

Финансовые риски и финансовые инструменты

Авторы: Берзон Н.И., Миркин Я.М.

Новизна и отличия данного курса от аналогичных дисциплин, читаемых в других ВУЗах заключается в следующем:

- данный курс построен на базе научных исследований, проводимых авторами в течение 10-ти последних лет по проблемам становления, развития и функционирования российского фондового рынка. Это позволило авторам уточнить терминологический и понятийный аппарат, дать комплексную характеристику российского фондового рынка, который существенным образом отличается от американского и западноевропейских рынков;

- авторы, отталкиваясь от общеизвестных теоретических моделей оценки финансовых активов, предлагают слушателям рассмотреть модифицированные методы оценки риска и стоимости финансовых инструментов применительно к российским условиям,

- на протяжении всего курса авторы проводят сравнительный анализ функционирования российского рынка с западноевропейским и американскими рынками, показывая направления дальнейшего развития российского финансового рынка и возможности его интеграции в мировую финансовую систему;

- отличительной особенностью данного курса является то, что авторы не пересказывают зарубежные учебники, а раскрывают механизм функционирования рынка и действие финансовых механизмов применительно к российской практике.

Разделы курса

Данный курс состоит из двух разделов.

Раздел I Финансовые рынки.

Раздел посвящен рассмотрению теоретических основ построения финансового рынка, анализу функционирования основных сегментов финансовых рынков, оценке тенденций развития финансовых рынков. В этом разделе дается сущностная характеристика финансового рынка и его взаимодействие с другими видами рынков. Рассматриваются тенденции развития мирового финансового рынка, дается характеристика развитых и развивающихся фондовых рынков, проводится их сравнительный анализ.

Раскрывая проблемы развития российского фондового рынка авторы рассматривают их с позиций процесса глобализации экономики, формирования мировых фондовых центров.

Раздел II Финансовые инструменты.

Раздел посвящен рассмотрению видов ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Авторы дают методические подходы к построению классификации видов ценных бумаг в зависимости от выделяемых признаков группировок, а затем осуществляется подробное рассмотрение каждого вида ценных бумаг, дается подробное описание свойств этих финансовых инструментов, раскрываются достоинства и недостатки конкретных ценных бумаг. При этом основной упор авторы делают на рассмотрении инвестиционных качеств ценных бумаг, которые являются весьма эффективным финансовым инструментом, позволяющим привлечь средства в компанию. В курсе наряду с базовыми ценными бумагами, такими как акции, облигации, вексель рассматриваются и основы построения производных финансовых инструментов.

В рамках данного курса авторы с системных позиций дают характеристику финансовых рынков и обращающихся на них финансовых инструментов, что позволит преподавателям получить целостное представление по данному кругу проблем. При этом авторы акцентируют внимание слушателей на рассмотрении наиболее проблемных и дискуссионных вопросов функционирования финансового рынка. Поэтому в рассматриваемом курсе предполагается решить двуединую задачу:

- во-первых, дать методику проведения занятий по курсу в целом,
- во-вторых, не пересказывая общеизвестных вещей, раскрыть проблемы и наиболее сложные вопросы, возникающие при изучении данного курса.

Темы и краткое содержание

Раздел I. Финансовые рынки.

Тема 1.1. Виды и классификация финансовых рынков.

Понятие финансового рынка, его сущность и функции в макроэкономике. Перераспределение денежных ресурсов, риска и информации. Ценные бумаги как товар финансового рынка. Соотношение понятий финансового рынка, рынка капиталов,

кредитного и других видов рынков, основанных на перераспределении денежных ресурсов.

Финансовый рынок как система (отражение целей и функций рынка в его структуре, основные элементы и их взаимодействие, регулирование и саморегулирование, связь с внешними системами). Инвесторы, эмитенты, профессиональные участники, рынки, технологии, регулятивная, информационная, регистраторская, депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура и их взаимодействие.

Фундаментальные свойства финансового рынка (риск, эффективность (ликвидность, информационная прозрачность, отсутствие фрагментарности, справедливость ценообразования и др.).

