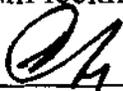


Учреждение образования “Белорусский государственный экономический университет”

УТВЕРЖДАЮ

Ректор Учреждения образования
“Белорусский государственный
экономический университет”


_____ В.Н.Шимов

“ 09 ” 06 2011 г.

Регистрационный № УД 433-11 /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: Гальперин А.Л.- Директор Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь; Семиренко Е.П. – 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 № 9 от 26 апреля 2011г.);

Научно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»

(протокол № 6 от 01.06.2011).

Ответственный за редакцию: Берзинь Е.В.

Ответственный за выпуск: Берзинь Е.В.

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Учебная программа фондовый рынок предназначена для студентов, обучающихся по специализации 1-25 01 04 08 «Фондовый рынок».

Целью курса является изучение теоретических основ и практики функционирования фондового рынка и получение студентами комплексного представления о его сущности, основах организации и возможности использования фондовых инструментов для решения конкретных экономических проблем.

Предметом изучения дисциплины являются экономические отношения, связанные с выпуском и обращением ценных бумаг. На лекциях и практических занятиях изучается зарубежный опыт и отечественная практика функционирования фондового рынка. Значительное внимание уделено эмиссии ценных бумаг в Республике Беларусь, организации вторичного обращения, вопросам формирования инфраструктуры рынка, управления портфелем ценных бумаг.

Центральное место в курсе занимают изучение трех основных разделов: Первичный рынок и эмиссия ценных бумаг; Организация торговли ценными бумагами и инфраструктура фондового рынка; Управление ценными бумагами. В первом разделе рассматривается процедура эмиссии акций и облигаций в Республике Беларусь и на международном рынке, порядок депозитарного обслуживания эмитентов, вопросы регулирования процесса эмиссии и размещения ценных бумаг на рынке. Второй раздел посвящен изучению основ организации торговли ценными бумагами, отдельных элементов рыночной инфраструктуры. В третьем разделе изучаются вопросы управления ценными бумагами, формирования портфеля ценных бумаг и анализа показателей рынка.

Всего часов по дисциплине 134, из них всего часов аудиторных – 52, в том числе 26 часов лекции, 26 часов – практические занятия.

Рекомендуемая форма контроля знаний – экзамен.

ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Название разделов, тем	Всего часов	Лекции	Практические занятия
1. Первичный рынок и эмиссия ценных бумаг	24	12	12
1.1 Рынок ценных бумаг в Республике Беларусь	4	2	2
1.2 Размещение акций на международном рынке путем проведения IPO	4	2	2
1.3 Выпуск и размещение еврооблигаций	4	2	2
1.4 Дополнительная эмиссия акций в акционерном обществе	4	2	2
1.5 Депозитарное обслуживание эмитента. Дивидендная политика АО	4	2	2
1.7 Эмиссия корпоративных облигаций в Республике Беларусь	4	2	2
2. Организация торговли ценными бумагами и инфраструктура фондового рынка	12	6	6
2.1 Допуск эмитентов на организованный рынок, торговля ценными бумагами	4	2	2
2.2 Депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура	4	2	2
2.3 Инвестиционные фонды на рынке ценных бумаг	4	2	2
3. Управление ценными бумагами	16	8	6
3.1 Хеджирование с применением форвардных и фьючерсных контрактов	8	4	4

3.2 Опционы и опционные стратегии	4	2	2
3.3 Фундаментальный и технический анализ рынка	4	2	2
Всего:	52	26	26

Содержание учебного материала

Раздел 1. Первичный рынок и эмиссия ценных бумаг

Тема 1.1 Рынок ценных бумаг в Республике Беларусь

История создания и развития фондового рынка в Республике Беларусь. Инфраструктура рынка. Белорусская валютно-фондовая биржа. Организационная структура. Членство на бирже. Секция валютного, фондового и срочного рынка. Секторы государственных и корпоративных ценных бумаг. Внебиржевой рынок БЕКАС.

Система государственного регулирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь. Профессиональные участники рынка. Депозитарная система.

Тема 1.2 Размещение акций на международном рынке путем проведения IPO

Преимущества открытого публичного размещения акций (IPO) на фондовом рынке. Необходимость и условия выхода компаний на внешний рынок капитала. Подготовительный этап IPO. Холдинговая модель управления. Кодекс корпоративного управления. Независимость Совета директоров. Совершенствование системы финансовой отчетности. Участники процесса IPO. Выбор андеррайтера, организатора IPO, аудиторской компания, PR- агенства. Подготовка концепции эмиссии. Инвестиционный

меморандум (Проспект эмиссии). Процедура тщательного изучения компании. Согласование цены размещения акций.

