

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
"САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ"

О.Ю. Кузьмина, М.Е. Коновалова

МИРОВОЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Учебное пособие

Самара
Издательство
Самарского государственного экономического университета
2017

УДК 336.763
ББК У5я7
К89

Рецензенты: кафедра экономики Самарского государственного социально-педагогического университета (зав. кафедрой д-р экон наук, проф. М.Ю. Иванов);
кафедра теоретической экономики и экономической безопасности
Национального исследовательского Мордовского государственного университета
(зав. кафедрой д-р экон. наук, проф. Л.А. Кормишкина)

Кузьмина, О.Ю.

К89 Мировой рынок ценных бумаг [Электронный ресурс] : учеб. пособие / О.Ю. Кузьмина, М.Е. Коновалова. - Электрон. дан. - Самара : Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2017. - 1 электрон. опт. диск. - Систем. требования: процессор Intel с тактовой частотой 1,3 ГГц и выше ; 256 Мб ОЗУ и более ; MS Windows XP/Vista/7/10 ; Adobe Reader ; разрешение экрана 1024'768 ; привод CD-ROM. - Загл. с титул. экрана. - № гос. регистрации: 0321801022.
ISBN 978-5-94622-781-0

В учебном пособии в форме слайдов характеризуется мировой рынок ценных бумаг. Рассматривается эволюция развития мирового фондового рынка, описываются основные участники мировых финансовых отношений и глобальные финансовые инструменты, изучается опыт регулирования фондовых рынков разных стран. Контрольные задания в форме тестов даются для самостоятельной проверки полученных знаний.

Адресуется студентам экономических специальностей, а также может быть интересно при подготовке к сдаче базового квалификационного минимума для соискателей квалификационных аттестатов специалистов финансового рынка.

УДК 336.763
ББК У5я7

ISBN 978-5-94622-781-0

© Кузьмина О.Ю., Коновалова М.Е., 2017
© ФГБОУ ВО "Самарский государственный
экономический университет", 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
Тема 1. Развитие мирового рынка ценных бумаг.....	5
Тема 2. Основные участники мировых финансовых отношений и глобальные финансовые инструменты.....	12
Тема 3. Особенности зарубежных рынков ценных бумаг.....	27
Контрольные задания	32
Библиографический список.....	52

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время невозможно представить себе никакую современную динамично растущую экономику без также динамично развивающегося рынка ценных бумаг. Фондовый рынок, по своей сути, объединяет в себе основные капиталы различных институтов и оказывает существенное влияние на развитие практически всех сфер жизни общества. Экономические кризисы, как правило, начинаются именно с рецессии на фондовых рынках, поэтому ученые-экономисты и исследователи многие годы пытаются определить ключевые закономерности развития фондовых рынков, одной из главных особенностей которых является глобализация, то есть стирание границ между мировыми финансовыми центрами.

Интеграция национальных фондовых площадок происходит в рамках формирования глобальной финансовой системы, хотя и с отставанием по сравнению с общим финансовым сектором (банки и банковская сфера, финансовые корпорации и др.), и в особенности с процессами в реальном сегменте мировой экономики (международные стратегические альянсы, сделки по слияниям и поглощениям предприятий, многообразное международное и кооперационное сотрудничество). Тем не менее, основные глобализационные процессы, которые оказывают и в ближайшие десятилетия будут оказывать все более серьезное влияние на всю мировую экономику, требуют специальных исследований, и особенно в вопросах вхождения национальных рынков в международное инвестиционное пространство.


Изучение процессов, происходящих на мировом рынке ценных бумаг, на современном этапе представляется интересным и с точки зрения освоения соответствующего международного опыта, и с точки зрения формирования новых структур и появления новых тенденций на национальном уровне. Существенное углубление процессов консолидации и интеграции в мировое финансовое пространство проявляется, прежде всего, в межгосударственной миграции капитала. В настоящее время формирование мирового фондового рынка с соответствующими национальными рынками в качестве локальных сегментов вызывает естественную необходимость более полного и развернутого анализа и внимательного учета тех процессов и тенденций, которые происходят на фондовом рынке в условиях глобализации.

Высокая степень интеграции национальных фондовых рынков в мировой рынок ценных бумаг становится фактором увеличения роли национальных фондовых рынков в мировом экономическом пространстве.

В настоящее время тенденции развития мирового рынка ценных бумаг оказывают значительное влияние на российский фондовый рынок, который за сравнительно недолгий период своего существования пережил и времена бурного подъема, и кризисные периоды, причем последние связаны в основном с ухудшением адаптационных возможностей этого рынка относительно внешних негативных факторов. Превращение российского фондового рынка в активного участника мировой финансовой системы возможно при высокой степени интеграции в мировой рынок ценных бумаг и вкуче со структурными преобразованиями в контексте тенденций развития мирового фондового рынка. Таким образом, исследование приоритетов дальнейшего развития мирового рынка ценных бумаг необходимо проводить с учетом степени интеграции в него структурных элементов - национальных фондовых рынков, имеющих свои особенности развития.

Учебное пособие служит целям ознакомления со спецификой становления и функционирования зарубежных фондовых рынков, с законодательной и нормативной базой, а также с системой их регулирования.

Содержание учебного пособия "Мировой рынок ценных бумаг" соответствует требованиям ФГОС ВО по направлению "Экономика" и программе базового квалификационного экзамена для специалистов финансового рынка.



Тема 1
Развитие
мирового рынка
ценных бумаг

Мировой финансовый рынок

– это часть мирового рынка ссудного капитала, где формируются спрос и предложение на капитал кредиторов и заемщиков разных стран.

Модели финансовых рынков

Bank-based model (континентальная модель)	Market-based model (англо-американская модель)
ориентирована на <u>банковское финансирование</u>	ориентирована на <u>рынок ценных бумаг</u> и <u>институциональных инвесторов</u> (страховые компании, инвестиционные, пенсионные и суверенные фонды)
Примеры: Германия, Италия, Япония	Примеры: США, Великобритания, Канада, Австралия

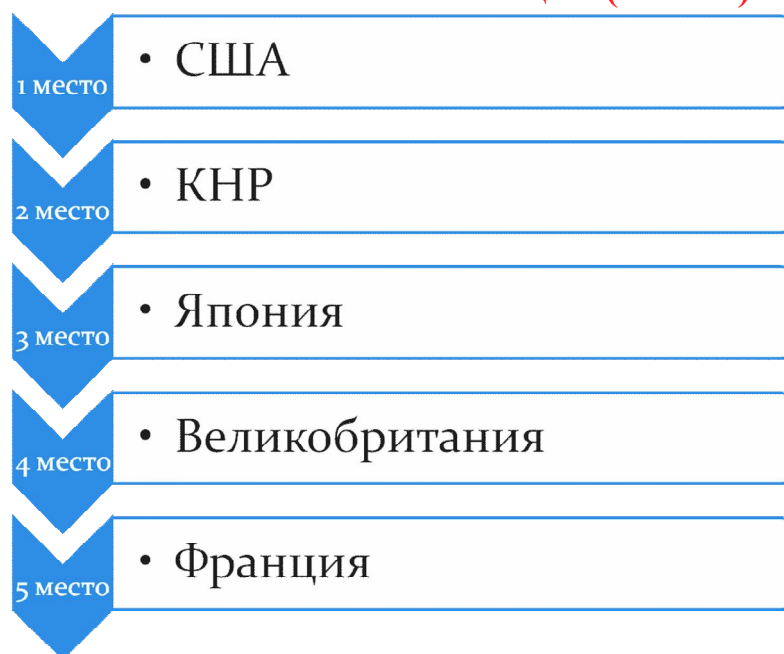
Общемировой тренд – сближение двух моделей финансовых рынков.

Мировой финансовый рынок

Mature markets (зрелые рынки)	Emerging or developed markets (развивающиеся, или растущие, рынки)
<ul style="list-style-type: none">- высокий уровень ВВП на душу населения- высокое значение отношения капитализации рынка акций к ВВП- высокий удельный вес организованной биржевой торговли- эффективная система организационного и правового обеспечения торговли ценными бумагами	<ul style="list-style-type: none">- низкий уровень ВВП на душу населения- низкое значение отношения капитализации рынка акций к ВВП- низкий удельный вес организованной биржевой торговли- слабо развитая система организационного и правового обеспечения торговли ценными бумагами
Примеры: США, Япония, страны ЕС	Примеры: страны группы BRICS, в том числе и Россия

Ликвидность национального рынка акций определяется отношением оборота торговли за год к капитализации.

Рейтинг крупнейших национальных рынков акций по величине капитализации (2015 г.)



Первые фондовые биржи

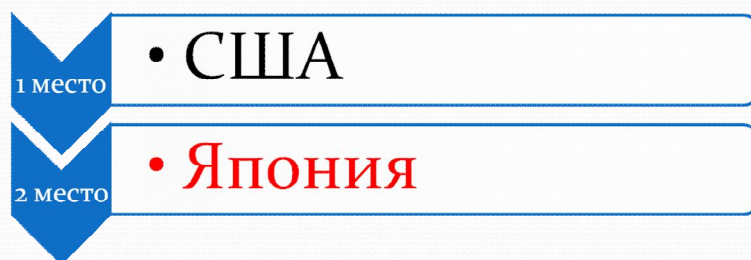
Страна	Год создания	Название биржи
Нидерланды	1602 (нач. XVII в.)	Амстердамская фондовая биржа
США	1792	Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange – NYSE)
Франция	1801	Парижская фондовая биржа
Англия	1801	Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange – LSE)
Япония	1878	Токийская фондовая биржа
Россия	1900	Санкт-Петербургская биржа (появился фондовый отдел)
Китай	1914	Шанхайская фондовая биржа

В XVII - XVIII вв. на фондовых биржах в основном обращались государственные ценные бумаги.
 Самая первая в мире товарная биржа появилась в 1409 г. в Брюгге, в России первая товарная биржа основана в 1703 г. в Санкт-Петербурге.
 На фондовых биржах США ведется в основном торговля акциями.

Развитие мирового финансового рынка

- Наблюдается смешанная картина в динамике количества листинговых эмитентов акций в мире (в текущем десятилетии их общее количество насчитывает 50 000 – 55 000), сокращается количество бирж.
- С начала 1970-х гг. начал развиваться БИРЖЕВОЙ рынок производных финансовых инструментов.
- В 1980-е гг. началось быстрое развитие рынка ВНЕБИРЖЕВЫХ производных финансовых инструментов.
- Перед Первой мировой войной уровень интернационализации мировой экономики ПРЕВЫШАЛ уровень интернационализации в 1970-80-х гг..
- Перед Первой мировой войной уровень развития финансовых рынков ПРЕВЫШАЛ уровень их развития в 1970-80-х гг.

Отличия в формировании рынков долговых инструментов США и Японии



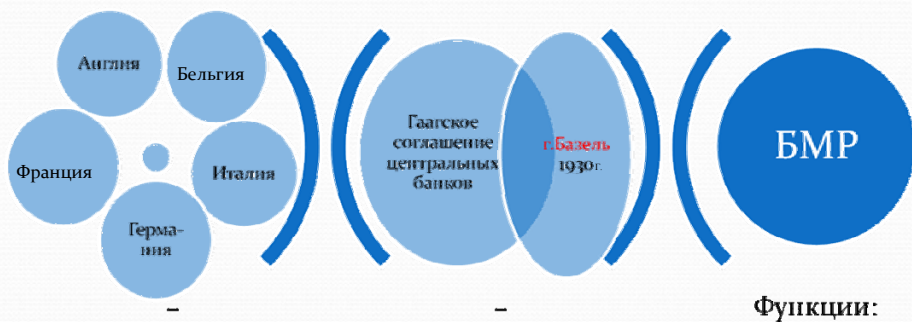
При огромной величине государственного долга Японии (более 200% ВВП) эта проблема не так остра, как в США, потому что:

- почти весь долг находится у японских инвесторов;
- низкий уровень процентных ставок не вызывает в Японии слишком большой нагрузки по обслуживанию долга;
- правительство Японии обладает большими резервами, благодаря чему чистый долг (нетто) значительно ниже;
- Япония имеет мощный экономический и научно-технический потенциал.