Ключевые факторы, воздействующие на организацию и состояние финансовых рынков. Существующие в международной практике модели финансовых рынков. Российская модель финансового рынка и факторы, ее формирующие.

Анализ структуры, динамики и текущего состояния финансового рынка в России: количественные и качественные характеристики. Ключевые проблемы его развития.

Виды финансовых рынков. Международный и национальные финансовые рынки. Международная классификация фондовых рынков. Развитые и формирующиеся финансовые рынки. Финансовые рынки «на фронтьере». Региональные сегменты финансового рынка.

Классификация финансовых рынков по видам ценных бумаг и эмитентам.

Первичный и вторичный рынки ценных бумаг в российской и международной практике. Сравнительная характеристика первичного и вторичного рынков по функциям, структуре и организации деятельности.

Организованные и неорганизованные финансовые рынки и их структура. Биржевые и внебиржевые финансовые рынки в российской и международной практике. Переходные формы (альтернативные торговые системы, прибиржевые, "вторые" и "третьи" рынки, автоматизированные системы внебиржевой торговли и т.д.).

Классификация рынков по видам применяемых технологий. Прочие классификации финансовых рынков.

Виды сделок и операций с ценными бумагами. Классификация сделок и операций с ценными бумагами: перечень видов, экономическое содержание, укрупненные схемы реализации. Кассовые, срочные, фьючерсные и опционные сделки. Спекулятивные операции и основы игры на курсах ценных бумаг. Запрещенные сделки (сделки, связанные с манипулированием ценами, с использованием конфиденциальной

информации). Основные требования к сделкам по ценным бумагам и правила по их совершению: сравнительная характеристика российской и международной практики.

Тема 1.2. Мировые финансовые рынки.

Сравнительная характеристика развитых и формирующихся рынков. Динамика и распределение международных потоков капитала.

Развитые финансовые рынки. Сравнительная характеристика финансовых рынков США, Японии, Великобритании, Германии, Франции и Италии, развитых рынков Азии:

- модели финансовых рынков и схемы их организации;
- виды государственных и корпоративных ценных бумаг;
- структура эмитентов;
- структура собственности на ценные бумаги и особенности частных и институциональных инвесторов;
- профессиональные участники и торговые системы;
- модель регулирования и саморегулирования;
- депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура.

Формирование единого финансового рынка Евророзны.

Формирующиеся рынки. Сравнительная характеристика рынков России, Китая, Бразилии, Мексики, Чили, Аргентины, Индии, Кореи, Малайзии:

- модели финансовых рынков и схемы их организации;
- виды государственных и корпоративных ценных бумаг;
- структура эмитентов;
- структура собственности на ценные бумаги и особенности частных и институциональных инвесторов;
- профессиональные участники и торговые системы;
- модель регулирования и саморегулирования;
- депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура.

Рынки Центральной и Восточной Европы (Чехия, Польша, Венгрия в сопоставлении с Россией).

Сравнительная характеристика наиболее крупных финансовых рынков стран СНГ (Украина, Казахстан, Беларусь в сопоставлении с Россией).

Глобализация финансовых рынков (международные финансовые конгломераты, объединения фондовых бирж, интернациональные инвесторы,

международная регулятивная, депозитарная, расчетно-клиринговая и информационная инфраструктура). Международные финансовые центры.

Организация и структура международного финансового рынка. Евробумаги.

Основные проблемы и тенденции развития финансовых рынков в международной практике:

- потоки капиталов;
- модели финансовых рынков;
- виды государственных и корпоративных ценных бумаг;
- структура эмитентов;
- структура собственности на ценные бумаги и особенности частных и институциональных инвесторов;
- профессиональные участники и торговые системы;
- модель регулирования и саморегулирования;
- депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура.

Тема 1.3. Риск и доходность на финансовых рынках.

