответствии с законом о страховании вкладов физических лиц
Нормативная база:	● Гражданский кодекс РФ; ● положение о сберегательных и депозитных сертификатах кредитной организации

Рисунок 2.15 – Характеристика банковского сертификата



Рисунок 2.16 – Функции сберегательного и депозитного сертификата



наименование

уникальный идентификационный признак сертификата, присвоенный банком

сберегательный сертификат: ФИО первого владельца - физического лица, место его регистрации

депозитный сертификат для юр. лица РФ: полное наименование первого владельца, его ОГРН и место нахождения

депозитный сертификат для иностранного юр. лица: полное наименование, номер, присвоенный в торговом или учетном регистре государства и дата регистрации

безусловное обязательсов банка, при досрочном предъявлении сертификата к погашению, выплатить владельцу сертификата сумму вклада и проценты

процентная ставка (порядок определения процентной ставки) за пользование вкладом

дата востребования суммы вклада и процента

сумма вклада цифрами и прописью

процентная ставка за пользование вкладом, факт внесения которого удостоверяется сертификатом

указание на отказ владельца сертификата от прав на получение вклада по его требованию до истечения срока востребования вклада, факт внесения которого удостоверяется сертификатом

безусловное обязательсво банка, при наступлении установленой сертификатом даты востребования, вернуть владельцу сертификата сумму вклада и выплатить проценты

указание на то, что сумма вклада, на которую выдан сертификат, подлежит страхованию

Рисунок 2.17 – Обязательные реквизиты сертификатов



Рисунок 2.18 – Обязательные реквизиты сертификатов (продолжение)



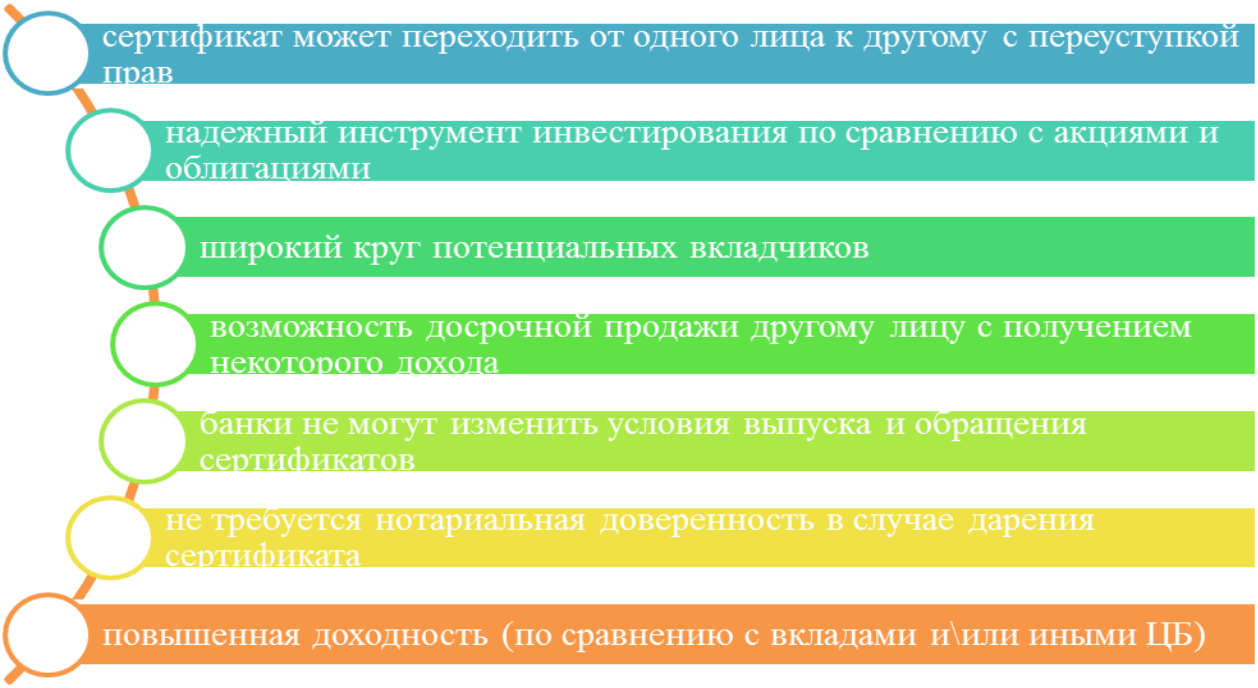


Рисунок 2.19 – Преимущества сберегательных и депозитных сертификатов

2.6 Выпуск банковских векселей



Вексель	- ценная бумага, удостоверяющая ничем не обусловленное право векселедержателя требовать от векселедателя, или иного указанного в векселе плательщика, уплаты обусловленной денежной суммы при наступлении предусмотренного векселем срока платежа
Банковский вексель	- неэмиссионная ценная бумага, содержащая безусловное обязательство векселедателя (банка) об уплате определенной суммы векселедержателю в конкретном месте и в указанный срок



осуществление имущественных прав по банковскому векселю возможно только путем его предъявления

предметом вексельного обязательства могут быть исключительно деньги

вексель удостоверяет безусловное денежное обязательство

вексельное обязательство является абстрактным

банки могут выпускать векселя, номинированные в рублях и в иностранной валюте, процентные и дисконтные

Рисунок 2.20 – Правила выпуска и обращения банковских векселей



Выпуск банком бездокументарных векселей не допускается

В связи с этим:





● отсутствие требований об обязательной регистрации выпуска векселей;	● репутационный риск банка (при подделках);
● отсутствуют нормативные ограничения на размер выпускаемых банком векселей;	● взыскание за неуплату обращается на активы банка-должника в первую очередь;
● может использоваться в качестве платежного средства при расчетах за товары и услуги;	● необходимо следить за адекватным «наполнением» векселя за счет собственных средств и получением обеспечения от клиента;
● возможность выпускать сериями с равным номиналом и в разовом порядке на произвольную сумму;	● неконтролируемый риск убытков, если % по векселям сильно превысят инфляцию;
● выдача банком кредита собственными векселями	● риск подделки векселей

Рисунок 2.21 – Преимущества и недостатки банковских векселей

Вопросы для обсуждения на семинаре

1 Какова цель подготовки банка к эмиссии ценных бумаг?

2 Какие риски несет банк-эмитент? Можно ли ликвидировать полностью какой-либо риск? Каковы пути минимизации риска?

3 Что должен учитывать банк при мобилизации финансовых ресурсов посредством выпуска ценных бумаг? Какие факторы влияют на выбор выпуска акций или облигаций?

4 Проведите сравнительную характеристику выпуска банком акций и облигаций.

5 Назовите причины использования банковских сертификатов. Каковы их виды и требования к ним?

6 Назовите причины появления и распространенности векселей? Кто их может выпускать? Какие векселя выпускает банк?

Тесты

1 Какой риск проявляется в снижении предполагаемой цены реализации бумаг?

а) временной риск
б) риск ликвидности
в) технический риск
г) операционный риск

2 Номинальная стоимость всех привилегированных акций банка не должна превышать … от зарегистрированного уставного капитала.

а) 10%
б) 20%
в) 25%
г) 40%

3 В течение какого срока должны быть полностью оплачены акции, подлежащие размещению при учреждении кредитной организации?

а) 6 месяцев
б) 15 дней
в) 1 месяца
г) 3 месяцев

4 Предельный размер вносимого в оплату размещаемых акций акционерного общества – кредитной организации имущества в неденежной форме не должна превышать …

а) 40%
б) 10%
в) 25%
г) 20%

5 Вставьте пропущенное слово:

... средств в процессе эмиссии акций кредитными организациями осуществляется путем открытия банком-эмитентом накопительного счета.

6 В чем преимущества эмиссии акций?

а) выплата дивидендов не гарантируется

б) эмиссия акций сопряжена со значительными издержками

в) дополнительный выпуск обыкновенных акций может привести к «размыванию» собственности на банковский капитал и делегированию полномочий по управления банком новым инвесторам

г) размер дивидендов может устанавливаться произвольно, независимо от прибыли

д) банк не обязан возвращать инвесторам их капитал, вложенный в покупку акций

7 Владельцем сберегательного сертификата может быть:

а) только физическое лицо, в том числе индивидуальный предприниматель

б) только юридическое лицо

в) только физическое лицо

г) только индивидуальный предприниматель

8 Владельцем депозитного сертификата может быть:

а) только физическое лицо, в том числе индивидуальный предприниматель

б) только юридическое лицо

в) только физическое лицо

г) только индивидуальный предприниматель

9 Как называется ничем не обусловленное обязательство векселедателя выплатить по наступлении предусмотренного срока полученную взаймы сумму?

а) сберегательный сертификат

б) простой вексель

в) переводной вексель

г) облигация

10 Инструмент рынка капиталов, который представляет собой долговое обязательство эмитента, выпущенное на определенный срок и имеющее способность к свободному обращению, является:

а) векселем

б) сертификатом

в) облигацией

г) любым из перечисленных инструментов

11 … - совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость в случаях, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством РФ.

а) выпуск неэмиссионных ценных бумаг

б) выпуск эмиссионных ценных бумаг

в) выпуск облигаций, конвертируемых в акции

г) дополнительный выпуск ценных бумаг

12 Какой из перечисленных правил относится к правилам эмиссии акций?

а) одновременное размещение данных ценных бумаг разных траншей одного выпуска не допускается

б) осуществление имущественных прав по данным ценным бумагам возможно только путем их предъявления

в) размещение данных ценных бумаг при учреждении банка должно осуществляться путем их распределения среди учредителей

13 … - это размещенные акции, по которым проведена 100 % оплата и средства зачислены на накопительный счет банка.

а) объявленные акции

б) обыкновенные акции

в) размещенные акции

г) полностью оплаченные акции

14 Сберегательный (депозитный) сертификат объединяет в себе свойства:

а) опциона эмитента

б) расчетного счета

в) банковского вклада

г) ценной бумаги

15 Вставьте пропущенное слово:

Размещение акций при учреждении кредитной организации осуществляется путем … подписки среди учредителей этой кредитной организации на основании договора о создании кредитной организации, а в случае учреждения кредитной организации одним лицом - путем их приобретения по … подписке единственным акционером кредитной организации на основании принятого им решения об учреждении кредитной организации.

16 Какое утверждение о депозитном сертификате неверно?

а) депозитный сертификат – именная ценная бумага

б) депозитный сертификат – срочная ценная бумага

в) депозитный сертификат – бездокументарная ценная бумага

г) депозитный сертификат – документарная ценная бумага

17 Кредитная организация - эмитент не позднее … после дня истечения срока размещения ценных бумаг, указанного в зарегистрированном решении о выпуске представляет в регистрирующий орган отчет об итогах выпуска.

а) 7 дней

б) 10 дней

в) 14 дней

г) 30 дней

18 Выберите верные суждения о ценных бумагах.

а) акция представляет собой свидетельство денежном вкладе в банке с обязательством банка о возврате этого вклада и процентов по нему через установленный срок

б) ценную бумагу, удостоверяющую владение долей в капитале предприятия и дающую право на получение части его прибыли, называют акцией

в) ценные бумаги бывают именные и на предъявителя

г) облигации предоставляют своему владельцу право на участие в управлении фирмой и получение дивидендов

д) вексель даёт владельцу право требовать его погашения в установленные сроки

19 Главным ответственным лицом по чеку является:

а) чекодатель

б) плательщик

в) авалист

г) первый индоссант

20 Расположите этапы процедуры эмиссии эмиссионных ценных бумаг в хронологическом порядке.

Порядковый №	Содержание этапа
Этап 1	принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг
Этап 2	утверждение решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг
Этап 3	регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг
Этап 4	размещение эмиссионных ценных бумаг
Этап 5	государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг

21 Какую из представленных ниже ценных бумаг не может выпускать банк?

а) обыкновенные акции

б) облигации

в) опцион эмитента

г) простой вексель

д) переводной вексель

3 ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

3.1 Содержание инвестиционной деятельности банка
3.2 Инвестиционный портфель банка: понятие, типы, виды
3.3 Этапы формирования инвестиционного портфеля банка
3.4 Инвестиционная политика банка
3.5 Фундаментальный и технический анализ

3 Инвестиционные операции коммерческих банков на рынке ценных бумаг

3.1 Содержание инвестиционной деятельности банка



Рисунок 3.1 – Объекты инвестиций банка



Рисунок 3.2 - Классификация инвестиционных операций коммерческих банков

Инвестиционная политика коммерческого банка – это совокупность мероприятий, направленных на разработку и реализацию стратегии по управлению портфелем инвестиций, достижение оптимального сочетания прямых и портфельных инвестиций в целях обеспечения нормальной деятельности, увеличения прибыльности операций, поддержания допустимого уровня их рискованности и ликвидности баланса

Факторы, влияющие на инвестиционную политику

1) Специализация банка;
2) Структура портфеля банка активов и пассивов с точки зрения срочности;
3) Требуемый уровень ликвидности активов;
4) Доступ к рынку ценных бумаг

Рисунок 3.3 - Факторы, влияющие на инвестиционную политику

Принципы формирования инвестиционной политики коммерческого банка

- *Диверсификация активов* – распределение инвестиционных рисков для гарантии устойчивости инвестиционного портфеля. Диверсификация активов не допускает территориальную и сегментарную концентрацию
- *Ликвидность активов*, т. е. быстрая трансформация объектов инвестирования в денежные средства
- *Возвратность активов*, т. е. максимально надежное размещение активов, обеспечивающее их возврат в полном объеме
- *Доходность активов*, т. е. размещение, направленное на получение инвестиционного дохода с приемлемым уровнем гарантии его извлечения

Рисунок 3.4 –Принципы инвестиционной политики банка

3.2 Инвестиционный портфель банка: понятие, типы, виды

Инвестиционный портфель коммерческого банка – совокупность ценных бумаг, выступающая ***как целостный объект управления***

Задача: придать совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которых невозможно достичь при вложении в отдельный взятый финансовый инструмент

Рисунок 3.5 –Понятие инвестиционного портфеля

Специфика инвестиционного портфеля коммерческого банка

1 Портфель ценных бумаг коммерческого банка в тесной связи со структурой его активов и пассивов, которые должны быть сбалансированы по срокам между собой

2 Банк обладает степенью мобильности по перераспределению собственных активов как в ценные бумаги, так и иные виды имущества

3 Портфель ценных бумаг коммерческого банка является важнейшим инструментом управления процентным риском

4 Портфель ценных бумаг коммерческого банка, как правило, имеет консервативный характер

Рисунок 3.6 – Специфика инвестиционного портфеля банка

1 тип - портфель дохода - ориентирован на получение высокого текущего дохода - процентных и дивидендных выплат. Он формируется из доходных акций с высокими дивидендами, высокодоходных облигаций

4 тип – специализированный портфель - преследует какую-либо специфическую цель, объединяя в себе ценные бумаги по сроку инвестирования, отрасли или региону

Тип инвестиционного портфеля - это его характеристика с позиций целей, стоящих перед портфелем (соотношения риска и дохода, видов инструментов, входящих в него)

Рисунок 3.7 – Типы инвестиционного портфеля банка

2 тип - портфель роста

Формирование *портфеля агрессивного роста* обеспечивает максимальный прирост капитала (входят акции молодых быстрорастущих компаний)

Портфель консервативного роста нацелен на сохранение капитала и состоит из акций крупных, хорошо известных, стабильных компаний, характеризующихся невысокими, но устойчивыми темпами роста курсовой стоимости

Среднерисковый портфель роста сочетает в себе свойства портфелей агрессивного и консервативного роста

3 тип – портфель роста и дохода

Часть финансовых активов приносит владельцу прирост капитала, а другая - текущий доход

