**ТЕМА 7. ОСОБЛИВОСТІ ЦІНОУТВОРЕННЯ**

**НА ФОНДОВОМУ РИНКУ**

**✍Практичні завдання**

Завдання №1. Визначте чи правильними є такі твердження. Відповідь обґрунтуйте.

1. Реальна ставка доходу не враховує зміни, які відбуваються в рівні купівельної спроможності грошей.

2. До безризикових цінних паперів можуть бути віднесені за визначених економічних умов високоліквідні акції, що котируються на провідних біржах.

3. Цінні папери, випущені в документарній формі, не можуть бути переведені в бездокументарну.

4. Підхід, що базується на дисконтуванні грошових потоків, може бути застосований для оцінювання будь-яких фінансових активів.

5. Якщо дійсна вартість активу перевищує поточну ринкову ціну, в цей актив доцільно інвестувати кошти.

6. Як специфічний, так і ринковий ризик можуть бути зменшені у процесі диверсифікації.

7. При падінні процентних ставок на ринку, ціна облігації з фіксованими купонними платежами зростає.

8. В день отримання процентних виплат чиста і валова ціни облігації збігаються.

9. За слабкої ефективності фондового ринку курс цінних паперів відображає лише минулу та поточну публічну інформацію щодо їх емітентів.

10. Коли відбувається зміна «бичого» тренду «ведмежим» і навпаки, ринок переходить у стадію консолідації, на якій можуть відбутися як розворот тренду, так і продовження попереднього тренду.

11. Серед функцій оподаткування операцій на фондовому ринку слід виокремити рестрикцій ну, яка спрямована на встановлення певних фіскальних рамок, що впливають на конʼюнктуру фондового ринку та дають можливість державі визначати вектор його розвитку.

12. Обмежувальна податкова політика на фондовому ринку зазвичай застосовується в межах анти циклічного та антикризового регулювання економіки і має на меті уникнення диспропорцій у розвитку фінансового та реального секторів національної економіки.

Завдання №2. Встановіть відповідність між операціями з цінними паперами та ставками податку, що буде стягуватися з інвестора:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Ставка податку,% | | Операції з цінними паперами | |
| 1 | 5 | А | дохід від операцій з облігаціями внутрішньої державної позики, отриманий фізичною особою – резидентом; |
| 2 | 20 | Б | прибуток юридичної особи від операцій з облігаціями державної внутрішньої позики; |
| 3 | 15 | В | дивіденди отримані фізичною особою – резидентом за акціями інвестиційного фонду; |
| 4 | 0 | Г | процентний дохід від володіння облігаціями внутрішньої державної позики, отриманий фізичною особою – нерезидентом; |
| 5 | 18 | Д | дохід від володіння акціями підприємства України, отриманий фізичною особою – резидентом |

1.\_\_\_ 2.\_\_\_ 3.\_\_\_ 4.\_\_\_ 5. \_\_\_

Завдання №3. Встановіть відповідність між ситуацією, що утворилась на фондовому ринку та формами ефективності ринку:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Форма ефективності ринку | | Ситуація на фондовому ринку | |
| 1 | Слабка ефективність | А | розподіл ціни на цінні папери на фондовому ринку є нормальним, вони змінюються незалежно від їх рівня у попередні періоди; |
| 2 | Напівсильна ефективність | Б | ціни на фінансові активи швидко реагують на нову інформацію щодо їх емітентів, що дає можливість інвесторам приймати оптимальні рішення щодо придбання цінних паперів; |
| 3 | Сильна ефективність | В | ціни на фінансові активи відбивають очікування і стратегії учасників ринку, а також внутрішню інформацію щодо емітентів цінних паперів |

1.\_\_\_ 2.\_\_\_ 3.\_\_\_

Завдання №4. Фізична особа – нерезидент 22.03.2020 р. придбала 40 середньострокових ОВДП номінальною вартістю 4000 гр. од., які були випущені 01.02.2019 р. і будуть погашені 01.11.2020 р. Визначена державою річна дохідність облігацій становить 12%. Купонний період триває 3 місяці. Облігації були придбані за ціною 4060 гр.од. кожна. 02.08.2020 р. нерезидент продав 20 облігацій за вартістю 4070 гр. од. кожна. Для полегшення розрахунку припустимо, що в одному місяці 30 днів. Визначте пасивний дохід та інвестиційний дохід нерезидента від ОВДП на кінець року. Проаналізуйте ставки податку і розрахуйте суму податку, яку потрібно буде сплатити нерезиденту.