Доходность ценных бумаг, ее составляющие. Виды доходности и методы их определения. Временная (настоящая и будущая) стоимость денег. Ренты и аннуитеты. Доходность и анализ потоков платежей в статистических методах оценки ценных бумаг и портфельных инвестиций.

Понятие и виды финансовых рисков. Взаимосвязь риска, доходности и ликвидности ценных бумаг. Статистические представления в анализе и описании рисков. Сравнительная характеристика риска, доходности и ликвидности на различных видах финансовых рынков.

Организация управления финансовыми рисками (разработка стратегий и руководств в области управления рисками, создание организационной структуры и системы распределения полномочий и лимитов в области управления рисками, установление порядка учета, оценки и анализа рисков, создание системы мер по их урегулированию).

Современные методы оценки, анализа и моделирования отдельных видов финансовых рисков:

- кредитный риск;
- процентный риск;
- риск ликвидности;
- рыночный риск;

- операционный риск;
- валютный риск;
- концентрации финансовых рисков.

Методы урегулирования отдельных видов финансовых рисков и управления ими на открытом рынке (учет рисков в капитале, стратегии реструктурирования активов и обязательств, страхование, хеджирование и другие операции на срочных рынках, финансовый инжиниринг):

- кредитный риск;
- процентный риск;
- риск ликвидности;
- рыночный риск;
- операционный риск;
- валютный риск;
- концентрации финансовых рисков.

Интегрированная система управления рисками.

Тема 1.4. Профессиональные участники, эмитенты и инвесторы на рынке ценных бумаг.

Структура рынка ценных бумаг: виды участников и их взаимодействие. Понятие и виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Требования, предъявляемые к участникам рынка ценных бумаг, их организационно-правовые формы, учредители.

Специфика выполняемых операций, оборота средств, структуры доходов и расходов. Лицензирование, ограничения на деятельность, развитие сети в российской и международной практике по отдельным видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

- брокерская деятельность
- дилерская деятельность
- деятельность по управлению ценными бумагами
- деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг)
- депозитарная деятельность
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг
- деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Сравнительная характеристика видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, правила совмещения видов деятельности и соответствующих лицензий.

Брокерско-дилерские компании: статус, виды операций и продуктов, структура оборота средств, доходов и расходов, основные ограничения.

Коммерческие банки и другие кредитные организации на рынке ценных бумаг: статус, операции, основные ограничения, сферы конкуренции с брокерско-дилерскими компаниями и другими небанковскими профессиональными участниками рынка ценных бумаг (российская и международная практика). Прочие финансовые институты, выполняющие операции с ценными бумагами.

Персонал профессиональных участников рынка ценных бумаг и порядок его аттестации (допуска и исключения из профессиональной деятельности).

Классификация эмитентов. Типы финансово-хозяйственных потребностей и интересов, вызывающих необходимость эмиссии. Взаимосвязь качественных и количественных параметров эмиссии и характера финансовых потребностей и интересов эмитентов. Сравнительная характеристика эмитентов на российском рынке и в международной практике.

Классификация инвесторов в ценные бумаги. Типы финансово-хозяйственных потребностей, обуславливающих инвестирование средств, и ценные бумаги - объекты инвестиций, соответствующие этим потребностям. Население в качестве инвесторов. Понятие коллективного инвестирования. Институциональные инвесторы (инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые компании): организационно-правовой статус, характеристика оборота средств, интересы, ограничения в деятельности на фондовом рынке, объем и структура инвестиций в ценные бумаги. Прямые инвесторы в ценные бумаги. Особенности инвесторов и их интересов в российской практике в сравнении с международной.

Инвестиционные фонды. Паевые инвестиционные фонды и их взаимоотношения с управляющими компаниями. Статус, типы фондов, операции, структура оборота средств, доходов и расходов, основные ограничения, связанные с деятельностью инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов.

Общие фонды банковского управления.