3.3 Этапы формирования инвестиционного портфеля банка



Рисунок 3.8 –Содержание этапов формирования портфеля

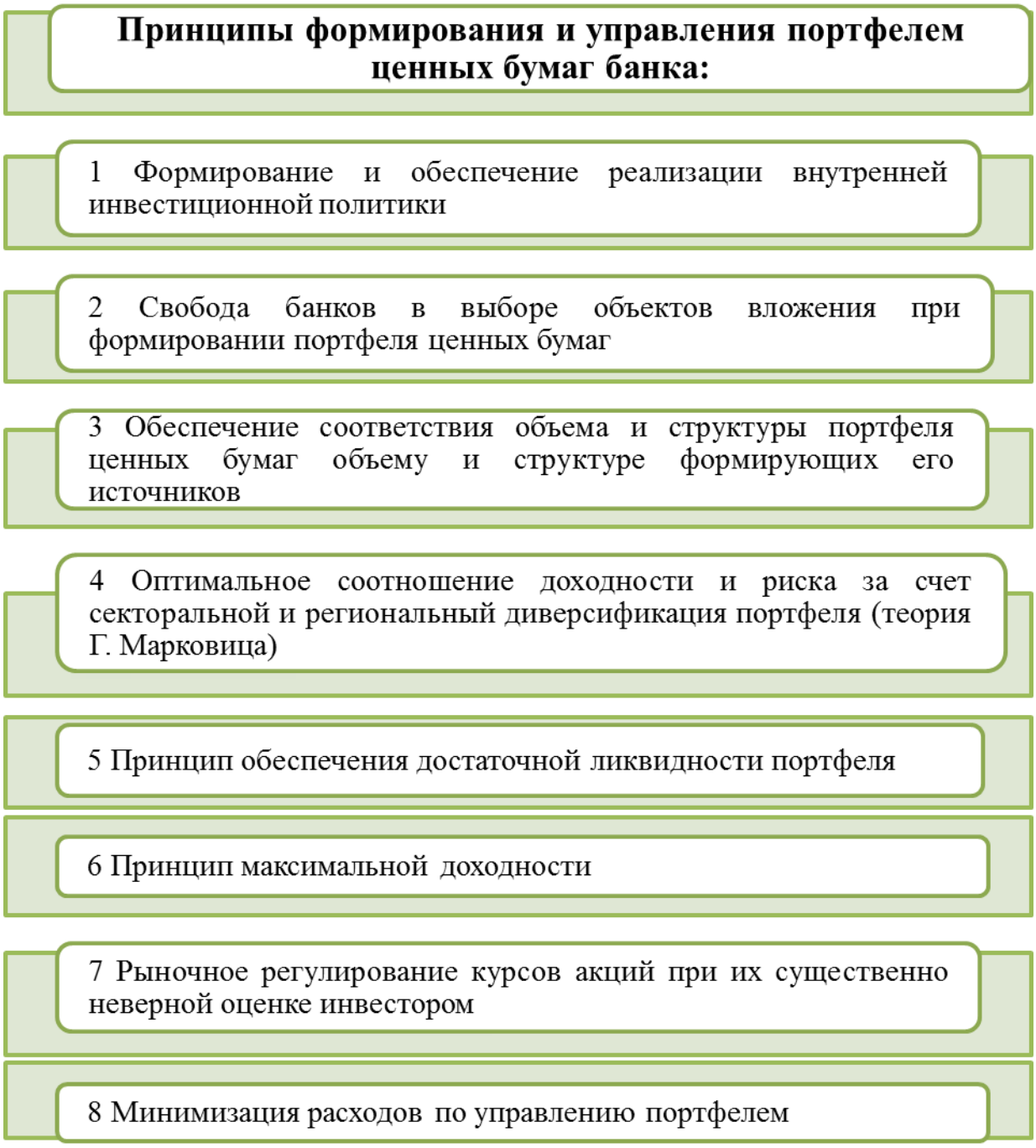


Рисунок 3.9 – Принципы формирования и управления портфелем

3.4 Инвестиционная политика банка

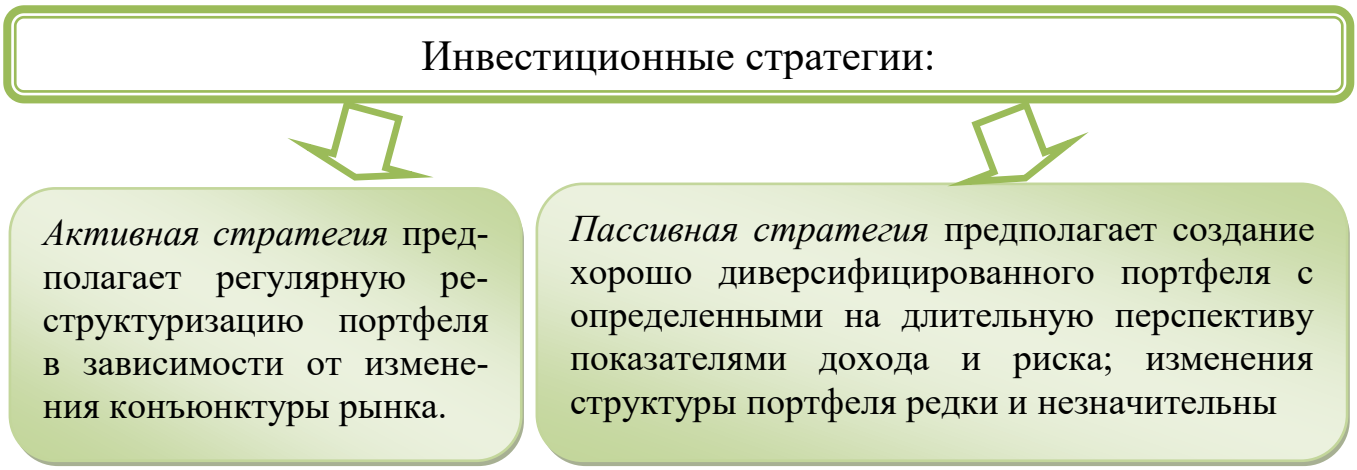


Рисунок 3.10 – Виды инвестиционных стратегий банка



Рисунок 3.11 - Факторы, влияющие на инвестиционную политику банка

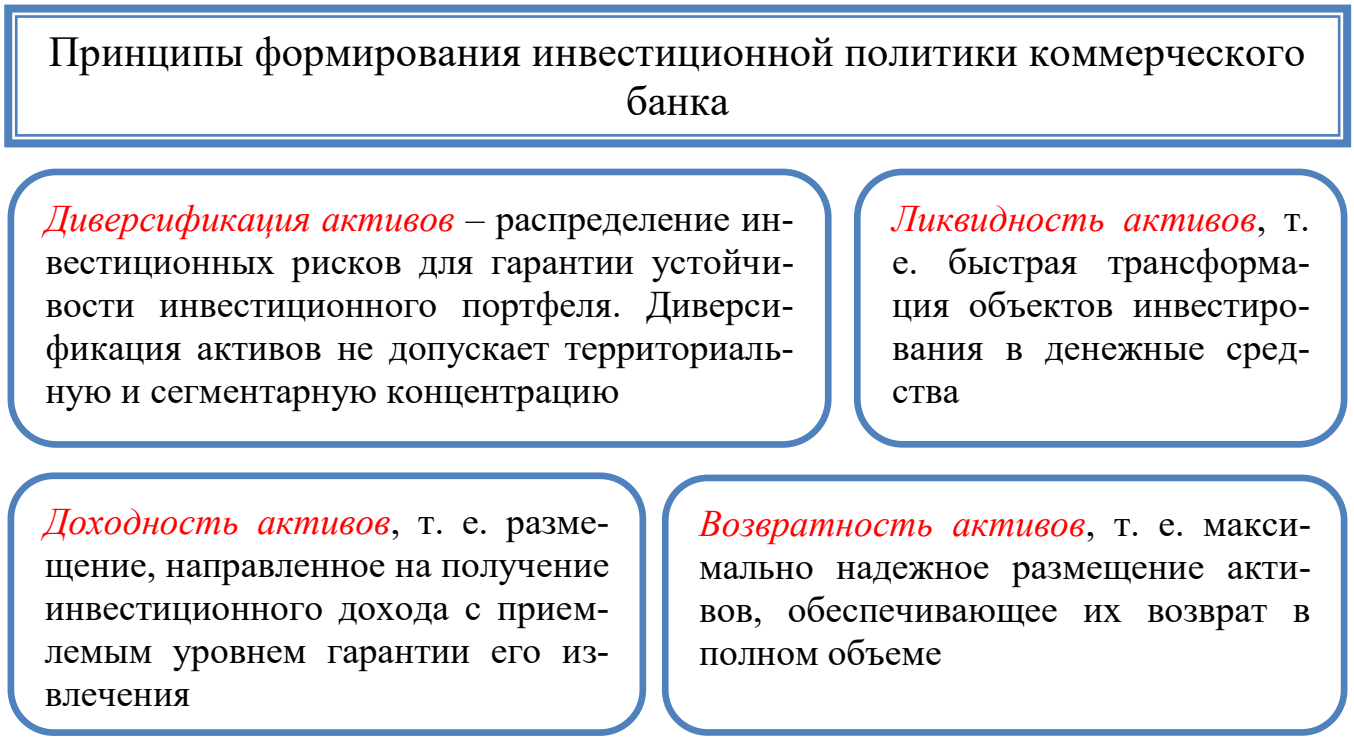


Рисунок 3.12 - Принципы формирования инвестиционной политики банка



Рисунок 3.13 - Аксиомы разработки инвестиционной политики банка

3.5 Фундаментальный и технический анализ

Цель фундаментального анализа - прогнозирование цены ценной бумаги на основании изучения макроэкономических и отраслевых факторов, влияющих на деятельность эмитента и показатели его финансово-хозяйственной деятельности

Ключевое понятие фундаментального анализа – **внутренняя (истинная, справедливая) цена ценной бумаги**

Внутренняя цена > Рыночная цена	Внутренняя цена < Рыночная цена
Ценная бумага перспективна к покупке	Ценная бумага НЕ перспективна к покупке

Рисунок 3.14 – Понятие внутренней цены ЦБ

Основные положения фундаментального анализа:

- деятельность эмитента определяют главный тренд движения цены
- психологическая зависимость инвестора
- рыночная цена - пассивное отражение истинной цены ценных бумаг
- текущие колебания цен - это естественный фон
- привлекательность отрасли и эмитента - стадия жизненного цикла

Рисунок 3.15 – Содержание фундаментального анализа



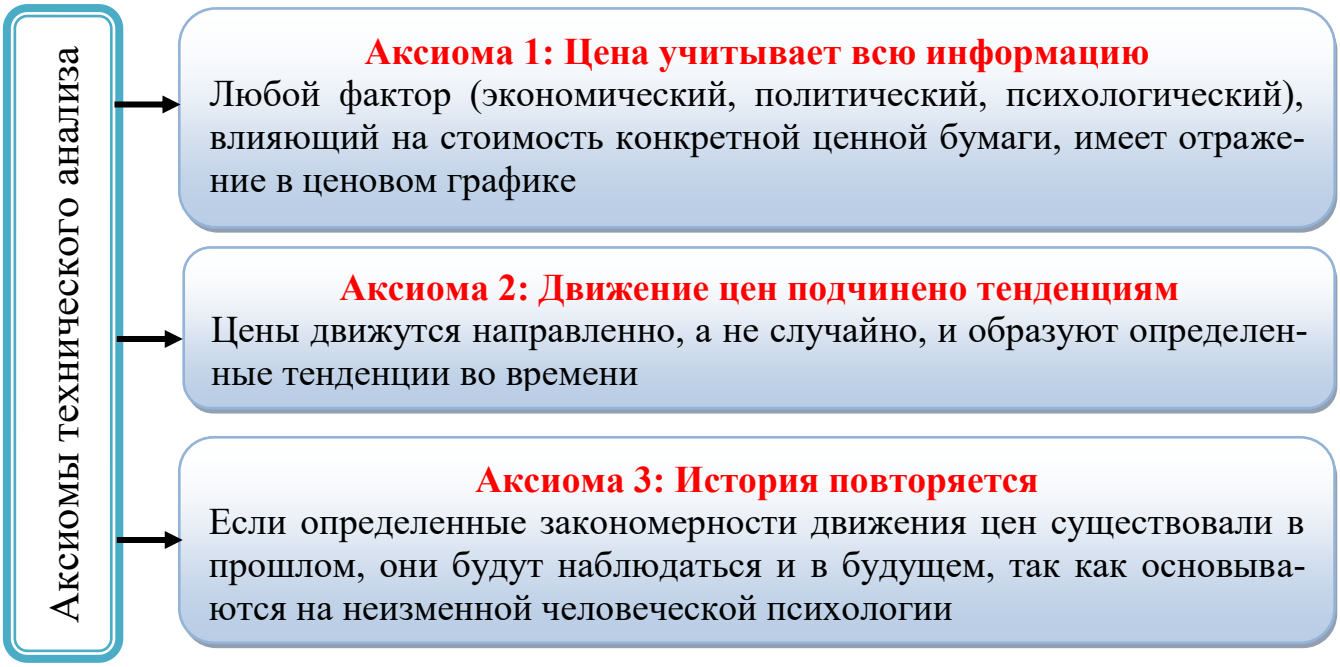


Рисунок 3.16 –Аксиомы технического анализа

Вопросы для обсуждения на семинаре

1 В какой роли банк выступает на рынке ценных бумаг? Какие инвестиционные операции банка отражают воспроизводственный характер?

2 Как классифицируются инвестиционные операции банков? Приведите примеры

3 Какие факторы определяют тип и вид инвестиционного портфеля банка? В чем проявляется взаимосвязь инвестиционного портфеля и ресурсов банка?

4 В настоящее время большинство российских банков обладают портфелями консервативного роста. Какие факторы это обусловливают?

5 Проанализируйте содержание принципов формирования и управления инвестиционным портфелем банка

6 Каким образом влияет экономическая обстановка в стране на предпочтение банка в использовании фундаментального или технического анализа?

Тесты

1 Вставьте пропущенное слово:

В общем виде к … деятельности банка относят все операции по размещению денежных средств, то есть практически все активные операции банков.

2 На каком рынке, согласно воспроизводственному подходу, деятельность банка является инвестиционной?

а) первичном

б) вторичном

в) организованном

г) неорганизованном

3 Что представляет из себя инвестиционный портфель банка?

а) совокупность остатков задолженности по основному долгу по активным кредитным операциям на определенную дату

б) совокупность банковских ссуд, выданных на конкретную дату

в) совокупность ценных бумаг, выступающих как целостный объект управления

г) номинальная стоимость акций общества, приобретенных акционерами

4 Поиск и выделение устойчиво повторяющихся закономерностей в динамике цен инвестиционных инструментов – это …

а) фундаментальный анализ

б) технический анализ

в) статистический анализ

г) оценочный анализ

5 Каковы основные цели, которых стремится достигнуть банк-инвестор?

а) прогнозирование вложений

б) управление вложениями

в) безопасность вложений

г) доходность вложений

д) ликвидность вложений

6 Сопоставьте основные цели банка-инвестора и их характеристики.

Цель	Характеристика
Безопасность вложений	Защищенность инвестиций от риска и стабильность доходов
Доходность вложений	Получение текущих доходов и прирост курсовой стоимости
Ликвидность вложений	Возможность обращения ценных бумаг в деньги с минимальными потерями

7 Портфель, состав и структура которого соответствует представлениям инвестора о целях, называется …

а) несбалансированным

б) сбалансированным

в) активным

г) пассивным

8 Быстрая трансформация объектов инвестирования в денежные средства – это:

а) диверсификация активов

б) возвратность активов

в) ликвидность активов

г) доходность активов

9 Какой тип портфеля ориентирован на получение высокого текущего дохода – процентных и дивидендных выплат, формируется из доходных акций с высокими дивидендами, высокодоходных облигаций?

а) портфель роста

б) портфель роста и дохода

в) специализированный портфель

г) портфель дохода

10 Какие существуют индикаторы эффективности инвестиционного портфеля

а) объем инвестиционных ресурсов

б) объем банковских инвестиций

в) доля инвестиционных вложений в суммарных активах банка

г) структурные показатели инвестиционного портфеля по объектам вложений

д) показатели рентабельности

11 Основная задача портфельного инвестирования – это:

а) придать совокупности ценных бумаг инвестиционные характеристики, которые невозможно достичь при вложении в отдельно взятый финансовый инструмент

б) приобретение акций для контроля над собственностью, участия в капитале банка

в) кратковременные спекуляции

г) сделки с обратным выкупом

12 Установите соответствие:

Признак классификации	Вид операций
Цели инвестирования	Кратковременные спекуляции и арбитражные сделки
Объект инвестирования	Инвестиции в долговые ценные бумаги
Источники средств инвестирования	Собственные инвестиции банка
Срок вложений	Среднесрочные инвестиции

13 Вставьте пропущенное слово:

… управления портфелем предполагает создание хорошо диверсифицированного портфеля с определенными на длительную перспективу показателями дохода и риска.

а) активный стиль

б) пассивный стиль

в) рациональный стиль

г) эффективный стиль

14 Формирование портфеля инвестиций предполагает:

а) выпуск коммерческим банком эмиссионных ценных бумаг в целях создания сбалансированного инвестиционного портфеля

б) купля-продажа имеющихся в распоряжении коммерческого банка ценных бумаг

в) размещение акций и облигаций коммерческим банком на рынке ценных бумаг

г) приобретение ценных бумаг в целях создания инвестиционного портфеля типа и вида, соответствующих инвестиционной политике

15 Под инвестиционным климатом следует понимать:

а) создание льготного налогового режима для зарубежных инвесторов

б) политические, экономические и финансовые условия, способствующие притоку инвестиций

в) благоприятная инвестиционная среда для отечественных инвесторов

г) внутреннюю и внешнюю среду инвестиционной деятельности

16 К основным макроэкономическим (внешним) факторам, влияющим на инвестиционную деятельность, относятся:

а) политическое и экономическое положение в стране

б) налоговая политика

в) степень эффективности государственного регулирования инвестиционных процессов в стране

г) нормативно-правовое обеспечение инвестиционной деятельности

д) уровень инфляции

е) уровень безработицы в стране

ж) организация труда и производства на предприятии

17 К основным внутренним факторам, влияющим на инвестиционную деятельность, можно отнести:

а) размеры (масштабы) организации

б) степень финансовой устойчивости предприятия

в) амортизационная, инвестиционная и научно-техническая политика

г) организационная правовая форма предприятия

д) организация труда и производства на предприятии

4 ПОСРЕДНИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

4.1 Деятельность банков в качестве профессиональных участников РЦБ
4.2 Брокерская деятельность банка. Андеррайтинг
4.3 Дилерская деятельность банка
4.4 Доверительное управление ЦБ
4.5 Посреднические операции банков с векселями

4 Посредническая деятельность банков на рынке ценных бумаг

4.1 Деятельность банков в качестве профессиональных участников РЦБ

Посредническая деятельность банков на рынке ценных бумаг



Рисунок 4.1 – Виды деятельности банка на РЦБ



Посредническая деятельность банка на РЦБ

Профессиональный участник РЦБ

брокерская деятельность

дилерская деятельность

управление ценными бумагами

депозитарная деятельность

инвестиционное консультирование

Андеррайтинг

Организатор выпуска и размещения ЦБ



Рисунок 4.2 - Виды посреднической деятельности банка на РЦБ

4.2 Брокерская деятельность банка. Андеррайтинг

Брокерская деятельность банка на РЦБ

Содержание:	● исполнение поручения клиента на совершение сделок с ЦБ и ПФИ
Особенности:	● услуги по купле-продажи ЦБ по поручению клиента, которые предусматривают все действия, относящиеся к торговле на РЦБ; ● осуществление услуг, как правило, от имени и на средства клиента
Документарная основа:	● договор поручения; ● договор комиссии; ● агентский договор



Виды брокерских услуг

Услуги классического брокера	● консультационные услуги; ● полное юридическое и финансовое сопровождение сделки
Услуги дисконтного брокера	● не оказывает консультационные услуги; ● предоставляет только услуги исполнения поручений клиента
Услуги онлайн-брокера (онлайн-брокеридж)	● услуга предоставляется через Интернет; ● обрабатывает заявку клиента и посылает ее на РЦБ от своего имени; ● может выступать как классический и как дисконтный брокер

Рисунок 4.3 – Брокерская деятельность банка и ее виды

Содержание и особенности договоров о брокерском обслуживании



Договор поручения

Брокер совершает операции с ЦБ от имени и за счет клиента.
Клиент – сторона сделки, имеет соответствующие права и обязанности

Брокер – поверенный
Клиент – доверитель

Договор комиссии

Брокер совершает операции с ЦБ от своего имени, но за счет клиента.
Брокер – сторона сделки, имеет соответствующие права и обязанности

Брокер – комиссионер
Клиент – комитент

Агентский договор

Брокер совершает операции с ЦБ:
- либо от своего имени и за счет клиента;
- либо от имени и за счет клиента

Брокер – агент
Клиент - принципал

Рисунок 4.4 – Виды договоров о брокерском обслуживании





Андеррайтинг

На РЦБ	***В банковском деле***
Оказание услуг по выпуску и размещению ценных бумаг	Процесс оценки банком вероятности погашения кредита; структурирование сделки по результатам независимой экспертизы рисков