Андеррайтинг, договор андеррайтинга. Виды андеррайтинга. Андеррайтинг по принципу «все или ничего», «на базе твердых обязательств», «на основе наилучших усилий». Синдикат андеррайтеров. Распределение ответственности в эмиссионном синдикате.

Тема 1.3 Выпуск и размещение еврооблигаций

Условия размещения еврооблигаций, особенности размещения в странах ЕС, США, Юго-Восточной Азии. Кредитный рейтинг заемщика. Рейтинговые агентства. Схемы организации еврооблигационных займов. Прямая эмиссия. Эмиссия облигаций через дочерние компании. Эмиссия при посредничестве международного банка. Участники размещения. Организация размещения. Погашение еврооблигаций.

Практика выпуска еврооблигаций в зарубежных странах и в Республике Беларусь.

1.4 Дополнительная эмиссия акций в акционерном обществе

Правовые основы создания и деятельности акционерных обществ в Республике Беларусь. Органы управления акционерным обществом. Аффилированное лицо. Правила регистрации и выпуска ценных бумаг на территории Республики Беларусь. Этапы эмиссии акций. Выпуск акций при создании АО. Дополнительный выпуск акций, размещаемый путем открытой подписки, продажи. Закрытая подписка, продажа акций. Документальное оформление эмиссии акций. Приобретение эмитентом акций собственного выпуска.

1.5 Депозитарное обслуживание эмитента. Дивидендная политика АО

Выбор депозитария. Порядок учета прав собственности на акции. Договор на депозитарное обслуживание и его содержание. Передача ценных

бумаг не централизованное хранение, открытие накопительных счетов «депо». Формирование реестра акционеров.

Дивиденды АО, порядок их выплаты. Доходы от реализации акций. Порядок налогообложения доходов по акциям для юридических и физических лиц.

1.7 Эмиссия корпоративных облигаций в Республике Беларусь

Условия эмиссии корпоративных облигаций. Виды обеспечения по облигационным займам. Этапы эмиссии облигаций при проведении открытой (закрытой) продажи. Документальное оформление эмиссии. Проспект эмиссии облигаций, его содержание. Особенности выпуска облигаций местными исполнительными и распорядительными органами. Выпуск биржевых облигаций. Порядок погашения облигаций. Налогообложение доходов по облигациям.

Раздел 2. Организация торговли ценными бумагами и инфраструктура фондового рынка

Тема 2.1 Допуск эмитентов на организованный рынок, торговля ценными бумагами

Организация листинга на официальном и внебиржевом рынке. Особенности листинга в странах ЕС, США. Законодательство ЕС по допуску ценных бумаг на фондовые биржи, требования к проспекту эмиссии. Поддержание листинга. Отчетность эмитента.

Организация торговли ценными бумагами. Виды сделок с ценными бумагами. Современные технологии торговли. Системы интернет-трейдинга. Взаимодействие интернет-брокера с клиентом.

Тема 2.2 Депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура

Учетная система. Содержание деятельности депозитария. Понятие счета «Депозит» и номинального держателя. Депозитарная система

Республики Беларусь. Сущность доверительной (трастовой) деятельности с ценными бумагами. Деятельность специализированного регистратора (независимого реестродержателя) на рынке ценных бумаг. Клиринговая деятельность. Виды клиринга.

Тема 2.3 Инвестиционные фонды на рынке ценных бумаг

Виды инвестиционных фондов. Акционерные инвестиционные фонды и компании. Фонды с постоянным и переменным капиталом. Регулирование деятельности фондов. Формирование инвестиционного портфеля, диверсификация вложений средств фонда. Выкуп акций, выкупная цена. Ограничения в деятельности инвестиционных фондов.

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ), его особенности, преимущества. Открытые, закрытые, интервальные фонды. Инвестиционный пай. Формирование и выплата дохода по паю.

Фонд банковского управления (ФБУ). Особенности создания ФБУ и управления активами.

Раздел 3. Управление ценными бумагами

Тема 3.1 Хеджирование с применением форвардных и фьючерсных контрактов

Виды форвардных контрактов. Использование форвардных контрактов для страхования валютных и процентных рисков. Форвардная цена, ее формирование. Ажио и дисконт. Форвардные сделки «аутрайт».

Хеджирование с применением фьючерсов. Короткая и длинная позиция. Открытие и закрытие позиции. Офсетная сделка. Фьючерсная маржа, ее виды. Спекулятивные сделки. Использование «кредитного плеча». Спецификация фьючерса. Товарные фьючерсы. Фьючерсы на валюту, фондовый индекс, акции. Расчетные и поставочные фьючерсы. Доходность фьючерса. Эффект финансового рычага.

Тема 3.2 Опционы и опционные стратегии

Применение опционов call и put. Базисные опционные стратегии: позиции long call, long put, short call, short put. Опционные стратегии стрэдл (стеллаж покупателя, стеллаж продавца), спредовые стратегии (бычий, медвежий спред). Товарный опцион, опцион на акции, фондовый индекс. Опцион на фьючерс. Европейские и американские опционы. Экзотические опционы.