Регулирование рынка ценных бумаг и правовая инфраструктура. Регулирующие функции государства на рынке ценных бумаг: российская и международная практика. Государственные органы федерального уровня, регулирующие рынок ценных бумаг в России: статус, интересы, сфера ответственности, основные функции, права, политика. Механизм взаимодействия государственных органов федерального уровня на рынке ценных бумаг. Органы регулирования рынка ценных бумаг в регионах и их взаимодействие с федеральным уровнем.

Саморегулируемые организации: статус, интересы, сфера ответственности, основные функции, права, политика. Сравнительная характеристика практики деятельности саморегулируемых организаций в России и в международной практике.

Структура законодательства по ценным бумагам и его связи с другими видами законодательства, регулирующими финансовые рынки. Законы, указы президента и иные нормативные акты федерального уровня. Подзаконные нормативные акты государственных органов, регулирующих рынок ценных бумаг. Сравнительная характеристика важнейших положений законодательства по ценным бумагам в российской и международной практике.

Профессиональная этика участников фондового рынка. Основные этические правила, используемые на российском рынке ценных бумаг и в международной практике: сравнительная характеристика.

Информационная инфраструктура фондового рынка. Раскрытие информации как один из важнейших принципов функционирования фондового рынка. Основные элементы информационной инфраструктуры.

Фондовая биржа. Основы деятельности фондовой биржи (понятие, сущность и функции). Классификация фондовых бирж. Структура собственности и особенности организационно-правового статуса различных фондовых бирж в России и за рубежом. Организационные схемы фондовой биржи. Виды членства и требования, предъявляемые к членам биржи. Порядок создания фондовых бирж, их лицензирования, реорганизации и ликвидации. Статус и основы организации фондовых отделов товарных и валютных бирж.

Основные услуги, предоставляемые фондовой биржей (биржевые продукты). Структура доходов и расходов биржи. «Коммерциализация» фондовых бирж. Организационные структуры и персонал фондовых бирж.

Листинг. Требования к ценным бумагам, обращающимся на фондовой бирже. Надзорные функции фондовой биржи по отношению к ее членам и к персоналу компаний, являющихся членскими организациями.

Виды аукционных механизмов, используемых на фондовых биржах различных типов. Участники аукционов и их функции в ходе биржевых аукционов. Виды сделок, совершаемых через фондовую биржу.

Основы организации внебиржевого оборота по ценным бумагам. Классификация организованных систем внебиржевой торговли ценными бумагами. «Продвижение котировок» и «продвижение ордеров». Альтернативные торговые системы. Структура собственности и особенности организационно-правового статуса различных систем

внебиржевой торговли в России и за рубежом. Организационные схемы указанных систем. Виды членства и требования, предъявляемые к членам внебиржевых торговых систем. Основные услуги, предоставляемые организованными системами внебиржевой торговли. Структура их доходов и расходов. Организационная структура и персонал. Требования к ценным бумагам, допускаемым к обращению в организованных системах внебиржевой торговли. Требования к участникам и функции надзора за их деятельностью. Классификация и анализ методов организации торговли ценными бумагами, используемых в организованных внебиржевых системах. Виды совершаемых через них сделок.

Депозитарно-клиринговая инфраструктура: понятие, функции, варианты организационного устройства в российской и международной практике, количественные параметры сети. Регулирование депозитарно-клиринговой деятельности. Депозитарий. Виды депозитариев. Варианты организационно-правового статуса, специфика и перечень выполняемых операций, структура оборота средств, доходов и расходов, порядок лицензирования. Ограничения на деятельность.

Клиринговая организация. Варианты организационно-правового статуса, специфика и перечень выполняемых операций, структура оборота средств, доходов и расходов, порядок лицензирования. Ограничения на деятельность.

Сеть регистраторов: понятие, функции, варианты организационного устройства в российской и международной практике, количественные параметры сети. Регистратор: варианты организационно-правового статуса, специфика и укрупненный перечень выполняемых операций, оборота средств, лицензирования. Ограничения на деятельность.

Тема 1.5. Анализ финансовых рынков.

Сравнительная характеристика фундаментального и технического анализа финансовых рынков. Соотношение и взаимосвязь фундаментального и технического анализа.

