

ФГБОУ ВО «Брянский государственный аграрный университет»

Экономический факультет

Кафедра бухгалтерского учета и финансов

Подобай Н.В.

**Мировой финансовый рынок**

Учебно-методическое пособие

по изучению дисциплины Налоги и налогообложение  
для обучающихся по направлению Экономика 38.03.01  
профиль **Экономика предприятий и организаций**

Брянская область,  
2016 год

УДК : 368 (07)

ББК 65.271

П 44

Подобай, Н.В. **Мировой финансовый рынок**: Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины Мировой финансовый рынок, направление Экономика 38.03.01 профиль Экономика предприятий и организаций. / Н.В. Подобай. – Брянск: Издательство Брянский ГАУ, 2016. - 91 с.

Рецензент:

Нестеренко Л.Н., к.э.н., доцент кафедры экономики БГАУ

Учебно-методическое пособие разработано в соответствии с ФГОС ВО № 1327 от 12.11.2015 г.

*Учебно-методическое пособие одобрено и рекомендовано к печати на заседании учебно-методического совета экономического факультета, протокол № 5 от «18 » февраля 2016г.*

© Брянский ГАУ, 2016

© Подобай Н.В., 2016

## РАЗДЕЛ 1. Учебно-методическое обеспечение курса.

### Основная нормативная литература.

1. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ (с изменениями и дополнениями) «О рынке ценных бумаг».
2. Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. N 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (с изм. и доп. от 29 июня 2004 г.).
3. Закон РФ от 20 февраля 1992 г. N 2383-1 «О товарных биржах и биржевой торговле» (с изм. и доп. от 24 июня 1992 г.; 30 апреля 1993 г.; 19 июня; 1995 г.; 21 марта 2002 г.; 29 июня 2004 г.).
4. Федеральный закон от 02.12.1990 №395-1 (с изменениями и дополнениями) «О банках и банковской деятельности».

В качестве основных базовых учебников, учебных пособий и монографий рекомендуем использовать:

### Основная литература

- 1 Загородников С. В. Финансы и кредит Омега-Л, 2009
- 2 Поляк Г.Б. Финансы. Денежное обращение. Кредит Юнити-Дана, 2007
- 3 Самсонов Н.Ф. Финансы, денежное обращение и кредит Инфра- М, 2007

### Дополнительная литература

- 1 Поляк Г.Б. Финансы. Денежное обращение. Кредит Юнити-Дана, 2004 10
- 2 Малахова И. Г. Финансы и кредит Эксмо, 2010
- 3 Лапуста М. Г. Финансы организаций (предприятий) Инфра-М, 2011
- 4 /М.В Романовский. Финансы, денежное обращение и кредит Юрайт-Издат, 2007 Просветов Г. И. Финансы, денежное обращение и кредит: задачи и решения Альфа-пресс, 2008
- 5 Колпакова Г.М. Финансы денежное обращение кредит Финансы и статистика, 2005

### Электронные библиотечные системы

1. Звонова Е.А. Реформирование мировой финансовой архитектуры и российский финансовый рынок : монография / Е.А. Звонова и др. — Москва : Русайнс, 2016. — 430 с. — ISBN 978-5-

4365-0570-1. <https://www.book.ru/book/919314> Москва: Русайнс, 2016. — 430 с. —Book.ru

## **РАЗДЕЛ 2**

### **ОБЩИЕ МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

#### **ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

Дисциплина «Мировой финансовый рынок» предусматривает системное изучение процессов формирования и функционирования основных финансовых рынков, включая фондовый, ссудного капитала и страховой рынки. Последовательное изучение тем, составляющих содержание дисциплины, позволит не только получить представление об основных принципах и закономерностях развития финансовых рынков, но также сформировать умения и навыки, не обходимые для практического использования в финансово-экономической сфере деятельности.

Современному компетентному экономисту необходимо знать экономическую природу финансовых рынков, их институтов и инструментов; обладать навыками использования различных методов и финансовых инструментов для обеспечения эффективного и устойчивого развития субъектов хозяйствования; уметь анализировать многообразные явления и процессы, свойственные финансовой сфере.

Помимо лекционного курса и семинарских занятий, важнейшей составной частью изучения вопросов тем дисциплины «Мировой финансовый рынок» является самостоятельная работа студентов, включающая работу с рекомендованной литературой, изучение информационно-аналитических материалов, размещенных на сайтах российских и зарубежных компаний, анализ материалов информационных агентств, решение практических и ситуационных задач, написание курсовой работы, изучение нормативной литературы.

В настоящем учебно – методическом пособии предложены ряд контрольных заданий и вопросов, практических задач и конкретных ситуаций, литературных источников и сайтов Интернет-ресурсов, позволяющих студентам достаточно эффективно организовать работу по

каждой теме дисциплины. Кроме того, рекомендованы для выбора студентами темы курсовых работ.

Материал для организации самостоятельной работы студентов размещен в соответствии с темами дисциплины и отражает специфику рассматриваемых вопросов применительно к каждой теме.

Сущность, функции и классификация финансовых рынков. Организация и функционирование фондового рынка.

Целью изучения тем, формирующих модуль, является формирование у студентов следующих

а) умений и навыков: анализа функционирования финансовых рынков, анализа финансовой информации; проведения исследований в области рынка ценных бумаг; моделирования деятельности эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг, организации эмиссии ценных бумаг; оценки финансового положения участников фондового рынка; умений выявления, анализа, оценки возникающих на финансовых рынках противоречий между участниками; навыков самоорганизации и управления временем;

б) знаний: системного представления о современных и классических концепциях развития и функционирования финансовых рынков; организации деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг; регулирования финансовых рынков в Российской Федерации; понимания сущности и особенностей использования основных финансовых инструментов.

## **МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП**

Требования к предварительной подготовке обучающегося:

Данная дисциплина изучает основополагающие вопросы теории страхования и организации и функционирования мировой финансовой системы РФ. Изучение дисциплины «Мировой финансовый рынок» должно основываться на знаниях, полученных в рамках бакалавриата по курсам: «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Финансы», «Деньги, кредит, банки», «Корпоративные финансы», «Финансовый менеджмент» и ряд других дисциплин.

