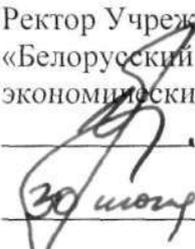
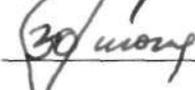


Учреждение образования «Белорусский государственный экономический университет»

УТВЕРЖДАЮ

Ректор Учреждения образования  
«Белорусский государственный  
экономический университет»

 В.Н.Шимов

 2012г.

Регистрационный № УД-977-12/баз.

## ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Учебная программа для магистрантов по специальности  
1-25 81 04 «Финансы и кредит»

**СОСТАВИТЕЛЬ:** Кузьменко Г.С., доцент кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

**РЕЦЕНЗЕНТЫ:** Козлова И.К., доцент кафедры банковского дела Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент;

Шулейко О.Л., заведующая сектором Института экономики НАН Беларуси, кандидат экономических наук.

**РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой денежного обращения, кредита и фондового рынка Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»  
(Протокол № 10 от 26.04.2012г.)

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

(Протокол № 6 от 06.06. 2012г.)

Ответственный за редакцию: Кузьменко Г.С.

Ответственный за выпуск: Кузьменко Г.С.

## Пояснительная записка.

Предметом изучения дисциплины «Финансовый рынок» является структура и механизм функционирования финансового рынка. Курс знакомит с теоретическими вопросами организации и практикой функционирования современных финансовых рынков и деятельностью институтов, составляющих их инфраструктуру, а также с особенностями проведения операций с основными финансовыми инструментами и методами управления рисками при их проведении.

**Цель преподавания дисциплины** – формирование у магистров системы знаний и устойчивых представлений о сущности, структуре, функциях и механизме функционирования финансовых рынков, финансовых институтов и инструментов, умений и навыков, необходимых для деятельности на финансовых рынках, и развитие способности адекватно и эффективно использовать полученные знания, умения и навыки на практике.

Основными задачами дисциплины являются:

- раскрытие основных понятий и организационных основ финансового рынка;
- рассмотрение особенностей функционирования и регулирования различных видов финансового рынка;
- ознакомление магистрантов с порядком формирования цен на финансовые инструменты и методами регулирования рисков при проведении операций на финансовых рынках;
- раскрытие специфики организации финансовых рынков развитых и развивающихся стран, стран с переходной экономикой (в том числе Республики Беларусь), а также мирового финансового рынка, и современных тенденций их развития.

Изучив дисциплину «Финансовый рынок», магистрант:

**должен знать:**

- особенности организации современных финансовых рынков, финансовых институтов и использования финансовых инструментов;
- особенности функционирования кредитного, валютного, страхового рынка, рынка ценных бумаг и рынка драгоценных металлов;
- порядок ценообразования на инструменты финансового рынка и определения их доходности;
- сущность рисков финансовых рынков и методы управления ими;
- различия в организации функционирования национальных финансовых рынков и мирового финансового рынка;
- особенности организации финансового рынка Республики Беларусь, перспективы его развития;

**должен уметь:**

- оценивать результаты исследований и публикаций в области финансовых рынков, сопоставлять аналитические материалы, данные информационных обзоров, отчетов по финансовым инструментам;
- применять основные положения финансовых рынков к анализу функционирования их отдельных видов;

**иметь навыки:**

- анализа информации в области финансовых рынков;
- исследования способов привлечения и размещения капитала, управления рисками с помощью инструментов финансовых рынков.

Всего часов по дисциплине «Финансовый рынок» 156, из них всего часов аудиторных 54, в т.ч. 28 часов – лекций, 26 часов – практических занятий. Рекомендуемая форма контроля – экзамен.

**ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ДИСЦИПЛИНЫ  
«ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК»**

№ п/п	Название темы	Количество часов		
		Всего	Лекции	Практи- ческие занятия
<b>Раздел 1 Теоретические основы финансового рынка</b>				
1	Сущность, функции и роль финансового рынка	4	2	2
2	Участники и инфраструктура финансового рынка	4	2	2
3	Виды финансового рынка	6	4	2
4	Ценообразование и равновесие на финансовом рынке	3	2	1
5	Риски на финансовом рынке, управление ими	4	2	2
6	Регулирование финансового рынка	3	2	1
<b>Раздел 2 Функционирование финансовых рынков в современных условиях, их интеграция и глобализация</b>				
7	Финансовые рынки развитых стран	3	2	1
8	Финансовые рынки развивающихся стран и стран с переходной экономикой	3	2	1
9	Финансовый рынок Республики Беларусь	4	2	2
10	Интеграция национальных финансовых рынков, их развитие в условиях глобализации	4	2	2
11	Перспективы интеграции финансовых рынков России, Казахстана и Беларуси в рамках ЕЭП	4	2	2
12	Международный финансовый рынок, особенности его функционирования	8	6	2
<b>ИТОГО</b>		<b>50</b>	<b>30</b>	<b>20</b>

## СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

### Раздел 1 Теоретические основы финансового рынка

#### Тема 1 Сущность, функции и роль финансового рынка

Сущность финансового рынка. Субъекты и объекты финансового рынка. Общерыночные функции финансового рынка в экономике: коммерческая, ценообразовательная, регулирующая, информационная. Специфические функции финансового рынка. Мобилизация и перераспределение временно свободного капитала. Перевод сбережений экономических агентов в производительную форму. Обеспечение эффективного использования свободного капитала. Страхование ценовых и финансовых рисков участников рынка. Финансирование бюджетного дефицита на безинфляционной основе. Перераспределение прав собственности на отдельные активы. Оптимизация оборота капитала.

Особенности современных финансовых рынков, тенденции их развития. Секьюритизация финансовых рынков и финансовых активов. Глобализация, дерегулирование, информатизация, дезинтермедиация.

Роль финансового рынка как механизма регулирования экономических процессов. Определение наиболее эффективных направлений использования капитала в инвестиционной сфере. Формирование рыночных цен на финансовые инструменты и услуги. Посредничество между продавцами и покупателями финансовых инструментов. Оптимизация транзакционных издержек. Обеспечение ликвидности финансовых активов. Формирование условий для минимизации финансового и коммерческого риска. Содействие ускорению оборота капитала, активизации экономических процессов.

#### Тема 2 Участники и инфраструктура финансового рынка

Основные участники финансового рынка и их цели. Продавцы (кредиторы, эмитенты, продавцы валюты). Покупатели (кредитополучатели, инвесторы, покупатели валюты).

Виды и основная характеристика финансовых институтов.

Финансовые посредники, их типы и функции.

Инфраструктура финансового рынка. Биржи, регистраторы, депозитарии, номинальные держатели, торговые и расчетные системы.

Национальная специфика в построении инфраструктуры финансового рынка.

Органы государственного регулирования и контроля на финансовом рынке и их функции. Саморегулируемые организации на финансовом рынке, их назначение и задачи.

#### Тема 3 Виды финансового рынка

Критерии классификации финансовых рынков. Виды финансового рынка, их общая характеристика и взаимосвязь.

Кредитный рынок. Рынок ценных бумаг. Валютный рынок. Рынок золота и других драгоценных металлов. Страховой рынок.

Денежный рынок и рынок капитала. Организованный и неорганизованный рынки. Местный, региональный, национальный и мировой финансовые рынки. Спотовый и срочный рынки. Первичный и вторичный рынки.

#### **Тема 4 Ценообразование и равновесие на финансовом рынке**

Проблема выбора инструментов финансового рынка. Теории формирования цен на финансовые активы. Доходность финансовых инструментов. Ожидаемая доходность. Прибыль от кредитования. Текущая доходность финансовых инструментов. Доходность к погашению. Соотношение цены и доходности финансовых инструментов. Реальная и номинальная ставки процента.

Спрос на финансовые активы. Факторы, влияющие на спрос. Предложение финансовых активов. Факторы, влияющие на предложение. Равновесие на рынке финансовых активов.

Анализ равновесия на финансовом рынке. Равновесные ставки процента. Рисковая структура процентных ставок. Временная структура процентных ставок.

Ожидания на финансовых рынках. Проявления ожиданий на финансовых рынках. Методы изучения ожиданий.

#### **Тема 5 Риски на финансовом рынке, управление ими**

Понятие и классификация рисков операций на финансовых рынках. Функции рисков операций на финансовых рынках. Факторы рисков.