Рейтинг финансовых центров валютной торговли (по обороту)



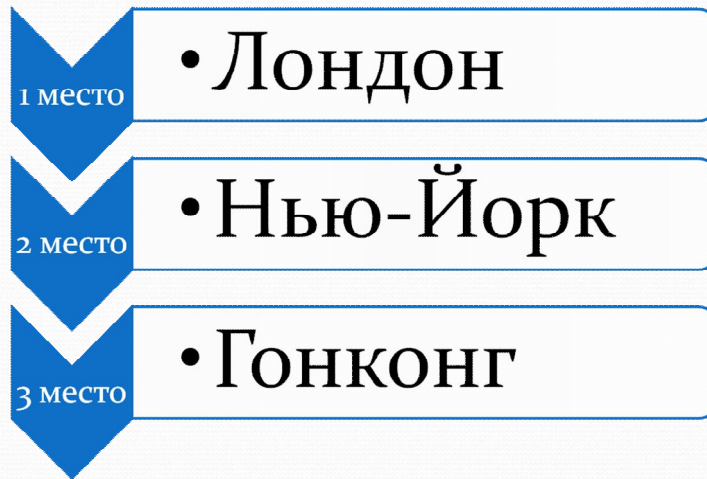
Банк международных расчетов (BIS)



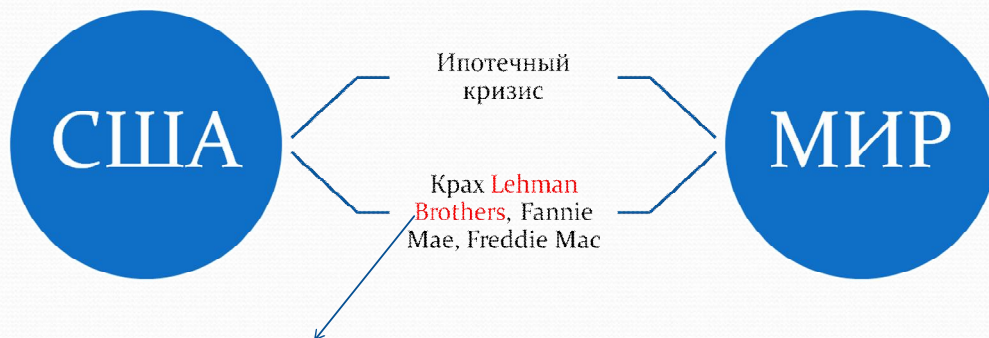
Функции:

- занимается расчетами между центральными банками;
- ведет базу данных по мировому рынку долговых инструментов;
- ведет базу данных по производным финансовым инструментам, ключевое макроэкономическое значение которых состоит в перераспределении рисков.

Рэнкинг глобальных финансовых центров компании Z/yep



Мировой экономический кризис 2008 г.




Источники банкротства:

- облигации, обеспеченные пулами закладных на недвижимость (MBS), крупнейшими эмитентами которых являлись Fannie Mae и Freddie Mac;
- кредитно-дефолтные свопы (CDS).

Основные результаты международных усилий по укреплению стабильности мировой финансовой системы после кризиса 2007-2009 гг.:

- принятие новых нормативов достаточности капиталов для банков (Базель III);
- принятие новой редакции принципов регулирования фондового рынка (IOSCO);
- принятие Кодекса поведения кредитных рейтинговых агентств (IOSCO);
- принятие основных принципов защиты потребителей финансовых услуг (ОЭСР);
- перевод расчетов по стандартным внебиржевым деривативам на централизованный клиринг;
- принятие закона Сарбейнса - Оксли в США.

Совет по финансовой стабильности (FSB) – международная организация, которая играет координационную роль в реализации решений G20 в области финансовых рынков.



Тема 2

Основные участники
мировых финансовых
отношений
и глобальные финансовые
инструменты

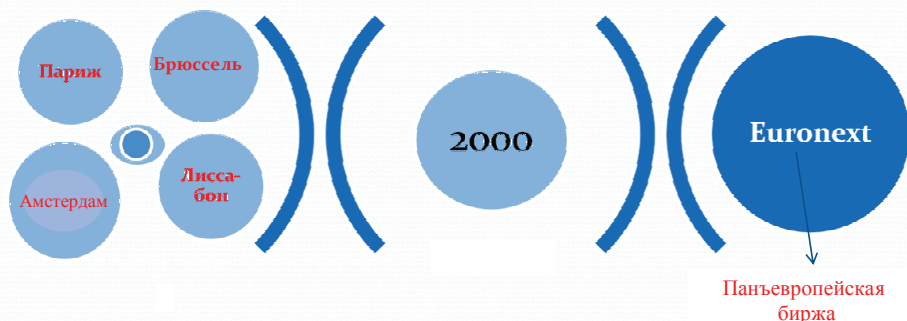
Тенденции развития международной биржевой торговли:

- изменение организационно-правовой формы фондовых бирж (некоммерческие партнерства-> АО);
- усиливающаяся конкуренция между фондовыми биржами;
- переход фондовых бирж на систему электронной торговли;
- универсализация услуг фондовых бирж.

Крупнейшие организованные мировые торговые площадки

- Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange, NYSE)
 - Система электронной биржевой торговли NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations)
 - Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange, LSE)
 - Немецкая биржа (Deutsche Boerse)
 - Швейцарская биржа (Swiss Exchange, SWX)
 - Фондовая биржа Euronext
 - Токийская биржа (Tokyo Stock Exchange, TSE)
 - Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)
 - Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange)
 - Корейская биржа (Korea Exchange, KRX) и др.
- Капитализация NYSE > капитализации NASDAQ.
- NASDAQ – это рынок продвижения котировок.
- Компании, имеющие листинг в NASDAQ: MICROSOFT, DELL, INTEL.

Euronext



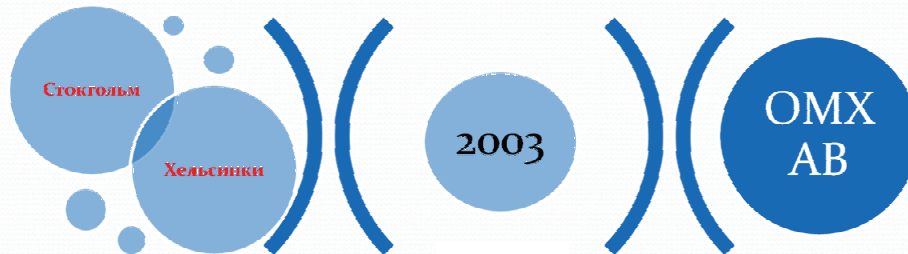
История:

- 2000 г. - слияние Амстердамской, Брюссельской и Парижской фондовых бирж – образование Euronext;
- 2001 г. - приобретение Euronext акций Лондонской международной биржи фьючерсов и опционов (LIFFE);
- 2002 г. – присоединение к Euronext Лиссабонской фондовой биржи;
- 2007 г. – слияние Euronext с NYSE, образование NYSE Euronext;
- 2012 г. - поглощение NYSE Euronext Межконтинентальной биржей ICE (Intercontinental Exchange);
- 2013 г. – разделение NYSE Euronext, ICE отпустила европейцев в свободное плавание, оставив NYSE и LIFFE за собой.

Подразделения Лондонской фондовой биржи

Основной рынок (Main or Official Market)	Альтернативный рынок (Alternative Investment Market, AIM)
Предоставляет крупнейшим мировым компаниям доступ к одному из самых развитых, известных и наиболее ликвидных рынков капитала. Допускаются компании, отвечающие требованиям Управления финансового регулирования и надзора Великобритании (Financial Conduct Authority, FCA).	Предназначен для молодых и растущих (обычно инновационных) компаний, имеющих малую и среднюю капитализацию. Совмещает преимущества публичного размещения ценных бумаг и гибкого подхода к регулированию их рынка.

OMX



История:

- 2003 г. – слияние фондовых бирж Стокгольма и Хельсинки, образование электронной биржи OMX AB;
- 2005 г. – присоединение к OMX AB Копенгагенской фондовой биржи, Исландской, Армянской бирж, а также биржи Осло;
- 2007 г. – приобретение OMX AB NASDAQ, образование NASDAQ OMX Group.

Внебиржевой европейский рынок

- торговля золотом;
- торговля европейскими государственными бумагами

Международные расчетно-депозитарные системы, в том числе обслуживающие рынок еврооблигаций

Clearstream	Euroclear
образована в 2000 г. в результате объединения Cedel и клирингового центра Deutsche Boerse Clearing	образована в 1968 г. американским банком Morgan Guaranty Trust Company

Мировая федерация бирж (WFE)

- мировая отраслевая ассоциация организаторов торговли ценными бумагами и производными инструментами.

!!! Членами WFE являются фондовые и деривативные биржи развитых и развивающихся стран. На конец 2015 г. насчитывалось 55 членов WFE, в их числе NASDAQ, Московская биржа, Казахстанская биржа, Euronext и многие другие, но некоторые крупные биржи **не являются членами WFE (например, LSE).**

Фондовые индексы

- это показатели движения конъюнктуры рынка ценных бумаг, рассчитанные по определенной формуле на базе текущих рыночных цен конкретных ценных бумаг относительно базисной величины (например, 100 или 1000).

Способы составления индекса

Методы	Примеры
Метод среднеарифметической	Nikkei 225 DJIA
Метод средневзвешенной	S&P 500 DAX
Метод среднегеометрической	Value Line

Первоначально индекс рассчитывался как среднее арифметическое цен на акции охваченных компаний. Сейчас для расчета применяют масштабируемое среднее: сумма цен делится на делитель, который изменяется всякий раз, когда входящие в индекс акции подвергаются дроблению (**сплиту**) или объединению (**консолидации**).

←
УМЕНЬШИТСЯ

→
УВЕЛИЧИТСЯ

Самые известные из фондовых индексов

Страна	Фондовые индексы
США	DJIA S&P 500 (наиболее репрезентативный индекс фондового рынка) S&P Industrials Value Line NASDAQ Composite
Европейский рынок	Euro Stoxx 50 (индекс, рассчитываемый по 50 крупнейшим компаниям, входящим в зону евро)
Германия	DAX 30 (индекс немецкого ФОНДОВОГО РЫНКА)
Великобритания	FTSE 100
Франция	CAC 40
Польша	WIG
Китай	Hang Seng
Япония	Nikkei 225 TOPIX (второй по значимости)
Корея	KOSPI
Бразилия	BOVESPA
Мировая экономика	MSCIEM (сводный индекс АКЦИЙ развивающихся стран)

Институциональные инвесторы

- юридические лица, осуществляющие вложения денежных средств в ценные бумаги с целью извлечения прибыли. В США и Великобритании соотношение между активами институциональных инвесторов и ВВП составляет БОЛЕЕ 150%.

Первые места по сумме активов в структуре институциональных инвесторов занимают следующие государства:

Страна	Вид институционального инвестора
США	Пенсионные и инвестиционные фонды
Великобритания	Страховые компании
Япония	Страховые компании
Нидерланды	Пенсионные фонды

В США и Нидерландах действует преимущественно накопительная система пенсионного обеспечения.

Разновидности инвестиционных фондов

Название	Характеристика
UCITS	ОТКРЫТЫЕ инвестиционные фонды, которые соответствуют правилам качества Европейского союза , инвестирующие средства только в обращающиеся (ликвидные) ценные бумаги
SICAV	Французские корпоративные инвестиционные фонды с изменяющимся уставным капиталом
FCP	Французские ПИФы
Mutual funds (взаимные фонды)	ОТКРЫТЫЕ инвестиционные фонды, которые создаются в форме корпораций (АО) и являются крупнейшими участниками рынка коллективных инвестиций США
Hedge funds (хедж-фонды)	Один из самых популярных институтов западных инвесторов с ограниченным числом членов и агрессивной инвестиционной политикой , который, как правило, не подлежит государственному регулированию или в его отношении применяется облегченный регулятивный режим

Рейтинговое агентство

- организация, занимающаяся оценкой кредитоспособности и прочих характеристик компаний на финансовом рынке.