Дисциплина является базовой для освоения программы преддипломной практики и для выполнения выпускной квалификационной работы

## **КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

**ОК-2:** способностью анализировать основные этапы и закономерности исторического развития общества для формирования гражданской позиции

**Знать:** закономерности развития и особенности исторического развития общества.

**Уметь:** сопоставлять положения отдельных правовых норм для оптимизации финансовых отношений.

**Владеть:** навыками работы с нормативными правовыми актами в сфере мирового финансового рынка.

**ПК-2:** способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов

**Знать:** сущность и значение информации в биржевой торговле.

**Уметь:** самостоятельно производить расчеты биржевых показателей на основе действующего законодательства РФ в соответствии с ОПОП бакалавра.

**Владеть:** основными методиками расчета биржевых показателей и в соответствии с ОПОП бакалавра.

**ПК-6:** способностью анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей

**Знать:** основные способы сбора, анализа и обработки данных, необходимых для статистических расчетов в соответствии с ОПОП бакалавра.

**Уметь:** опираться на основные способы сбора, анализа и обработки данных, необходимых для решения поставленных экономических задач, в соответствии с ОПОП бакалавра.

**Владеть:** навыками обобщать информацию, ставить цель и выбирать пути её достижения в соответствии с ОПОП бакалавра.

**В результате освоения дисциплины обучающийся должен**

**Знать:**

- основные положения теории мирового финансового рынка;
- экономическую сущность функционирования мирового финансового рынка;
- функции мирового финансового рынка в современной рыночной экономике;
- законодательную базу мирового финансового рынка РФ;
- отечественный и зарубежный опыт построения мировых финансовых систем и пути совершенствования финансовой системы РФ;
- понятийный и методологический аппарат мирового финансового рынка;
- элементы мирового финансового рынка;
- права и обязанности биржевых посредников.

**Уметь:**

- работать с нормативными актами в биржевом деле;
- осуществлять поиск и работать с информацией в глобальных компьютерных сетях и корпоративных информационных системах;
- формировать информационную базу на основе бухгалтерской отчетности предприятия для исчисления конкретных биржевых ставок.

**Владеть:**

- навыками самостоятельного приобретения знаний в области работы финансового рынка;
- специальной терминологией в области мирового финансового рынка;
- навыками использования справочных информационных систем;
- навыками принятия решений в области мирового финансового рынка в соответствии правовыми нормами.

## РАЗДЕЛ 2. ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

### Задача № 1

Баланс дочернего акционерного общества имеет следующие показатели, в тыс. руб.:

Основные средства 250

Уставный капитал 180

Производственные запасы 30

Прибыль 100

Касса 5

Расчеты с учредителями 20

Расчетный счет 15

Баланс 300

Одному из учредителей (Обществу «АВС») принадлежит 60% акций дочернего общества. Определите сумму вклада общества «АВС» в дочернюю компанию.

Решение:

Уставный капитал АО состоит из суммы номиналов распространенных акций этого АО, тогда  $(180 \text{ т.р.} \cdot 60\%) / 100\% = 108$  т.р.

Сумма вклада в уставный капитал составит 108 тыс. руб.

### Задача № 2

Баланс АО содержит следующие показатели, тыс. руб.:

Основные средства 50

Уставный капитал 100

Нематериальные активы 10

Прибыль 50

Производственные запасы 22

Касса 2

Расчетный счет 36

Расчеты с учредителями 30

Баланс 150

Определить процент оплаты уставного капитала АО.



Решение:

Процент оплаты уставного капитала АО составляет 70%

Задача № 3

В августе 2000 года производится ликвидация АО просуществовавшего 10 месяцев. На момент принятия решения о ликвидации общества его бухгалтерский баланс характеризовался следующими показателями, в тыс. руб.:

Нематериальные активы 1000

Уставный капитал 2000

Основные средства 2000

Резервный фонд 1000

Незавершенное производство 2000

Фонды спец назначения 1000

Расчеты с учредителями 1000

Нераспределенная прибыль отчетного года 1000

Производственные запасы 1000

Долгосрочные кредиты 2000

Расчетный счет 1000

Расчеты по оплате труда 1000

Расчеты с бюджетом 1000

Краткосрочные кредиты 2000

Прочие оборотные активы 1000

Баланс 10000

Определить сумму выплат, приходящихся на одну обыкновенную акцию общества, при условии, что обществом было выпущено 2000 акций номиналом 1000 рублей, из которых половина акций была оплачена на 25%, четверть полностью и четверть наполовину.

Решение:

1. Сначала необходимо определить чистые активы АО, они при работе не должны меньше уставного капитала.
2. По закону существует пять категорий лиц на право очередную оплату долгов при ликвидации АО. (Гражданский Кодекс ст. 57-65).

3. После выплат долгов оставшаяся часть от чистых активов распределяют между акционерами согласно внесенных сумм в уставный капитал.

Приказ Минфина № 7 ФКЦБ РФ № 149 от 05.08.96

Чистые активы=Основные средства+Незавершенное производство+Производственные запасы+Расчетный счет+Расчеты с бюджетом+Прочие оборотные активы-Нераспределенная прибыль-Кредиты.

Чистые активы=2000+2000+1000+1000+1000+1000-2000-1000-2000=3000 тыс. руб.

3000 тыс. руб./2000= 1500 руб. на 1 акцию.

Задача № 4

Акционерным обществом приобретена на рынке ценных бумаг 9100 рублей облигация другого АО номинальной стоимостью 10000 руб. Срок погашения облигации наступает через 5 лет. Доход (10% годовых) выплачивается ежегодно по купонам. По какой цене будет отражена в балансе покупателя купленная облигация через 2 года.

Решение:

1. Погашение облигации через пять лет, значит, доход по облигации будет купонный, плюс скидка от разницы номинала и приобретенной цены. Купонный доход будет отражаться в прибыли. А разница между номиналом и ценой приобретения разобьется до периода погашения.