Рыночные риски для инвестора. Соотношение между риском и доходностью финансовых инвестиций на финансовых рынках.

Методы оценки рисков на финансовом рынке.

Цели и функции управление рисками на финансовых рынках. Содержание риск-менеджмента на финансовых рынках. Принципы организации риск-менеджмента. Роль информации в управлении финансовыми рисками.

Методы риск-менеджмента. Хеджирование. Виды и роль производных финансовых инструментов в управлении рисками. Рынок фьючерсов, опционов и свопов в системе риск-менеджмента.

Финансовый портфель. Доходность и риск финансового портфеля. Портфельные методы управления риском.

#### **Тема 6 Регулирование финансового рынка**

Необходимость регулирования финансового рынка. Цели и формы государственного регулирования финансового рынка. Принципы регулирования рынка и надзора за деятельностью финансовых институтов.

Методы регулирования финансового рынка. Органы системы государственного регулирования финансового рынка. Состав и распределение функций между регулируемыми организациями. Регулирование и надзор за финансовым рынком и международные финансовые стандарты.

Саморегулируемые организации. Необходимость саморегулируемых организаций. Цели и направления развития саморегулирования. Принципы деятельности организаций, их основные задачи. Содержание деятельности саморегулируемых организаций.

### **Раздел 2. Функционирование финансовых рынков в современных условиях, их интеграция и глобализация**

#### **Тема 7 Финансовые рынки развитых стран**

Основные особенности финансовых рынков развитых стран.

Финансовый рынок США. Основные инструменты и участники рынка. Нью-Йоркская фондовая биржа. Региональные биржи. Роль биржи НАСДАК. Система регулирования финансового рынка.

Особенности европейских финансовых рынков. Лондонская фондовая биржа как центр европейской торговли финансовыми инструментами.

Финансовый рынок Великобритании. Основные инструменты и участники рынка. Система регулирования финансового рынка. Финансовый рынок Франции. Основные инструменты и участники рынка. Регулирование французского финансового рынка. Парижская фондовая биржа. Финансовый рынок Германии. Особенности немецкой модели организации и регулирования финансового рынка. Франкфуртская биржа и ее роль в организации финансового рынка Германии.

Финансовый рынок Японии. Основные инструменты и участники рынка. Система регулирования финансового рынка. Токийская фондовая биржа.

## **Тема 8 Финансовые рынки развивающихся стран и стран с переходной экономикой**

Особенности финансовых рынков развивающихся стран, их отличия от развитых финансовых рынков. Основные участники и инструменты финансовых рынков развивающихся стран. Инфраструктура рынков. Фондовые биржи развивающихся стран. Кризисы на развивающихся рынках.

Финансовый рынок Китая. Инфраструктура рынка. Основные участники и инструменты китайского финансового рынка.

Основные особенности финансовых рынков стран с переходной экономикой. Финансовый рынок России. Инфраструктура рынка и его основные участники. Основные финансовые инструменты, обращающиеся на российском финансовом рынке. Модель развития и регулирования финансового рынка. Московская Международная межбанковская биржа и биржа РТС.

Финансовый рынок Казахстана. Инфраструктура, основные участники и финансовые инструменты рынка.

## **Тема 9 Финансовый рынок Республики Беларусь**

История становления финансового рынка Беларуси. Инфраструктура белорусского финансового рынка и его основные участники. Инструменты финансового рынка. Белорусская валютно-фондовая биржа.

Особенности белорусского кредитного рынка. Валютный рынок, организация его функционирования. Рынок ценных бумаг, его характеристика. Страховой рынок. Рынок драгоценных металлов и драгоценных камней.

Регулирование финансового рынка Республики Беларусь.

Основные проблемы и перспективы развития финансового рынка Беларуси.

## **Тема 10 Интеграция национальных финансовых рынков, их развитие в условиях глобализации**

Взаимодействие финансовых рынков разных стран: интеграция и интернационализация финансовых рынков. Соотношение понятий «национальный», «международный» и «мировой» финансовый рынок. Спекулятивный капитал и стабильность финансовых рынков. Переливы капитала между странами и регионами.

Международные рынки финансовых инструментов, их структура. Международные рынки денежных инструментов. Евродоллары, механизм их обращения. Международный

рынок облигаций. Рынок еврооблигаций как важнейший элемент международного финансового рынка. Международный фондовый рынок.

