

Учреждение образования
«Белорусский государственный экономический
университет»

УТВЕРЖДАЮ
Ректор Учреждения образования
«Белорусский государственный
экономический университет»
_____ В.Н. Шимов

«_____» _____ 2014 г.

Регистрационный № УД - _____/баз.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Учебная программа для специальности
1-25 01 04 «Финансы и кредит»

СОСТАВИТЕЛЬ:

Берзинь Е.В.- доцент кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

Маманович П.А - начальник Главного управления монетарных операций Национального банка Республики Беларусь, кандидат экономических наук, доцент;

Бобровская Ж.В. доцент кафедры банковского дела Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:

Кафедрой денежного обращения, кредита и фондового рынка Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № от 2014)

Научно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № от 2014)

Ответственный за редакцию: Берзинь Е.В

Ответственный за выпуск: Берзинь Е.В

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Подготовка специалистов в высших учебных заведениях экономического профиля по специальности «Финансы и кредит» предусматривает овладение студентами теоретическими и практическими знаниями по вопросам функционирования рынка ценных бумаг и его роли в процессе реформирования экономики.

Целью изучения данной дисциплины является получение студентами комплексного представления о функционировании фондового рынка, основах его организации и регулирования, инструментах и возможностях их использования для решения конкретных экономических проблем.

Для достижения поставленной цели в программе курса ставятся задачи раскрытия сущности фондового рынка как экономической категории, характеристики деятельности основных участников и инвестиционных качеств отдельных видов ценных бумаг, отработка практических навыков работы с ценными бумагами, приобретение умения выбора наиболее выгодных направлений вложения средств в финансовые инструменты.

Изучение данной дисциплины позволит специалистам в области финансов и кредита уметь оценить состояние и перспективы развития рынка ценных бумаг, рассчитать стоимостные показатели по различным ценным бумагам, иметь представление о технологиях операций с ценными бумагами, формировании портфеля ценных бумаг и рисках, связанных с финансовыми инвестициями.

В результате изучения дисциплины студент должен знать:

- сущность и ключевые категории теории фондового рынка;
- экономические характеристики ценных бумаг;
- понятие, виды и содержание профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- правила и методы осуществления фондовых операций;

- права и обязанности участников рынка ценных бумаг;

уметь характеризовать:

- сущность, функции, роль рынка ценных бумаг в современной экономической системе;

- основные закономерности развития рынка ценных бумаг как составной части кредитно-финансовой сферы;

- виды ценных бумаг, их свойства и назначение;

приобрести навыки:

- расчета и применения оценочных показателей ценных бумаг;

- определения финансового риска вложений в ценные бумаги;

- формирования портфельных стратегий.

Достижение целей преподавания и решения задач изучения дисциплины обеспечивается проведением лекций, семинарских занятий.

Всего часов по дисциплине 128, из них всего часов аудиторных – 68, в том числе 34 часа – лекции, 34 часа – практические занятия. Рекомендуемая форма контроля – зачет.

ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Название разделов, тем	Всего часов	Лекции	Практические занятия
1 Фондовый рынок	32	16	16
1.1 Сущность и роль фондового рынка	4	2	2
1.2 Ценная бумага как объект фондового рынка	4	2	2
1.3 Эмиссия ценных бумаг	4	2	2
1.4 Размещение ценных бумаг на международном рынке	4	2	2
1.5 Основы профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг	4	2	2
1.6 Фондовая биржа. Внебиржевой рынок	4	2	2
1.7 Регулирование фондового рынка	4	2	2
1.8 Особенности функционирования зарубежных фондовых рынков	4	2	2
2 Инструменты фондового рынка	24	12	12
2.1 Корпоративные эмиссионные ценные бумаги	8	4	4
2.2 Ценные бумаги государственных органов власти и управления	4	2	2
2.3 Банковские, товарораспорядительные и залоговые ценные бумаги	4	2	2
2.4 Производные финансовые инструменты	8	4	4
3 Управление ценными бумагами	12	6	6
3.1 Риски на фондовом рынке	2	1	1
3.2 Портфель ценных бумаг и управление им	2	1	1
3.3 Методы анализа фондового рынка	4	2	2
3.4 Рейтинг ценных бумаг и участников рынка	4	2	2
Всего:	68	34	34

СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

Раздел 1

Тема 1.1 Сущность и роль фондового рынка

Сущность фондового рынка. Соотношение понятий «финансовый

рынок», «рынок ценных бумаг», «фондовый рынок». Место рынка ценных бумаг в системе финансового рынка. Взаимосвязь фондового, с валютным рынком и рынком ссудного капитала.