$10000-9100=900$  руб.

$900/5$  лет=180 руб. в год

Ежегодные зачисления будут отражаться на Д 58/2 К 76 180 руб.

Через 2 года облигация отразится на Д 58/2 по цене  $9100+180+180=9460$  руб.

Задача № 5

В январе АО (не являющееся инвестиционным фондом) объявило об увеличении уставного капитала до 1 млрд. рублей.

Условиями подписки на акции была предусмотрена их первоначальная оплата в размере 30% стоимости с окончательной

оплатой в течение полугода. В июле при подведении итога подписки выяснилось, что подписка на акции составила 700 млн. рублей, фактически поступило 650 млн. рублей. Какая сумма будет отражена на счете «Уставный капитал» АО после подведения итогов подписки.

Решение:

На счете «Уставный капитал» АО будет отражена сумма в 650 млн. рублей, т.к. это определяют условия подписки, в которой сказано, что окончательно оплатить в течение полугода. На счете «Уставный капитал» будет отражено 700 млн. руб. т.к. если произошла подписка, то акции считаются разменянными, ст.34 «Оплата акции и иных ценных бумаг». Федеральный закон «Об акционерных обществах».

Задача № 6

Гражданин приобретает 10 привилегированных акции банка номинальной стоимостью 900 рублей каждая, по цене 1000 рублей за штуку. В каком размере он должен уплатить налог на операции с ценными бумагами?

Решение:

В настоящем чтении налогового кодекса физические лица не облагаются налогом на операции с ценными бумагами, если материальная выгода не определена. Значит, он ничего платить не должен. Ст.212 НК РФ.

Задача № 7

АО ликвидируется как неплатежеспособное на основе конкурсного производства. Бухгалтерский баланс, составленный на момент ликвидации, характеризуется следующими данными, в тыс. руб.:

Основные средства 2000

Уставный капитал 1000

Долгосрочные займы (облигационный заем) 1000

Расчеты с кредиторами за товары и услуги 1000

Расчеты по оплате труда 1000

Убытки            3000  
Расчеты с бюджетом            1000  
Баланс 5000

В соответствии с Законом РФ «О банкротстве» определите сумму выплат, приходящихся на одну облигацию общества при условии, что обществом было выпущено и размещено 1000 облигации.

Решение:

1. Размещение облигации представляет собой заем денежных средств, и погашение его по номиналу с истечением определенного периода времени.
2. Так как АО ликвидируется на основе конкурсного производства, то по закону оно может быть преобразовано, и долги, имущество перейдет под конкурсное управление.
3. АО должно по облигационному займу 1 000 000 рублей, а выпущено 1000 облигаций. Номинал одной соответственно равен 1000 рублей.
4. Облигационный заем может быть погашен имуществом АО при полной ликвидации

Выплат по облигациям не будет, так как нужно погасить долг по зарплате и произвести расчеты с бюджетом, если они не обеспечены залогом имущества, тогда очередность другая.

Задача № 8

АО с целью долгосрочного инвестирования средств приобрело на рынке ценных бумаг за 700 рублей привилегированная акция другого АО номинальной стоимостью 1000 рублей. Дивиденд по акции составляет 11%. По какой цене будет отражена в балансе АО купленная акция через 7 лет в соответствии с новым планом счетов?

Решение:

В соответствии с Законом номинал акции устанавливается для определения уставного фонда АО при первичном размещении. Во всех остальных случаях на акции существует рыночная цена. Так как АО приобрело привилегированную акцию за 700 рублей, то и

по истечении 7 лет купленная акция будет отражена в балансе АО по 700 рублей.

#### Задача № 9

Баланс АО содержит следующие показатели, в тыс. руб.:

Основные средства 500

Уставный капитал 800

Нематериальные активы 100

Резервный фонд 80

Готовая продукция 300

Расчеты с кредиторами 170

Убытки 50

Баланс 1050

Какая максимальная сумма может быть израсходована руководством АО для выплаты процентодержателям их облигации?

Решение:

Резервный фонд образуется при покупке ценных бумаг выше номинала, так как облигации являются долговыми ценными бумагами, то можно использовать резервный фонд. Следовательно, для выплаты процентов может быть использовано 80 тыс. рублей. Ст.35 глава III Федеральный Закон «Об акционерных обществах» ст.35 «Фонды и чистые активы»

#### Задача № 10

Компания Б выкупила у компании А вексель, выданный компанией С. Последняя, обещала уплатить по векселю 5 млн. рублей 1 июня 2000 года. Компания Б уплатила компании А при покупке векселя 700 тыс. рублей. Какова совокупная стоимость налога на операции с ценными бумагами уплаченная компаниями А и Б при совершении сделки?

Решение:

Компания А и Б не будут платить налог на операции с ценными бумагами, так как налог выплачивается один раз эмитентом при

размещении ценных бумаг, все остальное попадает под статью 149 НК РФ по операциям с ценными бумагами.

#### Задача № 11

Баланс АО содержит следующие показатели млн. руб.:

Основные средства 500

Уставный капитал 800

Нематериальные активы 100

Резервный фонд 100

Готовая продукция 300

Прибыль 100

Расчетный счет 100

Баланс 1000

Какая максимальная сумма может быть израсходована АО для выплаты дивидендов по привилегированным акциям, если доля привилегированных акций в уставном капитале составляет 10% и при их выпуске установлен фиксированный дивиденд?

Решение:

По решению совета директоров максимальная сумма выплат может составить:

Количество акций\*номинал\*фиксированный дивиденд, но не больше прибыли предприятия и с учетом того, что после выплаты стоимость чистых активов АО будет не меньше его уставного капитала и резервного фонда. (Ст.102 ГК РФ)

#### Задача № 12

Определить цену размещения коммерческим банком своих векселей при условии, что вексель выписывается на сумму 100 000 рублей, со сроком платежа 240 дней, банковская ставка процента 40% годовых.