Рисунок 4.5 – Содержание андеррайтинга





Андеррайтинг на РЦБ

- "Твердое обязательсво"
  - Андеррайтер приобретает все ЦБ и сам перепрадает их на бирже.
  - Риск лежит на андеррайторе.
  - Мотив - получение спекулятивного дохода.
- С частичным финансовым участием
  - Андеррайтер принимает обязательсва по выкупу части ЦБ
- "Максимальное усилие"
  - Андеррайтер старается продать максимальное количесвто ЦБ без финансовой ответственности

Рисунок 4.6 – Виды андеррайтинга на РЦБ

4.3 Дилерская деятельность банка



Дилерская деятельность

Содержание:	● Совершение сделок купли-продажи ЦБ от своего имени и за свой счет
Характеристика:	● Публичное объявление цен продажи или покупки определенных ЦБ; ● Взятие на себя обязательства купли-продажи ЦБ по объявленной цене; ● Право дилера на объявление других существенных условий (срок, количество ЦБ и др.)
Особенности:	● Открытая/закрытая позиция; ● Длинная/короткая позиция









Позиция – разница между объемами покупки и продажи конкретного актива (ценной бумаги) данным дилером

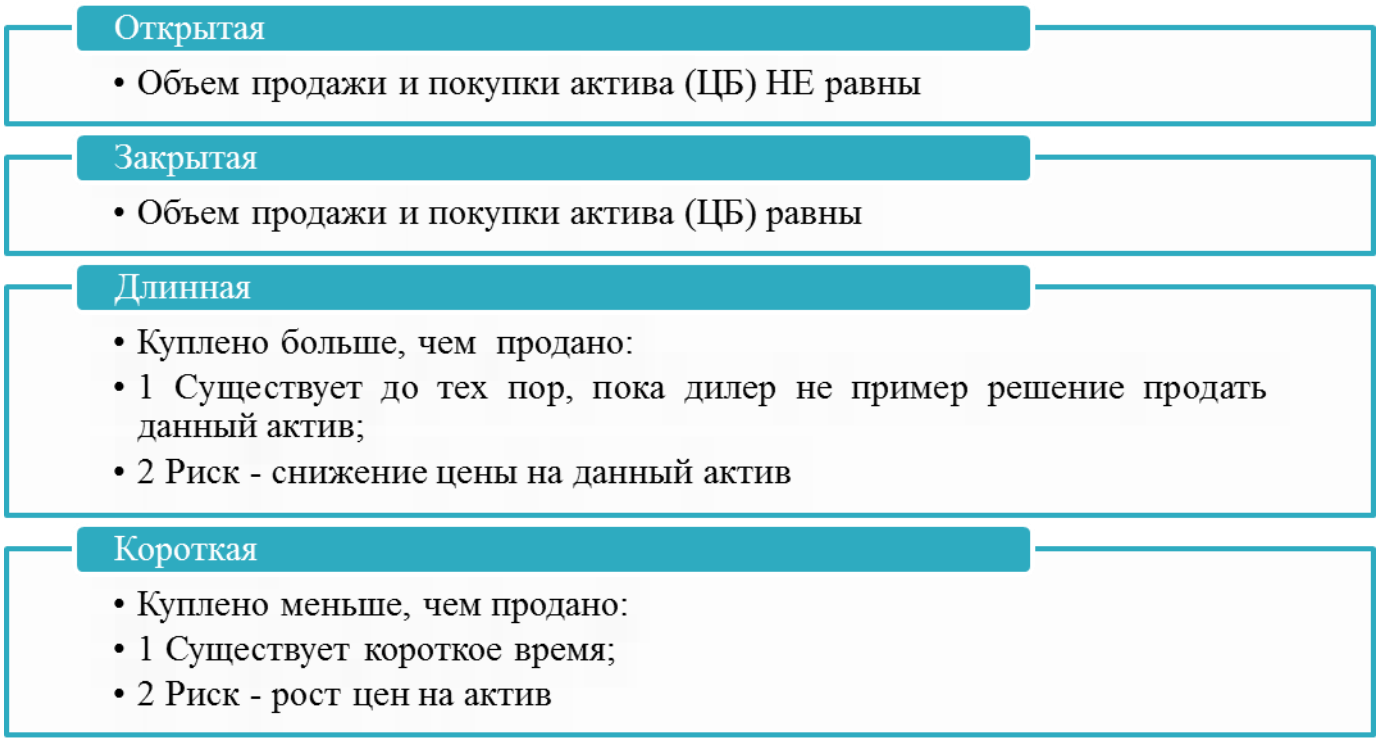


Рисунок 4.7 – Позиция в дилерской деятельности

4.4 Доверительное управление ЦБ



Доверительное управление ценными бумагами

Содержание:	● Доверительное управление ЦБ, денежными средствами осуществляется для совершения сделок с ценными бумагами или ПФИ
Особенности:	● Договор по ДУ заключается на срок не более 5 лет; ● Управляющий указывает в договорах, что действует как доверительный управляющий; ● Управляющий осуществляет деятельность в отношении инвестиционного портфеля клиента



Инвестиционный портфель клиента при доверительном управлении

Кто определяет:	● инвестиционный портфель физического лица определяет управляющий, исходя из таких особенностей как: - возраст физического лица; - доходы и расходы за последние 12 месяцев, а также сбережения физ. лица; - опыт и знания физ. лица в области инвестирования
Чем определяется:	● доходность от доверительного управления, на которую рассчитывает клиент (ожидаемая доходность); ● риск, который способен нести клиент (допустимый риск), если клиент не является квалифицированным инвестором; ● период времени, за который определяются ожидаемая доходность и допустимый риск (инвестиционный горизонт)

Рисунок 4.8 – Содержание и особенности доверительного управления

4.5 Посреднические операции банков с векселями

Виды посреднических операций банка с векселями



Рисунок 4.9 - Виды посреднических операций банка с векселями

Вексельное кредитование

Формы вексельного кредитования:	● Выдача банком кредита собственными векселями; ● Учет векселей – их фактическая покупка банком (банк приобретает права по распоряжению ЦБ и требованию платежа от векселедателя)
Цель учета векселей:	● получение учетного процента или дисконта по ставке ниже, чем аналогичное краткосрочное кредитование, но с большей гарантией, т.к. вексельное обязательсво безусловно
Правила учета векселей:	● на учет принимаются векселя только третьих лиц; ● к учету принимаются векселя, основанные только на товарных и коммерческих сделках; ● не принимаются векселя, выданные организациями и лицами, допускавшими свои векселя до протеста; ● предпочтение отдается краткосрочным векселям



Рисунок 4.10 – Понятие и содержание вексельного кредитования

Кредитование под залог векселей

Сущность:	● банк предоставляет организации кредит, в обеспечении которого принимает векселя в залог
Правила:	● кредит под залог векселей должен быть погашен до момента их погашения; ● если кредит не погашен, на погашение задолженности направляются суммы, поступившие в оплату векселей; ● передача в залог собственного векселя невозможна; ● кредит выдается в размере некоторой части от номинальной стоимости векселей; ● кроме вексельного законодательства, при кредитовании под залог векселей необходимо учитывать положения параграфа 3 гл.23 ГК РФ о залоге

Рисунок 4.11 - Понятие и содержание кредитования под залог векселей



Инкассирование векселей

Сущность:	● банковская операция по получению платежей по векселям в срок по поручению векселедержателей
Правила:	● банки отвечают за предъявление векселей в срок плательщику и получению причитающихся по ним платежей; ● при непоступлении платежа вексель возвращается кредитору, но с протестом в неплатеже; ● за выполнение поручения банк имеет право на возмещение расходов по пересылке векселей и на вознаграждение; ● банк не несет ответственность за независящие от него обстоятельства, повлекшие для клиента невыгодные операции

Рисунок 4.12 - Понятие и содержание инкассирования векселей



Авалирование векселей

Сущность:	● банк берет на себя ответственность за платеж по векселю одного или нескольких ответственных по векселю лиц
Требования:	● аваль может быть проставлен на самом векселе или на добавочном листе; ● аваль должен быть подписан тем, кто его дает; ● в авале должно быть указано, за чей счет он дан; ● обязательство авалиста действительно даже в том случае, если то обязательство, которое он гарантировал, окажется недействительным по какому бы то ни было основанию

Рисунок 4.13 - Понятие и содержание авалирования векселей



Домициляция векселей

Сущность:	● назначение плательщиком какого-либо 3-го лица (домицилиата), обычно - обслуживающий банк
Цель:	● не пропустить сроки платежа по векселю
Правила:	● домицилиат не является лицом, ответственным по векселю, а лишь своевременно оплачивает вексель за счет плательщика, предоставившего в его распоряжение необходимые средства; ● банк оплачивает вексель только в том случае, если плательщик внес ему ранее вексельную сумму или если клиент имеет на своем расчетном счете достаточную сумму и уполномочил банк списать с его расчетного счета сумму, необходимую для оплаты векселя

Рисунок 4.14 - Понятие и содержание домициляции векселей

Вопросы для обсуждения на семинаре

1 Банки ведут активную деятельность в качестве посредников на РЦБ. Назовите основные причины для каждого вида посреднической деятельности.

2 Разберите содержание каждого вида посреднической деятельности банка и назовите факторы, способствующие их развитию.

3 Назовите основные достоинства каждого вида договора о брокерском обслуживании.

4 В чем заключается отличие андеррайтинга на РЦБ и в основной деятельности банка. Почему даже крупные банки предпочитают проводить андеррайтинг на РЦБ в составе консорциума банков?

5 Какие бывают позиции при дилерской деятельности? Какие факторы могут оказать влияние на формирование той или иной позиции?

6 Проанализируйте сущность каждого вида посреднических операций банка с векселями?

7 В настоящее время объемы выпуска и обращения векселей неуклонно снижаются. Какие факторы способствуют такой динамике?

Тесты

1 Что представляют собой услуги классического брокера?

а) оказание услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг с правом приобрести за свой счет не размещенные в срок, предусмотренный договором, ценные бумаги;

б) услуга, которая предоставляется через интернет. Онлайн-брокеры принимают заявку клиента, обрабатывают ее и посылают на рынок от своего имени;

в) предоставление индивидуальных аналитических консультаций; обеспечение управление портфелем и полное юридическое и финансовое сопровождение сделок;

г) исключительно исполнение поручений клиента о совершении сделки без оказания консультационных услуг.

2 Кем может выступать банк в случае, если клиент доверяет банку хранение и / или учет ценных бумаг / учет прав собственности на ценные бумаги?

а) брокером;

б) дилером;

в) депозитарием;

г) кредитором.

3 Главным риском длинной позиции участника рынка ценных бумаг является:

а) риск падения цен на актив;

б) риск падения ставок дохода по аналогичным вложениям;

в) риск роста цены на актив;

г) риск роста ставок дохода по аналогичным вложениям.

4 Срок договора доверительного управления ценными бумагами не может превышать …

а) 1 года;

б) 2 лет;

в) 3 лет;

г) 5 лет.

5 В случае андеррайтинга … андеррайтер не несет никаких обязательств по выкупу ценных бумаг, а финансовые риски относятся к эмитенту.

а) «на базе твердых обязательств»;

б) «с частичным финансовым участием»;

в) «без финансовых обязательств»;

г) «с полным финансовым участием».

6 Выберите одну из форм вексельного кредитования:

а) авалирование векселей;

б) учет векселей;

в) домициляция векселей;

г) инкассирование векселей.

7 Главный риск короткой позиции участника рынка ценных бумаг?

а) риск падения цен на актив;

б) риск роста цены на актив;

в) риск падения ставок дохода по аналогичным вложениям;

г) риск роста ставок дохода по аналогичным вложениям.

8 Брокера, осуществляющего исключительно исполнение поручений клиента по совершению сделки без оказания консультационных услуг, называют:

а) классическим брокером;

б) биржевым брокером;

в) дисконтным брокером;

г) внебиржевым брокером.

9 Какие существуют формы вексельного кредитования?

а) выдача банком кредита собственными векселями;

б) выдача банком товарного кредита;

в) выдача банком ломбардного кредита;

г) учет векселей.

10 … – банковская операция по получению платежей по векселям в срок по поручению векселедержателей.

а) акцепт векселя;

б) инкассирование векселей;

в) авалирование векселей;

г) домициляция векселей.

11 Выберите верные положения, характеризующие дилерскую деятельность:

а) дилер осуществляет сделки с ценными бумагами за свой счёт и в собственных интересах;

б) дилер публично объявляет цены покупки и продажи ценных бумаг и обязан заключать договора по объявленным ценам;

в) дилер не может осуществлять брокерскую деятельность;

г) при объявлении цен дилер может вводить ограничения по количеству ценных бумаг и продолжительности действия указанных цен;

д) при сочетании брокерской и дилерской деятельности посредник соблюдает в первую очередь собственные интересы;

е) при сочетании брокерской и дилерской деятельности посредник соблюдает в первую очередь интересы клиента;

ж) дилер имеет право отказаться от объявленных им условий сделок.

12 Укажите специфические свойства векселя:

а) абстрактный характер векселя означает, что его текст не ссылается на сделку, которая была основанием его выдачи;

б) абстрактный характер векселя означает, что в его тексте не указано, кто является получателем платежа

в) безусловный характер векселя означает, что его текст не должен содержать условия для платежа

г) безусловный характер векселя означает, что если его текст содержит условие для платежа, то документ теряет силу векселя

д) бесспорный характер векселя означает, что неоплаченный и правильно опротестованный вексель принимается к исполнению без суда

е) бесспорный характер векселя означает, что решение суда по делу о взыскании оплаты по векселю не может быть опротестовано.

13 Посредническая деятельность на рынке ценных бумаг – это:

а) совершение посреднических сделок с ценными бумагами;

б) предпринимательская деятельность по оказанию на договорной основе услуг;

в) специализированная деятельность, предполагающая профессиональную подготовку специалистов, лицензирование самих организаций;

г) вид услуг в сфере купли-продажи при экспортно-импортных сделках.

14 В соответствии с российским законодательством дилерскую деятельность может осуществлять:

а) только физическое лицо;

б) юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией;

в) юридическое или физическое лицо;

г) государственная корпорация, если для такой корпорации возможность осуществления дилерской деятельности установлена федеральным законом.

15 Выберите верное утверждение:

а) кредитование под залог векселей – банк предоставляет организации кредит, в обеспечение которого принимаются векселя в залог;

б) кредитование под залог векселей – банк предоставляет организации среднесрочный кредит, в обеспечение которого принимаются векселя и иные ценные бумаги в залог;

в) кредитование под залог векселей – Банк России предоставляет организации кредит, в обеспечение которого принимаются векселя в залог;

г) кредитование под залог векселей – банк предоставляет организации кредит, в обеспечение которого принимаются векселя в залог при неуплате процентов.

16 … вексельное поручительство, повышающее качество векселя; банк берет на себя ответственность за платеж по векселю одного или нескольких ответственных по векселю лиц.

а) вексельное кредитование;

б) авалирование;

в) домициляция;

г) покупка векселей.

17 Вставьте пропущенное слово

… – банковская операция по получению платежей по векселям в срок по поручению векселедержателя.

18 Установите верное соответствие:

договор поручения	Брокер совершает от имени и за счет клиента сделку по приобретению / продаже ценных бумаг
договор комиссии	брокер обязуется по поручению клиента за вознаграждение совершить от своего имении, но за счет клиента сделку с ценными бумагами
агентский договор	Брокер или агент по поручению клиента за вознаграждение совершает сделки с ценными бумагами от своего имени, но за счет клиента либо, от имении за счет клиента

5 ОПЕРАЦИИ БАНКОВ НА РЫНКЕ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

5.1 Понятие и классификация ПФИ
5.2 Понятие и виды срочных сделок
5.3 Секьюритизация на РЦБ: понятие, особенности, виды
5.4 Механизм и этапы секьюритизации

5 Операции банков на рынке производных финансовых инструментов и секьюритизации

5.1 Понятие и классификация ПФИ

Производные финансовые инструменты

Сущность:

- Соглашение о поставке какого-либо товара в оговоренный срок в будущем по установленной цене

Преимущества:

- Выполнение функции хиджирования (страхования) финансовых рисков

Недостатки:

- Возможность связанных с ними значительных потерь;
- Отсутствие механизма, позволяющего освободиться от принятых обязательств;
- Возможность недобросовестного применения срочных сделок для того, чтобы избежать налогообложения, пруденциальных мер надзора на рынке, для манипулирования бухгалтерской отчетностью, кредитными рисками и финансовыми отчетами

Рисунок 5.1 – Понятие и содержание ПФИ

Дериватив – это договор, который дает право или создает обязательства относительно базового актива

Классификация деривативов с точки зрения поставки базисного актива

Поставочные деривативы – В соответствии с ними осуществляется переход активов, на которые заключаются деривативы, от одного лица к другому

Беспоставочные деривативы – Сторонами выплачивается только разница, а самой поставки базисного актива не происходит

Биржевые срочные сделки – Финансовые инструменты, обязательсва по которым можно ликвидировать через открытие противоположной позиции

Кредитные деривативы – внебиржевые ПФИ, позволяющие одной стороне (бенефициару) перенести кредитный риск по активу на другую сторону (гаранта), не прибегая к физической продаже актива

Рисунок 5.2 – Классификация деривативов



Рисунок 5.3 – Виды и содержание кредитных деривативов

5.2 Понятие и виды срочных сделок



Срочные сделки

Срочная сделка - сделка за наличный расчет по поставке товаров оговоренного количества и качества на определенную дату в будущем, цена устанавливается заранее или за день до поставки

Классификация срочных сделок по видам

Форвардный контракт	Сделка с продажей или покупкой определенной суммы валюты с интервалом во времени между заключением и исполнением сделки по курсу, установленному в момент заключения сделки (ВНЕБИРЖЕВОЙ КОНТРАКТ)
Фьючерсный контракт	Биржевое стандартизированное соглашение между двумя сторонами о будущей поставке предмета контракта (БИРЖЕВОЙ КОНТРАКТ)
Сделка СВОП	Обмен одной валюты на другую на определенный период времени (комбинация наличной сделки спот и срочной форвард)
Опцион	Сделка между покупателем и продавцом опциона, которая дает право первому покупать или продавать по определенному курсу базисный актив в течение обусловленного времени за вознаграждение, уплачиваемое продавцу