Рейтинг крупнейших рейтинговых агентств

1 место	• Standard & Poors
2 место	• Moody's
3 место	• Fitch

Информационное агентство

- специализированное информационное предприятие (служба, центр), обслуживающее СМИ.

Рейтинг крупнейших информационных агентств

1 место	• Bloomberg
2 место	• Thomson Reuters

Кредитный рейтинг

измеряет степень надежности **облигаций**, выпускаемых той или иной корпорацией, тем или иным государством.

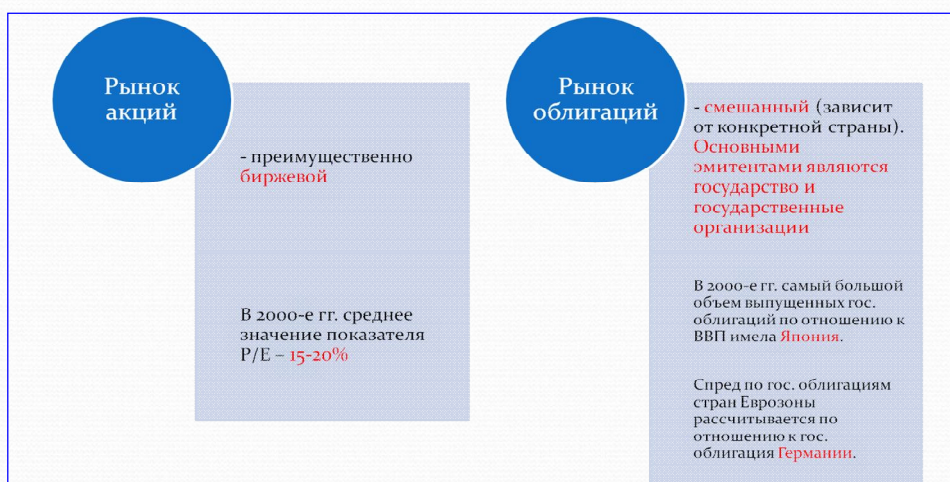
Максимальный и минимальный долгосрочный суверенный рейтинг РФ в иностранной валюте по шкале компании S&P за период 1996-2016 гг.

↑ Рейтинг = Доходность
↓ Рейтинг = Доходность

Moody's	S&P	Характеристика
Aaa	AAA	Высший уровень надёжности
Aa1	AA+	Высокий уровень надёжности
Aa2	AA	
Aa3	AA-	
A1	A+	Уровень надёжности выше среднего
A2	A	
A3	A-	
Baa1	BBB+	Средний уровень надёжности
Baa2	BBB	
Baa3	BBB-	
Ba1	BV+	Неинвестиционный уровень (спекулятивные облигации)
Ba2	BV	
Ba3	BV-	
B1	B+	Высоко спекулятивные облигации
B2	B	
B3	B-	
Caa1	CCC+	Существенный риск
Caa2	CCC	Чрезвычайно спекулятивные облигации
Caa3	CCC-	
Ca	CC	Дефолт неизбежен с небольшим шансом на восстановление
C	C	
C	D	Дефолт

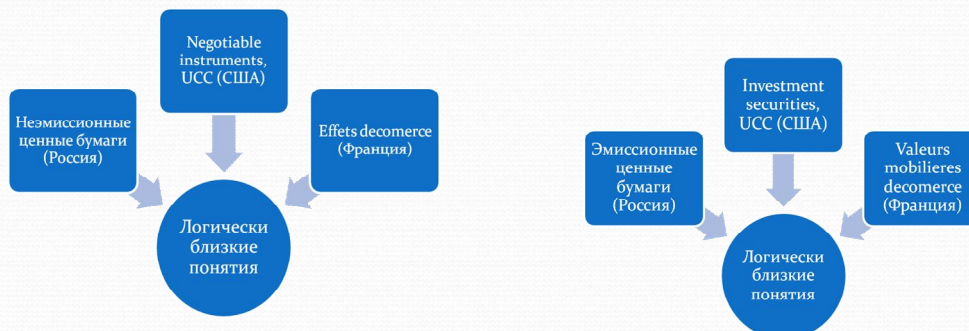
«Мусорные» облигации

Общая характеристика рынков ценных бумаг развитых стран



В 2000-е гг. на долю США приходилось 30-50% глобальных финансовых НЕБАНКОВСКИХ активов.

Логически близкие понятия мирового рынка ценных бумаг



Главным эталоном на мировом рынке является **ставка Libor** – средневзвешенная процентная ставка по межбанковским кредитам, предоставляемым банками, выступающими на лондонском межбанковском рынке с предложением средств в разных валютах и на разные сроки. **К ней обычно привязана и ставка по FRN (floating rate note).**

Форварды

Фьючерсы

Свопы

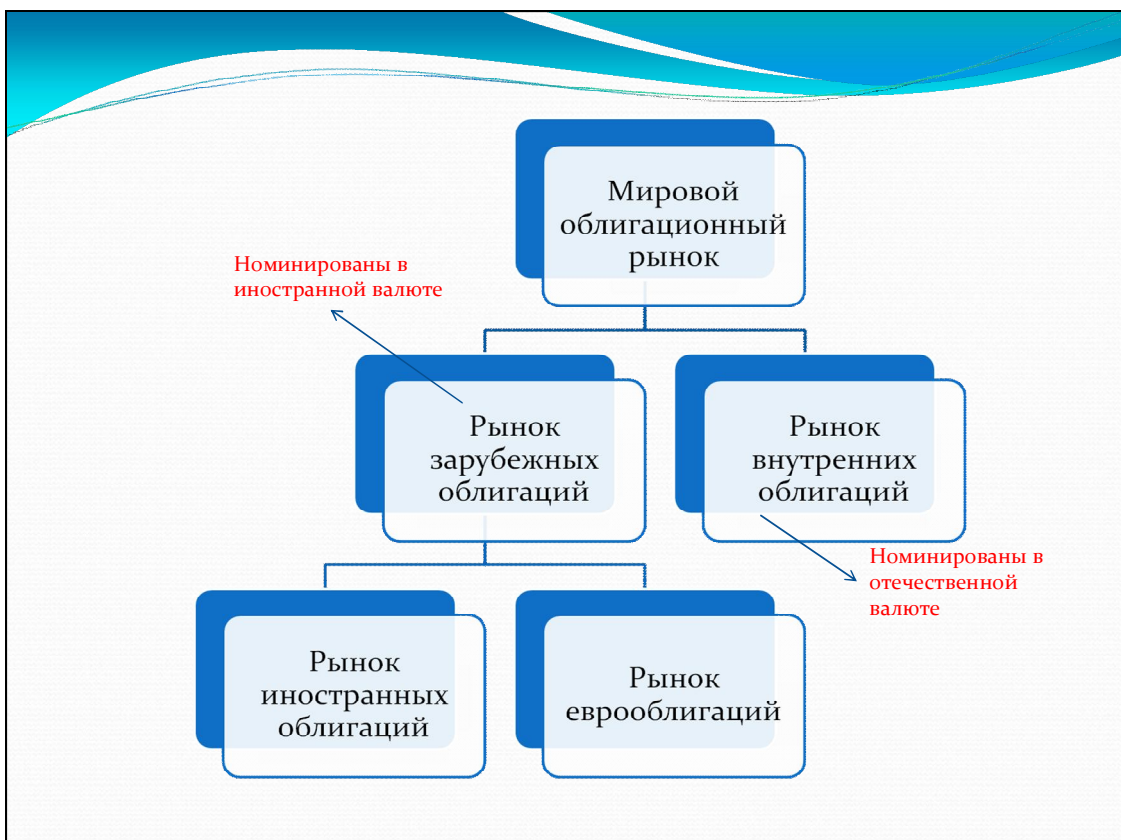
Опционы

Деривативы

Среди внебиржевых финансовых инструментов самый большой объем по открытым позициям приходится на **ПРОЦЕНТНЫЕ СВОПЫ!**

КРЕДИТНО-ДЕФолТНЫЕ СВОПЫ появились в 90-е гг. XX в.

ОВГВЗ и MBS появились в порядке секьюритизации долгов.



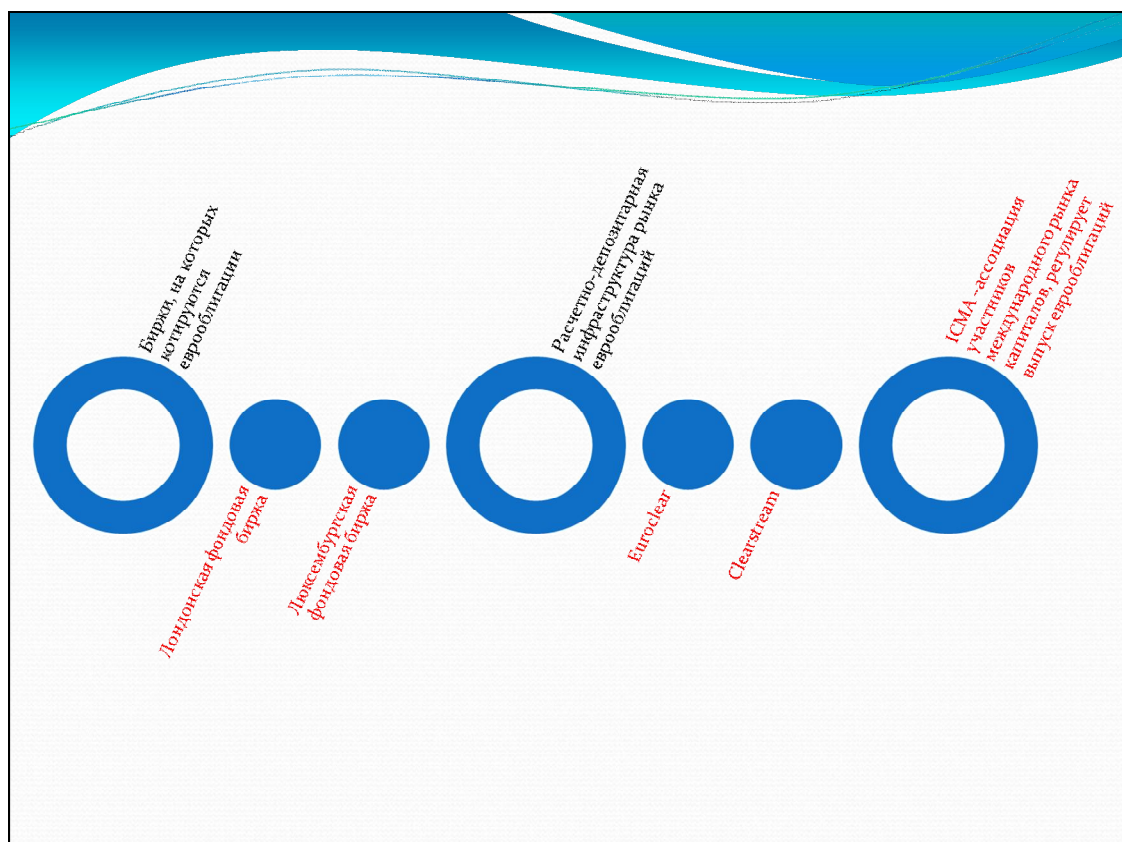
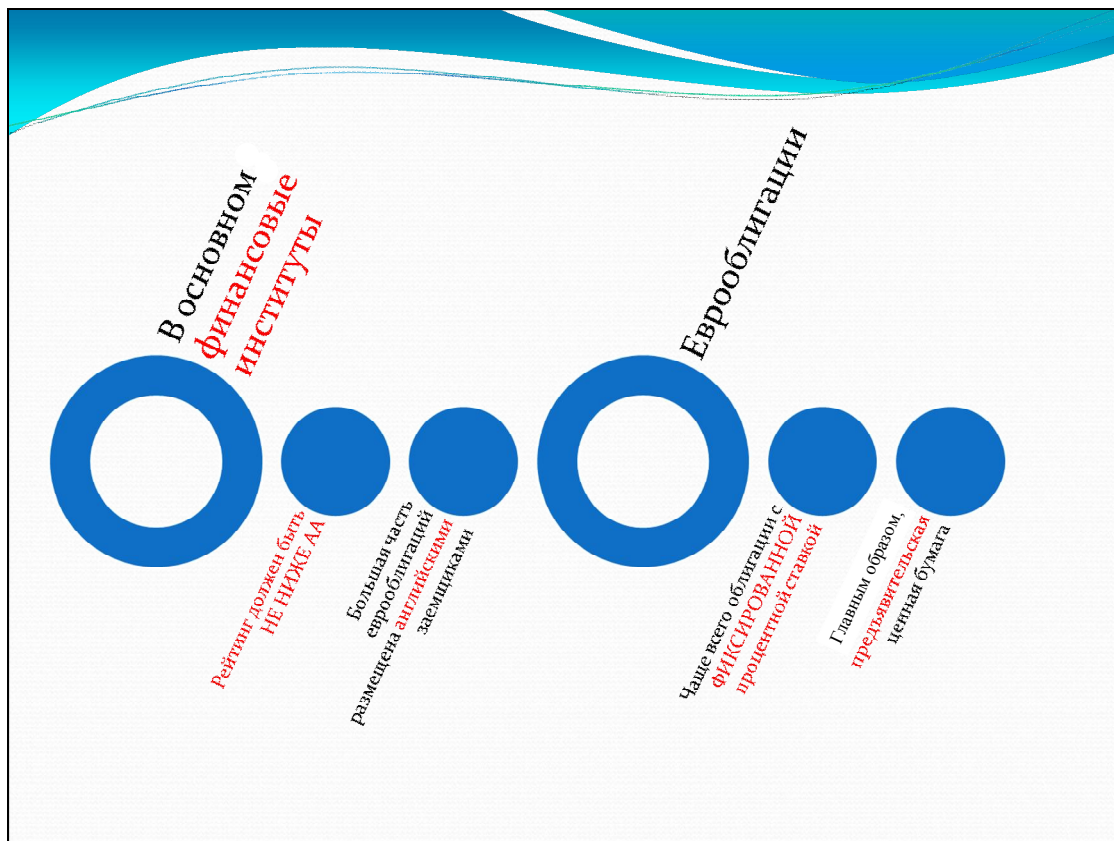
Зарубежные облигации