Решение:

1. Возьмем банковскую ставку процента годовых как эквивалентную ставку доходности, тогда по формуле  $N/(1+F(t/365))=N(1-(d*t/360))$

Определим  $d$  ставку дисконта векселя:

$d=360(1-1/(1+kt/365))$  где  $k$  эквивалентная ставка 40% годовых,  $t$ - период погашения 240 дней

2. Определим  $D$  –дисконт векселя

$$D=N*(dt/360)$$

3. Определим цену размещения  $P=N-D$

$$d=(360*(1-(1/1+0.4*240/365)))/240=0,32$$

$$D= (100\ 000*0,32*240)/360=21\ 333\ \text{руб.}$$

$$P=N/(1+kt/360)$$

$$P=100000/(1+0,4*240/360)=78740\ \text{руб.}$$

Цена размещения коммерческим банком своих векселей равна 78 740 рублей.

### Задача № 13

Акционерное общество зарегистрировало эмиссию 30 тыс. обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1000 рублей, из которых 26 тысяч было продано акционерам, а 4 тысячи остались непроданными. Через некоторое время еще 1000 акций была выкуплена обществом у акционеров. По окончании отчетного года собранием акционеров принято решение о распределении в качестве дивидендов 3 млн. рублей их прибыли. Какая сумма дивиденда на каждую акцию может быть выплачена?

Решение:

По условию задачи известно, что на руках у акционеров осталось 25000 обыкновенных акций, тогда

$$3\ 000\ 000 / 25\ 000=120\ \text{рублей.}$$

Значит, сумма дивиденда на одну акцию составит 120 рублей.

### Задача № 14

Номинальная стоимость акции АО составляет 50 тысяч рублей. Определите ориентировочную курсовую стоимость акций на рынке ценных бумаг, если известно, что размер дивиденда ожидается на уровне 25%, а размер банковской ставки составляет 20%

Решение:

Определим поток доходов по акции это размер дивиденда.

Определим курсовую стоимость

$D_n = P \cdot (1+k)$ , где

$D_n$ - курсовая стоимость акции

$P$ - номинальная стоимость

$k$ -ставка дивиденда

Определим  $K$  доходности= $25\%/20\%=1,25$

$D_n = P \cdot k = 50000 \cdot 1.25 = 62500$

### Задача № 15

Облигации АО выпущены 1 января 1993 года. Срок обращения облигаций 2 года. Годовой купон 8,5%. Номинальная стоимость 1000 рублей, однако при первичном размещении стоимость облигаций составила 974 рубля. Какова должна быть минимальная величина банковской ставки, при которой инвестору, купившему облигацию в ходе первичного размещения (налогообложение не учитывать), было более выгодно положить деньги в банк на 2 года?

Решение:

Определим доходность облигаций

$K = (C + (N - P)) / P$

Скорректируем на число лет до погашения

$K = ((2C + (N - P)) / 2P) \cdot 100\%$ , где

$K$  – доходность облигаций

$N$ - номинал облигаций

$P$ - цена приобретения

2- число лет до погашения

$K = ((2 \cdot 85 + (1000 - 974)) / 2 \cdot 974) \cdot 100\% = 10,06 \%$

### Задача № 16

Акционерное общество А приобрело облигацию другого АО по какой-то первоначальной цене  $X$ . Номинал облигации 10 000 рублей. Срок погашения наступает через 10 лет. Доход 10% годовых выплачивается ежегодно по отрывным купонам. Через 7 лет эта облигация отражается в балансе АО А по цене 9670. Определит первоначальную цену  $X$ .



Решение:

До погашения облигации остается 3 года, это значит, что цена облигации возрастет через каждый год равными приростами до 10 000 рублей, т.е. один прирост за год составит  $(10000-9670)/3=110$  рублей

АО продержало облигацию 7 лет, т.е. получало по 110 рублей каждый год к курсовой стоимости. Тогда курсовая стоимость X будет равна

$9670-110*7=8900$  руб.

Облигация была приобретена за 8900 рублей

Задача № 17

Номинальная стоимость акций АО 100 рублей за акцию, текущая рыночная цена 600 рублей за акцию. Компания выплачивает квартальный дивиденд в размере 20 рублей за акцию. Какова текущая доходность акций АО в годовом начислении?

Решение:

Покупка 600 рублей, при условии, что ничего не изменится, доход за год составит 80 рублей, тогда текущая доходность составит  $F=80/600*100\%=13\%$

Задача № 18

Акционерное общество с уставным капиталом 2 млн. рублей выпустило еще 10 тыс. обыкновенных акций на 1 млн. рублей и 500 облигаций на 500 тыс. рублей с купонной ставкой 20 % годовых. Чистая прибыль общества 250 тыс. рублей. Определить сумму дохода на одну акцию.

Решение:

Уставный капитал АО возрастет с выпуском до 3 млн. рублей, тогда он будет состоять из 30 тыс. обыкновенных акций.

Выплаты по облигациям

$250*20\%=50$  тыс. руб.

$250-50=200$  тыс. руб.

$200000/10000=20$  рублей будет приходиться на 1 обыкновенную акцию.

#### Задача № 19

Иностранец участник АО оплатил 100 акций номинальной стоимостью 100 рублей каждая долларами по курсу 1 доллар=100 рублей. АО решило выкупить у иностранного участника принадлежащие ему акции. Рыночная стоимость акций к моменту выкупа осталась на уровне номинала. Курс доллара повысился до 120 рублей за доллар. Какая сумма будет выплачена иностранному участнику за акции?

#### Решение:

Иностранному участнику будет выплачено по 100 рублей за акцию, так как рыночная стоимость акции к моменту выкупа осталась на уровне номинала.

#### Задача № 20

Инвестор приобрел акцию в начале текущего финансового года за 1000 рублей и продает ее по прошествии 4 месяцев. Определить примерную стоимость, по которой совершается продажа, если ожидаемая прибыль в расчете на акцию по итогам года составит 120 рублей. Ситуация на финансовом рынке и положение компании существенно не изменились с начала года.

