

Учреждение образования “Белорусский государственный экономический университет”

УТВЕРЖДАЮ

Ректор Учреждения образования
“Белорусский государственный
экономический университет”

 В.Н.Шимов

“*27*” *1*. *06* 2014 г.

Регистрационный № УД/*1457-14*/баз.

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Учебная программа учреждения высшего образования по учебной дисциплине
для специальности

1-25 01 04 «Финансы и кредит»

СОСТАВИТЕЛИ:

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

Шелег Е.М. - доцент кафедры финансов и финансового менеджмента Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

Барздов Г.А. - Начальник управления операций по ценным бумагам Главного управления монетарных операций Национального банка Республики Беларусь, кандидат экономических наук, доцент;

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 № 8 от 26.05. 2014)

Научно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № 5 от 18.06. 2014)

Ответственный за редакцию: Берзинь Е.В

Ответственный за выпуск: Шелег Е.М.

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 рынка ценных бумаг, 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 рынка ценных бумаг 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 рынка ценных бумаг;
- 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 82 (2 зач. ед.), из них всего часов аудиторных – 54, в том числе 28 часов – лекции, 26 часов – практические занятия. Рекомендуемая форма контроля – зачет.

ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Название разделов, тем	Всего часов	Лекции	Практические занятия
1. Экономическая сущность рынка ценных бумаг	8	4	4
2. Основы организации рынка ценных бумаг	8	4	4
3. Корпоративные ценные бумаги	10	6	4
4. Государственные ценные бумаги	4	2	2
5. Производные финансовые инструменты	8	4	4
6. Фондовая биржа и биржевые операции	8	4	4
7. Портфель ценных бумаг	8	4	4
Всего:	54	28	26

СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

Тема 1. Экономическая сущность рынка ценных бумаг

Сущность рынка ценных бумаг как механизма регулирования экономических процессов. Финансовый, фиктивный капитал. Соотношение понятий «финансовый рынок», «рынок ценных бумаг», «фондовый рынок». Место рынка ценных бумаг в системе финансового рынка. Взаимосвязь рынка ценных бумаг с валютным рынком и рынком ссудного капитала.

Классификация рынка ценных бумаг. 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 2. Основы организации рынка ценных бумаг

Состав участников рынка ценных бумаг. Эмитенты, их статус и функции на рынке ценных бумаг. Инвесторы, их состав и функции на рынке ценных бумаг. Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг.

Понятие профессиональной деятельности. Виды профессиональной деятельности по ценным бумагам в Республике Беларусь. Сущность посреднической деятельности на рынке ценных бумаг. Содержание коммерческой деятельности с ценными бумагами. Деятельность инвестиционного фонда. Содержание деятельности депозитария. Сущность доверительной (трастовой) деятельности с ценными бумагами. Деятельность специализированного регистратора (независимого реестродержателя) на рынке ценных бумаг. Клиринговая деятельность. Деятельность по организации торговли ценными бумагами.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг. Методы и инструменты регулирования. Система саморегулирования рынка ценных бумаг. Саморегулируемые организации.

Организация лицензирования профессиональной деятельности по ценным бумагам в Республике Беларусь. Органы, осуществляющие лицензирование. Требования, предъявляемые к соискателям лицензии.

Порядок выдачи, приостановления и аннулирования лицензии.

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

Тема 3. Корпоративные ценные бумаги

Понятие ценной бумаги, ее экономическая сущность. Основные свойства ценной бумаги. Обращаемость, ликвидность, доходность, волатильность. Классификация ценных бумаг. Государственные, муниципальные и корпоративные ценные бумаги. Именные ценные бумаги. Ценные бумаги на предъявителя. Ордерные ценные бумаги. Ценные бумаги в качестве товарораспорядительных и платежных документов. Основные, производные и вспомогательные ценные бумаги. Процентные и дисконтные ценные бумаги. Кратко- средне-, долгосрочные ценные бумаги.

Процедура и этапы эмиссии ценных бумаг. Проспект эмиссии. Способы осуществления эмиссии. Открытое публичное предложение (ИРО). Механизм проведения ИРО. Закрытое (частное) размещение ценных бумаг. Правила регистрации и выпуска ценных бумаг на территории Республики Беларусь.

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.

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.

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.

Складское свидетельство, его назначение. Виды складских свидетельств.

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

Тема 4. Государственные ценные бумаги

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 в Республике Беларусь. 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.

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 5. Производные ценные бумаги

Понятие "производные ценные бумаги (финансовые деривативы)". Их эволюция и роль в процессе экономического развития. Основные свойства финансовых деривативов. Договорной, срочный характер. Понятие "базисный актив". Цена исполнения.

Функции производных ценных бумаг. Защита от рисков неблагоприятного изменения конъюнктуры рынка. Виды хеджирования (селективное, арбитражное, обычное и т.д.). Сущность короткого и длинного хеджирования. Сущность спекулятивных операций с производ-

ными 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 "фьючерсная цена" (цены исполнения контракта) и «цена-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 "опционы". 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 надписателя 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 «спрэд», "стрэдл", "стрэнгл", "стрэп", 'стрип".

Тема 6. Фондовая биржа и биржевые операции с ценными бумагами

Понятие "фондовая биржа" и ее эволюция. Правовой статус фондовых бирж. Структура и функции органов управления фондовой биржи. Порядок учреждения (создания) фондовой биржи. Регламентирование членства в фондовых биржах. Биржевые правила. Основные функции фондовой биржи (посредническая, ценообразовательная, регулирующая, контрольная, информационная и т.д.), их сущность и механизм реализации. Основные участники биржевой торговли. Функции брокеров,

трейдеров. Листинг, делистинг ценных бумаг на фондовой бирже. Требования, предъявляемые к эмитентам и их ценным бумагам при листинге. Экспертная оценка ценных бумаг и финансово-хозяйственной деятельности эмитента. Организация и условия процесса делистинга.

Организация биржевых торгов (сессий). Формы организации торговли, виды сделок. Определение и признаки биржевой сделки. Кассовые и срочные сделки. Условные, твердые, пролонгационные сделки. Сделки на разность. Сделки с премией. Стеллажные сделки. Аукционные формы торговли. Виды аукционов. Торговые ордера. Рыночные, лимитированные, стоп- ордера.

Понятие котировки ценных бумаг. Назначение котировок. Автоматизированные системы котировки ценных бумаг. Способы расчета котировочной цены. Биржевые индексы, их назначение и методы расчета.

Тема 7. Портфель ценных бумаг

Инвестиционный капитал: его источники, поставщики и потребители. Финансовые инвестиции. Понятие "портфель ценных бумаг инвестора". Цели и принципы формирования портфеля ценных бумаг. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг. Рейтинг ценных бумаг и эмитентов. Рейтинговые агентства и их деятельность. Типы портфелей ценных бумаг. 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.

Понятие "инвестиционный (портфельный) риск". Риск ликвидности. Кредитный риск. Капитальный риск. Селективный риск. Способы

управления портфельными рисками.

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 центральном 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.