Иностранные облигации – это облигации, номинированные в иностранной валюте и торгуемые в стране, являющейся эмитентом этой валюты.

- Yankee (США);
- Samurai (Япония);
- Bulldog (Великобритания);
- Chocolate (Швейцария);
- Rembrandt (Нидерланды);
- Matador (Испания);
- Kangaroo (Австралия) и др.

Еврооблигации – облигации, номинированные в иностранной валюте и торгуемые в стране, НЕ являющейся эмитентом этой валюты.

- Причина возникновения – введение ограничений на экспорт капитала администрацией США.
- Еврооблигации появились в НАЧАЛЕ 1960-х гг., а инфраструктура их рынка - в КОНЦЕ 1960-х гг.





Депозитарная расписка

- это документ, подтверждающий право вкладчика на ценности (денежные средства, ценные бумаги и др.), находящиеся на хранении в банке–депозитари.

Американские депозитарные расписки (АДР)	Глобальные депозитарные расписки (ГДР)
выпускаются и размещаются на рынке США;	выпускаются и размещаются на рынках двух и более стран за пределами страны-эмитента акций.

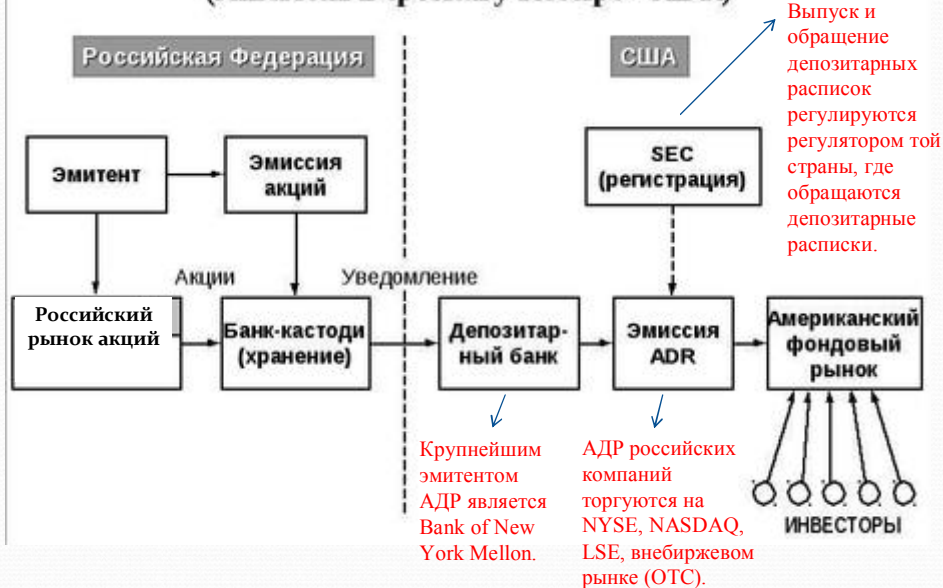
- подтверждают права собственности владельцев АДР на указанное в сертификате количество акций иностранных эмитентов;
 - акции, на которые выпускаются АДР, депонируются в банке-кастоди, находящемся в стране выпуска акций;
 - могут размещаться не только на рынке США, но и на западноевропейских рынках.

Привлекательность АДР и ГДР для инвесторов

Обеспечивают упрощенный доступ к акциям иностранных эмитентов:

- 1) не требуется перерегистрации у местного реестродержателя, что может вызывать затруднения у иностранных инвесторов;
- 2) владельцы расписок не платят налогов страны-эмитента, поскольку торговля происходит за ее пределами;
- 3) отчетность эмитента доступна в принятом в стране инвестора стандарте и на английском языке;
- 4) надежность эмитента в определенной степени гарантирована именем банка-депозитария, выпустившего депозитарные расписки, и жесткими требованиями к регистрации и отчетности, применяемыми органами, регулирующими рынок обращения АДР и ГДР;
- 5) дивиденды выплачиваются, как правило, в долларах США.

ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫПУСКА АМЕРИКАНСКИХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК (American Depositary Receipt – ADR)



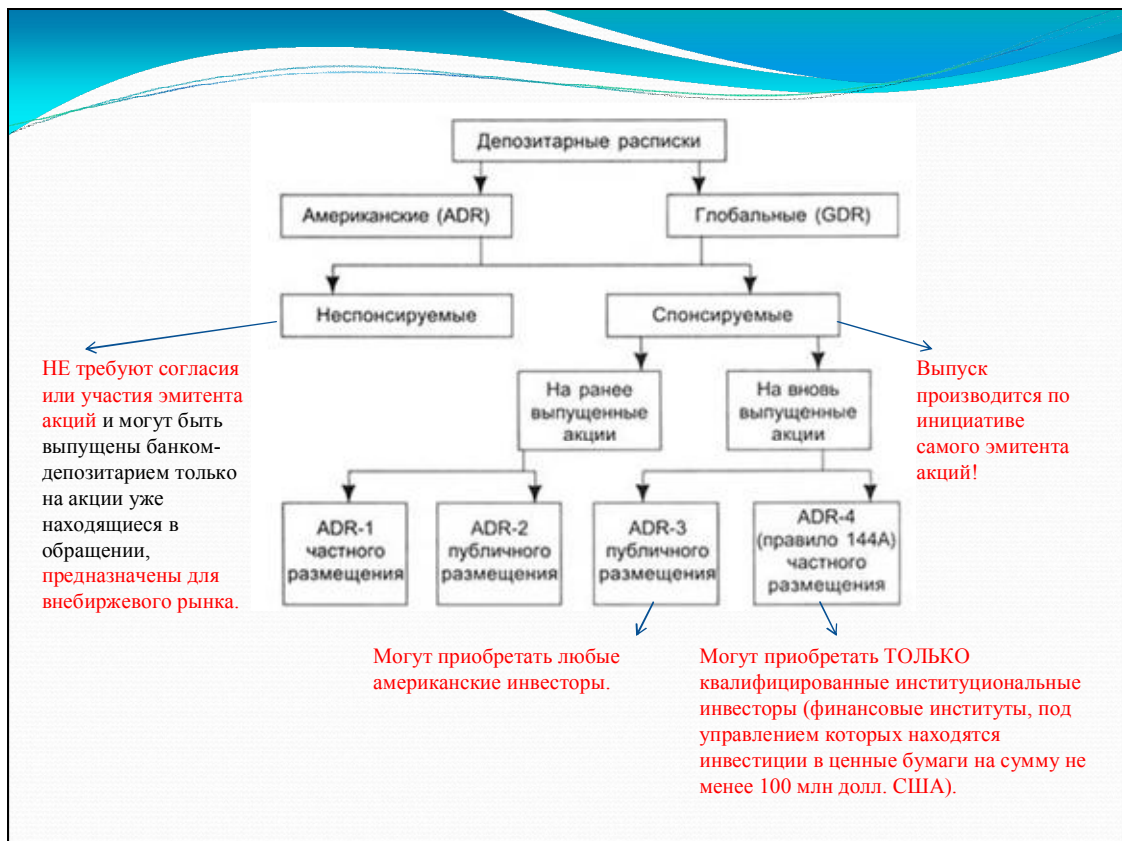
Функции банка-депозитария и банка-кастода


Банк-депозитарий	Банк-кастода
<ul style="list-style-type: none">- ведение реестра владельцев депозитарных расписок;- выпуск депозитарных расписок под задепонированные в банке-кастоде акции в случае размещения новых акций;- конвертация акций в расписки и обратно в случае сделок купли-продажи между владельцами расписок и владельцами акций;- распространение среди инвесторов в депозитарные расписки отчетности эмитента и другой важной информации;- передача владельцам расписок дивидендов и иных имущественных прав по акциям, лежащим в основе расписок.	<ul style="list-style-type: none">- учет и перерегистрация акций, на которые банк-депозитарий выпустил расписки;- представительство в реестре акционеров компании-эмитента, где кастоде регистрируется в качестве номинального держателя;- получение дивидендов и других имущественных прав от эмитента в национальной валюте страны и перевод их в банк-депозитарий в валюте страны обращения расписок.

Права владельцев АДР и ГДР

- право получать дивиденды (как правило, в валюте страны обращения расписок);
- право участвовать в собраниях акционеров или передавать право голоса по доверенности;
- право получать годовые отчеты и другую важную информацию.

При выпуске эмитентом акций преимущественных прав владельцы АДР и ГДР автоматически получают только стоимость таких прав и не имеют возможности выбирать, купить акции или продать права.





Тема 3

Особенности
зарубежных рынков
ценных бумаг



Основы законодательства США по ценным бумагам

Год	Название	Содержание
1933	Закон «О ценных бумагах» (The Securities Act) ОСНОВОПОЛАГАЮЩИЙ	Регулирует деятельность эмитентов, размещение и продажу ценных бумаг
1933	Закон Гласса - Стигала (The Glass-Steagall Act)	Запрещает совмещение банками коммерческих и инвестиционных функций
1934	Закон «О биржах» (The Securities Exchange Act) ОСНОВОПОЛАГАЮЩИЙ	Регулирует деятельность по торговле ценными бумагами, утверждает создание Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) – независимого органа регулирования
1999	Закон Гремма - Лича - Блайли (The Gramm - Leach - Bliley Act)	Допускает создание банками дочерних страховых компаний и компаний по ценным бумагам. Исключение – операции с корпоративными ценными бумагами, которые коммерческим банкам запрещены
2002	Закон Сарнбэйнса - Оксли (The Sarbanes - Oxley Act)	Ужесточает нормы, регулирующие деятельность финансовых рынков в целом, а также требования по раскрытию корпоративной информации со стороны компаний-эмитентов

Органы регулирования РЦБ различных стран

MIFID Directive – основной нормативный акт, касающийся операций на фондовом рынке в странах ЕС.