Рисунок 5.4 - Классификация срочных сделок по видам



Цели СВОП

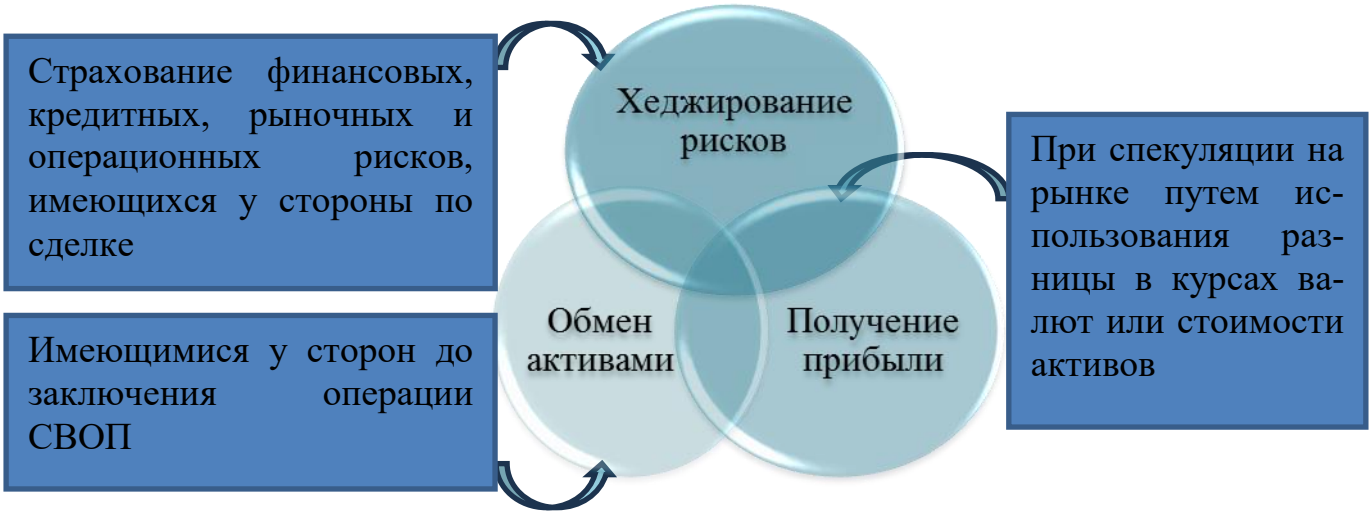


Рисунок 5.5 –Задачи сделок СВОП

Классификация СВОП по срокам

Стандартные свопы SPOT-WEEK SWOP	● Применяется, когда банк осуществляет первую сделку на споте, а вторую, обратную ей, – на условиях недельного форварда
Форвардные свопы «ПОСЛЕ СПОТА»	● Комбинация двух сделок аутрайт при заключении более близкой по сроку на условиях форвард и обратной на условиях более позднего форварда
Короткие однодневные свопы «TOMORROW NEXT SWOP »	● Происходят при осуществлении первой сделки с датой валютирования «завтра», а обратной – на споте

Рисунок 5.6 – Классификация сделок СВОП



Рисунок 5.7 – Особенности опционов как ПФИ

Виды опциона

По срокам исполнения:	*Европейские*	Может быть исполнен только в день истечения срока контракта
	Американские	Может быть исполнен в любой день до истечения срока действия контракта
По типу обращения:	*Биржевые*	Обращение аналогично фьючерсам. Спецификация устанавливается биржей, участниками оговаривается только величина премии
	Внебиржевые	Технология обращения сходна с форвардами. Заключаются на произвольных условиях, устанавливаемых в процессе сделки

Рисунок 5.8 –Виды опционов

5.3 Секьюритизация на РЦБ: понятие, особенности, виды



Сущность:	● форма финансирования, представляющая собой механизм списания с баланса кредитной организации дебиторской задолженности, которая передается специализированному финансовому посреднику - специальному юридическому лицу (SPV), а затем рефинансируется на денежном рынке или рынке капитала
Преимущества:	● задолженность заемщика по выданным кредитам уходит с баланса банка и заменяется на денежные средства, что улучшает баланс банка-оригинатора; ● нет необходимости ждать получения платежей по задолженности, чтобы получить ресурсы для выдачи новых кредитов; ● ценные бумаги, эмитированные в ходе секьюритизации, имеют высокий рейтинг; ● сделка прозрачна для клиентов банка-оригинатора; ● может быть использована для управления активами и пассивами с целью минимизации рисков; ● используется для улучшения показателей капитализации банков
Недостатки:	● высокая стоимость сделки по сравнению с другими механизмами финансирования; ● для получения прибыли от сделки объем задолженности должен быть значительным

Рисунок 5.9 –Понятие и характеристика секьюритизации

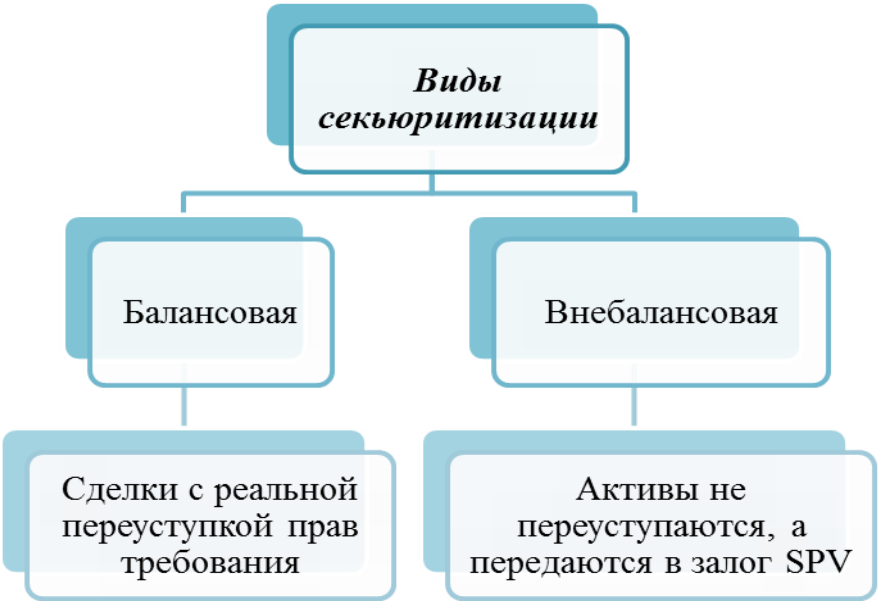


Рисунок 5.10 - Виды секьюритизации



5.4 Механизм и этапы секьюритизации

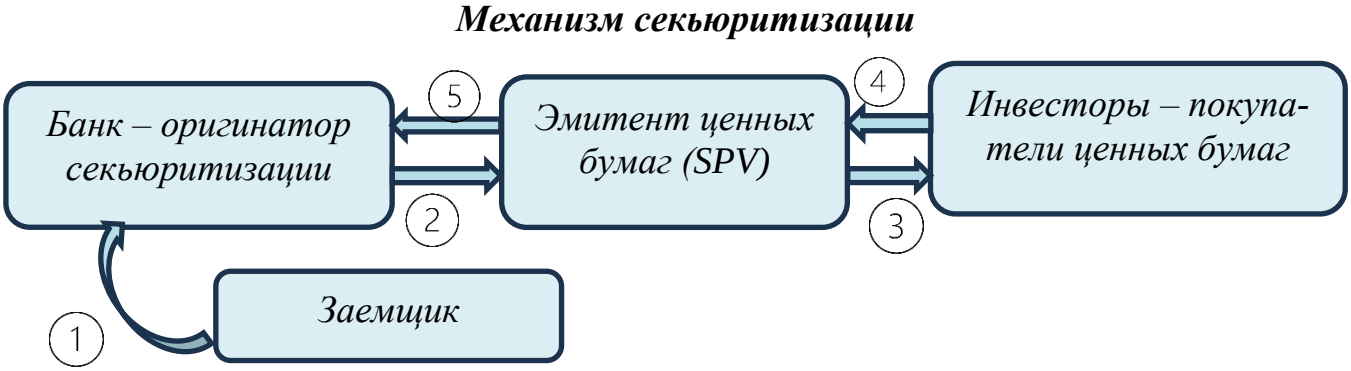


Рисунок 5.11 – Содержание механизма секьюритизации

Этапы секьюритизации

1 ЭТАП	● оригинатор формирует из портфеля кредитов ПУЛ активов, состоящий из планируемых по кредитным договорам денежных потоков
2 ЭТАП	● оригинатор продает ПУЛ активов 3-ему лицу – целевой компании (SPV), специально созданной для процедуры секьюритизации, или передает его в траст
3 ЭТАП	● для финансирования покупки у банка активов целевая компания (эмитент) подготавливает эмиссию собственных ценных бумаг, обеспеченных предстоящими денежными поступлениями по купленным у собственника активам
4 ЭТАП	● инвесторы приобретают ЦБ новой компании, получая инвестиционный доход
5 ЭТАП	● выручка от продажи ЦБ целевая компания передает инвестору секьюритизации и расплачивается за проданные активы

Рисунок 5.12 – Содержание этапов механизма секьюритизации

Вопросы для обсуждения на семинаре

1 Назовите основные причины появления ПФИ на РЦБ? Какие факторы способствуют их развитию?

2 Проанализируйте содержание и отличия друг от друга кредитных деривативов.

3 Проанализируйте содержание и отличия друг от друга срочных сделок. Выявите причины их роста на российском РЦБ до 2022 года.

4 В чем состоит суть сделки СВОП?

5 По оценкам исследователей секъюритизация не получила большого развитие на российском РЦБ – с какими причинами и факторами это может быть связано?

Тесты

1 Что является особенностью биржевых производных финансовых инструментов?

а) имеют более рискованный характер, нежели базисный актив

б) не имеют более рискованный характер, нежели базисный актив

в) операции с ПФИ обеспечивают повышенную доходность

2 Передача права на будущую передачу прав и обязанностей в отношении фьючерсного контракта может быть предметом:

а) векселя;

б) опционного контракта;

в) форвардного контракта.

3. Какие из перечисленных видов ценных бумаг являются производными ценными бумагами?

а) акции;

б) векселя;

в) фьючерсные контракты.

4 Что такое секъюритизация?

а) это финансирование определенных активов при помощи выпуска ценных бумаг.

б) это открытие сделок на одном рынке для компенсации воздействия ценовых рисков равной, но противоположной позиции на другом рынке.

в) это организация выпуска и распределение ценных бумаг.

5 Вставьте пропущенное слово:

Обязательным условием фьючерса является гарантированный депозит, а расчеты между контрагентами осуществляются через … при валютной бирже, выступающей посредником и гарантом сделки.

6 Установите верное соответствие

а) поставочные деривативы; б) беспоставочные деривативы (расчетные сделки); в) биржевые срочные сделки	1. финансовые инструменты, обязательства по которым можно ликвидировать через открытие противоположной позии; 2. те, в соответствии с которыми осуществляется переход активов, на которые заключаются деривативы, от одного лица к другому; 3. это деривативы, по которым сторонами выплачивается только разница, а самой поставки базисного актива не происходит

7 Кредитная нота – это…

а) это долговая ценная бумага, почти как обычная расписка о том, что кто-то взял у вас деньги и обязуется вернуть их в определенную дату;

б) долговая ценная бумага, с дополнительным условием, изменяющим профиль кредитного риска;

в) когда покупатель и продавец договариваются о покупке или продаже актива по определённой цене в конкретный срок;

г) производный финансовый инструмент, договор между двумя участниками, согласно которому продавец обязуется поставить, а покупатель – оплатить и получить определенное количество базового актива в будущем по цене, определенной в момент заключения сделки.

8 Установите верное соответствие

а) форвардный контракт; б) фьючерсный контракт; в) сделка СВОП; г) опцион.	1. сделка с продажей или покупкой определенной суммы валюты с интервалом во времени между заключением и исполнением сделки по курсу, установленному в момент заключения сделки; 2. обмен одной валюты на другую на определенный период времени; 3. это биржевое стандартизированное соглашение между двумя сторонами о будущей поставке предмета контракта; 4. сделка между покупателем и продавцом, которая дает право первому покупать или продавать по определенному курсу базисный актив в течение обусловленного времени за вознаграждение, уплачиваемое продавцу.

9 … форма финансирования, представляющая собой механизм списания с баланса кредитной организации (предприятия) дебиторской задолженности, которая передается специализированному финансовому посреднику - специальному юридическому лицу (SPV), а затем рефинансируется на денежном рынке или рынке капитала.

а) форвардная сделка;

б) андеррайтинг;

в) секьюритизация;

г) эквайринг.

10 Что понимается под производным финансовым инструментом?

а) документ, соответствующий установленным законом требованиям, удостоверяющий обязательственные и иные права, осуществление и передача которых возможна только при его предъявлении;

б) соглашение о поставке (расчете за поставку) какого-либо товара в оговоренный срок в будущем по установленной цене;

в) права, которые закреплены в решении о выпуске, осуществление и передача которых возможны только с соблюдением учета правил этих прав;

г) эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли в виде дивидендов, на участие в управлении и на часть имущества после ликвидации акционерного общества.

11 Вставьте пропущенное слово:

В основе … деривативов лежит реализация кредитного риска, как правило, дефолт (отказ от выполнения обязательств) компании-заемщика.

12 Функции биржи по организации обращения фьючерсов (опционов).

а) определяет цену исполнения контракта

б) заключает два противоположных контракта при подаче встречных заявок от инвесторов – на покупку и на продажу

в) заключает биржевой контракт с каждым клиентом индивидуально

г) определяет стандартные условия фьючерса в спецификации фьючерсного (опционного) контракта

13 Вставьте пропущенное слово:

… контракт – сделка с продажей или покупкой определенной суммы валюты с интервалом во времени между заключением и исполнением сделки по курсу, установленному в момент заключения сделки.

14 Вставьте пропущенное слово:

… контракт – это биржевое стандартизированное соглашение между двумя сторонами о будущей поставке предмета контракта.

6 ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

6.1 Инвестиционная политика страховых компаний
6.2 Инвестиционный портфель страховой компании
6.3 Ограничения инвестиционной деятельности страховых компаний
6.4 Этапы эмиссии ЦБ страховыми компаниями
6.5 Особенности эмиссии акций страховыми компаниями

6 Деятельность страховых компаний на рынке ценных бумаг

6.1 Инвестиционная политика страховых компаний

Деятельность страховых компаний на рынке ценных бумаг

Законодательная база: Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»; «Положение о стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг» (утв. Банком России 11.08.2014 № 428-П).



Инвестиционная политика страховых компаний

Сущность:	● система мер по установлению структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования и источников получения
Влияющие факторы:	● специфика деятельности страховщика, ● структура страхового портфеля; ● сроки действия договоров страхования; ● вероятность наступления страхового события; ● допустимые отклонения риска; ● требуемый уровень ликвидности активов; ● доступ к рынку ценных бумаг

Основные принципы инвестиционной политики страховой компании



Рисунок 6.1 –Понятие и принципы инвестиционной политики СК



Элементы инвестиционной политики страховой компании

определение направлений размещения активов, разделение активов по главным инвестиционным категориям

установление лимитов на размещение активов по направлениям, географическим областям, рынкам, секторам и валюте

выбор конкретных ценных бумаг

определение масштаба инвестиционной гибкости

определение рамок ответственности для всех операций с активами, а также сотрудников, которым разрешается их осуществлять

установление степени исключения или ограничения владения некоторыми видами активов

установление максимально разрешенного отклонения от принятых распределений активов

Рисунок 6.2 - Элементы инвестиционной политики страховой компании

6.2 Инвестиционный портфель страховой компании



Инвестиционный портфель страховой компании и особенности его формирования

Сущность:	● набор инвестиционных инструментов, в которые размещены страховые резервы, собственные средства (капитал) и внешние заимствования страховщика, который в совокупности обеспечивает приемлемые и достаточные значения доходности, ликвидности и риска (недостижимые путем инвестирования в отдельно взятый финансовых инструмент из данного портфеля)

Особенности формирования

Тип СК - инвестора	*Цель инвестирования*	*Степень риска*	*Тип ценной бумаги*	*Инвестиционная характеристика портфеля*
Консервативный	Защита от инфляции	Низкая	Гос. и иные ЦБ, акции и облигации крупных стабильных эмитентов	Высоконадежный, но низкодоходный
Агрессивный	Возможность быстрого роста вложенных средств	Высокая	Высокая доля высокодоходных ЦБ небольших эмитентов, венчурных компаний и т. д.	Рискованный, но высокодоходный
Умеренно консервативный	Длительное вложение капитала и его рост	Средняя	Малая доля гос. ЦБ, большая доля ЦБ крупных и средних надежных эмитентов с длительной рыночной историей	Диверсифицированный

Рисунок 6.3 –Инвестиционный портфель СК и его формирование

6.3 Ограничения инвестиционной деятельности страховых компаний



Ограничения инвестиционной деятельности СК

Законодательная база:	● Закон РФ от 27 ноября 1992 г. N 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации»; ● Указание Банка России от 22.02.2017 N 4298-У «О порядке инвестирования собственных средств (капитала) страховщика и перечне разрешенных для инвестирования активов»; ● Указание Банка России от 22.02.2017 N 4297-У «О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов»

Ограничения на инвестирование собственных средств (капитала) страховщика

Общая стоимость активов, в которые инвестированы собственные средства (капитал) страховщика, должна быть равна суммарной величине собственных средств (капитала) страховщика

Рисунок 6.4 –Ограничения инвестиционной деятельности СК



Собственные средства (капитал) страховщика НЕ должны быть инвестированы в следующие виды активов:

- ЦБ, в момент приобретения которых было известно, что в отношении их эмитентов осуществляется санация или введена процедура банкротствалибо в отношении их эмитентов такая процедура применялась в течение двух предыдущих лет
- Ценные бумаги, в отношении которых заключен договор о продаже их в будущем
- Ценные бумаги, отраженные в бухгалтерской (финансовой) отчетности страховщика как полученные по операциям, совершаемым на возвратной основе
- Земли сельскохозяйственного назначения и активы, на которые наложен арест
- Земельные участки для индивидуального жилищного строительства
- Дебиторская задолженность лиц, в отношении которых осуществляется санация или введена процедура банкротства
- Активы, полученные по договорам займа и (или) кредитным договорам

Рисунок 6.5 –Ограничения по инвестированию собственных средств СК



Ограничения на инвестирование средств страховых резервов страховщика



Активы, в которые инвестированы средства страховых резервов, не могут являться предметом залога