#### Решение:

Определим годовую ставку дивиденда по акции

$$K=(120/1000)*100\%=12\%$$

$P_n$ -ожидаемая стоимость

$$P_n=(1000-40/(1+0,12)^{1/3})*(1+0,12)^1=1075$$

Примерная стоимость, при которой совершается продажа 1075 рублей.

## Задача № 21

Инвестор приобрел за 900 рублей привилегированную акцию номинальной стоимостью 1000 рублей с фиксированным размером дивиденда 70% годовых. В настоящее время курсовая стоимость акции 1200 рублей. Инвестор предполагает продать акцию через 2 года. Определите текущий годовой доход по данной акции (без учета налогов).

## Решение:

Текущий годовой доход будет 700 рублей. За первый год 700 рублей за второй год плюс к этому разницу между покупкой и продажей акции.

## Задача № 22

Депозитный сертификат был куплен за 6 месяцев до срока его погашения по цене 1000 рублей и продан за 4 месяца до срока погашения по цене 1400 рублей. Определить (по простой процентной ставке без учета налогов) доходность этой операции в пересчете на год.

## Решение:

Доход от операции составит  $1400 - 1000 = 400$  рублей за 2 месяца, т.е. доходность в расчете на год составит  $400/1000 * 6 = 2,4$  или 240% годовых

## Задача № 23

Баланс дочернего акционерного общества имеет следующие показатели, млн. руб.:

Основные средства 250

Уставный капитал 280

Производственные запасы 30

Расчеты с учредителями 20

Касса 5

Прибыль 100

Расчетный счет 115

Баланс 400

Одному из учредителей (Обществу «АВС») принадлежит 70% акций дочернего общества. Определить сумму вклада общества «АВС» в дочернюю компанию.

Решение:

$(280 \cdot 70\%) / 100\% = 196$  млн. рублей.

Вклад составляет 196 млн. рублей

#### Задача № 24

Инвестор получил от операций купли-продажи ценных бумаг доход в размере 100 тыс. рублей. Подлежит ли обложению налогом на добавленную стоимость полученный доход?

Ответ: Полученный доход не подлежит обложению налогом на добавленную стоимость, так как представляет собой финансовую операцию, которая регулируется статьей 149 НК РФ.

## ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

### ЗАДАНИЕ № 1

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Долгосрочные ссуды, выдаваемые под залог (заклад) недвижимости, называются ...

- 1) ипотечными облигациями;
- 2) закладными листами;
- 3) ипотечными акциями;
- 4) ипотечным кредитом;
- 5) ипотечным рынком.

Вопрос № 2. Какие виды собственных средств являются наиболее значимыми для финансирования капитальных вложений предприятий?

- 1) оборотный капитал;
- 2) основной капитал;
- 3) амортизация и прибыль;

- 4) заемные средства;
- 5) бюджетные ассигнования.

Вопрос № 3. Как называются банки, специализирующиеся на предоставлении долгосрочных ссуд под залог недвижимости?

- 1) сберегательные банки;
- 2) центральные банки;
- 3) муниципальные банки;
- 4) инвестиционные банки;
- 5) ипотечные банки.

Вопрос № 4. Вложения в основной капитал и на прирост материально-производственных запасов называются ... инвестициями.

- 1) реальными;
- 2) финансовыми;
- 3) банковскими;
- 4) воспроизводственными;
- 5) расширительными.

Вопрос № 5. Долгосрочные ценные бумаги, выдаваемые под обеспечение недвижимым имуществом и приносящие твердый процент, называются ... .

- 1) ипотечными облигациями;
- 2) закладными листами;
- 3) ипотечными акциями;
- 4) ипотечным кредитом;
- 5) ипотечным рынком.

## ЗАДАНИЕ № 2

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Группа промышленного сырья и полуфабрикатов из номенклатуры биржевых товаров включает:

- 1) продукцию сельского хозяйства;
- 2) энергоносители, пищевкусовые товары;
- 3) драгоценные металлы, энергоносители, цветные металлы;

- 4) драгоценные и цветные металлы; пиломатериалы;
- 5) драгоценные металлы, энергоносители, цветные металлы, продукцию сельского хозяйства.

Вопрос № 2. Товары, полностью или частично продаваемые через биржи, относятся к ...:

- 1) биржевым;
- 2) ярмарочным;
- 3) оптовым;
- 4) розничным;
- 5) не биржевым.

Вопрос № 3. Какие страны являются центрами международной биржевой торговли (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) США, Великобритания, Япония;
- 2) США, Великобритания, Япония, Сингапур;
- 3) США, Великобритания, Сингапур;
- 4) США, Великобритания;
- 5) США, Япония, Сингапур.

Вопрос № 4. Первоначальной формой оптовой торговли была ...

- 1) ярмарочная торговля;
- 2) биржа;
- 3) караванная торговля;
- 4) базар;
- 5) рынок

Вопрос № 5. Самой крупной фондовой биржей США является ...:

- 1) Американская фондовая биржа;
- 2) Канзасская зерновая биржа;
- 3) Нью-Йоркская фондовая биржа;
- 4) Вашингтонская фондовая биржа;
- 5) Чикагская фондовая биржа.

### ЗАДАНИЕ № 3

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Сколько фондовых бирж в настоящее время существует в Швейцарии?

- 1) 1;
- 2) 2;
- 3) 3;
- 4) 4;
- 5) 5.

Вопрос № 2. В чем особенность Люксембургской фондовой биржи?

- 1) биржевой рынок не имеет единого регулирующего и контролирующего органа;
- 2) на бирже проводится только котировка, а сделки купли-продажи - вне ее;
- 3) субъекты биржи - государственные служащие;
- 4) брокеры получают фиксированные комиссионные;
- 5) инструмент государственно-монополистического регулирования.