*Методичні рекомендації.* При виконанні даного завдання необхідно пригадати, що пасивний дохід утворюється від володіння цінними паперами. За облігаціями сплачується процентний дохід з купонним періодом 3 місяці. Відповідно, останні купонні виплати відбулися 01.02.2020 р. Інвестор володів 20 облігаціями до закінчення терміну їх обігу, а інші 20 облігацій продав 02.08.2020 р. Тобто, у першому випадку він отримав 3 купонні виплати за кожною облігацією, у другому – 2 купонні виплати. Враховуючи це, здобувачу необхідно розрахувати сумарний дохід у першому і другому випадках та загальний пасивний дохід нерезидента.

Інвестиційний дохід формується від операцій купівлі-продажу цінних паперів у формі різниці між ціною придбання та ціною продажу.

При визначенні суми податку, яку потрібно буде сплатити нерезиденту, здобувач має врахувати, що ставка податку з доходів нерезидентів, отриманих від операцій з державними облігаціями, а також у вигляді купонних виплат, становить 15%.

Завдання №5. Встановіть відповідність між ситуацією, що утворилась на фондовому ринку, та відповідними категоріями, які використовуються для її позначення:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Визначення ситуації на фондовому ринку | | Ситуація на фондовому ринку | |
| 1 | Стадія консолідації | А | період, наприкінці якого ринковий курс цінного папера є вищим за той, якого було досягнуто на його початку; |
| 2 | «Ведмежий» тренд | Б | період, наприкінці якого ринковий курс цінного папера є нижчим за той, якого було досягнуто на його початку; |
| 3 | «Бичий» тренд | В | період, протягом якого може відбутися як розворот тренду, так і його продовження; |
| 4 | Корекційна хвиля | Г | період, протягом якого проявляються тенденції ринкового курсу цінних паперів до зростання; |
| 5 | Імпульсна хвиля | Д | період, протягом якого проявляються тенденції ринкового курсу цінних паперів до зниження |

1.\_\_\_ 2.\_\_\_ 3.\_\_\_ 4.\_\_\_ 5. \_\_\_

Завдання №6. ТОВ «Гранат» 01.02.2021 р. придбало 10 короткострокових дисконтних облігацій внутрішньої державної позики номінальною вартістю 1000 гр. од., які були випущені 01.012021 р. і будуть погашені 10.09.2021 р. Визначена державою річна дохідність облігацій становить 10%. Облігації були придбані за ціною 900 гр. од. кожна. 16.04.2021 р. підприємство продало облігації за їх ринковою вартістю. Для полегшення розрахунку припустимо, що в одному місяці 30 днів. Визначте пасивний дохід та інвестиційний прибуток підприємства від державних облігацій внутрішньої позики. Проаналізуйте ставки податку і розрахуйте суму податку, яку потрібно буде сплатити підприємству.

*Методичні рекомендації.* При виконанні завдання необхідно згадати, що пасивний дохід утворюється від володіння цінними паперами. Оскільки за облігаціями сплачується дисконтний дохід, то протягом терміну володіння облігаціями підприємство не отримувало жодних періодичних процентних платежів. Отже, підприємство отримало лише інвестиційний прибуток, тобто прибуток від операції купівлі-продажу цінних паперів у формі різниці між ціною придбання та ціною продажу.

Для обчислення інвестиційного прибутку, здобувач повинен визначити ринкову вартість короткострокових дисконтних ОВДП на дату продажу за формулою:

де Р – ринкова вартість ОВДП, гр. од.;

М – номінальна вартість ОВДП, гр. од.;

rd – ставка річного дисконтного доходу,%;

t – термін до погашення ОВДП, дні;

Т – часова база, кількість днів у році (360).

Під час розрахунків здобувач повинен врахувати, що оскільки продаж короткострокових облігацій запланований на 16.04.2021 р., а погашені вони будуть 10.09. 2021 р., то термін до погашення становить 144 дні.

При визначенні суми податку, яку потрібно буде сплатити підприємству, здобувач має врахувати, що ставка податку з прибутку підприємств становить 18%.

Завдання №7. Дослідіть основні функції та форми податкової політики на фондовому ринку. Який вплив може здійснювати система оподаткування операцій з цінними паерами на конʼюнктуру та динаміку фондового ринку? Яка форма податкової політики застосовується в межах анти циклічного та антикризового регулювання з метою уникнення диспропорцій у розвитку фінансового і реального секторів економіки. Визначте, які функції податкової політики є найбільш критичними для стимулювання розвитку вітчизняного фондового ринку.

*Методичні рекомендації.* Користуючись словником термінів, методичними порадами до вивчення теми, рекомендованою літературою необхідно визначити особливості проведення податкової політики на фондовому ринку.