Средства страховых резервов не должны быть инвестированы в те же виды активов, что и собственные средства (капитал) страховой компании + ценные бумаги, эмитентами которых являются страховщики, вклады и доли в складочном или уставном капитале страховщиков

Рисунок 6.6 - Ограничения на инвестирование средств страховых резервов

6.4 Этапы эмиссии ЦБ страховыми компаниями

1 этап - принятие решения о размещении ценных бумаг или иного решения, являющегося основанием для размещения ценных бумаг

- Если в уставе акционерного общества определены порядок и условия размещения объявленных акций определенной категории (типа), то порядок и условия размещения дополнительных акций этой категории (типа), определяемые решением об их размещении, должны соответствовать указанным положениям устава такого акционерного общества

2 этап - утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг

- Решение о выпуске (доп. выпуске) ЦБ утверждается советом директоров или органом управления, осуществляющим в соответствии с федеральными законами функции совета директоров. Решение о выпуске (доп. выпуске) ЦБ должно быть утверждено не позднее 6 месяцев с момента принятия решения об их размещении

3 этап - государственная регистрация выпуска (доп. выпуска) ценных бумаг или присвоение выпуску (доп. выпуску) ценных бумаг идентификационного номера

- Государственная регистрация выпуска (доп. выпуска) ЦБ страховой компании может сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг, а в случае размещения ЦБ путем подписки - должна сопровождаться регистрацией проспекта ЦБ (есть исключения по законодательству)

4 этап - размещение ценных бумаг

- Эмитент имеет право начинать размещение ЦБ после гос. регистрации их выпуска (доп. выпуска). Размещение ЦБ должно осуществляться в течение срока, указанного в решении о выпуске. В противном случае такой выпуск ЦБ признается регистрирующим органом несостоявшимся, и его гос. регистрация аннулируется

5 этап - государственная регистрация отчета о выпуске ценных бумаг

- государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ЦБ или представление уведомления об итогах выпуска (доп. выпуска) ЦБ

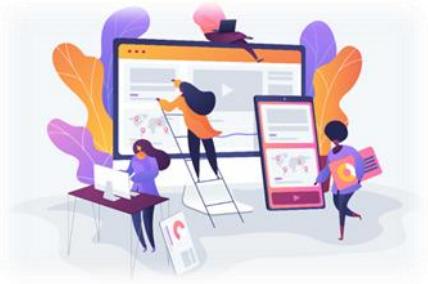
Рисунок 6.7 - Этапы эмиссии ценных бумаг страховыми компаниями



Ценные бумаги, выпуск которых не прошел государственную регистрацию, не могут быть размещены, за исключением следующих случаев:

- размещения акций при учреждении акционерного общества
- размещения ЦБ при реорганизации акционерных обществ в форме разделения или выделения, осуществляемых одновременно со слиянием или с присоединением
- размещения путем открытой подписки биржевых облигаций
- размещения путем закрытой подписки коммерческих облигаций
- размещения российских депозитарных расписок

Рисунок 6.8 – Исключения в государственной регистрации эмиссии





Размещение ценных бумаг включает в себя:

- совершение сделок, направленных на отчуждение ценных бумаг их первым владельцам
- внесение приходных записей по лицевым счетам (счетам депо) первых владельцев (в случае размещения именных ценных бумаг или документарных облигаций с обязательным централизованным хранением)
- выдачу сертификатов документарных облигаций их первым владельцам (в случае размещения документарных облигаций без обязательного централизованного хранения)

Рисунок 6.9 – Содержание размещения ЦБ

6.5 Особенности эмиссии акций страховыми компаниями



Акции страховой компании могут быть оплачены:

- Денежными средствами в валюте РФ
- Денежными средствами в иностранной валюте
- Зданием, которое принадлежит учредителю на праве собственности и в котором расположена СК
- Иным имуществом в неденежной форме, перечень которого устанавливается Минфином



Особенности оплаты акций страховой компании

- Оплата акций имуществом, если право распоряжения им ограничено в соответствии с ФЗ не допускается
- Размер вкладов в виде имущества в неденежной форме не более 20 % уставного капитала СК
- Для оплаты акций СК не может использоваться привлеченный и заемный капитал

Рисунок 6.10 – Виды и особенности оплаты акций СК



СК в форме акционерных обществ могут увеличить уставный капитал

путем повышения номинальной стоимости акций (осуществляется только за счет имущества общества)

размещения дополнительных акций (осуществляется посредством размещения акций по подписке или за счет имущества общества)

Рисунок 6.11 –Варианты увеличения уставного капитала СК



Размещение дополнительных акций АО путем распределения их среди акционеров этого общества осуществляется за счет следующего имущества (собственных средств):

Добавочного капитала акционерного общества

Остатков фондов специального назначения по итогам предыдущего года, за исключением резервного фонда и фонда акционирования работников АО

Нераспределенной прибыли акционерного общества прошлых лет

Рисунок 6.12 – Оплата дополнительного выпуска акций СК

Вопросы для обсуждения на семинаре

1 Почему страховые компании активно действуют на РЦБ и в качестве кого? Какие способы есть для сохранения и приращения собственного капитала и страховых резервов?

2 Проведите критический анализ факторов и принципов инвестиционной политики СК

3 Сформулируйте взаимосвязь инвестиционной политики и инвестиционного портфеля СК.

4 Явное большинство российских СК (по результатам исследований) является консервативными инвесторами. Объясните – какие факторы российской действительности предопределили такое поведение

5 Почему мегарегулятор законодательно установил ограничения на инвестиционную деятельность СК? Какова разница между ограничениями на инвестирование собственного капитала и страховых резервов?

6 Проанализируйте содержание этапов эмиссии ЦБ СК.

7 Какие особенности эмиссии акций СК важно учитывать?

Тесты

1 Решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг должно быть утверждено не позднее … месяцев с момента принятия решения об их размещении.

а) 1 месяца;

б) 3 месяцев;

в) 6 месяцев;

г) 1 года.

2 Размер вкладов в виде имущества в неденежной форме не может превышать … уставного капитала страховой организации.

а) 5 %;

б) 10 %;

в) 20 %;

г) 25 %.

3 Принцип диверсификации активов страховой компании подразумевает:

а) максимально надежное размещение активов, обеспечивающее их возврат в полном объеме;

б) распределение инвестиционных рисков для гарантии устойчивости инвестиционного портфеля.

в) быструю трансформацию объектов инвестирования в денежные средства;

г) размещение, направленное на получение инвестиционного дохода с приемлемым уровнем гарантии его извлечения.

4 При управлении резервами по договорам страхования жизни на первом месте стоит принцип ...

а) диверсификации;

б) доходности;

в) ликвидности;

г) прироста стоимости.

5 Какую долю страховых резервов можно вкладывать в акции и облигации?

а) до 30%;

б) до 40%;

в) до 50%.

6 К портфельным инвестициям относятся вложения в ценные бумаги конкретного предприятия, объем которых составляет:

а) не менее 5 % от его акционерного капитала;

б) не менее 10 % от его акционерного капитала;

в) не менее 50 % от его акционерного капитала;

г) не менее 60 % от его акционерного капитала ;

7 Чем могут быть оплачены акции страховой компании?

а) имуществом, если право распоряжения им ограничено;

б) денежными средствами в валюте РФ;

в) привлеченным капиталом;

г) заемным капиталом;

д) денежными средствами в иностранной валюте;

е) принадлежащим учредителю на праве собственности зданием (помещением), в котором располагается страховая организация.

8 Что подразумевается под диверсификацией активов?

а) быстрая трансформация объектов инвестирования в денежные средства;

б) распределение инвестиционных рисков для гарантии устойчивости инвестиционного портфеля;

в) максимально надежное размещение активов, обеспечивающее их возврат в полном объеме;

г) размещение, направленное на получение инвестиционного дохода с приемлемым уровнем гарантии его извлечения.

9 Какой тип ценной бумаги относится к консервативному типу портфеля?

а) малая доля государственных ценных бумаг;

б) акции и облигации крупных стабильных эмитентов;

в) высокая доля высокодоходных ценных бумаг небольших эмитентов;

г) большая доля ценных бумаг крупных и средних, но надежных эмитентов с длительной рыночной историей.

10 Установите соответствие:

Фактор	Его суть
Диверсификация активов	максимально надежное размещение активов, обеспечивающее их возврат в полном объеме
Ликвидность активов	размещение, направленное на получение инвестиционного дохода с приемлемым уровнем гарантии его извлечения
Возвратность активов	распределение инвестиционных рисков для гарантии устойчивости инвестиционного портфеля
Доходность активов	быстрая трансформация объектов инвестирования в денежные средства

11 Акционерные общества могут увеличить уставный капитал:

а) путем повышения номинальной стоимости акций (осуществляется только за счет имущества общества);

б) уменьшением добавочного капитала акционерного общества;

в) увеличением нераспределенной прибыли акционерного общества прошлых лет;

г) размещением остатков фондов специального назначения акционерного общества по итогам предыдущего года, за исключением резервного фонда и фонда акционирования работников акционерного общества;

д) размещением дополнительных акций (осуществляется посредством размещения акций по подписке или за счет имущества общества).

12 Во что не должны быть инвестированы собственный средства (капитал) страховщика?

а) акции крупных компаний

б) земли сельскохозяйственного назначения;

в) активы, полученные по договорам займа и (или) кредитным договорам.

г) ОФЗ и российские акции

д) земельные участки для индивидуального жилищного строительства;

13 Чем нельзя оплатить акции страховой компании?

а) денежными средствами в иностранной валюте

б) принадлежащим учредителю на праве собственности зданием (помещением), в котором располагается страховая организация;

в) привлеченный и заемный капитал.

г) имуществом, если право распоряжения им ограничено

д) денежными средствами в валюте РФ

7 ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

7.1 Инвестиционный фонд как институт коллективного инвестирования
7.2 Классификация инвестиционных фондов
7.3 Специфика деятельности акционерного инвестиционного фонда
7.4 Специфика деятельности паевого инвестиционного фонда

7 Инвестиционные фонды на рынке ценных бумаг

7.1 Инвестиционный фонд как институт коллективного инвестирования



Рисунок 7.1 – Цели инвестиционных фондов



Рисунок 7.2 – Понятие инвестиционного фонда

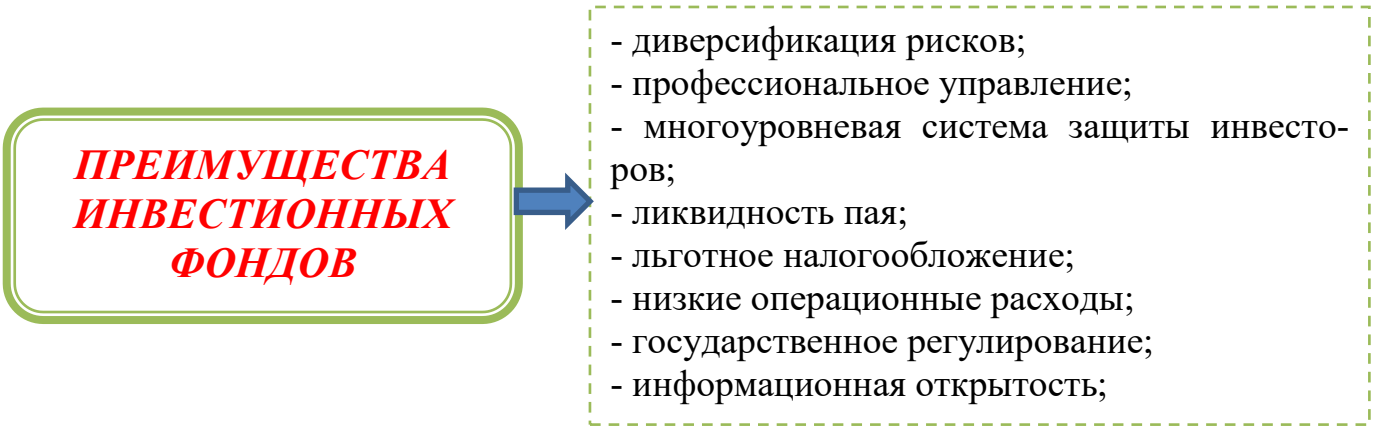


Рисунок 7.3 – Преимущества инвестиционных фондов

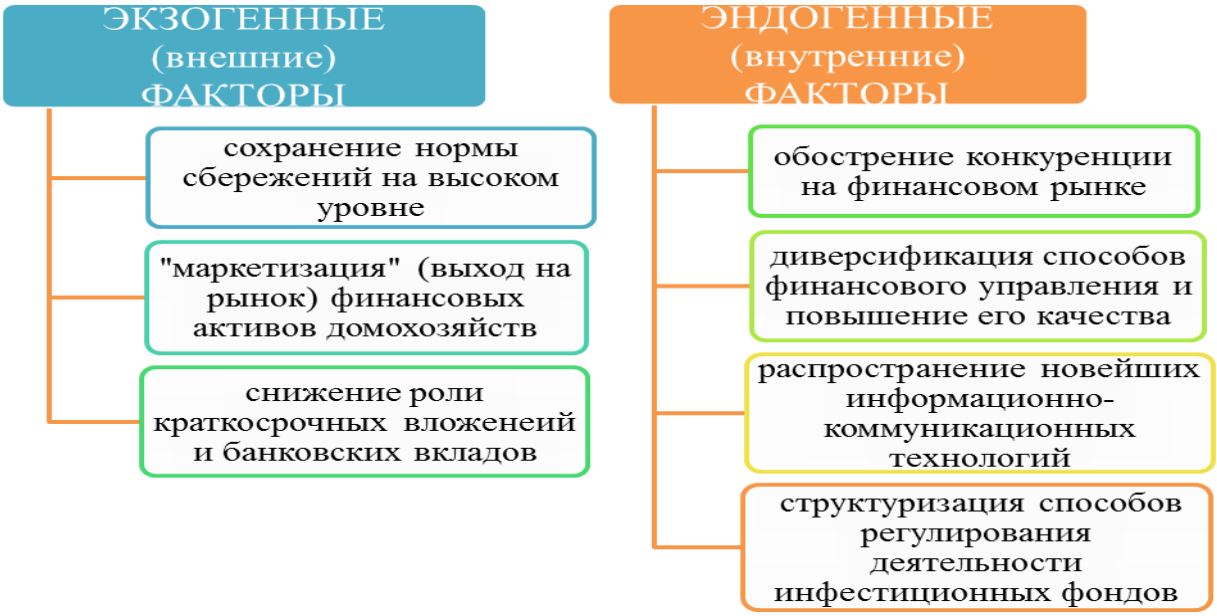


Рисунок 7.4 - Факторы, влияющие на развитие инвестиционных фондов



Рисунок 7.5 – Содержание инвестиционного процесса в фонде



Рисунок 7.6 – Виды инвестиционных стратегий фондов

7.2 Классификация инвестиционных фондов

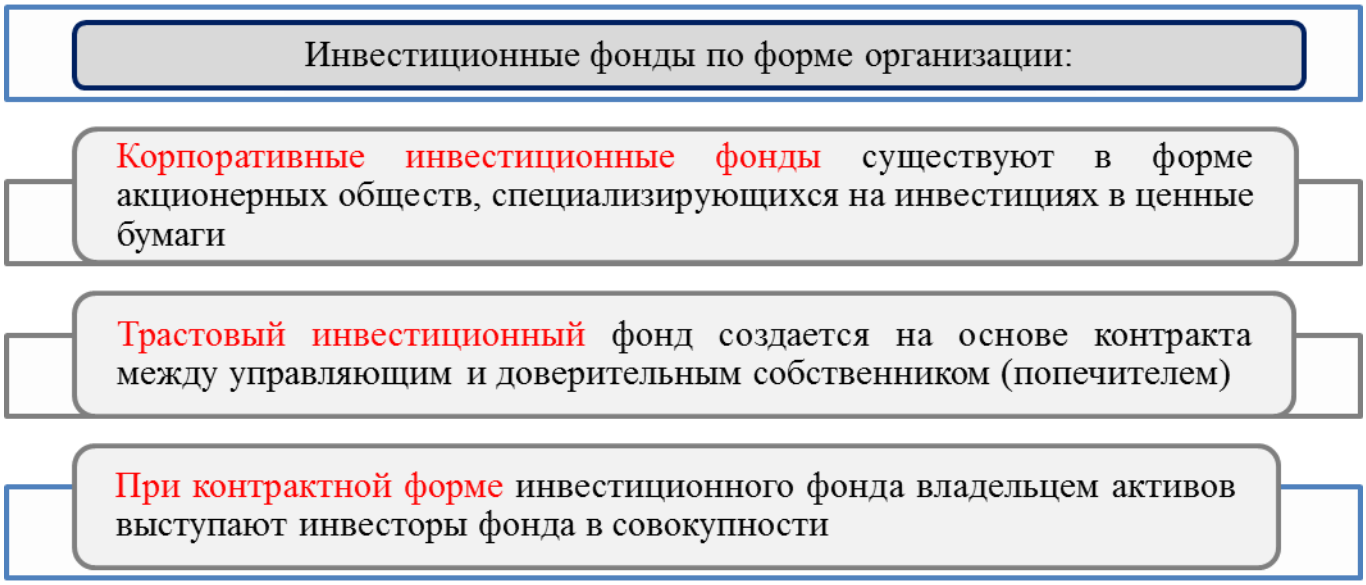


Рисунок 7.7 –Виды фондов в международной практике

Согласно Федеральному закону от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»

Акционерный инвестиционный фонд - акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты, предусмотренные Федеральным законом «Об инвестиционных фондах», и фирменное наименование которого содержит слова «акционерный инвестиционный фонд» или «инвестиционный фонд».

Акционерный инвестиционный фонд является юридическим лицом.

Паевой инвестиционный фонд - обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, а также имуществом, полученным в процессе такого управления.

Доля в праве собственности на имущество удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией.

Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом.

Рисунок 7.8- Виды фондов в российской практике

По направлениям инвестирования инвестиционные фонды подразделяют на следующие виды:

фонды облигаций, которые вкладывают средства в финансовые инструменты рынка капиталов (долго- и среднесрочные облигации) и денежного рынка (краткосрочные облигации), что дает возможность инвесторам формировать свои портфели за счет ценных бумаг с фиксированным доходом, не тратя силы и время на выбор и приобретение отдельных конкретных долговых обязательства.

фонды акций более рискованные, но предполагают потенциально высокий доход.