Вопрос № 3. Какие общие черты присущи развивающимся рынкам ценных бумаг (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) низкая ликвидность, непрозрачность рынка;
- 2) низкая ликвидность, непрозрачность рынка, значительные ценовые колебания;
- 3) низкая ликвидность, непрозрачность рынка, значительные ценовые колебания, высокий уровень ценовых рисков;
- 4) непрозрачность рынка, значительные ценовые колебания, высокий уровень ценовых рисков;
- 5) низкая ликвидность, непрозрачность рынка, значительные ценовые колебания, высокий уровень ценовых рисков, недостаточно развитая законодательная база.

Вопрос № 4. В чем состоит одна из особенностей Токийской фондовой биржи?

- 1) биржевой рынок не имеет единого регулирующего и контролирующего органа;
- 2) на бирже проводится только котировка, а сделки купли-продажи - вне ее;
- 3) субъекты биржи - государственные служащие;
- 4) брокеры получают фиксированные комиссионные;
- 5) инструмент государственно-монополистического регулирования.

Вопрос № 5. В чем особенность Миланской фондовой биржи?

- 1) биржевой рынок не имеет единого регулирующего и контролирующего органа;
- 2) на бирже проводится только котировка, а сделки купли-продажи - вне ее;
- 3) субъекты биржи - государственные служащие;
- 4) брокеры получают фиксированные комиссионные;
- 5) инструмент государственно-монополистического регулирования.

#### ЗАДАНИЕ № 4

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Как называются биржи, на которых торговые операции осуществляются и с товарами и с индексами ценных бумаг?

- 1) специализированные;
- 2) узкоспециализированные;
- 3) универсальные;
- 4) международные;
- 5) региональные.

Вопрос № 2. Как называется крупнейшая товарная биржа Франции?

- 1) Биржа КОМЭКС;
- 2) Биржа МАТИФ;
- 3) Международная нефтяная биржа;



- 4) Международная финансовая фьючерсная биржа;
- 5) Биржа ФОКС.

Вопрос № 3. Как называется крупнейшая товарная биржа мира?

- 1) Биржа КОМЭКС;
- 2) Среднеамериканская биржа;
- 3) Лондонская фьючерсная биржа;
- 4) Чикагская торговая биржа;
- 5) Чикагская товарная биржа.

Вопрос № 4. Как латиноамериканские экспортеры цветных металлов работают на биржах?

- 1) напрямую;
- 2) через посредников;
- 3) через банки;
- 4) через третьи страны;
- 5) через правительство.

Вопрос № 5. Сколько фондовых бирж действует в Чили?

- 1) 1;
- 2) 2;
- 3) 3;
- 4) 4;
- 5) 5.

#### ЗАДАНИЕ № 5

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. На какой бирже впервые стали заключаться фьючерсные сделки?

- 1) Биржа КОМЭКС;
- 2) Среднеамериканская биржа;
- 3) Лондонская фьючерсная биржа;
- 4) Чикагская торговая биржа;
- 5) Чикагская товарная биржа.

Вопрос № 2. Цена, характеризующая выражение стоимости чего-либо, поставляемого в будущем, называется:

- 1) форвардной;
- 2) фьючерсной;
- 3) перспективной;
- 4) прогнозной;
- 5) стандартной.

Вопрос № 3. Как называется организованный форум для заключения срочных контрактов, которые для большей ликвидности имеют в высшей степени стандартизованные условия?

- 1) форвардные рынки;
- 2) торговые рынки;
- 3) опционные рынки;
- 4) фьючерсные рынки;
- 5) биржевые рынки.

Вопрос № 4. Как называется торговое соглашение, согласно которому продавец поставяет конкретную продукцию покупателю к определенному сроку в будущем?

- 1) фьючерсный контракт;
- 2) форвардный контракт;
- 3) опционный контракт;
- 4) торговый контракт;
- 5) реальный контракт.

Вопрос № 5. Где до настоящего времени сохранились еще биржи реального товара?

- 1) в США;
- 2) в Европе;
- 3) в Великобритании;
- 4) в развивающихся странах;
- 5) в Австралии.

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Сколько существует способов урегулирования обязательств по фьючерсным контрактам?

- 1) 1;
- 2) 2;
- 3) 3;
- 4) 4;
- 5) 5.

Вопрос № 2. Как называется показатель, дающий отношение между стоимостью инвестиций и объемом средств, необходимых для их контроля?

- 1) маржа;
- 2) форвард;
- 3) опцион;
- 4) левверидж;
- 5) спрэд.

Вопрос № 3. Каковы основные функции фьючерсных рынков (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) перенос риска, повышение стабильности цен;
- 2) выявление цены;
- 3) установление определенного порядка в торговой практике различных участников рынка;
- 4) доступность и открытость информации;
- 5) перенос риска, повышение стабильности цен; выявление цены; установление определенного порядка в торговой практике различных участников рынка; доступность и открытость информации.

Вопрос № 4. Чем определяются способы котировки цен на различные товары на бирже?

- 1) обычаями и физическими особенностями товара;
- 2) минимальным колебанием цены;
- 3) единицей контракта;

- 4) маржой и леввериджем;
- 5) комиссионными.

Вопрос № 5. Какие специфические для экономики в целом функции выполняют фьючерсные биржи (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) перенос риска; выявление цены;
- 2) повышение ликвидности и эффективности; увеличение потока информации;
- 3) перенос риска; выявление цены; повышение ликвидности и эффективности; увеличение потока информации;
- 4) перенос риска; выявление цены; увеличение потока информации;
- 5) перенос риска; повышение ликвидности и эффективности; увеличение потока информации.

### ЗАДАНИЕ № 7

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Что представляет собой биржа с организационно-правовой точки зрения?

- 1) коммерческое предприятие;
- 2) некоммерческая организация;
- 3) общество с ограниченной ответственностью;
- 4) потребительский кооператив;
- 5) товарищество с ограниченной ответственностью.

Вопрос № 2. На какие группы делятся рабочие органы биржи?

- 1) рыночные и нерыночные;
- 2) периферийные и центральные;
- 3) общие и частные;
- 4) брокерские и неброкерские;
- 5) тактические и стратегические.

Вопрос № 3. Сколько существует методов ведения биржевого торга?

- 1) 2;
- 2) 3;
- 3) 4;
- 4) 5;
- 5) 6.