Цена опциона (премия). Внутренняя и временная стоимость опциона. Опцион «в деньгах», «около денег», «вне денег». Факторы, влияющие на формирование цены.

Тема 3.3 Фундаментальный и технический анализ рынка

Этапы проведения фундаментального анализа. Макроэкономический, отраслевой, микроэкономический анализ. Показатели, используемые в анализе. Результаты экономического анализа, рейтинги.

Технический анализ. Принципы технического анализа. Принципы отражения, тренда, повторяемости. Графические методы: линейные графики, гистограммы, японские свечи. Математические методы: осцилляторы, скользящие средние. Основные понятия, используемые в техническом анализе: поддержка, сопротивление, коррекция, отскок цены и т.д.

ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Законодательные и нормативные акты:

1. Гражданский кодекс Республики Беларусь // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.
2. Инструкция о некоторых вопросах выпуска и государственной регистрации ценных бумаг: постановление Мин. финансов Респ. Беларусь, 11 дек. 2009 г., № 146 // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.
3. О депозитарной деятельности и центральной депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь: Закон Респ. Беларусь, 9 июл. 1999 г., №

- 280-3 // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.
4. О хозяйственных обществах: Закон Респ. Беларусь, 9 дек. 1992 г., № 2020-XII // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.
5. О ценных бумагах и фондовых биржах: Закон Респ. Беларусь, 12 мар. 1992 г., № 1512-XII // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

ЛИТЕРАТУРА

Основная:

6. Кравцова, Г.И. Фондовый рынок: учебное пособие / Г.И. Кравцова, Е.В. Берзинь; под ред. Г.И. Кравцовой. — Минск: БГЭУ, 2008. — 327 с.
7. Кравцова, Г.И. Деятельность участников рынка ценных бумаг: Учебное пособие / Г.И. Кравцова, С.С. Осмоловец; под ред. Г.И. Кравцовой. — Минск: БГЭУ, 2011. — 482 с.
8. Маманович, П.А. Рынок ценных бумаг / П.А. Маманович. — Минск : Медисонт, 2009. — 420 с.
9. Рубцов, Б.Б. Современные фондовые рынки / Б.Б. Рубцов. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. — 926 с.
10. Жуков, Е.Ф. Рынок ценных бумаг: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Жуков Е.Ф., Эриашвили Н.Д., Басс А.Б. [и др.] под ред. Е.Ф. Жукова. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. — 567 с.
11. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник / В.А. Галанов. — М.: ИНФРА-М. — 2007. — 379 с.

Дополнительная:

12. Банковское дело: учебник / О.И. Лаврушин [и др.]; под общ. ред. О.И. Лаврушина. — 6-е изд. — М.: КНОРУС, 2008. — 768 с.
13. Боровкова, В.А. Рынок ценных бумаг / В.А. Боровкова. — СПб.: Питер, 2006. — 320 с.
14. Буренин, А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А.Н. Буренин. — М.: НТО им. С.И. Вавилова, 2009. — 418 с.
15. Буренин, А.Н. Хеджирование фьючерсными контрактами фондовой биржи РТС / А.Н. Буренин. — М.: НТО им. С.И. Вавилова, 2009. — 174 с.
16. Вилкова, Т.Б. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг: учебное пособие / Т.Б. Вилкова. — М.: КНОРУС, 2010. — 168 с.

17. Виноградов, Д.В. Финансово-денежная экономика: учебное пособие / Д.В. Виноградов, М.Е. Дорошенко. – М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2009. – 828 с.
18. Закарян, И. Практический Интернет-трейдинг: как работать на рынках акций, опционов, фьючерсов и Forex через Интернет. 3-е изд./ И. Закарян – М.: «Смартбук», 2008. – 384 с.
19. Закарян, И. Ценные бумаги – это почти просто / И. Закарян. – М.: Омега-Л, 2011. – 280с.
20. Маманович, П.А. Рынок ценных бумаг/ П.А. Маманович. – Минск: Медисонт, 2009. – 420 с.
21. Романов, В.П. Информационные технологии моделирования финансовых рынков / В.П. Романов, М.В. Бадрина. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 288 с.
22. Татур, И.И. Финансовый рынок: курс лекций / И.И. Татур. – Минск: БГЭУ, 2009. – 155 с.
23. Чернецов, С.А. Деньги, кредит, банки: учебное пособие / С.А. Чернецов. – Москва: Магистр, 2009. – 494 с.
24. Якимкин, В.Н. Финансовый дилинг: технический анализ / В.Н. Якимкин.- М.: Омега-Л, 2005. – 256с.

Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.
Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.
Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>