Классификация фондового рынка. Первичный и вторичны рынки. Международный, национальный и региональный рынки. Срочный и кассовый рынки. Рынки отдельных видов ценных бумаг (акций, облигаций и т.д.). Биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг.

Общие функции рынка ценных бумаг. Коммерческая функция. Ценообразовательная функция. Регулирующая функция.

Специфические функции рынка ценных бумаг. Мобилизация капитала и его перераспределение. Финансирование дефицита государственного бюджета. Хеджирование финансовых рисков. Создание условий для эффективного управления финансовыми ресурсами организаций. Совершенствование системы платежей и упрощение взаиморасчетов. Стимулирование привлечения иностранных инвестиций.

Тема 1.2 Ценная бумага как объект фондового рынка

Понятие ценной бумаги, ее экономическая сущность. Юридический статус ценной бумаги. Ценная бумага как объект гражданского права. Экономические свойства ценной бумаги. Ценная бумага как представитель капитала и фиктивный капитал. Роль ценных бумаг в экономике, значение для эмитента и инвестора.

Потребительские свойства ценной бумаги, стоимость и цена. Доходность, ликвидность и риск ценных бумаг. Экономические и технические реквизиты.

Классификация и виды ценных бумаг. Эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Корпоративные и государственные ценные бумаги. Именные ценные бумаги. Ценные бумаги на предъявителя. Ордерные ценные бумаги. Ценные бумаги как расчетные, товарораспорядительные и залоговые документы.

Тема 1.3 Эмиссия ценных бумаг

Понятие эмиссии и выпуска ценных бумаг. Значение эмиссии и первичного рынка. Классификация эмиссии. Открытая и закрытая эмиссия. Открытая подписка, открытая продажа, конвертация, распределение. Первичная и последующая эмиссия. Законодательные основы эмиссии. Концепция эмиссии.

Эмиссия акций в Республике Беларусь. Процедура, этапы эмиссии при создании акционерного общества. Процедура эмиссии акций при дополнительном выпуске путем открытой продажи, открытой подписке, закрытой подписке. Принятие решения о выпуске акций в акционерном обществе. Краткая информация о выпуске акций и ее публикация. Проспект эмиссии, его назначение и содержание. Регистрация акций.

Процедура, этапы эмиссии при открытой и закрытой продаже. Принятие решения о выпуске. Особенности документарной и бездокументарной эмиссии. Роль и функции финансового агента по размещению.

Тема 1.4 Размещение ценных бумаг на международном рынке

Условия выхода компаний на внешний рынок капитала. Способы размещения акций. Открытое публичное предложение акций (IPO), этапы и механизм осуществления IPO. Участники IPO. Андеррайтеры, организаторы, консультанты IPO. Роль PR-агентства и аудиторской компании. Андеррайтинг ценных бумаг, его виды. Синдикат андеррайтеров. Андеррайтинговый и синдикационный договоры. Инвестиционный меморандум.

Процедура допуска ценных бумаг на биржевых и внебиржевых фондовых площадках. Критерии допуска европейских, американских и российских фондовых бирж.

Особенности и процедура размещения облигаций на международном рынке. Рейтинг эмитента, его влияние на доходность и цену облигаций.

Тема 1.5 Основы профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Понятие профессиональной деятельности. Виды профессиональной деятельности по ценным бумагам в Республике Беларусь.

Понятие и сущность брокерской деятельности на рынке ценных бумаг. Виды брокеров, их функции.

Понятие и содержание дилерской деятельности по ценным бумагам.

Понятие и формы доверительного управления. Осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Индивидуальное доверительное управление. Управление коллективными инвестициями. Деятельность инвестиционного фонда. Типы инвестиционных фондов. Акционерные инвестиционные фонды. Паевые инвестиционные фонды (ПИФы), их особенности. Инвестиционный пай. Фонды банковского управления (ФБУ). Инвестиционная декларация фонда.

Содержание деятельности депозитария. Понятие счета «Депозит» и номинального держателя. Депозитарная система Республики Беларусь. Сущность доверительной (трастовой) деятельности с ценными бумагами.

Клиринговая деятельность. Деятельность по организации торговли ценными бумагами.

Лицензирование профучастников рынка. Органы, осуществляющие лицензирование. Требования, предъявляемые к соискателям лицензии.

Порядок проведения аттестации специалистов на рынке ценных бумаг. Требования, предъявляемые к соискателям аттестата. Категории аттестатов. Организация аттестации. Порядок выдачи (продления), аннулирования аттестатов.

Тема 1.6 Фондовая биржа. Внебиржевой рынок

Понятие "фондовая биржа" и ее эволюция.