Вопрос № 4. Какие рынки являются самыми ликвидными и эффективными?

- 1) ярмарки;
- 2) форвардные биржи;
- 3) фьючерсные биржи;
- 4) базары;
- 5) караванная торговля.

Вопрос № 5. В чем состоят функции регистрационного бюро на бирже?

- 1) регистрировать участников биржи;
- 2) регистрировать количество предлагаемого на торг товара;
- 3) регистрировать нарушения на бирже;
- 4) фиксировать совершаемые сделки и давать информацию на табло;
- 5) давать информацию на табло.

#### ЗАДАНИЕ № 8

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Что является высшим органом управления биржей?

- 1) собрание участников;
- 2) Совет директоров;
- 3) Председатель Совета директоров;
- 4) Котировальная комиссия;
- 5) Клиринговая палата.

Вопрос № 2. Для каких стран характерна полицентрическая биржевая система?

- 1) Австралия, Германия, Канада;
- 2) США, Австралия;
- 3) Франция, Германия, Канада;
- 4) США, Австралия, Франция;
- 5) Франция, Япония.

Вопрос № 3. Какие бывают типы фондовых бирж (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) публично-правовые;
- 2) частные;
- 3) смешанные;
- 4) публично-правовые; частные;
- 5) публично-правовые; частные; смешанные.

Вопрос № 4. На сколько уровней делятся органы управления биржей?

- 1) 2;
- 2) 3;
- 3) 4;
- 4) 5;
- 5) 6.

Вопрос № 5. В каком году и где возникла первая в мире фондовая биржа?

- 1) в 1791 г. в Филадельфии;
- 2) в 1773 г. в Филадельфии;
- 3) в 1971 г. в Лондоне;
- 4) в 1773 г. в Лондоне;
- 5) в 1792 г. в Филадельфии.

#### ЗАДАНИЕ № 9

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Как осуществляется покупка и продажа ценных бумаг на бирже?

- 1) произвольно;
- 2) лотами;

- 3) по минимальной цене;
- 4) по максимальной цене;
- 5) по средневзвешенной цене.

Вопрос № 2. Сколько групп посредников участвуют в биржевой торговле ценными бумагами?

- 1) 2;
- 2) 3;
- 3) 4;
- 4) 5;
- 5) 6.

Вопрос № 3. На основе каких цен осуществляется купля-продажа ценных бумаг на бирже?

- 1) на основе курсовых;
- 2) на основе минимальных цен продажи;
- 3) на основе минимальных цен покупки;
- 4) на основе максимальных цен продажи;
- 5) на основе максимальных цен покупки.

Вопрос № 4. Какие факторы могут выступать в качестве критериев отбора ценных бумаг на биржу (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) объем чистого дохода, обеспечиваемый данной бумагой;
- 2) стоимость активов компании-эмитента;
- 3) размер выпуска ценных бумаг;
- 4) объем чистого дохода, обеспечиваемый данной бумагой; размер выпуска ценных бумаг;
- 5) объем чистого дохода, обеспечиваемый данной бумагой; стоимость активов компании-эмитента; размер выпуска ценных бумаг.

Вопрос № 5. Кто из перечисленных игроков на фондовой бирже играет на понижение?

- 1) "быки";
- 2) "тюлени";
- 3) "медведи";

- 4) "быки"; "тюлени";
- 5) "быки"; "медведи".

### ЗАДАНИЕ № 10

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Как называются участники фьючерсных операций, которые не имеют заинтересованности в соответствующем наличном рынке, но ведут торговлю фьючерсами в надежде получить прибыль за счет правильного прогноза цен?

- 1) хеджеры;
- 2) местные и брокеры;
- 3) хеджеры, местные и брокеры;
- 4) спекулянты;
- 5) местные и брокеры; хеджеры, местные и брокеры; спекулянты.

Вопрос № 2. Кто является основными участниками фьючерсных операций (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) хеджеры и торговцы;
- 2) торговцы и спекулянты;
- 3) спекулянты и хеджеры;
- 4) комитеты биржи и посредники;
- 5) хеджеры и торговцы; торговцы и спекулянты; спекулянты и хеджеры.

Вопрос № 3. Каковы действия участников рынка, которые делают его хеджером?

- 1) присутствие на рынке наличного товара и заинтересованность в увеличении риска;
- 2) отсутствие на рынке наличного товара и заинтересованность в увеличении риска;
- 3) присутствие на рынке наличного товара и заинтересованность в уменьшении риска;
- 4) заключение сделок за счет клиента;
- 5) отсутствие заинтересованности в соответствующем наличном рынке, но ведение торговли фьючерсами.



Вопрос № 4. Как называется категория лиц, являющихся членами биржи и осуществляющих в операционном зале заключение контрактов (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) хеджеры;
- 2) местные и брокеры;
- 3) хеджеры, местные и брокеры;
- 4) спекулянты;
- 5) местные и брокеры; хеджеры, местные и брокеры; спекулянты.

Вопрос № 5. Брокеры отличаются от местных тем, что

- 1) первые ведут торговлю за счет клиента, а вторые - за свой счет;
- 2) первые ведут торговлю за свой счет, а вторые - за счет клиента;
- 3) первые ориентируются на повышение цен, а вторые, наоборот;
- 4) первые ориентируются на понижение цен, а вторые, наоборот;
- 5) первые присутствуют в зале, а вторые - нет.

#### ЗАДАНИЕ № 11

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Как называются в США лица, которые непосредственно заключают фьючерсные контракты в торговом зале от имени других участников?

- 1) фьючерсные комиссионные купцы;
- 2) брокеры в торговом зале;
- 3) ассоциированные лица;
- 4) брокеры-консультанты;
- 5) операторы товарного пула.

Вопрос № 2. Временные держатели прав, которым сдают свои места постоянные члены биржи, в США называются ...:

- 1) ассоциированными членами;
- 2) полными членами;
- 3) специальными членами;
- 4) членами расчетной палаты;
- 5) арендаторами.