Статистическое представление конъюнктуры финансового рынка ценных бумаг.

Понятие, цели и инструменты фундаментального анализа. Оценка макроэкономической ситуации; основные показатели. Содержание отраслевого и регионального анализа во взаимосвязи со стоимостной и качественной оценками ценной бумаги и динамики ее курса.

Анализ фундаментальных факторов, воздействующих на рынок ценных бумаг и формирующих его долгосрочную динамику (уровень оцененности активов на финансовом рынке, стадия экономического цикла, структура собственности, монетизация, участие

государства в финансовом обороте, состояние платежного баланса, сложившаяся модель финансового рынка и т.п.).

Оценка положения и перспектив эмитента на рынке (продукция, конкуренты, наличие рыночной ниши, маркетинговая стратегия, ресурсная база). Структура собственности, информационная открытость, урегулированность конфликтов интересов, уровень управления и качество корпоративного поведения. Характеристика финансово-хозяйственного положения эмитента на основе финансовых коэффициентов и рейтинговых систем. Использование анализа денежных потоков при оценке эмитента. Финансовый и операционный рычаг. Структура капитала. Прибыльность и дивидендная политика. Ликвидность эмитента. Оценка рисков эмитента. Факторы, формирующие оценку ценной бумаги и динамику ее курса.

Технический анализ рынка ценных бумаг. Понятие, цели, исходные предположения и основные инструменты технического анализа. Конъюнктура фондового рынка. Теория Доу. Графические методы технического анализа. Виды графиков. Тенденции. Модели перелома тенденции. Модели продолжения тенденции. Численные индикаторы финансового рынка. Скользящие средние. Волновая теория Эллиота. Осцилляторы. Индикаторы состояния трейдеров.

Раздел II Финансовые инструменты

Тема 2.1. Виды и классификация финансовых инструментов.

Понятие финансовых инструментов. Фундаментальные свойства ценных бумаг и их классификация:

- по экономическому содержанию: делевые и долговые;
- по эмитентам: государственные, муниципальные и корпоративные;
- по срокам действия: краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные и бессрочные;
- по форме выпуска: предъявительские, именные и ордерные;
- по возможности досрочного прекращения действия: безотзывные, отзывные, возвратные;
- по уровню регулирования: эмиссионные и неэмиссионные;
- по основаниям предъявления прав на активы: базовые ценные бумаги, вторичные ценные бумаги и производные финансовые инструменты.

Тема 2.2. Корпоративные и государственные облигации.

Понятие облигации, и ее основные характеристики. Фундаментальные свойства облигаций. Классификация облигаций.

Обеспеченные (закладные) облигации. Механизм выпуска закладных облигаций. Виды закладных облигаций: ипотечные, облигации с плавающим залогом, облигации, выпущенные под залог ценных бумаг.

Необеспеченные облигации. Условия выпуска и ограничения на выпуск необеспеченных ценных облигаций. Виды компаний, выпускающих необеспеченные облигации. Риски инвесторов по закладным и необеспеченным облигациям.

Купонные облигации и их виды: облигации с постоянным, переменным купоном и фиксированным купоном. Методы расчета переменного купона. Индексируемые облигации. Примеры выпуска индексируемых облигаций на российском рынке. Бескупонные (дисконтные) облигации. Особенности выпуска и обращения бескупонных облигаций.

Отзывные и возвратные облигации. Выпуск отзывных облигаций как способ хеджирования эмитента от процентного риска. Механизм выпуска возвратных облигаций. Безотзывная оферта. Риски эмитента при выпуске возвратных облигаций.

Ценообразование облигаций. Методика расчета цен купонных и бескупонных облигаций. Факторы, влияющие на ценообразование облигаций:

- купонная ставка;
- рыночные процентные ставки;
- срок до погашения;
- накопленный купонный доход;
- порядок выплаты купона;
- частота купонных выплат.

Чувствительность (изменчивость) облигаций. Факторы, влияющие на уровень изменчивости цены облигации.