В Китае регулирование финансового рынка организовано по отраслевому принципу (у каждого сектора есть свой регулятор).

США	ЕС	Великобритания	Япония	Германия
<ul style="list-style-type: none"> • SEC – Комиссия по ценным бумагам и биржам (EDGAR – система сбора и распространения информации SEC) • CFTS – Комиссия по товарной и фьючерсной торговле • FINRA – Служба регулирования отрасли финансовых услуг (СРО, объединяющая брокерские компании) • FRS – Федеральная резервная система • OCC – Контролер денежного обращения • FDIC – Федеральная корпорация страхования депозитов 	<ul style="list-style-type: none"> • ESMA – Европейское управление по надзору за рынком ценных бумаг 	<ul style="list-style-type: none"> • FCA – Независимый неправительственный орган финансового регулирования • PRA – Орган пруденциального регулирования (дочерняя организация FCA) 	<ul style="list-style-type: none"> • FSA – Агентство по надзору за финансовыми рынками 	<ul style="list-style-type: none"> • BaFin – Федеральное управление финансового надзора

Регулирование банков в США

Регулирование рынка ПФИ США

Разновидности государственных ценных бумаг развитых стран

Торгуются на внебиржевом рынке

США	Франция	Великобритания	Германия
<p>Казначейские обязательства:</p> <ul style="list-style-type: none"> • T-bills (казначейские векселя) – краткосрочные дисконтные облигации (ДО 1 ГОДА) • T-notes (казначейские ноты) – среднесрочные купонные облигации со сроком обращения от 1 до 10 лет (НА ЭТОТ ВИД ОБЛИГАЦИЙ ПРИХОДИТСЯ ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ДОЛГА США) • T-bonds (казначейские облигации) – долгосрочные купонные облигации сроком от 10 до 30 лет • STRIPS – разновидность T-notes или T-bonds, полученная в результате отделения купона от номинала • TIPS – облигации с изменяющимся номиналом, привязанным к индексу потребительских цен, и фиксированным купоном, установленным в процентах по отношению к номиналу 	<p>Казначейские облигации:</p> <ul style="list-style-type: none"> • BFTs – краткосрочные дисконтные облигации, не имеющие биржевой котировки • BTANs – среднесрочные купонные облигации, не имеющие биржевой котировки • OAT – долгосрочные купонные облигации, обращающиеся на бирже 	<p>Государственные облигации:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Conventional gilts – долгосрочные облигации (30-50 лет) с единовременным погашением и фиксированной ставкой • Index-linked gilts – государственные облигации с изменяющимся номиналом и купонной ставкой, привязанными к индексу потребительских цен • Double/ dual dated gilts – облигации, которые могут быть погашены в любое время между двумя датами • Undated gilts (английские консол) – бессрочный долговой инструмент в форме вечного аннуитета 	<p>Государственные облигации:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bunds – долгосрочные облигации • Bobls – среднесрочные купонные облигации • Schatze – купонные облигации сроком до 2-х лет • Bubills – федеральные дисконтные бескупонные облигации сроком на 6 месяцев <p>Особенностями немецкого рынка государственных облигаций являются преобладание длинных по сроку обращения бумаг и большая доля облигаций государственных финансовых институтов</p>

GEMM – маркет-мейкеры по государственным облигациям в англосаксонских странах

Рынок муниципальных и корпоративных облигаций

США

Муниципальные облигации:

- **General obligation bonds** – генеральные муниципальные облигации, обеспеченные всей налоговой базой эмитента (административного штата, города);
- **Revenue bonds** – инвестиционные, или доходные облигации штатов, выпускаемые под какой-то конкретный инвестиционный проект и обеспеченные конкретным источником доход. Рынок муниципальных облигаций наиболее развит именно в США.

Корпоративные облигации США торгуются на внебиржевом рынке.

Германия

Корпоративные облигации

- 1) **Банковские облигации:**
- **Pfandbriefe** – облигации для финансирования ипотечных кредитов и правительств земель (эмитентами являются ипотечные и земельные банки), выпускаются под залог ипотечных и муниципальных активов;
- **другие банковские облигации.**
- 2) **Облигации нефинансовых компаний**

На рынке германских негосударственных облигаций преобладают банковские облигации.

Особенности рынка американских муниципальных облигаций:

- специфичный налоговый режим;
- фрагментарность рынка;
- преобладание среди инвесторов физических лиц, страховых компаний и инвестиционных фондов;
- обусловленность большей части выпусков муниципальных облигаций финансированием конкретных инвестиционных проектов (Revenue bonds).

Дополнительная информация о финансовом рынке США

Коммерческие бумаги (по законодательству США) – это высокономинальные долговые бумаги (простые векселя), выпускаемые корпорациями на срок до 270 дн без государственной регистрации. Размещаются среди ограниченного круга инвесторов, средства от размещения используются на текущие операции, на пополнение оборотного капитала.

При прочих равных условиях повышение ФРС целевой ставки по федеральным фондам приведет к тому, что цены акций и облигаций понизятся.

На американском фондовом рынке существует единая депозитарная система – **Depository Trust and Clearing Corporation**.

В США «**Series 7**» – это профессиональный экзамен для служащих брокерско-дилерских компаний.

Финансовый рынок Китая

Тип акций	Характеристика
А-акции	Торговля А-акциями (около 50% всех рыночных акций) разрешена только в пределах Китая за национальную валюту. Эти акции принадлежат преимущественно физическим лицам, и лишь их небольшое число - китайским организациям. С декабря 2002 г акции типа А стали доступны и для иностранцев. Однако приобрести А-акции можно только через квалифицированных иностранных институциональных инвесторов. При этом китайские регуляторы устанавливают ежегодные квоты на приобретение китайских активов. С 2003 г. акции класса А вправе приобретать иностранные финансовые институты, получившие лицензию Комиссии по регулированию рынка ценных бумаг
В-акции	Могут свободно приобретаться нерезидентами на внутреннем китайском рынке. Первоначально предназначались только для иностранных инвесторов, но с февраля 2001 г доступны и китайским гражданам, имеющим валютные счета. Эти акции продаются только за доллары США на Шанхайской бирже и за гонконгские доллары - на Шэнь-Чжэньской при посредничестве китайских и иностранных брокеров
Н-акции	Для китайских компаний наиболее привлекательным вариантом размещения своих акций является получение двойного листинга: на одной из континентальных бирж и на бирже Гонконга. Доля компаний, имеющих двойной листинг, в капитализации Гонконгской биржи более половины. Этим классом акций могут владеть исключительно нерезиденты КНР

Это привело к снижению сегментации рынка материкового Китая.

Финансовый рынок Китая

Основные профессиональные участники китайского рынка ценных бумаг – **брокерско-дилерские компании**.

На фондовой бирже Шанхая (самой крупной по капитализации бирже Китая) основной оборот по акциям приходится на **физических лиц**.

В 2015 г. в Китае действовали **3 товарные биржи, 1 биржа финансовых деривативов и 2 фондовые биржи**.

Основной метод торговли на китайских фондовых биржах – **система продвижения приказов**.

Кросс-листинг запрещен.

На долю 4 крупнейших банков, контролируемых государством, приходится примерно **50% активов** всех китайских банков. Банкам запрещена большая часть операций с ценными бумагами.

Крупнейший коммерческий банк КНР – **Промышленный и торговый банк Китая (ICBC)**. В крупнейших китайских банках государству принадлежит контрольный пакет акций.

КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ

1. "Yankee" - это...

- A. Облигации американских эмитентов, обращающиеся за пределами США.
- B. Облигации американских эмитентов, обращающиеся в Европе.
- C. Облигации неамериканских эмитентов, обращающиеся на рынке США.
- D. Акции американских эмитентов, обращающиеся в Европе.

2. MBS - это...

- A. Муниципальные облигации в США.
- B. Облигации Банка международных расчетов.
- C. Денежная база (один из денежных агрегатов).
- D. Бумаги, обеспеченные пулом залладных на недвижимость.

3. "Samurai" - это...

- A. Акции японских корпораций, торгуемые за границей.
- B. Облигации японских корпораций, обращающиеся в Европе.
- C. Облигации нерезидентов, обращающиеся на японском рынке.
- D. Любые бумаги нерезидентов, выпущенные в иенах.

4. "Revenuebonds" - это...

- A. Облигации казначейства США, предназначенные для населения.
- B. Облигации корпоративных эмитентов США, имеющие приоритет по выплате процентов по сравнению с другими корпоративными облигациями.
- C. Высокодоходные облигации американских корпоративных эмитентов, имеющие низкий рейтинг.
- D. Облигации штатов, выпускаемые для финансирования конкретных инвестиционных проектов (инвестиционные облигации).

5. К какому ориентиру чаще всего привязана доходность еврооблигаций, выпущенных российскими банками в долларах США?

- A. К ставке Федеральной резервной системы США.
- B. К ставке Европейского центрального банка.
- C. К ставке LIBOR.
- D. К ставке доходности американских казначейских облигаций.

6. Определите доходность российских еврооблигаций Rus30 (в мае 2015 г.), если спрэд доходности к бенчмарку составлял 136 базисных пунктов, доходность американских казначейских 10-летних облигаций составляла 2,21%, немецких - 0,61%, японских - 0,43%, английских - 1,94%.

- A. 1,97%.
- B. 1,79%.
- C. 3,57%.
- D. 3,3%.

7. В каких странах из перечисленных действует модель финансовой системы, основанная на банках?

- I. В США.
- II. В Германии.
- III. В Австралии.
- IV. В Италии.

Ответы:

- A. Только I и II.
- B. Только II.
- C. Только II и IV.
- D. Только I и III.

8. Euroclear - это:

- A. Крупнейшая фондовая биржа в Европе.
- B. Крупная внебиржевая торговая система в Европе.
- C. Международная депозитарная система, в том числе учитывающая операции с еврооблигациями.
- D. Подразделение биржи Euronext.

9. Какие из нижеперечисленных зарубежных институтов коллективного инвестирования, как правило, подлежат менее жесткому государственному регулированию?

- A. Взаимные фонды (Mutualfunds).
- B. Хедж-фонды (Hedge funds).
- C. Инвестиционные трасты (Investmenttrusts).
- D. UCITS.

10. В каких странах из перечисленных действует модель финансовой системы, основанная на рынке ценных бумаг?

- I. В США.
- II. В Германии.
- III. В Италии.
- IV. В Великобритании.

Ответы:

- A. Только I и II.
- B. Только II и III.
- C. Только II и IV.
- D. Только I и IV.

11. Выпуск еврооблигаций регулируется...

- A. Комиссией по ценным бумагам и биржам США.
- B. Европейскими органами регулирования.
- C. Правилами ISMA.
- D. Регулятором фондового рынка страны - эмитента еврооблигаций.

12. Какие показатели могут характеризовать степень развитости фондового рынка и позволяют отнести его к развитым или развивающимся (developed/emerging)?

- I. Количество банков на душу населения.
- II. Величина ВВП на душу населения.
- III. Отношение капитализации рынка акций к ВВП.
- IV. Количество компаний, чьи акции торгуются на бирже.

Ответы:

- A. Только II.
- B. Только I, II, III.
- C. Только II, III.
- D. Только III, IV.

13. Укажите, какие из приведенных бумаг появились в порядке секьюритизации долгов.

- I. ОВГВЗ.
- II. Облигации Банка России.
- III. MBS.
- IV. Еврооблигации Сбербанка и Газпрома.

Ответы:

- A. I, II, III, IV.
- B. Только I, III.
- C. Только III.
- D. Только III, IV.

14. Расчетно-депозитарная(ые) система(ы), обслуживающая(ие) участников рынка еврооблигаций, называе(ю)тся...

- I. Depository Trust and Clearing Corporation.
- II. Euroclear.
- III. Clearstream.
- IV. Morgan Guaranty.