Вопрос № 3. В чем состоит основное преимущество членов любой биржи над не членами этой биржи?

- 1) не члены биржи управляют биржей, а члены - нет;
- 2) члены биржи управляют биржей, а не члены - нет;
- 3) члены биржи торгуют в операционном зале, а не члены биржи - нет;
- 4) не члены биржи торгуют в операционном зале, а члены биржи - нет;
- 5) члены биржи участвуют в расчетах, а не члены биржи - нет.

Вопрос № 4. Как на биржах США называются члены биржи - частные лица, получившие доступ в биржевое кольцо всех торговых секций?

- 1) ассоциированные члены;
- 2) полные члены;
- 3) специальные члены;
- 4) члены расчетной палаты;
- 5) арендаторы.

Вопрос № 5. В какой стране наиболее разработана система регулирования биржевых операций?

- 1) Франция;
- 2) Великобритания;
- 3) Россия;
- 4) США;
- 5) Австралия.

#### ЗАДАНИЕ № 12

Укажите правильный вариант ответа на каждый вопрос задания.

Вопрос № 1. Как в соответствии с российским законодательством классифицируются биржевые сделки от вида биржевого товара (дайте наиболее полный ответ)?

- 1) реальные сделки и виртуальные сделки;
- 2) форвардные сделки и фьючерсные сделки;
- 3) фьючерсные сделки и опционные сделки;

- 4) реальные сделки и виртуальные сделки; форвардные сделки и фьючерсные сделки; опционные сделки;
- 5) реальные сделки, форвардные сделки, фьючерсные сделки, опционные сделки.

Вопрос № 2. Как называется вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, который представляет собой оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги?

- 1) организация торговли на рынке ценных бумаг;
- 2) клиринг;
- 3) депозитарная деятельность;
- 4) брокерство;
- 5) дилерство.

Вопрос № 3. В какой стране государство до 1986 года не вмешивалось в деятельность товарных бирж?

- 1) США;
- 2) Франция;
- 3) Австралия;
- 4) Великобритания;
- 5) Бразилия.

Вопрос № 4. Как в соответствии с российским законодательством называется зарегистрированный биржевой договор (соглашение), заключаемый участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе биржевых торгов?

- 1) расчет;
- 2) клиринг;
- 3) леверидж;
- 4) маржа;
- 5) биржевая сделка.

Вопрос № 5. В какой стране государство устанавливает лимиты на число открытых контрактов, которые могут иметь члены и не члены биржи?

- 1) США;

- 2) Франция;
- 3) Австралия;
- 4) Великобритания;
- 5) Япония.

## **ВОПРОСЫ К ЗАЧЕТУ**

1. История возникновения биржевой торговли
2. Развитие биржевой торговли в России
3. Эволюция биржевой торговли и тенденция ее развития
4. Цели регулирования биржевого рынка
5. Принципы регулирования биржевого рынка
6. Прямое и косвенное управление биржевым рынком
7. Основные законодательные акты, регулирующие биржевую деятельность в РФ
8. Принципы и механизмы регулирования биржевой деятельности
9. Классификация бирж
10. Признаки классификации бирж
11. Классификация бирж по номенклатуре товаров
12. Международные и национальные биржи
13. Классификация бирж по характеру заключаемых биржевых сделок
14. Фондовая биржа
15. Валютная биржа
16. Функции ценных бумаг
17. Временные, пространственные и рыночные характеристики ценных бумаг
18. Долевые активы их классификационные признаки
19. Облигация – признаки классификации
20. Разновидности банковских сертификатов
21. Особенности векселя как долговой ценной бумаги
22. Основные этапы эмиссии ценных бумаг
23. Первичное размещение ценных бумаг
24. Вторичный рынок ценных бумаг
25. Процедура листинга
26. Объявление цены купли-продажи ценных бумаг

27. Формы заключения контрактов и их разновидности
28. Операции совершаемые в депозитариях
29. Маржевые сделки
30. Процедура реинвестирования счетов и формирование пулов
31. Типы политики управления портфельными инвестициями
32. Эмитенты и инвесторы, функционирующие на рынке финансовых активов
33. Посредники функционирующие на фондовой бирже
34. Функции финансового брокера
35. Функции инвестиционного дилера
36. Роль консалтинговых фирм в работе фондового рынка
37. Работа инвестиционных компаний и инвестиционных фондов на фондовом рынке
38. Лицензирование фондовой биржи
39. Размещение и привлечение ресурсов биржи
40. Договор – комиссии
41. Договор-поручение
42. Андеррайтинг «стенд – болт»
43. Андеррайтинг с авансированием и без авансирования эмитента
44. Андеррайтинг на принципах «все или ничего»
45. Конкурсный (конкурентный) андеррайтинг
46. Андеррайтинговые и синдикационные договора, заключаемые на фондовом рынке.
47. Специфические особенности андеррайтинговой деятельности в России
48. Язык жестов в биржевой торговле
49. Международные ценные бумаги (евроноты, - облигации, -акции)
50. Биржевые индексы

## СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
РАЗДЕЛ 1. Учебно-методическое обеспечение курса.	3
1.1.Основная нормативная литература	3
1.2. Рекомендуемая литература (основная)	3
1.3. Рекомендуемая литература (дополнительная)	3
РАЗДЕЛ 2. Общие методические рекомендации по изучению дисциплины	4
Цели освоения дисциплины	4
Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля)	6
РАЗДЕЛ 3.Практические задания по дисциплине Мировой финансовый рынок	8
Тестовые задания	20
Вопросы к зачету	36
Содержание	38

Учебное издание

Подобай Наталья Васильевна

## **Мировой финансовый рынок**

Редактор Лебедева Е.М.

---

Подписано к печати 23.04.2016 г. Формат 60x84<sup>1</sup>/<sub>16</sub>.  
Бумага офсетная. Усл. п. л. 5,81. Тираж 25 экз. Изд. № 2970.

---

Издательство Брянского государственного аграрного университета  
243365 Брянская обл., Выгоничский район, с. Кокино, Брянский ГАУ