Доходность облигаций: купонная, текущая доходность и доходность к погашению. Методы расчета доходности по бескупонным облигациям.

Простая и эффективная доходность. Доходность к погашению по купонным облигациям. Особенности расчета доходности по возвратным облигациям.

Рейтинги облигаций. Система построения рейтингов. Надежность (достоверность) рейтинговых систем. Мировые рейтинговые агентства.

Государственные ценные бумаги. Цели и задачи эмиссии государственных ценных бумаг (ГЦБ). Российские ГЦБ. Государственные бескупонные облигации. (ГКО):

порядок выпуска и обращения. Проведение аукционов по размещению ГКО, конкурентное и неконкурентное предложение. Цена отсечения и средневзвешенная цена. Определение доходности по ГКО. Облигации федерального и сберегательного займов (ОФЗ и ОСЗ). Цели их выпуска. Порядок расчета купонного дохода. Облигации внутреннего государственного валютного займа, порядок выпуска и обращения. Реструктуризация ГКО и ОФЗ в процессе кризиса 1998 г. Состояние и развитие рынка ценных бумаг в послекризисный период.

Тема 2.3. Акции.

Акция, как доленая ценная бумага, ее основные свойства и характеристики. Принципиальные отличия акции от долговых ценных бумаг, по характеру действия, по правам инвесторов, степени надежности, уровню доходности.

Виды и классификация акций:

Размещенные и объявленные акции. Принятие решения акционерным обществом о числе объявленных и размещенных акций. Этапы подготовки компании к размещению акций. Органы, принимающие решения о размещении акций методом закрытой подписки и методом публичного размещения. Процедуры принятия решения о размещении акций. Проспект эмиссии и условия выпуска. Порядок разработки проспекта эмиссии. Содержание основных разделов проспекта эмиссии. Порядок размещения акций. Взаимодействие эмитента с организатором выпуска, андеррайтером и платежным агентом.

Андеррайтинг, его виды и характеристика. Андеррайтинг на основе фирменного предложения (полный андеррайтинг). Частичный андеррайтинг.

Андеррайтинг на основе максимума усилий. Функции андеррайтера. Крупнейшие российские андеррайтеры.

Привилегированные и обыкновенные акции. Свойства привилегированных акций. Права владельцев привилегированных акций. Условия и порядок начисления и выплаты дивидендов по привилегированным акциям. Право голоса по привилегированным акциям. Порядок определения ликвидационной стоимости привилегированных акций и удовлетворения имущественных требований при ликвидации компании. Виды привилегированных акций:

- кумулятивные и некумулятивные;
- конвертируемые и неконвертируемые;
- с фиксированным и плавающим дивидендом;
- акции с участием.

Обыкновенные акции и их принципиальные отличия от привилегированных акций. Виды обыкновенных акций, встречающиеся в российской и зарубежной практике:

- учредительские акции
- обыкновенные неголосующие акции
- отсроченные акции

Стоимостная оценка акций. Номинальная, бухгалтерская и рыночная стоимость акций. Цена размещения акций. Соотношение между бухгалтерской и рыночной оценкой акций.

Капитализация компании. Сопоставление капитализации российских и зарубежных компаний. Факторы, сдерживающие капитализацию российских корпораций.

Доходность операций с акциями. Дивидендная доходность, порядок ее определения. Виды дивидендных выплат: промежуточные и годовые дивиденды. Принятие решения о выплате дивидендов. Полная доходность акций. Методика определения полной доходности. Соотношение между дивидендной доходностью и доходностью от прироста курсовой стоимости.

Приобретение и выкуп акций.

Порядок принятия решения о приобретении акций. Цели, преследуемые акционерным обществом при приобретении акций:

- поддержание котировок;
- увеличение дивидендных выплат;
- уменьшение числа голосующих акций;
- противодействие враждебному поглощению;

Последовательность операций по приобретению акций. Ограничения по приобретению акций.