Структура и функции органов управления фондовой биржи. Правовой

статус фондовых бирж. Порядок учреждения (создания) фондовой биржи. Регламентирование членства в фондовых биржах. Биржевые правила. Основные направления финансирования деятельности биржи: продажа акций, членские сборы с биржевых сделок и т.д.

Основные функции и задачи фондовой биржи.

Белорусская валютно-фондовая биржа (БВФБ), ее организационная структура. Секции БВФБ, инструменты торговли. Основные участники биржевой торговли. Организация биржевых торгов (сессий). Регламент торговли.

Внебиржевой рынок. Внебиржевые электронные торговые системы. Система «БЕКАС» БВФБ.

Тема 1.7 Регулирование фондового рынка

Понятие и цели регулирования рынка ценных бумаг. Система регулирования, ее элементы. Методы и инструменты регулирования. Прямое и косвенное регулирование. Государственное регулирование рынка ценных бумаг. Система саморегулирования рынка ценных бумаг. Саморегулируемые организации.

Модели регулирования рынка ценных бумаг. Роль международных организаций в процессе регулирования. Противодействие органов регулирования рыночным злоупотреблениям на рынке ценных бумаг. Манипулирование рынком, инсайдерская торговля.

Этапы формирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь и их особенности. Законодательные основы и органы регулирования национальным рынком ценных бумаг.

Тема 1.8 Особенности функционирования зарубежных фондовых рынков

Рынок ценных бумаг Российской Федерации. Законодательные и организационные основы рынка РФ, регулирующие органы. Основные

фондовые площадки, условия допуска на рынок. Участники рынка и инструменты торговли.

Рынок ценных бумаг стран ЕС. Регулирование фондового рынка в ЕС. Основные фондовые площадки, их характеристика, условия допуска на рынок. Участники рынка и инструменты торговли.

Особенности рынка ценных бумаг США. Регулирующие органы и система регулирования фондового рынка в США. Нью-Йоркская фондовая биржа, биржа NASDAQ. Участники рынка и инструменты торговли.

Раздел 2 Инструменты фондового рынка

Тема 2.1 Корпоративные эмиссионные ценные бумаги

Понятие акции. Инвестиционные свойства акций. Цели эмиссии акций. Реквизиты акций. Простые и привилегированные акции. Права владельцев простых и привилегированных акций. Особенности обращения акций открытых и закрытых акционерных обществ. Понятие номинальной стоимости акции. Рыночная (курсовая) стоимость акций. Факторы, влияющие на курсовую стоимость акций. Расчет курсовой стоимости, курса акций. Понятие "дивиденд". Порядок, сроки и приоритетность выплаты дивидендов. Доход от реализации акций. Понятие текущей и конечной доходности акций. Порядок их расчета.

Понятие облигации. Инвестиционные свойства облигаций. Порядок, цель, условия и формы выпуска облигаций, реквизиты облигаций. Виды облигаций. Способы и порядок начисления и выплаты дохода по облигациям. Понятия «номинальная стоимость облигации», «выкупная стоимость облигации». Курсовая стоимость облигаций. Факторы, влияющие на курсовую стоимость облигаций. Курс облигаций. Расчет курсовой стоимости и курса облигаций. Доход по облигациям. Процентный доход. Доход от реинвестирования полученных процентов. Доход от реализации облигаций. Купонный доход. Дисконт. Порядок их расчета. Понятие

текущей доходности облигаций, доходности к погашению. Методика расчета.

Тема 2.2 Ценные бумаги государственных органов власти и управления

Понятие государственных ценных бумаг. Юридический статус государственных ценных бумаг. Эмитенты. Цели эмиссии. Виды государственных ценных бумаг, их применение в международной практике.

Порядок выпуска, обращения и погашения государственных облигаций Министерства финансов Республики Беларусь, цели эмиссии. Способы размещения государственных облигаций, предназначенных для юридических и физических лиц. Организация аукционов по размещению ГКО и ГДО. Порядок удовлетворения заявок.

Обращение государственных облигаций на вторичном рынке. Виды сделок. Сделки покупки и продажи «до погашения», сделки «репо». Организация аукционов на вторичном рынке.

Краткосрочные облигации Национального банка. Цели эмиссии КО.

Облигации местных органов власти Республики Беларусь, цели эмиссии. Процедура эмиссии облигаций местных займов.

Рынок государственных ценных бумаг в Республике Беларусь, его составные части, инструменты. Участники рынка. Роль Министерства финансов и Национального банка Республики Беларусь в развитии рынка государственных ценных бумаг.