Ответы:

- A. Только II.
- B. Только III.
- C. Только I, II.
- D. Только II, III.

15. Основными элементами расчетной инфраструктуры рынка еврооблигаций являются...

- I. BIS.
- II. IOSCO.
- III. Clearstream.
- IV. Euroclear.

Ответы:

- A. Только III, IV.
- B. I, II, III, IV.
- C. Только I, III.
- D. Только II, IV.

16. ICMA (ISMA) - это...

- A. Международная организация комиссий по ценным бумагам.
- B. Международная ассоциация аудиторов.
- C. Международная ассоциация участников рынка слияний и поглощений.
- D. Ассоциация участников международного рынка капиталов.

17. Какой уровень американских депозитарных расписок позволяет эмитенту базовых акций привлечь новый капитал путем выпуска акций дополнительной эмиссии?

- A. Только 1-й уровень.
- B. Только 2-й уровень.
- C. Только 2-й и 3-й уровни.
- D. Только 3-й уровень.

18. Отметьте справедливые утверждения.

В США...

- I. АДР программ 1-го и 2-го уровней обращаются на фондовых биржах.
- II. АДР программ 2-го и 3-го уровней обращаются на фондовых биржах.
- III. Программы 1-го уровня позволяют привлечь новый капитал.
- IV. Программы 3-го уровня позволяют привлечь новый капитал.

Ответы:

- A. Только II, IV.
- B. Только IV.
- C. Только III.
- D. Только I, III.

19. Укажите различия в условиях выпуска и обращения между американскими депозитарными расписками (АДР) 3-го уровня и АДР, размещаемыми по Правилу 144-А.

I. АДР 3-го уровня могут покупать любые американские инвесторы, включая физических лиц, а АДР, размещаемые по Правилу 144-А, только квалифицированные институциональные инвесторы (покупатели).

II. АДР 3-го уровня торгуются в торговых системах биржевого рынка США, а АДР, размещаемые по Правилу 144-А, продаются в торговой системе ПОРТАЛ.

III. АДР 3-го уровня выпускаются на новые выпуски акций с целью привлечения дополнительного капитала, а АДР, размещаемые по Правилу 144-А, только на уже выпущенные акции иностранных эмитентов.

Ответы:

- A. Только I.
- B. Только I и II.
- C. Только II и III.
- D. Верно все перечисленное.

20. Укажите верные утверждения в отношении условий выпуска и обращения американских депозитарных расписок.

I. АДР выпускаются американским банком-депозитарием.

II. АДР подтверждают права собственности владельцев АДР на указанное в сертификате количество акций иностранных эмитентов.

III. Акции, на которые выпускаются АДР, депонируются в банке-кастоди, находящемся в стране выпуска акций.

IV. АДР могут размещаться как на рынке США, так и на неамериканских (западноевропейских) рынках.

Ответы:

- A. Только I и II.
- B. Только II и III.
- C. Только I, II и III.
- D. Верно все перечисленное.

21. Из нижеперечисленных укажите функции банка-депозитария, осуществляющего выпуск АДР (ГДР).

I. Ведение реестра владельцев АДР (ГДР).

II. Распространение среди владельцев АДР (ГДР) отчетности эмитента и другой важной информации.

III. Передача владельцам АДР (ГДР) дивидендов и других имущественных прав по акциям, лежащим в основе АДР (ГДР).

IV. Представительство в реестре акционеров компании-эмитента путем регистрации в качестве номинального держателя.

Ответы:

- A. I и II.
- B. II и III.
- C. I, II и III.
- D. Все перечисленное.

22. Из нижеперечисленных укажите функции банка-кастоди при выпуске и обращении АДР (ГДР).

- I. Ведение реестра владельцев АДР (ГДР).
- II. Учет и перерегистрация акций, на которые выпущены АДР (ГДР).
- III. Представительство в реестре акционеров компании-эмитента путем регистрации в качестве номинального держателя.
- IV. Получение дивидендов в национальной валюте страны, выпускающей акции, и перевод их в банк-депозитарий в валюте страны обращения АДР (ГДР).

Ответы:

- A. I, II и III.
- B. II, III и IV.
- C. I, II и IV.
- D. Все перечисленное.

23. Укажите права владельцев АДР (ГДР).

- I. Право получать дивиденды в валюте страны обращения АДР (ГДР).
- II. Право участвовать в собраниях акционеров или передавать право голоса по доверенности.
- III. Право получать годовые отчеты.
- IV. Право преимущественного приобретения акций новых выпусков, на которые выпущены АДР (ГДР).

Ответы:

- A. I и II.
- B. I, II и III.
- C. I, III и IV.
- D. Все перечисленное.

24. Укажите преимущества приобретения инвесторами АДР по сравнению с приобретением акций иностранных эмитентов.

- I. Не требуется регистрация прав собственности реестродержателем в стране выпуска акций.
- II. Не требуется уплаты налогов в соответствии с законодательством страны-эмитента.
- III. Отчетность эмитента акций раскрывается в соответствии со стандартами страны обращения АДР (ГДР).

Ответы:

- A. Все, кроме I.
- B. Все, кроме II.
- C. Все, кроме III.
- D. Все перечисленное.

25. Какие из нижеперечисленных видов АДР выпускаются по инициативе эмитента акций, могут быть выпущены банком-депозитарием только на ранее выпущенные эмитентом акции и обращаются на внебиржевом рынке США?

- A. Не спонсируемые АДР.
- B. АДР 1-го уровня.
- C. АДР 2-го уровня.
- D. АДР 3-го уровня.

26. Какие из нижеперечисленных видов АДР выпускаются по инициативе эмитента акций, могут быть выпущены банком-депозитарием на ранее выпущенные эмитентом акции и обращаются в США на фондовой бирже?

- A. Не спонсируемые АДР.
- B. АДР 1-го уровня.
- C. АДР 2-го уровня.
- D. АДР 3-го уровня.

27. Какие из нижеперечисленных видов АДР выпускаются по инициативе эмитента акций и могут быть выпущены банком-депозитарием на акции новых выпусков?

- I. "Ограниченные" АДР (Rule 144a/Reg.S)
- II. АДР 1-го уровня.
- III. АДР 2-го уровня.
- IV. АДР 3-го уровня.

Ответы:

- A. Только I, IV.
- B. Только II, III и IV.
- C. Только III и IV.
- D. Только IV.

28. Выпуск каких из нижеперечисленных видов АДР не требует согласия эмитента акций и осуществляется банком-депозитарием только на акции, находящиеся в обращении?

- A. Не спонсируемые АДР.
- B. АДР 1-го уровня.
- C. АДР 2-го уровня.
- D. АДР, размещаемые по правилу 144-А Комиссии по ценным бумагам США.

29. Выпуск и обращение депозитарных расписок регулируются...

- A. Регулятором страны происхождения эмитента акций, лежащих в основе депозитарных расписок.
- B. Наднациональным регулятором.
- C. Регулятором той страны, где обращаются депозитарные расписки.
- D. Никем не регулируются.

30. Укажите правильное утверждение в отношении спонсируемых и не спонсируемых депозитарных расписок.

- A. Спонсируемые расписки выпускаются по инициативе эмитента базовых акций.
- B. Неспонсируемые расписки могут выпускаться на акции новой эмиссии.
- C. Неспонсируемые расписки могут торговаться на фондовых биржах.
- D. Спонсируемые и неспонсируемые расписки торгуются на биржевом рынке.

31. Кто из нижеперечисленных лиц является квалифицированным институциональным инвестором (покупателем) QIB согласно правилу 144-А Комиссии по ценным бумагам США?

- A. Институт, под управлением которого находятся инвестиции в ценные бумаги на сумму не менее 100 млн долл. США.
- B. Институт, под управлением которого находятся инвестиции в ценные бумаги на сумму не менее 50 млн долл. США.
- C. Институт, созданный в форме публичной корпорации, занимающийся исключительно инвестированием в акции.
- D. Институт, более 50% капитала которого инвестировано в активы, находящиеся в США.

32. Какая депозитарная система существует на американском фондовом рынке?

- A. Наличие депозитариев и регистраторов в каждом сегменте американского рынка.
- B. Единая депозитарная система Depository Trust and Clearing Corporation (Депозитарная трастовая и клиринговая корпорация).
- C. Мост между различными депозитариями бирж.
- D. На каждом рынке существует своя депозитарная система.

33. Согласно какому закону США, принятому в 2002 г., произошло резкое ужесточение требований по раскрытию корпоративной информации со стороны компаний-эмитентов?

- A. Закону Гласса - Стигала.
- B. Закону о фондовых биржах.
- C. Закону Грэма - Лича - Блайли.
- D. Закону Сарбэйнса - Оксли.

34. За счет каких средств осуществляет выплаты The Securities Investor Protection Corporation (Корпорация по страхованию инвестиций в ценные бумаги) в США?

- I. За счет средств федерального бюджета.
- II. За счет средств бюджета штатов.
- III. За счет средств американской Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC).
- IV. За счет взносов самих инвестиционных посредников, работающих со средствами физических лиц.

Ответы:

- A. Только II.
- B. Только III, IV.
- C. Только I, IV.
- D. Только IV.

35. В США взаимные фонды (mutual funds) могут создаваться в форме

- A. Корпораций (акционерных обществ).
- B. Паевых фондов (не юридических лиц).
- C. Трастов.
- D. Государственных организаций.

36. Как называется крупнейшая американская СРО, объединяющая брокерские компании США?

- A. FINRA.
- B. NASDAQ.
- C. VaFin.
- D. ICMA.

37. SEC (Комиссия по ценным бумагам и биржам США):

- I. Создана в 1934 г.
- II. Создана в 1929 г.
- III. Подчинена министерству финансов (казначейству) США.
- IV. Является независимым органом регулирования.

Ответы:

- A. Только I, III.
- B. Только I, IV.
- C. Только II, IV.
- D. Только II, III.

38. Рынок производных инструментов в США является объектом регулирования со стороны...

- A. SEC (Комиссии по ценным бумагам и биржам).
- B. CFTC (Комиссии по товарной и фьючерсной торговле).
- C. SEC (Комиссии по ценным бумагам и биржам) и CFTC (Комиссии по товарной и фьючерсной торговле) совместно.
- D. FINRA (Ведомства по регулированию финансовой индустрии).

39. Закон о финансовой модернизации 1999 г. США (Закон Грэма - Лича - Блайли) разрешает банковским холдинговым компаниям заниматься...

- I. Андеррайтингом акций.
- II. Страхованием.
- III. Отменяет основные положения закона Гласа - Стигала.

Ответы:

- A. Только I.
- B. Только I, II.
- C. Только III.
- D. Все перечисленное.

40. Как отразится при прочих равных условиях на ценах финансовых активов повышение правлением ФРС целевой ставки по федеральным фондам?

- I. Цены облигаций повысятся.
- II. Цены облигаций понизятся.
- III. Цены акций повысятся.
- IV. Цены акций понизятся.

Ответы:

- A. Только I.
- B. Только II.
- C. Только II и IV.
- D. Только II и III.

41. Регулированием банков в США занимается...

- I. Федеральная резервная система.
- II. Контролер денежного обращения (ОСС).
- III. Федеральная корпорация страхования депозитов.

Ответы:

- A. Только I.
- B. Только I и III.
- C. Только III.
- D. Все перечисленные.

42. Каков срок обращения казначейских векселей (Treasurybills) на фондовом рынке США?

- A. Не более 6 месяцев.
- B. Не более 1 года.
- C. От 1 года до 10 лет.
- D. От 10 до 30 лет.

43. Структура TIPS (Treasury Inflation Protection Securities) предполагает, что...

- A. Основная сумма долга индексируется по индексу розничных цен.
- B. Основная сумма долга и процентные выплаты привязаны к индексу цен.
- C. Процентные выплаты привязаны к индексу цен.

44. Рассчитайте курсовую стоимость T-bonds в долларах при номинале в 1000 долл. при котировке 98 : 4.