Глобализация мировой экономики и финансовых рынков. Факторы глобализации. Взаимосвязь глобализации и либерализации финансовых рынков.

Основные последствия глобализации на финансовых рынках. Причины и последствия глобального финансового кризиса. Проблемы регулирования и обеспечения стабильности международных финансовых рынков.

### **Тема 11 Перспективы интеграции финансовых рынков России, Казахстана и Беларуси в рамках ЕЭП**

Цели интеграции финансовых рынков стран – участниц единого экономического пространства. Факторы, препятствующие развитию интеграционных процессов на финансовых рынках России, Казахстана и Беларуси.

Макроэкономические предпосылки финансовой интеграции. Гармонизация законодательства в области ценных бумаг и акционерных обществ. Правовое регулирование осуществления профессиональной деятельности на финансовых рынках ЕЭП. Необходимость формирования регионального финансового центра. Создание международных ассоциаций и объединений регуляторов рынков ценных бумаг стран-участниц, их профессиональных участников, организаторов торговли.

Использование национальных валют во внешнеэкономических операциях.

### **Тема 12 Международный финансовый рынок, особенности его функционирования**

Этапы формирования мирового финансового рынка. Общая характеристика мирового финансового рынка, его отличие от национальных рынков. Участники мирового финансового рынка.

Структура международного финансового рынка. Мировой валютный рынок, его участники. Мировой рынок золота и драгоценных металлов. Специфика операций на рынке золота и его производных инструментов. Мировой рынок акций. Мировой рынок долговых ценных бумаг. Значение государственных облигаций США в формировании золотовалютных резервов стран мира. Мировой рынок производных финансовых инструментов. Мировой рынок страховых услуг.

Риски на мировом финансовом рынке, их классификация. Общая характеристика методов управления рисками на мировом финансовом рынке.

Тенденции развития мирового финансового рынка в условиях финансовой глобализации. Проблемы регулирования и обеспечения стабильности мирового финансового рынка. Межгосударственное регулирование мирового финансового рынка. Роль МФВ и Банка международных расчетов в регулировании мирового финансового рынка.

## ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

### Законодательные и нормативные акты:

1 Банковский кодекс Республики Беларусь: Кодекс Респ. Беларусь, 25 окт. 2000 г., № 441-3: Принят Палатой представителей 3 окт. 2000 г.: Одобр. Советом Респ. 12 окт. 2000 г.: в ред. Закона Респ. Беларусь от 14.06.2010 г., № 132-3 // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2002.

2 Инвестиционный кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 30 мая 2001 г.: одобрен Советом Респ. 8 июня 2001 г.: текст Кодекса по состоянию на 9 нояб. 2009 г. // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2002.

3 N 55-3

4 О ценных бумагах и фондовых биржах: Закон Респ. Беларусь, 12 марта 1992 г., № 2020-XII: с изм. и доп. // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2002.

5 О валютном регулировании и валютном контроле: Закон Респ. Беларусь, 25 окт. 2000 г., № 441-3: Принят Палатой представителей 25 июня 2003 г.: Одобр. Советом Респ. 30 июня 2003 г.: в ред. Закона Респ. Беларусь от 14.06.2010 г., № 132-3 // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2002.

6 О страховой деятельности: Указ Президента Респ. Беларусь, 25 авг. 2006 г., № 530 // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. - Минск, 2002.

## ЛИТЕРАТУРА

### Основная:

1 Блохина, Т.К. Финансовые рынки: учеб. пособие. / Т.К. Блохина. — М.: РУДН, 2009. — 200 с.

2 Виноградов, Д.В., Финансово-денежная экономика: учеб. пособие / Д.В. Виноградов, М.Е. Дорошенко; Гос. ун-т Высшая школа экономики. — М.: Изд. Дом ГУ ВШЭ, 2009. — 828 с.

3 Базовый курс по рынку ценных бумаг: учеб. пособие / О.В. Ломтотадзе, М.И. Львова, А.Б. Болотин и др. — М.: КНОРУС, 2010. — 448 с.

4 Фондовый рынок: учеб. пособие / Г.И. Кравцова [и др.]; по ред. Г.И. Кравцовой. — Минск: БГЭУ, 2008. - 327 с.