Выкуп акций. Характеристика и права акционеров, требующих выкупа акций. Обязанности акционерного общества по выкупу акций у акционеров. Порядок выкупа акций. Ограничения на выкуп акций. Удовлетворения требований акционеров, если объем требований превысил 10% стоимости чистых активов компании.

Тема 2.4. Конвертируемые ценные бумаги.

Сущность конвертируемых ценных бумаг. Конвертируемые привилегированные акции и конвертируемые облигации. Цели выпуска конвертируемых ценных бумаг. Параметры выпуска конвертируемых облигаций. Коэффициент конвертации, цена конвертации и конвертационная премия. Факторы, влияющие на размер конвертационной премии.

Ценообразование конвертируемых облигаций. Внутренняя (облигационная) стоимость конвертируемых ценных бумаг. Конверсионная стоимость конвертируемых облигаций и конверсионная премия.

Методы стимулирования конвертации:

- ступенчатые цены конвертации;
- установление повышенных дивидендов по обыкновенным акциям;
- введение права компании на досрочное погашение конвертируемых облигаций.

Последствия конвертации для эмитентов и инвесторов: размывание акционерного капитала,

изменения структуры баланса эмитента, влияние на рыночные котировки акций.

Механизм реализации инвесторами своих прав на конвертацию. Резервирование акций под конвертацию облигаций.

Тема 2.5. Векселя и система вексельного обращения.

Вексель как ценная бумага. Его правовой статус и условия выпуска. Система вексельного обращения. Женевская конвенция и англосаксонская система вексельного обращения. Требования к форме векселя и составу обязательных реквизитов.

Виды векселей и их классификация:

- простой и переводной вексель;
- процентный и дисконтный вексель;
- товарный, финансовый, дружеский и бронзовый вексель.

Механизм обращения векселей. Акцепт векселя: полный и частичный акцепт. Индоссамент по векселю. Полный, частичный и банковский индоссаменты. Обратный и безоборотный индоссамент. Препоручительный индоссамент. Авелирование векселей.

Формы и способы указания сроков платежей по векселям. Учет векселей. Расчет стоимости векселя при его учете. Особенности определения стоимости дисконтного и процентного векселя. Протест по векселю.

Тема 2.6. Права, варранты, депозитарные расписки.

Преимущественные права, их сущность и целесообразность введения. Преимущественные права как инструмент защиты владельцев акций от размывания их доли. Механизм реализации преимущественных прав при новых эмиссиях акций. Наиболее значимые пакеты акций, дающих определенные права (1%, 2%, 10%, 25% + 1 акция, 50%+ 1 акция).

Ценообразование преимущественных прав. Модели определения стоимости преимущественного права на стадиях «акция с правами», и «акция без прав». Механизм реализации владельцами акций преимущественных прав. Мировой опыт и российская практика выпуска и реализации преимущественных прав.

Варранты на ценные бумаги, их экономическая сущность и условия выпуска. Порядок выпуска и размещения варрантов. Права владельцев варрантов. Ценообразование варрантов: внутренняя (скрытая) цена, временная цена и полная цена варрантов. Методика расчета доходности по операциям с варрантами. Спекулятивный характер варрантов.

Депозитарные расписки. Правовой статус депозитарных расписок. Цели выпуска депозитарных расписок. Выход российских компаний на зарубежные рынки капитала через механизм выпуска депозитарных расписок. Этапы работ по выпуску депозитарных расписок на акции зарубежных компаний.

Виды депозитарных расписок:

- глобальные и американские депозитарные расписки;
- спонсируемые и неспонсируемые депозитарные расписки;
- публичные и ограниченные депозитарные расписки.

Уровни американских депозитарных расписок. Особенности выпуска и обращения депозитарных расписок различного уровня.

Права владельцев депозитарных расписок (право голоса на собрании акционеров, право на получение дивидендов и т.п.) Механизм реализации прав и ограничение прав владельцев депозитарных расписок. Порядок конвертации депозитарных расписок в акции. Опыт российских компаний по выпуску депозитарных расписок.