- A. 981,25.
- B. 984,1.
- C. 985,4.
- D. 984,5.

45. General obligation bonds в США - это...

- A. Облигации, имеющие гарантию от правительства США.
- B. Облигации, обеспеченные всей налоговой базой администрации штата (города) - эмитента облигаций.
- C. Облигации, обеспеченные доходами от инвестиционных проектов штата (города) - эмитента облигаций.
- D. Все облигации, которые выпущены администрациями американских штатов (городов).

46. T-bill с номиналом в 10 000 долл. и с погашением через 120 дн. котируются по 1,6 и 1,5%. База - 360 дн. Определите цены спроса и предложения по этой облигации (в долларах США) с округлением до целого.

- A. 9947 и 9950.
- B. 9840 и 9850.
- C. 9850 и 9840.
- D. 9520 и 9550.

47. T-bill с номиналом в 10 000 долл и с погашением через 120 дн котируются по 1,6 и 1,5%. База - 360 дн. Определите эквивалентную доходность по этой облигации по ценам спроса и предложения.

- A. 1,62 и 1,52%.
- B. 1,6 и 1,51%.
- C. 1,59 и 1,49%.
- D. 1,6 и 1,5%.

48. Коммерческие бумаги (по законодательству США) - это...

- A. Долговые бумаги, выпускаемые торговыми компаниями США с целью привлечения денежных средств сроком до 30 лет.
- B. Высокономинальные долговые бумаги (простые векселя), выпускаемые корпорациями на срок до 270 дн без государственной регистрации.
- C. Краткосрочные корпоративные облигации, подлежащие государственной регистрации в Комиссии по ценным бумагам и биржам США.
- D. Разновидность долгосрочных облигаций, выпускаемых американскими корпорациями.

49. Крупнейшими эмитентами MBS в США являются...

- A. Инвестиционные банки Morgan Stanley и Goldman Sachs.
- B. Компании Fannie Mae и Freddie Mac.
- C. Правительства американских штатов.
- D. Федеральное казначейство.

50. Определите величину первого купона по TIPS в долларах США. Купон (годовая ставка - 2%) выплачивается два раза в год. Номинал облигации - 1000 долл. США. За полугодие индекс потребительских цен в годовом исчислении составил 1%.

- A. 15 долл. США.
- B. 30 долл. США.
- C. 10,05 долл. США.
- D. 10,1 долл. США.

51. T-bonds - это...

- A. Долгосрочные казначейские облигации США сроком более 10 лет.
- B. Среднесрочные казначейские облигации США сроком до 10 лет.
- C. Краткосрочные казначейские облигации США сроком до 1 года.
- D. Вид корпоративных облигаций, обеспеченных ипотекой.

52. Назовите особенности рынка американских муниципальных облигаций.

- I. Специфичный налоговый режим.
- II. Фрагментарность рынка.
- III. Преобладание среди инвесторов физических лиц, страховых компаний и инвестиционных фондов.
- IV. Связь большей части выпусков муниципальных облигаций с финансированием конкретных инвестиционных проектов (revenuebonds).
- V. Связь большей части выпусков муниципальных облигаций с покрытием бюджетного дефицита (generalobligationbonds).

Ответы:

- A. Только I и II.
- B. Только I, II и IV.
- C. Все перечисленное.
- D. I, II, III, IV.

53. Спрэд доходности по американским корпоративным облигациям составляет 150 базисных пунктов. Чему равна доходность этих облигаций, если доходность 90-дневных T-bills равна 0,5%, T-notes - 2,5%, целевая ставка по федеральным фондам (federalfundstargetrate) - 0,3%, LIBOR в долларах - 0,6%.

- A. 1,8%.
- B. 2,0%.
- C. 2,1%.
- D. 4%.

54. Рассчитайте в долларах курсовую стоимость T-notes номиналом в 1000 долл при котировке в 99 : 5.

- A. 990,5.
- B. 995.
- C. 990,05.
- D. 991,56.

55. Каков срок обращения казначейских нот (Treasurynotes) на фондовом рынке США?

- A. Не более 6 месяцев.
- B. Не более 1 года.
- C. От 1 года до 10 лет.
- D. От 10 до 30 лет.

56. На какой вид государственных облигаций приходится основная часть рыночного долга США?

- A. На долгосрочные казначейские облигации США до 30 лет.
- B. На среднесрочные казначейские облигации США до 10 лет.
- C. На краткосрочные казначейские облигации США до 1 года.
- D. На индексированные облигации (TIPS).

57. Укажите справедливый ответ.

- I. Капитализация NYSE больше, чем NASDAQ.
- II. NASDAQ - рынок продвижения котировок (quote-driven).
- III. NYSE основана в 1830 г.
- IV. Средняя величина компаний NASDAQ больше, чем компаний NYSE.

Ответы:

- A. I, II, III, IV.
- B. I, II.
- C. I, III, IV.
- D. Только I.

58. В США "Series 7" - это...

- A. Свод правил ведения торгов на НФБ.
- B. Свод правил регистрации ценных бумаг в Комиссии по ценным бумагам и биржам США.
- C. Иной вариант ответа.
- D. Профессиональный экзамен для служащих брокерско-дилерских фирм.

59. Система ЭДГАР (EDGAR) является системой...

- A. Сбора и распространения информации NYSE.
- B. Сбора и распространения информации FINRA.
- C. Сбора и распространения информации SEC.
- D. Иной вариант ответа.

60. Выделите компании, имеющие листинг в NASDAQ.

- I. MICROSOFT.
- II. IBM.
- III. DELL.
- IV. INTEL.
- V. HEWLETT-PACKARD.

Ответы:

- A. I, II, III, IV, V.
- B. Только I, III, IV.
- C. Только II, III, V.
- D. Только I.

61. Казначейские облигации США торгуются...

- A. На Нью-Йоркской фондовой бирже.
- B. На НАСДАКе.
- C. На внебиржевом рынке.
- D. На специальной фондовой бирже для торгов государственными облигациями.

62. Что такое STRIPS (Separate Trading of Registered Interest and Principal Securities)?

- A. Вид облигаций с разделенными купоном и номиналом.
- B. Разновидность привилегированных акций.
- C. Название органа регулирования рынка муниципальных ценных бумаг в США.
- D. Разновидность муниципальных облигаций во Франции.

63. Американские корпоративные облигации торгуются...

- A. На Нью-Йоркской фондовой бирже.
- B. На НАСДАКе.
- C. На внебиржевом рынке.
- D. В торговой системе PORTAL.

64. Нью-йоркская фондовая биржа по своему организационно-правовому статусу является...

- A. Корпорацией.
- B. Товариществом с ограниченной ответственностью.
- C. Компанией публичного права.
- D. Некоммерческой организацией.

65. Euronext - это:

- A. Панъевропейская биржа, возникшая в результате слияния бирж Парижа, Брюсселя, Амстердама и Лиссабона.
- B. Панъевропейская биржа, возникшая в результате слияния бирж Парижа, Люксембурга, Милана и Мадрида.
- C. Подразделение Лондонской фондовой биржи, торгующее ценными бумагами развивающихся стран.
- D. Биржа, возникшая в результате объединения бирж Скандинавии и Балтии.

66. Где осуществляется торговля золотом в Лондоне?

- A. На Лондонской фондовой бирже (LSE).
- B. На Лондонской бирже металлов (LME).
- C. На внебиржевом рынке.
- D. На бирже ЛАЙФ (LIFFE/Euronext).

67. Что такое AIM (Alternative Investment Market)?

- A. Подразделение Euronext, торгующее акциями компаний малой и средней капитализации.
- B. Подразделение Немецкой фондовой биржи.
- C. Подразделение Лондонской фондовой биржи, торгующее акциями компаний малой и средней капитализации.
- D. Подразделение Токийской фондовой биржи.

68. Регулированием финансового рынка в Великобритании с 2012 г. занимается...

- I. Financial Services Authority (FSA).
- II. Securities Exchange Commission (SEC).
- III. Prudential Regulatory Authority (PRA).
- IV. Financial Conduct Authority ((FCA).

Ответы:

- A. Только I.
- B. Только II.
- C. Только III.
- D. III, IV.

69. GEMM (Gilt-edged Market Makers) - это...

- A. Маркет-мейкеры на рынке золота в Лондоне.
- B. Маркет-мейкеры по государственным облигациям в США.
- C. Маркет-мейкеры по государственным облигациям Великобритании.
- D. Маркет-мейкеры по государственным облигациям в англосаксонских странах.

70. Определите величину одного купона по index-linked gilts в английских фунтах стерлингов (купон выплачивается 2 раза в год). Номинал облигации 1000 фунтов стерлингов. Годовая процентная (купонная) ставка по облигации - 3%. Индекс потребительских цен за первое полугодие составил 100,75%.

- A. 15,75.
- B. 15,11.
- C. 15.
- D. 18,75.

71. Используя необходимые данные (из предложенных), определите рыночную цену английских консолей (номинал 1000 фунтов стерлингов, купонная ставка 2,5%). Инфляция (индекс розничных цен) составляет 2,2%. Учетная ставка Центрального банка 0,5%. Ставка LIBOR 0,7%. Консоли торгуются на рынке с доходностью 3,5%.

- A. 357,1.
- B. 1025,0.
- C. 714,3.
- D. 925,9.

72. Какой орган осуществляет надзор за фондовым рынком в Германии?

- A. BaFin.
- B. SEC.
- C. DB.
- D. FSA.

73. Как называются федеральные долгосрочные облигации Германии?

- A. Bobls.
- B. Bubills.
- C. Bunds.
- D. Schatze.

74. Федеральные среднесрочные купонные облигации Германии называются:

- A. Bobls.
- B. Bubills.
- C. Bunds.
- D. Schatze.

75. Какие облигации преобладают на рынке германских негосударственных облигаций?

- A. Облигации машиностроительных компаний.
- B. Облигации химических компаний.
- C. Банковские облигации.
- D. Облигации страховых компаний.

76. С какой целью выпускаются немецкие облигации Pfandbriefe?

- A. Для финансирования ипотечных кредитов.
- B. Для финансирования ипотечных кредитов и правительств земель.
- C. Для финансирования федерального правительства.
- D. Для финансирования проектов Федеральным банком развития (KfW).

77. Кто выступает эмитентом немецких облигаций Pfandbriefe?

- A. Ипотечные и земельные банки.
- B. Государственные органы.
- C. Гроссбанки.
- D. Строительные сберегательные кассы.

78. Особенности немецкого рынка государственных облигаций являются...

- A. Преобладание длинных по сроку обращения государственных облигаций и большая доля облигаций государственных финансовых агентств.
- B. Преобладание среднесрочных государственных облигаций с высокой доходностью.
- C. Низкая доля государственных облигаций в общем объеме облигационного рынка Германии и низкий уровень ликвидности рынка.

79. "Мусорная" облигация (junk bond) - это...

- A. Облигация компании-банкрота.
- B. Государственная облигация правительства развивающейся страны, допустившей дефолт.
- C. Облигация неинвестиционного класса.
- D. Корпоративная облигация эмитента, допустившего дефолт.

80. Как называются крупнейшие участники рынка коллективных инвестиций в США?

- A. Инвестиционные компании закрытого типа (closed-end investment companies).
- B. Взаимные фонды (mutual funds).
- C. Хедж-фонды (hedge funds).
- D. Паевые трасты (unit trusts).

81. Где преимущественно осуществляется торговля европейскими государственными бумагами?

- A. На бирже EURONEXT.
- B. На Немецкой бирже.
- C. На внебиржевой торговой площадке (MTS).
- D. На Люксембургской бирже.

82. Купонная ставка по FRN (Floating Rate Notes) обычно привязана...

- A. К показателю инфляции.
- B. К ставке LIBOR.
- C. К ключевой ставке Центрального банка.
- D. Иной вариант ответа.

83. В какой из перечисленных стран рынок муниципальных облигаций наиболее развит?

- A. В Великобритании.
- B. В Германии.
- C. В США.
- D. В КНР.

84. Какие из перечисленных институтов коллективного инвестирования относятся к корпоративным фондам открытого типа?