5 Деятельность участников рынка ценных бумаг: учеб. пособие / Г.И. Кравцова [и др.]; по ред. Г.И. Кравцовой. — Минск: БГЭУ, 2011. - 482 с.

### Дополнительная:

1 Бельзецкий, А.И. Международный рынок ценных бумаг: учебно-методич. комплекс. / А.И. Бельзецкий. — М.: Изд-во МИУ. — 396 с.

2 Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: учебник. / В.А. Галанов. — М.: ИНФРА-М, 2010. — 378 с.

3 Гришина, О.А., Звонова, Е.А. Регулирование мирового финансового рынка: Теория, практика, инструменты. — М.: ИНФРА-М, 2010. — 410 с.

- 4 Гусаков, Н.П., Белова, И.Н., Стренина М.А. Международные Валютно-кредитные отношения: учебник / Под общ. ред. Н.П. Гусакова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2011. — 314 с.
- 5 Дегтярева, О.И. Биржевое дело: учебник. / О.И. Дегтярева. — М.: Магистр, 2009. — 623 с.
- 6 Едронова, В.Н., Новожилова Т.Н. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / В.Н. Едронова, Т.Н. Новожилова. — М.: Магистр, 2009. — 684 с.
- 7 Инвестиции и трейдинг: Формирование индивидуального подхода к принятию инвестиционных решений. / Саймон Вайн. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. — 534 с.
- 8 Колмыкова, Л.И. Фундаментальный анализ финансовых рынков. 2-е мзд. / Л.И. Колмыкова. — СПб.: Питер, 2007. — 288 с.
- 9 Лука, К. Торговля на мировых валютных рынках / Корнелиус Лука; пер.с англ. - 2-е изд. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. — 716 с.
- 10 Ляшенко, В.И., Павлов К.В. Фондовые индексы зарубежных рынков / В.И. Ляшенко, К.В. Павлов. — М.: Магистр, 2007. — 558 с.
- 11 Маманович, П.А. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие. / П.А. Маманович. / Минск: Современная школа, 2006. — 320 с.
- 12 Международный финансовый рынок: учеб. пособие / Под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова, д-ра экон. наук, проф. Е.А. Звоновой. — М.: Магистр, 2007. — 543 с.
- 13 Рубцов, Б.Б. Современные фондовые рынки: учеб. пособие для вузов. / Б.Б. Рубцов. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. — 926 с.
- 14 Самодуров, А.А. Еврооблигации Республики Беларусь: возможности эмиссии и прогнозы / А.А. Самодуров; под науч. ред. В.Ф. Медведева; Ин-т экономики НАН Беларуси. — Минск: Право и экономика, 2007. — 184 с.
- 15 Струченкова, Т.В. Валютные риски: анализ и управление: учеб. пособие / Т.В. Струченкова. — М.: КНОРУС, 2010. — 216 с.
- 16 Суэтин, А.А. Международный финансовый рынок: учебник. / А.А. Суэтин. — М.: КНОРУС, 2007. — 264 с.
- 17 Суэтин, А.А. Финансовые рынки в мировой экономике: учеб. / А.А. Суэтин. — М.: Экономистъ, 2008. — 588 с.
- 18 Татур, И.И. Финансовый рынок: курс лекций / И.И. Татур. — Минск: БГЭУ, 2009. - 155 с.
- 19 Федякина, Л.Н. Международные финансы / Л.Н. Федякина. — СПб.: Питер, 2005. — 500 с.
- 20 Ческизов, Б. Модели рынков ценных бумаг. / Б. Ческизов.— СПб.: Питер, 2007.
- 21 Трегубов, В.А. Региональные финансовые рынки: учеб. пособие. / В.А. Трегубов. — М.: РУДН, 2009.
- 22 Якимкин, В.Н. Сегментация финансового рынка / В.Н. Якимкин. — СПб.: Питер, 2006. — 656 с.
- 23 IPO: Опыт ведущих мировых экспертов / под ред. Г.Н. Грегориу; пер. с англ. А.Г. Петкевич; науч. ред. Н.А. Головки. — Минск: Гревцов Паблішер, 2008. — 624 с.

Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.

Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.

Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>