смешанные (сбалансированные) фонды инвестируют как в акции, так и в облигации, формируя тем самым сбалансированный портфель (считается, что портфель сбалансирован, если он более чем на 25 % состоит из облигаций)

фонд денежного рынка — это фонды, которые должны держать не менее 50 % своих активов на депозитах, остальные инвестируются в облигации, как правило, краткосрочные

фонд фондов, который инвестирует деньги в ПИФ. Принято считать, что такой фонд может инвестировать средства только в другие фонды.

венчурные фонды могут быть только закрытого типа. Фонды этого типа занимаются особо рискованными операциями, и могут приносить сверхприбыль пайщикам.

фонд недвижимости — инвестирование в разрешенные категории недвижимости и активы имущественного характера. Этот тип фонда может быть только закрытым

хедж-фонд - инвестиционный фонд, свободный в выборе инвестиционной стратегии, не регулирующийся строго государственными органами и, как правило, стремящийся к получению дохода, не зависимого от направления движения рынка

индексные фонды составляют особую структуру активов в целях воспроизведения определенного фондового индекса

Рисунок 7.9 – Виды фондов по направлению инвестирования

7.3 Специфика деятельности акционерного инвестиционного фонда

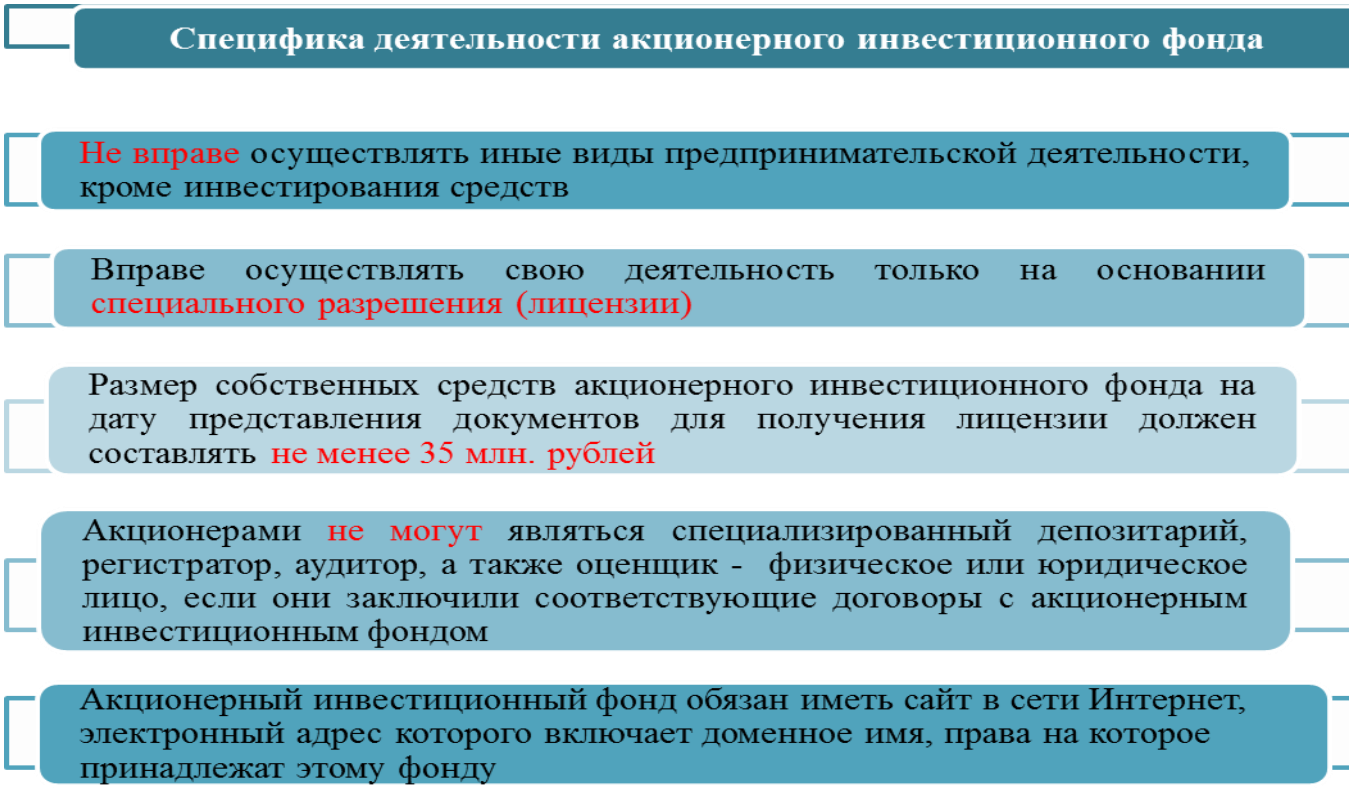


Рисунок 7.10 – Особенности деятельности АИФ

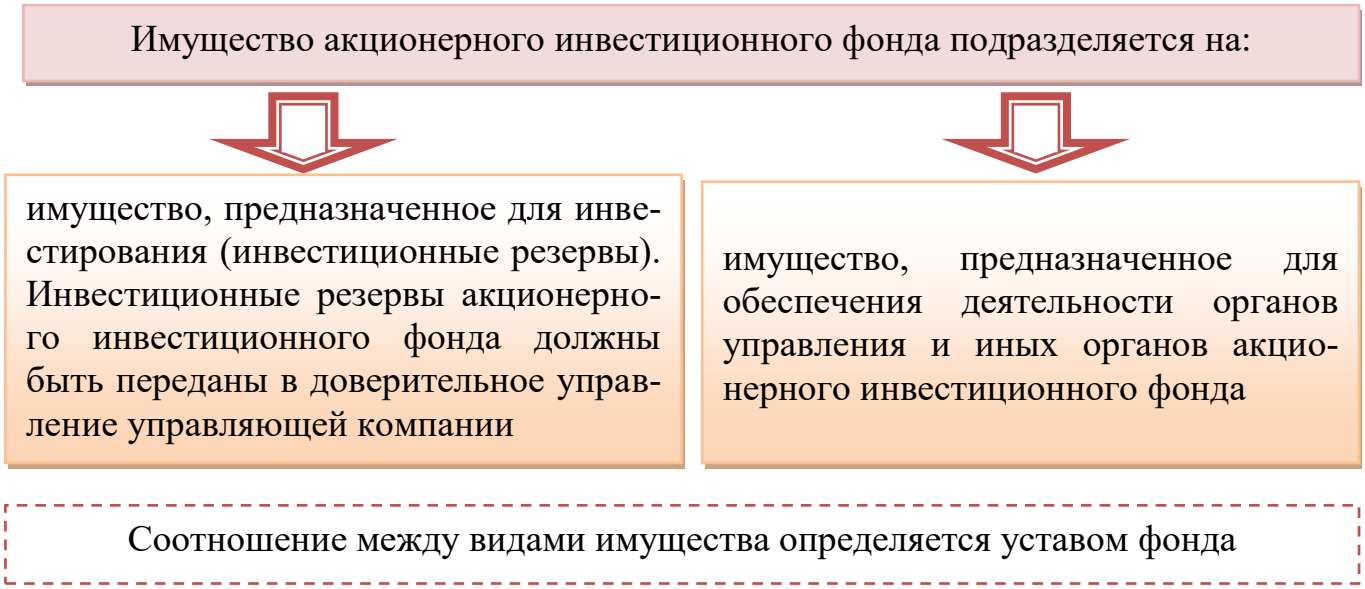


Рисунок 7.11 –Имущество АИФ



Рисунок 7.12 – Характеристика АИФ

7.4 Специфика деятельности паевого инвестиционного фонда

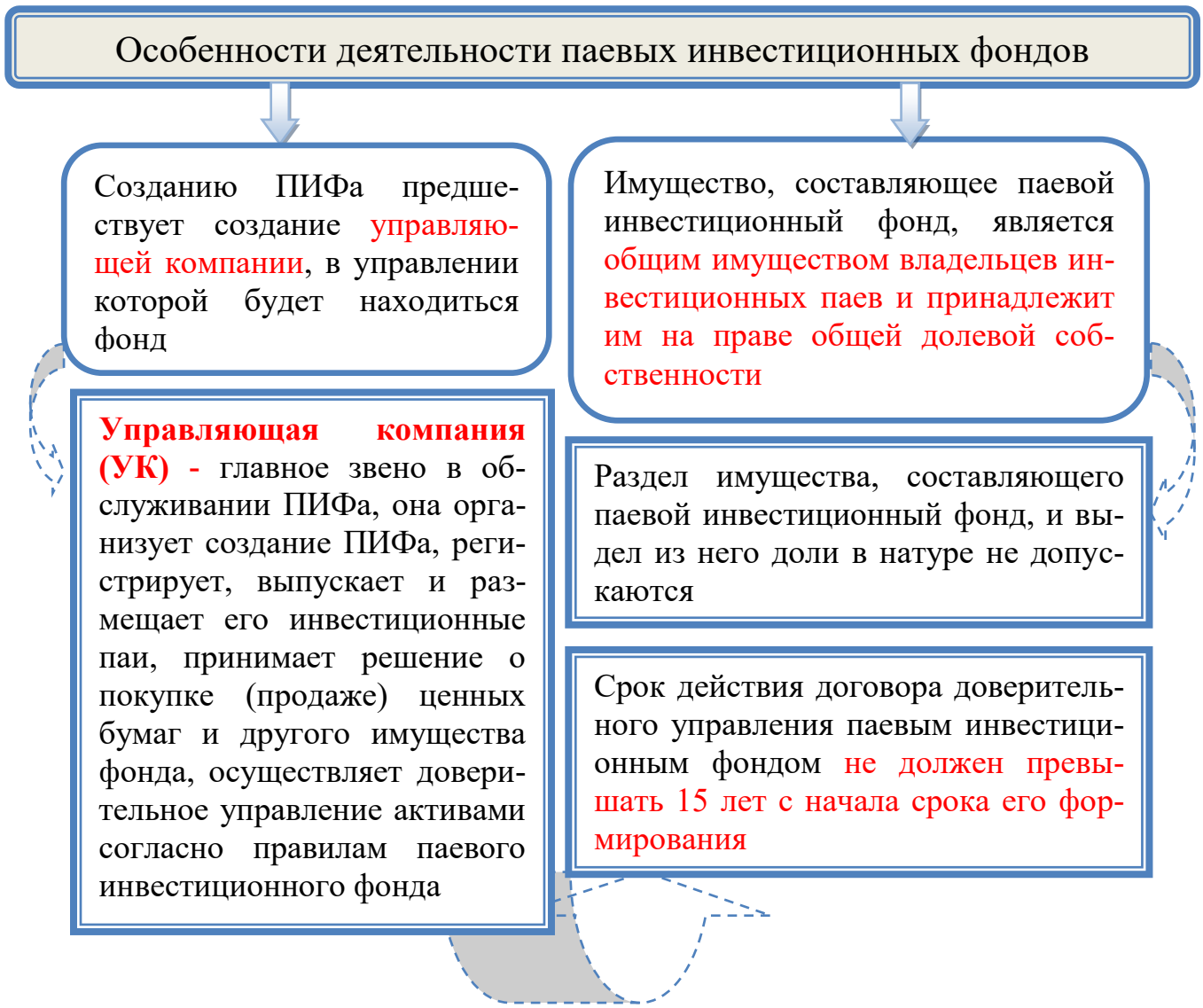


Рисунок 7.13 – Понятие ПИФ и его особенности

По операционной структуре и срокам инвестирования выделяют, согласно закону «Об инвестиционных фондах»

- наличие у владельца инвестиционных паев права в любой рабочий день требовать от управляющей компании погашения всех принадлежащих ему инвестиционных паев и прекращения тем самым договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом между ним и управляющей компанией или погашения части принадлежащих ему инвестиционных паев, то такой фонд называет **открытым паевым инвестиционным фондом**
- наличие у владельца инвестиционных паев права в любой рабочий день требовать от управляющей компании, покупки всех или части принадлежащих ему инвестиционных паев и права продать их на бирже[1], а у владельца инвестиционных паев, являющегося уполномоченным лицом, права в установленные сроки[1] требовать от управляющей компании погашения всех принадлежащих ему инвестиционных паев и прекращения тем самым договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом между ним и управляющей компанией или погашения части принадлежащих ему инвестиционных паев, то такой фонд называют **биржевым паевым инвестиционным фондом**

[1]по правилам, установленным данным ПИФ

- наличие у владельца инвестиционных паев права в течение срока, установленного правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, требовать от управляющей компании погашения всех принадлежащих ему инвестиционных паев и прекращения тем самым договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом между ним и управляющей компанией или погашения части принадлежащих ему инвестиционных паев, такой фонд называют **интервальным паевым инвестиционным фондом**
- отсутствие у владельца инвестиционных паев права требовать от управляющей компании прекращения договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом до истечения срока его действия за исключением ряда случаев, предусмотренных законом, то такой фонд называется **закрытым паевым инвестиционным фондом**

Рисунок 7.14 -

Допускается изменение типа паевого инвестиционного фонда

с **закрытого** паевого инвестиционного фонда на **интервальный** или на **открытый**

с **интервального** паевого инвестиционного фонда на **открытый** паевой инвестиционный фонд

Рисунок 7.15-Изменение вида ПИФ

В доверительное управление

Открытым и интервальным паевыми инвестиционными фондами могут быть переданы только денежные средства

Закрытым и биржевым паевым инвестиционным фондом могут быть переданы денежные средства, а также иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией фонда

Передача в доверительное управление паевым инвестиционным фондом имущества, находящегося в залоге, не допускается

Формирование паевого инвестиционного фонда начинается не позднее шести месяцев с даты регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом

При этом срок формирования паевого инвестиционного фонда не может превышать три месяца, а срок формирования закрытого паевого инвестиционного фонда шесть месяцев

Рисунок 7.16 –Особенности деятельности ПИФа



Рисунок 7.17 – Основания прекращения деятельности ПИФ

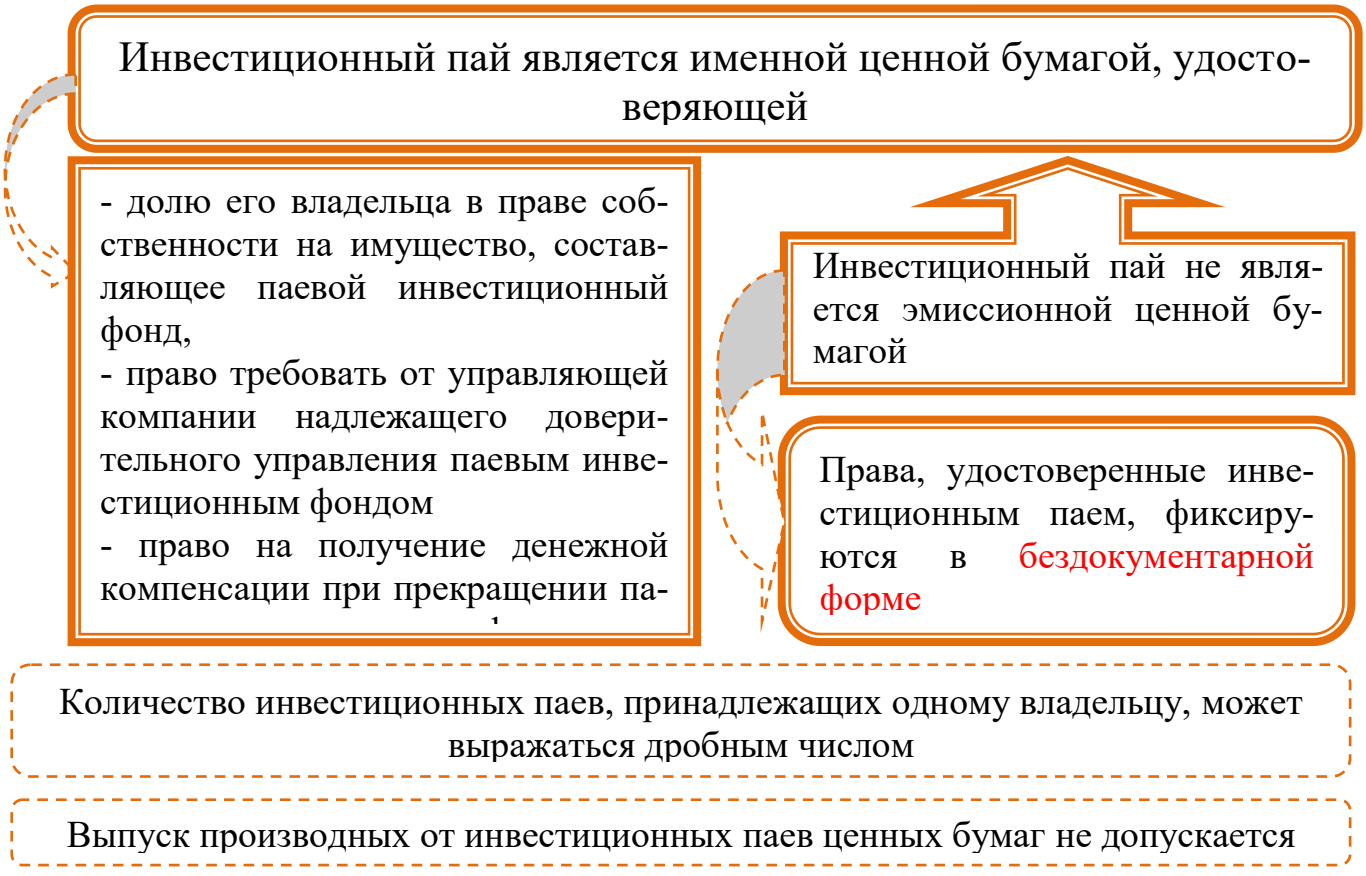


Рисунок 7.18 –Понятие инвестиционного пая

Вопросы для обсуждения на семинаре

1 Какие причины привели к появлению инвестиционных фондов? Какими преимуществами они обладают?

2 Проанализируйте содержание экономического и юридического подхода к определению инвестиционного фонда.

3 Расскажите о классификации инвестиционных фондов. Какие инвестиционные фонды могут существовать согласно законодательству России?

4 Какие объективные причины определяют специфику и ограничения деятельности акционерного инвестиционного фонда?

5 Проанализируйте содержание особенностей деятельности паевых инвестиционных фондов.

6 Какие причины, на ваш взгляд, обусловили существование открытых, закрытых и интервальных ПИФ? Может ли быть изменен тип ПИФ?

7 В чем состоит отличие инвестиционного пая от основных видов ЦБ?

Тесты

1 Какие факторы относятся к внешним факторам, оказывающим влияние на развитие инвестиционных фондов?