- I. Американские взаимные фонды (mutual funds).
- II. Британские юнит-трасты (unit trusts).
- III. Российские открытые паевые инвестиционные фонды.
- IV. Японские инвестиционные трасты.

Ответы:

- A. Только I.
- B. Только I и IV.
- C. Только I, II и III.
- D. Только II, III и IV.

85. Переход к системе единого регулятора в Англии, Германии, Японии и других странах связан...

- I. С растущей интеграцией финансовых рынков.
- II. Со стиранием функциональных различий между отдельными типами финансовых учреждений.
- III. Со стремлением уменьшить регулятивные издержки.

Ответы:

- A. Только I.
- B. Только I, II.
- C. I, II, III.
- D. Только III.

86. В каких странах из перечисленных создан единый регулятор финансового рынка (мегарегулятор)?

- I. В США.
- II. В КНР.
- III. В Германии.
- IV. В Японии.

Ответы:

- A. Только I и II.
- B. Только II и IV.
- C. Только I и III.
- D. Только III и IV.

87. Что характеризует казначейские облигации США, индексированные по инфляции (TIPS)?

- A. Фиксированный номинал и изменяющаяся купонная ставка, привязанная к индексу потребительских цен.
- B. Фиксированная купонная ставка и изменяющийся номинал, привязанный к индексу потребительских цен.
- C. Изменяющиеся номинал и купонная ставка, привязанные к индексу потребительских цен.
- D. Фиксированная купонная ставка и изменяющийся номинал, привязанный к ставке рефинансирования.

88. Что характеризует государственные облигации Великобритании, привязанные к инфляции (index-linked gilts)?

- A. Фиксированный номинал и изменяющаяся купонная ставка, привязанная к индексу потребительских цен.
- B. Фиксированная купонная ставка и изменяющийся номинал, привязанный к индексу потребительских цен.
- C. Изменяющиеся номинал и купонная ставка, привязанные к индексу потребительских цен.
- D. Фиксированная купонная ставка и изменяющийся номинал, привязанный к ставке рефинансирования.

89. Чем характеризуются коммерческие бумаги в США?

- I. Не требуется регистрация проспекта эмиссии у регулятора.
- II. Короткий срок обращения (до 270 дн).
- III. Размещаются среди ограниченного круга инвесторов.
- IV. Средства от размещения используются на текущие операции, на пополнение оборотного капитала.

Ответы:

- A. Только I и II.
- B. Только I, II и III.
- C. Только II и IV.
- D. Все перечисленное.

90. Каких участников финансового рынка принято относить к институциональным инвесторам?

- A. Только коммерческие банки и пенсионные фонды.
- B. Страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные фонды, суверенные фонды.
- C. Только страховые компании и негосударственные пенсионные фонды.
- D. Только коммерческие и инвестиционные банки.

91. Как называется второй по значимости (частоте использования) фондовый индекс Японии?

- A. Vovespa.
- B. Hang Seng.
- C. Topix.
- D. Kospi.

92. По отношению к государственным облигациям какой страны рассчитывается спрэд по государственным облигациям стран еврозоны?

- A. Великобритании.
- B. Франции.
- C. Германии.
- D. США.

93. К какой группе стран имеет отношение понятие "UCITS"?

- A. К странам ЕС.
- B. К США и Канаде.
- C. К странам Латинской Америки.
- D. К странам - членам АСЕАН.

94. В каких странах из нижеперечисленных действует преимущественно накопительная система пенсионного обеспечения?

- I. В США.
- II. В Нидерландах.
- III. В Германии.
- IV. Во Франции.
- V. В Италии.

Ответы:

- A. Только в I, III.
- B. Только в I, IV.
- C. В I, II.
- D. Во всех странах.

95. Отметьте логически близкие понятия.

- I. Эмиссионные ценные бумаги (Россия) - investment securities (UCC, США).
- II. Неэмиссионные ценные бумаги (Россия) - negotiable instruments (UCC, США).
- III. Valeurs mobilières (Франция) - negotiable instruments (UCC, США).
- IV. Effets de commerce (Франция) - неэмиссионные ценные бумаги (Россия).

Ответы:

- A. Только I.
- B. Только I, II, IV.
- C. Все верно.
- D. Только II и IV.

96. Какой показатель определяет ликвидность национального рынка акций?

- A. Отношение капитализации к ВВП.
- B. Отношение оборота торговли к капитализации.
- C. Оборот торговли.
- D. Количество брокерских счетов.

97. SICAV - это...

- A. Английские государственные облигации.
- B. Французские корпоративные облигации.
- C. Французские корпоративные инвестиционные фонды с изменяющимся уставным капиталом.
- D. Немецкие инвестиционные фонды.

98. FCP - это...

- A. Английские государственные облигации.
- B. Французские корпоративные облигации.
- C. Французские корпоративные инвестиционные фонды с изменяющимся уставным капиталом.
- D. Французские паевые инвестиционные фонды.

99. Как называются долгосрочные государственные купонные облигации Франции?

- A. BTFs (Bons du Trésor à Taux Fixe Interêt Prercomptes).
- B. Bobls.
- C. OA (T Obligations Assimilables du Trésor).
- D. F-bonds.

100. Financial Supervisory Agency (Агентство по надзору за финансовыми рынками) - это...

- A. Саморегулируемая организация брокеров-дилеров в США.
- B. Мегарегулятор фондового рынка в Великобритании.
- C. Ведущее издание профессиональных менеджеров денежного рынка в США.
- D. Регулятор японского финансового рынка.

101. Укажите причину того, что при огромной величине государственного долга Японии (более 200% ВВП) эта проблема не так остра, как в странах, где величина государственного долга значительно меньше?

- I. Почти весь долг находится у японских инвесторов.
- II. Низкий уровень процентных ставок не вызывает слишком большой нагрузки по обслуживанию долга.
- III. Правительство Японии обладает большими резервами, благодаря чему чистый долг (нетто) значительно ниже.
- IV. Мощный экономический и научно-технический потенциал Японии.

Ответы:

- A. Только II и IV.
- B. Только I и II.
- C. Только II и III.
- D. I, II, III, IV.

102. BOVESPA - это...

- A. Разновидность еврооблигаций.
- B. Индекс бразильского фондового рынка.
- C. Индекс итальянского фондового рынка.
- D. Индекс мексиканского фондового рынка.

103. KOSPI - это...

- A. Индекс акций китайских компаний.
- B. Взвешенный по капитализации индекс корейских компаний.
- C. Индийский фондовый индекс.
- D. Японский фондовый индекс.

104. Что представляет из себя индекс EuroStoxx 50?

- A. Индекс, рассчитываемый по 50 крупнейшим компаниям стран, входящих в еврозону.
- B. Облигационный индекс европейского рынка.
- C. Индекс, рассчитываемый биржей Euronext для европейских компаний.
- D. Индекс, рассчитываемый Лондонской биржей для европейских компаний.

105. Nikkei 225 - это...

- A. Среднеарифметический индекс Японии.
- B. Средневзвешенный индекс Японии.
- C. Средневзвешенный индекс Кореи.
- D. Геометрический индекс Японии.

106. Что представляет из себя индекс MSCIEM (Morgan Stanley Capital International Emerging Markets)?

- A. Сводный индекс облигаций развивающихся стран.
- B. Сводный индекс акций развивающихся стран.
- C. Сводный индекс стран Азиатско-Тихоокеанского региона.
- D. Сводный индекс восточноевропейских стран.

107. К средним (averages) арифметическим и геометрическим невзвешенным индексам относятся...

- I. Value Line.
- II. DJIA.
- III. Nikkei 225.
- IV. S&P500.
- V. DAX.

Ответы:

- A. Только I, II, III.
- B. Только IV, V.
- C. Только II, III.
- D. Все перечисленные индексы.

108. К среднеарифметическим индексам, взвешенным по капитализации, относятся...

- I. Value Line.
- II. DJIA.
- III. Nikkei 225.
- IV. S&P500.
- V. DAX.

Ответы:

- A. Только I, II, III.
- B. Только IV, V.
- C. Только II, III.
- D. Все указанные индексы.

109. Как изменится делитель в индексе Доу - Джонса (DJIA), если у одной из компаний выборки произошел сплит?

- A. Это не повлияет на делитель.
- B. Делитель уменьшится.
- C. Делитель увеличится.
- D. Вопрос поставлен некорректно.

110. Как изменится делитель в индексе Доу - Джонса (DJIA), если у одной из компаний выборки произошла консолидация?

- A. Это не повлияет на делитель.
- B. Делитель уменьшится.
- C. Делитель увеличится.
- D. Вопрос поставлен некорректно.

111. Укажите индексы акций европейских стран:

- I. FTSE 100.
- II. Value Line.
- III. DAX.
- IV. CAC 40.
- V. BOVESPA.

Ответы:

- A. Только I, III.
- B. Только I, III, IV.
- C. Только I, II, V.
- D. Только III, IV.

112. Укажите индексы акций азиатских стран.

- I. Footsie One Hundred.
- II. Value Line.
- III. Hang Seng.
- IV. KOSPI.
- V. TOPIX.

Ответы:

- A. Только I, III.
- B. Только III, IV, V.
- C. Только I, II, III.
- D. Только III, IV.

113. Укажите индексы акций развивающихся рынков:

- I. BOVESPA.
- II. Value Line.
- III. Hang Seng.
- IV. KOSPI.
- V. WIG.

Ответы:

- A. Только I, III.
- B. Только I, IV, V.
- C. Только I, II, III.
- D. Только III, IV.

114. Наиболее репрезентативным индексом фондового рынка США считается...

- A. Средний промышленный индекс Доу - Джонса (DJA).
- B. S&P 500.
- C. S&P Industrials.
- D. NASDAQ Composite.

115. DAX 30 - это...

- A. Индекс немецкого фондового рынка.
- B. Индекс французского фондового рынка.
- C. Название немецкой фондовой биржи.
- D. Индекс итальянского фондового рынка.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Аршавский, А.Ю. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. для бакалавров / А.Ю. Аршавский, Н.И. Берзон, Д.М. Касаткин. - Москва : Юрайт, 2015. - 537 с.
2. Батяева, Т.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. пособие / Т.А. Батяева, И.И. Столяров. - Москва : ИНФРА-М, 2015. - 304 с.
3. Бердникова, Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее [Текст] : монография / Т.Б. Бердникова. - Москва : ИНФРА-М, 2016. - 397 с.
4. Боровкова, В.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. пособие. Стандарт третьего поколения / В.А. Боровкова. - Санкт-Петербург : Питер, 2015. - 352 с.
5. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учебник / В.А. Галанов. - Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 378 с.
6. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. пособие / В.А. Галанов. - Москва : РИОР ; ИНФРА-М, 2015. - 223 с.
7. Килячков, А.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учебник / А.А. Килячков, Л.А. Чалдаева. - 3-е изд. - Москва : Юрайт, 2015. - 857 с.
8. Лялин, В.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учебник / В.А. Лялин, П.В. Воробьев. - Москва : Проспект, 2015. - 400 с.
9. Селищев, А.С. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. для бакалавров / А.С. Селищев, Г.А. Маховикова. - Москва : Юрайт, 2015. - 431 с.
10. Стародубцева, Е.Б. Рынок ценных бумаг [Текст] : учебник / Е.Б. Стародубцева. - Москва : ФОРУМ ; НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 176 с.
11. Чалдаева, Л.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. для бакалавров / Л.А. Чалдаева, А.А. Килячков. - Москва : Юрайт, 2017. - 857 с.

Учебное издание

**Кузьмина Ольга Юрьевна
Коновалова Мария Евгеньевна**

МИРОВОЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Учебное пособие

Руководитель издательской группы О.В. Егорова
Редактор Г.И. Конева
Корректор Л.И. Трофимова
Компьютерная верстка - А.Н. Славкина

Подписано к изданию 05.12.2017. Печ. 6,62.
Самарский государственный экономический университет.
443090, Самара, ул. Советской Армии, 141.