Тема 2.3 Банковские, товарораспорядительные и залоговые ценные бумаги

Депозитный (сберегательный) сертификаты. Условия, порядок выпуска и обращения депозитных (сберегательных) сертификатов. Порядок

определения и выплаты дохода по депозитам (сберегательным) сертификатам. Понятие "цессия" и порядок ее оформления.

Чек, его назначение и функции. Виды чеков. Расчетный чек. Именной приватизационный чек Республики Беларусь, порядок выдачи и обращения. Номинальная стоимость чека. Государственные гарантии.

Понятие векселя, его функции. Экономические свойства векселя. Абстрактность, безусловность, формализм. Виды векселей. Простой (соло) вексель. Переводной (тратта) вексель. Реквизиты векселя. Коммерческие векселя. Финансовые векселя. Способы передачи векселя. Индоссамент. Виды индоссаментов. Акцепт переводного векселя. Аваль векселя. Платеж по векселю. Сроки предъявления векселей к платежу. Понятие "солидарная ответственность по векселю". Основания и порядок осуществления протеста и регресса по векселю. Использование векселей в банковской практике. Виды банковских операций с векселями.

Складское свидетельство, его назначение. Виды складских свидетельств.

Закладная, ее сущность и назначение. Реквизиты закладной. Законодательные основы выпуска закладных в Республике Беларусь.

Коносамент, его виды. Оговорки и передача прав по коносаменту.

Тема 2.4 Производные финансовые инструменты

Понятие производных финансовых инструментов (деривативов), Их эволюция и роль в процессе экономического развития. Основные свойства финансовых деривативов. Договорной, срочный характер. Понятие "базисный актив". Цена исполнения.

Функции производных финансовых инструментов. Защита от рисков неблагоприятного изменения конъюнктуры рынка. Виды хеджирования (селективное, арбитражное, обычное и т.д.). Сущность короткого и длинного хеджирования. Сущность спекулятивных операций с производными ценными бумагами. Открытие и закрытие позиций по

контрактам. Короткие и длинные позиции.

Понятие фьючерса. Основные характеристики фьючерсных контрактов: срочность, стандартизация, обязательность исполнения. Товарные и финансовые фьючерсы. Понятия фьючерсной цены и цены спот. Виды базисных активов фьючерсов. Организация биржевой торговли фьючерсными контрактами. Понятие первоначальной и вариационной маржи, порядок расчета. Реализация фьючерского контракта путем его исполнения и обратной (офсетной) сделкой.

Понятие «опцион». Виды опционов: опцион на покупку (колл), опцион на продажу (пут). Биржевые и внебиржевые опционы. Европейский и американский опционы. Права и обязанности покупателя и продавца по опциону. Риск и доход держателя и подписателя опциона. Позиция продавца и позиция покупателя опциона. Цена исполнения опциона (базисная цена). Цена опциона (премия), элементы премии: внутренняя и внешняя стоимость. Факторы, влияющие на цену опциона. Категории опционов: с выигрышем, без выигрыша, с проигрышем. Опционные стратегии. Понятия «стрэдл», "стрэнгл", спредовые стратегии.

Раздел 3 Управление ценными бумагами

Тема 3.1 Риски на фондовом рынке

Понятие и виды рисков по ценным бумагам. Допустимый, критический и катастрофический риск. Инвестиционный риск. Риск ликвидности. Кредитный риск. Капитальный риск. Селективный риск. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг. Теория и практика управления портфельными рисками. Страхование портфельных рисков.

Тема 3.2 Портфель ценных бумаг и управление им

Инвестиционный капитал: его источники, поставщики и потребители. Финансовые инвестиции. Понятие "портфель ценных бумаг инвестора".

Цели и принципы формирования портфеля ценных бумаг. Диверсификация портфеля.

Портфели роста. Портфели дохода. Специализированные портфели. Другие виды портфелей.

Содержание управления портфелем ценных бумаг. Понятие "портфельные стратегии". Факторы, влияющие на выбор портфельной стратегии инвестора. Пассивные и активные стратегии. Использование экономико-математических методов при разработке и реализации портфельных стратегий.

Тема 3.3 Методы анализа фондового рынка

Необходимость анализа ценных бумаг. Фундаментальный анализ ценных бумаг, его содержание и этапы. Макроэкономический, отраслевой и микроэкономический анализ. Экономическая база для проведения анализа, виды отчетности и анализируемые показатели. Результаты фундаментального анализа, их публикация.

Технический анализ, его содержание. Общие принципы, используемые в техническом анализе. Принцип отражения. Принцип тренда. Принцип повторяемости. Графические методы анализа: линейные графики, гистограммы, японские свечи. Математические методы анализа. Скользящие средние. Осцилляторы: момент, индекс относительной силы, стохастический осциллятор. Практическое применение методов технического анализа в торговле ценными бумагами.

ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Законодательные акты

1. Гражданский кодекс Республики Беларусь от 7 декабря 1998г. №218-3 (с изм. и дополн. от 8 июля 2008 г. №366-3) /Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., № 170, 2/1463.
2. О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг: Указ Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006г. №277 / Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь от 3 мая 2006 г., № 1/7529.
3. О ценных бумагах и фондовых биржах: Закон Республики Беларусь от 12 марта 1992г. №1512-12 (с изм. и допол.) / Нац. реестор правовых актов Республики Беларусь 2001 г., № 2/326.
4. О хозяйственных обществах. (в ред. Закона от 10.01. 2006 № 100-3): Закон Республики Беларусь от 10.01. 2006 г., №100-3 / Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006 г., № 2/1056.
5. О депозитарной деятельности и центральной депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь: Закон Республики Беларусь от 9 июля 1999г. №280-3 / Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь, 1999 г., № 2/61.
6. Об утверждении инструкции о некоторых вопросах выпуска, государственной регистрации ценных бумаг: Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 11.12.2009 г., №146 / Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь, 2009 г., №5/30422.
7. О регулировании рынка ценных бумаг: Постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 12.09.2006 г. (с измен. и дополнен. на 04.04.2011 г.) / Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006 г., №8/15099.
8. О совершенствовании регулирования вексельного обращения в Республике Беларусь: Указ Президента Республики Беларусь от 28.04.2006 г., № 278 / Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006 г., №1/7530.
9. Об установлении финансовых требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг и квалификационных требований к их

руководителям и сотрудникам Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 11 ноября 2009 г. № 139/ Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь 2009 г., №5/33654.

10. Об утверждении Инструкции о порядке выпуска и государственной регистрации ценных бумаг: Постановление Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь от 11.04.2006 № 09/П (в редакции постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 19.11.2007 № 168) / Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь, 2007 г., №1/7530.
11. Об утверждении Инструкции о порядке аттестации специалистов рынка ценных бумаг Республики Беларусь: Постановление Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь от 16.12.2005 № 09/П. (в ред. От 18.05.2009 г.)/ Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006 г., №8/13745.
12. Программа развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2011 – 2015 годы. / Постановление Совета Министров Республики Беларусь, Национального банка Республики Беларусь от 12 апреля 2011 г. № 482/10. / Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь 2011 г., №5/33654.

ЛИТЕРАТУРА

Основная:

13. Фондовый рынок: учеб. пособие. / Г.И.Кравцова, Е.В.Берзинь, Е.М.Шелег [и др.]; под ред. Г.И. Кравцовой. – Минск: БГЭУ, 2008. – 327 с.
14. Маманович, П.А. Рынок ценных бумаг / П.А.Маманович. – Минск: Белпринт. 2013. – 344 с.
15. Рынок ценных бумаг: инструменты и механизм функционирования: учеб. пособие для высших учебных заведений / А.Г.Ивасенко, Я.И.Никонова, В.А.Павленко. – М.: КноРус, 2010. – 271 с.

16. Рынок ценных бумаг: учебник/ В.А. Лялин В.А., П.В. Воробьев – М.: Проспект, 2013. – 400 с.

17. Деятельность участников рынка ценных бумаг: учебное пособие/ Г.И.Кравцова, С.С.Осмоловец [и др.]; под.ред. Г.И.Кравцовой. – Минск: БГЭУ, 2011. – 482 с.

Дополнительная:

18. Базовый курс по рынку ценных бумаг: учеб. пособие для студентов специальности «Финансы и кредит»/ О.В.Ломтатидзе и др. – М.: КноРус, 2010. – 444 с.

19. Бердникова, Т.В. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее: Монография./ Т.В. Бердникова – М.: ИНФРА-М, 2013. – 397 с.

20. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: учебник / В.А.Галанов. – М.: ИНФРА – М, 2013. – 378 с.

21. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса: учеб. пособие /И.В. Косорукова, С.А. Секачев, М.А. Шуклина; под ред. И.В. Косоруковой. – М.: Московская финансово-промышленная академия, 2011. – 672 с.

22. Рынок ценных бумаг: учеб. Пособие/ Г.А.Маховикова, А.С.Селищев, С.К.Мирзажанов. – М.: Эксмо, 2010. – 203 с.

23. Хрусь, Е.А. Рынок ценных бумаг (в определениях, схемах и таблицах): учебно-методическое пособие/ Национальный банк Республики Беларусь/Е.А. Хрусь, Пинск: ПолесГУ, 2011. – 89 с.