а) «маркетизация» финансовых активов домохозяйств;

б) обострение конкуренции на финансовом рынке;

в) снижение нормы сбережений на высоком уровне;

г) структуризация способов регулирования деятельности инвестиционных фондов;

д) диверсификация способов финансового управления и повышения качества.

2 В международной практике инвестиционные фонды разделяют по форме организации на следующие виды:

а) корпоративные (акционерные) инвестиционные фонды;

б) закрытые инвестиционные фонды;

в) трастовые инвестиционные фонды;

г) биржевые инвестиционные фонды;

д) контрактные инвестиционные фонды.

3 … обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией

а) акционерный инвестиционный фонд;

б) паевой инвестиционный фонд;

в) трастовый инвестиционный фонд;

г) биржевой инвестиционный фонд.

4 Размер собственных средств акционерного инвестиционного фонда на дату представления документов для получения лицензии должен?

а) не менее 50 млн руб.;

б) не более 35 млн руб.;

в) не менее 35 млн руб.;

г) не более 50 млн руб.

5 Срок действия договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом не должен превышать …

а) 5 лет с начала срока его формирования;

б) 15 лет с начала срока его формирования;

в) 7 лет с начала срока его формирования;

г) 25 лет с начала срока его формирования.

6 Допускается изменение типа паевого инвестиционного фонда?

а) да, с закрытого паевого инвестиционного фонда на интервальный или на открытый;

б) да, с интервального паевого инвестиционного фонда на закрытый паевой инвестиционный фонд.

в) да, только с закрытого паевого инвестиционного фонда на интервальный;

г) вовсе не допускается.

7 Что относится к инвестиционному паю?

а) права, удостоверенные инвестиционным паем, фиксируются в бездокументарной форме.

б) инвестиционный пай является эмиссионной ценной бумагой.

в) выпуск производных от инвестиционных паев ценных бумаг допускается.

г) количество инвестиционных паев, принадлежащих одному владельцу, не может выражаться дробным числом.

8 Вставьте пропущенное словосочетание.

Отсутствие у владельца инвестиционных паев права требовать от управляющей компании прекращения договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом до истечения срока его действия за исключением ряда случаев, предусмотренных законом, то такой фонд называется …

9 В мировой практике по направлениям инвестирования инвестиционные фонды подразделяют на следующие виды:

а) фонды векселей;

б) фонды акций;

в) фонд недвижимости;

г) фонд финансового рынка

д) фонд инвестиций

10 В мировой практике по направлениям инвестирования инвестиционные фонды подразделяют на …

а) фонды облигаций;

б) паевой;

в) смешанные (сбалансированные);

г) трастовый;

д) фонд фондов;

е) хедж-фонд;

ж) корпоративный (акционерный).

11 Что из перечисленного является первым шагом в алгоритме инвестиционного процесса в инвестиционном фонде?

а) разработка персональной инвестиционной стратегии и плана дальнейшей тактической реализации для портфеля фонда;

б) анализ инвестиционных результатов;

в) общее собрание акционеров, принятие решения об образовании фонда;

г) утверждение окончательного списка объектов инвестирования.

12 Какие существуют инвестиционные стратегии фондов?

а) стратегия умеренного роста;

б) стратегия выживания;

в) агрессивная стратегия;

г) консервативная стратегия;

д) стратегия «естественного отбора».

13 Что представляет собой стратегия умеренного роста?

а) предполагает формирование инвестиционного портфеля, направленного на стабильный умеренный рост;

б) сравнительно доходная альтернатива банковским депозитам. Ее цель - перекрыть доходность, обеспечиваемую банковскими вкладами, обеспечить кредитные обязательства инвестора, защитить средства от инфляции;

в) предполагает максимальное возрастание капитала. Степень риска принимаемых решений в данном случае высокая, поскольку инвестиции осуществляются в ценные бумаги динамичных, чаще всего небольших молодых компаний, с аналитической и производственной перспективой будущего роста;

г) означает удержание определенной доли на существующих рынках.

14 Какая из представленных стратегий является наименее рисковой?

а) стратегия умеренного роста;

б) стратегия выживания;

в) агрессивная стратегия;

г) консервативная стратегия.

15 Что представляет собой агрессивная стратегия?

а) предполагает формирование инвестиционного портфеля, направленного на стабильный умеренный рост;

б) сравнительно доходная альтернатива банковским депозитам. Ее цель - перекрыть доходность, обеспечиваемую банковскими вкладами, обеспечить кредитные обязательства инвестора, защитить средства от инфляции;

в) предполагает максимальное возрастание капитала. Степень риска принимаемых решений в данном случае высокая, поскольку инвестиции осуществляются в ценные бумаги динамичных, чаще всего небольших молодых компаний, с аналитической и производственной перспективой будущего роста;

г) означает удержание определенной доли на существующих рынках.

16 Что представляет собой консервативная стратегия?

а) предполагает формирование инвестиционного портфеля, направленного на стабильный умеренный рост;

б) сравнительно доходная альтернатива банковским депозитам. Ее цель - перекрыть доходность, обеспечиваемую банковскими вкладами, обеспечить кредитные обязательства инвестора, защитить средства от инфляции;

в) предполагает максимальное возрастание капитала. Степень риска принимаемых решений в данном случае высокая, поскольку инвестиции осуществляются в ценные бумаги динамичных, чаще всего небольших молодых компаний, с аналитической и производственной перспективой будущего роста;

г) означает удержание определенной доли на существующих рынках.

17 Какая из представленных стратегий является наиболее доходной?

а) стратегия умеренного роста;

б) стратегия выживания;

в) агрессивная стратегия;

г) консервативная стратегия.

18 Какие виды инвестиционных фондов выделяют согласно российскому законодательству?

а) акционерный инвестиционный фонд;

б) паевой инвестиционный фонд;

в) трастовый инвестиционный фонд;

г) контрактный инвестиционный фонд;

д) чековый инвестиционный фонд.

8 НЕГОСУДАРСТВЕННЫЕ ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

8.1 Эмиссионная деятельность негосударственных пенсионных фондов
8.2 Инвестиционная политика НПФ
8.3 Ограничения инвестиционной политики НПФ

8 Негосударственные пенсионные фонды на рынке ценных бумаг

8.1 Эмиссионная деятельность негосударственных пенсионных фондов

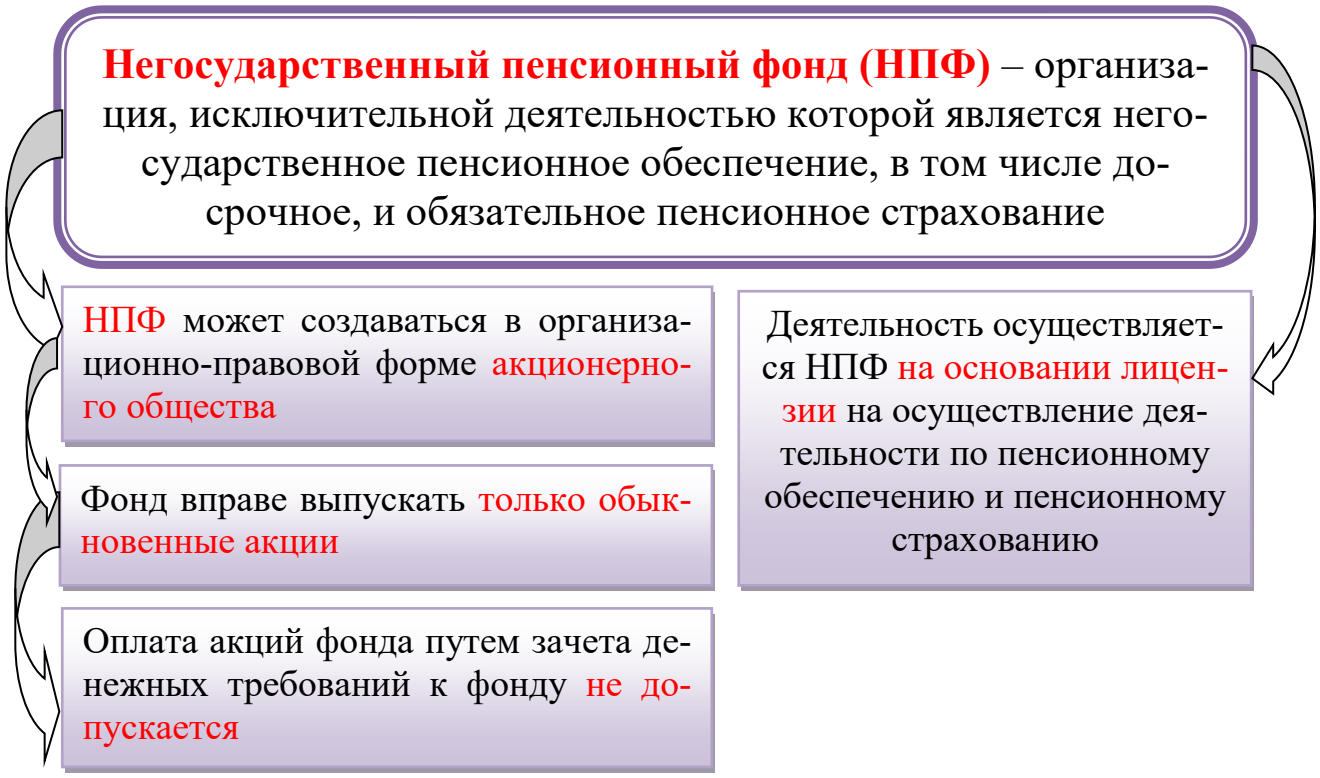


Рисунок 8.1Понятие НПФ

Федеральный закон от 07.05.1998 г. №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» устанавливает следующие ограничения на отношения, связанные с акциями НПФ:

Фонд не вправе принять решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям до истечения пяти лет со дня государственной регистрации

Фонд не вправе уменьшать размер уставного капитала, если в результате такого уменьшения его размер станет меньше уставленного законом минимального размера

Минимальный размер уставного капитала фонда должен составлять с 1 января 2020 г. – не менее 150 млн. руб.

Рисунок 8.2 – Ограничения по акциям НПФ

Лицом, имеющим право прямо или косвенно либо совместно с иными лицами, распоряжаться более 10 % акций НПФ не может являться:

- Юридическое лицо, которое зарегистрировано в государствах или на территориях, представляющих льготный налоговый режим налогообложения и (или) не предусматрищих расскрытия и предосталения информации при проведении финансовых операций (офшорные зоны)
- Юридическое лицо, у которого за нарушение федеральных законов, нормативных актов Банков России была отозвана (ананулирована) лицензия на осуществление деятельнности на финансовом рынке, либо юридическое лицо, сведения о котором были исключены из реестра некредитных финансовых организаций
- Лицо, не соответствующее требованиям к финансовму положению, уставливаемым Банком России
- Лицо, не соответствующее требованиям к деловой репутации, установленным Федеральным законом от 07.05.1998 г. №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»
- Юридическое лицо, руководитель которого не соответствует требованиям к деловой репутации, установленным Федеральным законом от 07.05.1998 г. №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»

Рисунок 8.3 –Требования к собственникам НПФ по законодательству РФ

Приобретение (за исключением случаев публичного размещения и (или) публичного обращения акций фонда) физическим или юридическим лицом более 10 % НПФ в результате совершения одной или нескольких сделок осуществляется при условии получения предварительного согласия Банка России на совершение указанной сделки (сделок)

Получение предварительного согласия Банка России требуется также в случае приобретения:

1) более 10 % акций фонда, но не более 25 % акций;
2) более 25 % акций фонда, но не более 50 % акций;
3) более 50 % акций фонда, но не более 75 % акций;
4) более 75 % акций фонда

НПФ не вправе осуществлять операции с векселями и выдавать займы

Рисунок 8.4 –Дополнительные ограничения НПФ со стороны Банка РФ

8.2 Инвестиционная политика НПФ

Инвестиционная политика НПФ - совокупность действий по управлению располагаемыми ресурсами НПФ (пенсионными накоплениями и пенсионными резервами) в рамках законодательно установленных ограничений в целях обеспечения приемлемого уровня доходности при максимальной гарантии сохранности вложений

Реализация инвестиционной политики НПФ включает этапы:

1 этап: анализ экономических результатов инвестиционной деятельности в предыдущие периоды

2 этап: определение стратегической цели

3 этап: прогноз конъюнктуры рынка и определение приоритетов инвестиционной деятельности

4 этап: планирование инвестиционной деятельно-

5 этап: реализация процедур инвестирова-

6 этап: составление отчетности по истечении установленных периодов с последующим принятием решений о корректировке инвестиционной политики на перспективу

Рисунок 8.5 –Этапы инвестиционной политики НПФ



Рисунок 8.6 –Ресурсы инвестиционной деятельности НПФ



Рисунок 8.7 –Принципы размещения пенсионных резервов и накоплений

НПФ является институциональным инвестором, поскольку:

- Законодательство четко регламентирует требования к составу и структуре пенсионных резервов и накоплений для обеспечения сохранности средств, доходности, диверсификации и диквидности инвестиционнных портфелей
- Законодательством устанавливается максимальная доля вложений средств в различные активы
- Инвестиционная деятельность НПФ отличается низкой степенью самостоятельности при проведении инвестиционной политики в части размещения пенсионных накоплений, т.к. НПФ передает все средства в управляющие компании, не имея возможности самостоятельно осуществлять инвестирование

Условия управлением средствами пенсионных резервов и организация инвестирования средств пенсионных накоплений:

Размещение средств пенсионных резервов и организация инвестирования средств пенсионных накоплений производятся исключительно в интересах участников (застрахованных лиц) с должной степенью заботливости и осмотрительности

При размещении средств пенсионных резервов и организации инвестирования средств пенсионных накоплений фондом обеспечиваются приобретение и реализация активов на наилучших доступных для фонда условиях приобретения и реализации активов на момент заключения сделки

Рисунок 8.8 – Ограничения при использовании средств НПФ



Рисунок 8.10 – Факторы, влияющие на деятельность НПФ



Рисунок 8.11 – Особенности инвестиционной политики НПФ

8.3 Ограничения инвестиционной политики НПФ

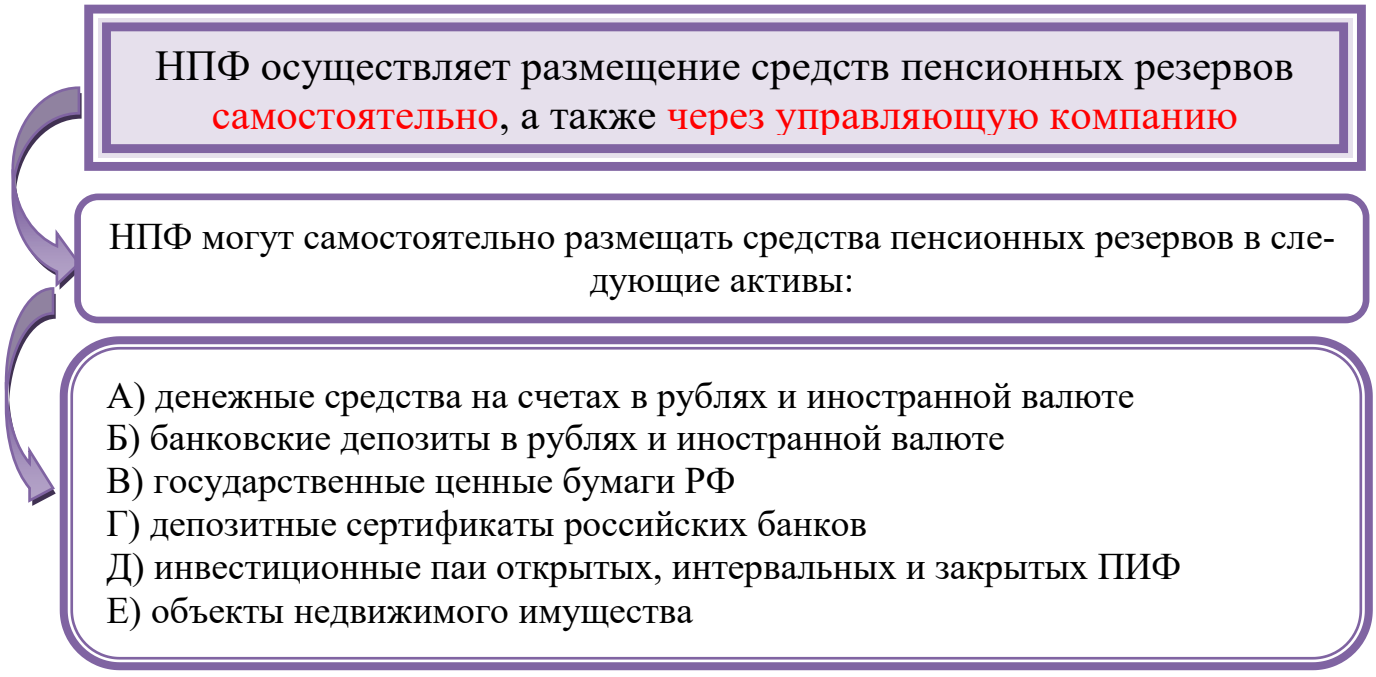


Рисунок 8.12 - Ограничения инвестиционной политики НПФ

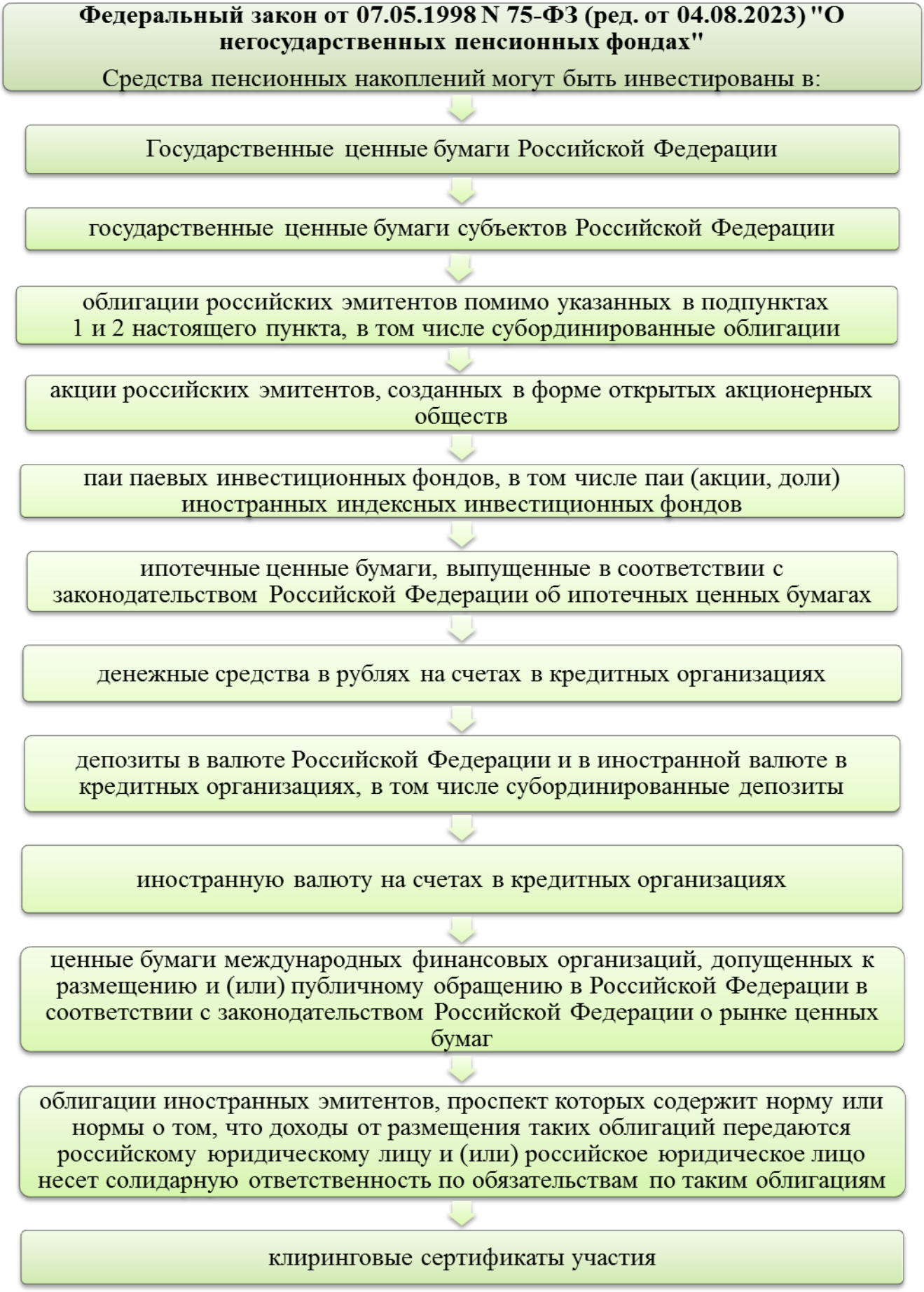


Рисунок 8.13 – Направления инвестирования пенсионных накоплений

Средства пенсионных накоплений не могут быть использованы для:

Приобретения ценных бумаг, эмитентами которых являются управляющие компании, брокеры, специализированный депозитарий и аудиторы, с которыми фондом заключены соответствующие договоры

Приобретения ценных бумаг эмитентов, в отношении которых осуществляются меры досудебной санации или возбуждена процедура банкротства (наблюдения, временного (внешнего) управления, конкурсного производства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о банкротстве либо в отношении которых такие процедуры применялись в течение двух предшествующих лет

НПФ, осуществляющий деятельность по обязательному пенсионному страхованию, не вправе самостоятельно инвестировать средств пенсионных накоплений

Инвестиционный портфель НПФ по обязательному пенсионному страхованию – активы, сформированные за счет пенсионных накоплений, переданных фондом в доверительное управление управляющей компании

Рисунок 8.14 - Ограничения инвестирования пенсионных накоплений

Вопросы для обсуждения на семинаре

1 Почему эмиссионная деятельность НПФ объективно ограничена по сравнению с инвестиционной?

2 Каковы ограничения согласно действующему российскому законодательству установлены на уставный капитал и акции НПФ?

3 Назовите объективные причины для существования запретов для НПФ на операции с векселями и займами?

4 Проанализируйте содержание инвестиционной политики НПФ и ее этапов.

5 Каковы источники ресурсов деятельности НПФ и в чем состоит их отличие?

6 Проанализируйте содержание принципов инвестирования пенсионных резервов и пенсионных накоплений НПФ.

7 Почему к инвестиционной политике НПФ предъявляются дополнительные требования?

8 Назовите объекты инвестирования средств НПФ.

9 Каковы объективные причины ограничения инвестиционной политики НПФ? Проанализируйте их содержание.

Тесты

1 Кто контролирует деятельность НПФ?

а) банк России

б) государство

в) никто

г) Министерство финансов

2 Негосударственный пенсионный фонд – это:

а) некоммерческая организация

б) кредитная организация

в) коммерческая организация

г) государственная организация

3 Субъектами отношений по негосударственному пенсионному обеспечению, обязательному пенсионному страхованию и профессиональному пенсионному страхованию являются:

а) кредитные организации

б) брокеры

в) управляющие компании

г) дилеры

4 НПФ вправе создавать на добровольной основе объединенные гарантийные фонды в целях:

а) обеспечения устойчивости исполнения обязательств перед участниками

б) в целях обеспечения защиты прав участников и застрахованных лиц

в) обеспечения исполнения обязательств перед участниками и застрахованными лицами

5 Деятельность фонда по негосударственному пенсионному обеспечению, обязательному пенсионному страхованию и профессиональному пенсионному страхованию подлежит актуарному оцениванию:

а) ежемесячно

б) ежеквартально

в) ежегодно

г) еженедельно

6 Вставьте пропущенное слово:

Оплата акций фонда путем зачета денежных требований к фонду …

7 К внешним факторам влияющих на инвестиционную политику НПФ относятся:

а) условия страхования

б) общая экономическая ситуация в стране

в) абсолютный размер располагаемых финансовых ресурсов

г) внутренний регламент

8 К эндогенным факторам оказывающих влияние на инвестиционную политику НПФ не относятся:

а) инвестиционный потенциал НПФ

б) внутренний регламент

в) конъюнктура финансового рынка

г) условия страхования

9 Вставьте пропущенное слово:

НПФ осуществляют размещение средств пенсионных резервов самостоятельно, а также через …

10 Вставьте пропущенное слово:

НПФ, осуществляющий деятельность по обязательному пенсионному страхованию, … самостоятельно инвестировать средства пенсионных накоплений.

11 Фонд вправе выпускать …

а) акции и облигации;

б) депозитные сертификаты;

в) только обыкновенные акции;

г) только облигации.

12 Минимальный размер уставного капитала НПФ должен составлять

а) не менее 150 млн руб.;

б) не менее 200 млн руб.;

в) не менее 120 млн руб.;

г) не менее 210 млн руб.

13 Источниками ресурсов для инвестиционной деятельности НПФ являются

а) пенсионные резервы; взносы участников;

б) пенсионные накопления; взносы участников;

в) отчисления клиентов; взносы участников;

г) пенсионные резервы; пенсионные накопления.

14 Пенсионные резервы – это

а) совокупность средств, находящихся в собственности участников НПФ и предназначенных для исполнения фондом обязательств перед участниками в соответствии с пенсионными договорами;

б) совокупность средств, находящихся в собственности НПФ и предназначенных для инвестирования фондом в соответствии с пенсионными договорами;

в) совокупность средств, предназначенных для исполнения фондом обязательств перед участниками в соответствии с ГК РФ;

г) совокупность средств, находящихся в собственности НПФ и предназначенных для исполнения фондом обязательств перед участниками в соответствии с пенсионными договорами.

15 Вставьте пропущенное слово.

Пенсионные накопления – совокупность средств, находящихся в собственности фонда, предназначенных для исполнения обязательств фонда перед … лицами в соответствии с договорами об обязательном пенсионном страховании.

16 Вставьте пропущенное слово.

… - совокупность действий по управлению располагаемыми ресурсами НПФ (пенсионными накоплениями и пенсионными резервами) в рамках законодательно установленных ограничений в целях обеспечения приемлемого уровня доходности при максимальной гарантии сохранности вложений.

а) стратегия НПФ;

б) правила НПФ;

в) инвестиционная политика НПФ;

г) устав НПФ.

17 Установите верное соответствие

а) 1 этап	1) составление отчетности по истечении установленных периодов с последующим принятием решений о корректировке инвестиционной политики на перспективу
б) 2 этап	2) реализация процедур инвестирования
в) 3 этап	3) планирование инвестиционной деятельности
г) 4 этап	4) прогноз конъюнктуры рынка и определение приоритетов инвестиционной деятельности
д) 5 этап	5) определение стратегической цели
е) 6 этап	6) анализ экономических результатов инвестиционной деятельности в предыдущие периоды

Список использованных источников

1 О переводном и простом векселе: Федеральный закон от 11.03.1997 № 48-ФЗ (последняя редакция) // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_13669/ - 15.12.2023

2 Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 25.12.2023) // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/fde00aae371a8a2f23ac1f1503c94b4e24c9484a/ - 06.12.2023

3 Об обществах с ограниченной ответственностью: Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ (ред. от 13.06.2023) // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_17819/ - 10.12.2023

4 О банках и банковской деятельности : Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (последняя редакция) // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа:https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/ - 20.12.2023

5 О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (последняя редакция) // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ - 21.12.2023

6 Об инвестиционных фондах: Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (последняя редакция) // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/ -

11.12.2023

7 О негосударственных пенсионных фондах: Федеральный закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ (последняя редакция) // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18626/ - 14.12.2023

8 Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ) от 30 ноября 1994 года № 51-ФЗ часть первая // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ - 17.12.2023

9 Гражданский кодекс Российской Федерации часть 2 (ГК РФ ч.2) 26 января 1996 года № 14-ФЗ // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027/ - 18.12.2023

10 Гражданский кодекс Российской Федерации часть 3 (ГК РФ ч.3) 26 ноября 2001 года № 146-ФЗ // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34154/ - 22.12.2023

11 Гражданский кодекс Российской Федерации часть 4 (ГК РФ ч.4) 18 декабря 2006 года № 230-ФЗ // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_64629/ - 09.12.2023

12 Об организации страхового дела в Российской Федерации: Федеральный закон РФ от 27.11.1992 № 4015-1 (последняя редакция) // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа:

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_1307/ - 23.12.2023

13 О стандартах эмиссии ценных бумаг: Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П (ред. от 04.07.2022) (Зарегистрировано в Минюсте России 21.04.2020 № 58158) // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_344933/ - 19.12.2023

14 О сберегательных и депозитных сертификатах кредитных организаций: Положение Банка России от 03.07.2018 № 645-П (Зарегистрировано в Минюсте России 29.11.2018 № 52830) // КонсультантПлюс : справочная правовая система / разраб. НПО «Вычисл. математика и информатика». - М. : КонсультантПлюс, 1997-2024. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_313187/ - 25.12.2023

15 Алехин, Б. И. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для вузов / Б. И. Алехин. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 497 с.

16 Белова, М. Т. Особенности и перспективы развития рынка облигационных заимствований субъектов Российской Федерации / М. Т. Белова - Москва, 2022. – 301 с.

17 Берзон, Н.И. Рынок ценных бумаг : учебник для вузов / Н. И. Берзон [и др.]; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 514 с.

18 Бурдина, А. А. Ценные бумаги [Электронный ресурс].: учеб. пособие / А. А. Бурдина, Н. В. Москвичева, Н. О. Мелик-Асланова. - Москва : МАИ, 2021. - 95 с. - ISBN 978-5-4316-0879-7. // Лань : электронно-библиотечная система. - Режим доступа: https://e.lanbook.com/book/256259 - 14.12.2023

19 Воронин, В. П. Учет ценных бумаг: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Финансы и кредит» / В. П. Воронин, Н. Г. Сапожникова, Л. А. Яковенко - Москва, 2011. – 280 с.

20 Галанов, В. А. Рынок ценных бумаг: учебник / В. А. Галанов. – Москва :

ИНФРА-М, 2014. - 378 с.: табл. - (Высшее образование. Бакалавриат). - Библиогр.: с. 378. - ISBN 978-5-16-003490-4.

21 Галанов, В. А. Производные финансовые инструменты [Электронный ресурс].: учебник / В. А. Галанов. - Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 208 с. (Высшее образование). ISBN 978-5-16-005723-1. - Режим доступа: https://znanium.com/catalog/product/420175 - 24.12.2023

22 Гонов, А. А. Инструменты рынка ценных бумаг: учеб. пособие для студентов, обучающихся по направлениям подготовки 38.03.05 - Бизнес-информатика, 09.03.03 - Прикладная математика / А. А. Гонов, А. В. Луценко, М. А. Медведева - Екатеринбург, 2015. – 253 с.

23 Жуков, Е. Ф. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс].: учебник / под ред. Е. Ф. Жукова - Москва: Юнити-Дана, 2015. - Режим доступа: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=117764 – 16.12.2023

24 Звонова, Е. А. Международный финансовый рынок [Электронный ресурс].: учебник / Е. А. Звонова, В. А. Галанов, В. К. Бурлачков - ИНФРА-М, 2014. - Режим доступа: http://znanium.com/catalog/product/437522

25 Кирьянов, И. В. Финансовый рынок: Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс].: учеб. пособие / И. В. Кирьянов, С. Н. Часовников. - Москва: ИНФРА-М, 2014.- 281 с. - (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-010427-0. - Режим доступа: http://znanium.com/catalog/product/488348

26 Кремлёв, С. Ю. Моделирование рынка ценных бумаг [Электронный ресурс].: учеб. пособие / С. Ю. Кремлёв. - Хабаровск : ДВГУПС, 2020. - 122 с. // Лань : электронно-библиотечная система. - Режим доступа: https://e.lanbook.com/book/179377

27 Лялин, В. А. Рынок ценных бумаг в вопросах и ответах [Текст]: учеб. пособие / В. А. Лялин, П. В. Воробьев, И. А. Дарушин. - Москва: Проспект, 2015. - 335 с. - На тит. л.: ISBN 978-5-392-15488-3

28 Мазикова, Е. В. Инвестиции банков в ценные бумаги: сущностный аспект и тенденции развития в современных условиях / Е. В. Мазикова, Н. Н. Юманова // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. - 2015. - № 6

(42). - С. 185-202

29 Медведева, Т. А. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс].: учеб. пособие / Т. А. Медведева, Н. В. Алексеева, А. А. Семенов. - Чебоксары : ЧГАУ, 2021. - 126 с. // Лань: электронно-библиотечная система. – Режим доступа: https://e.lanbook.com/book/192826

30 Миловидов, В. Д. Философия финансового рынка [Текст] / В. Д. Миловидов. - Москва: Магистр, 2013. - 272 с. - Библиогр. в подстроч. примеч. - ISBN 978-5-9776-0277-8

31 Михайленко, М. Н. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум (сер. 76 Высшее образование) / М. Н. Михайленко. - (3-е изд., пер. и доп). - Москва, 2023. – 352 с.

32 Мозговой А.И., Крылов А.Н. М 74 Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / Мозговой А. И., Крылов А. Н. – Москва: Саратов: Изд-во «Саратовский источник», 2024. – 200 с., ил. ISBN 978-5-6051637-2-5

33 Новиков, А. И. Модели финансового рынка и прогнозирование в финансовой сфере [Электронный ресурс].: учеб. пособие / А. И. Новиков. - Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 256 с. (Высшее образование: Магистратура). ISBN 978-5-16-005370-7. - Режим доступа: https://znanium.com/catalog/product/363854 - 13.12.2023

34 Николаева, И. П. Рынок ценных бумаг : Рекомендовано уполномоченным учреждением Министерства образования и науки РФ — Государственным университетом управления в качестве учебника для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлениям подготовки «Экономика» и «Менеджмент» (квалификация (степень) «бакалавр») / И. П. Николаева. – 4-е изд., стер.. – Москва : Издательско-торговая корпорация "Дашков и К", 2022. – 254 с.

35 Орлов, А. В. Рынок ценных бумаг : Учебно-практическое пособие / А. В. Орлов, С. А. Пузырев ; Московский университет Министерства внутренних дел Российской Федерации имени В.Я. Кикотя. – Москва : Московский университет Министерства внутренних дел Российской Федерации им. В.Я. Кикотя, 2022. – 242 с.

36 Помогаева, Е. А Ориентиры инвестиционной деятельности финансовых посредников на рынке ценных бумаг / Е. А. Помогаева // Интеллект. Инновации. Инве-

стиции. - 2019. - № 6. - С. 88-97

37 Прохоров, В. В. Ценные бумаги Российской империи: история государственного, муниципального и частного партнерства [Электронный ресурс].: монография / В. В. Прохоров. - Красноярск : СибГУ им. академика М. Ф. Решетнёва, 2018. - 308 с. - ISBN 978-5-86433-758-5. // Лань : электронно-библиотечная система. - Режим доступа: https://e.lanbook.com/book/147584

38 Сребник, Б. В. Финансовые рынки: профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг [Электронный ресурс].: учеб. пособие / Б. В. Сребник, Т. Б. Вилкова. - Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 366 с. (Высшее образование: Бакалавриат). ISBN 978-5-16-005029-4. - Режим доступа: https://znanium.com/catalog/product/395330

39 Сухачева, В. В. Оценка ценных бумаг [Электронный ресурс].: учеб. пособие / В. В. Сухачева. - Санкт-Петербург : ИЭО СПбУТУиЭ, 2017. - 140 с. - ISBN 978-5-94047-367-1. // Лань : электронно-библиотечная система. - Режим доступа: https://e.lanbook.com/book/144189

40 Ульянов, Н. В. Проблемы классификации ценных бумаг как объектов гражданских правоотношений / Н. В. Ульянов, С. В. Старцева // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. - 2022. - № 12-5 (75). - С. 102-105

41 Цветкова, М. А. Операции банков с ценными бумагами // М. А. Цветкова, П. И. Борисенко // В сборнике: Проблемы современной экономики: глобальный, национальный и региональный контекст. Сборник научных статей. В 2-х частях. - Гродно, 2017. - С. 126-134

42 Шарп, У. Ф. Инвестиции: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающимися по экономическим специальностям: пер. с англ. / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли. - Москва: ИНФРА-М, 2013. - 1027 с. - (Университетский учебник). - Парал. тит. л. англ. - Терминол. слов.: с. 963-998. - Прил.: с. 999-1007. - ISBN 978-5-16-002595-7.

Учебное наглядное пособие

Ермакова Жанна Анатольевна

Деятельность финансовых посредников на рынке ценных бумаг: в схемах и рисунках

Подписано к использованию 03.05.2021

Объем 7,22 Мб

Тираж 100 экземпляров

Оренбургский государственный университет

460018, г. Оренбург, пр-т Победы, 13