

Учреждение образования «Белорусский государственный экономический университет»

УТВЕРЖДАЮ

Ректор учреждения образования
«Белорусский государственный
экономический университет»

_____ В.Н.Шимов

«_____» _____ 20__ г.

Регистрационный № УД _____ /уч.

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА БИРЖЕВЫХ СДЕЛОК

Учебная программа учреждения высшего образования по учебной дисциплине
для специальности 1-25 81 09 «Коммерческая деятельность»

СОСТАВИТЕЛЬ:

И.Б. Тимошенко, доцент кафедры экономики торговли учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук.

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

Н.А. Подобед, кандидат экономических наук, доцент кафедры инновационного менеджмента учреждения образования «Белорусский государственный университет».

Е.Ф. Волонцевич, заведующий кафедрой управления туризмом учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:

Кафедрой экономики торговли учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № 10 от 12.05.2016 г.);

Научно-методическим советом учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № ____ от _____).

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Учебная программа по учебной дисциплине «Комплексная оценка биржевых сделок» разработана в учреждении высшего образования Республики Беларусь «Белорусский государственный экономический университет» в соответствии с требованиями образовательного стандарта и учебного плана высшего образования по специальности 1-25 81 09 «Коммерческая деятельность» по магистерской программе «Биржевая торговля».

Учебная программа ориентирует магистрантов на понимание биржевой торговли как особого организационно-управленческого механизма рынков реального товара и рынков финансовой формы движения различных видов капитальных активов. Показано значение биржевой торговли как специфической формы страхования и синхронизации движения денежных средств и товарно-материальных ценностей с относительно равномерным разнесением коммерческих и финансовых рисков между различными субъектами воспроизводственного процесса.

Учебная дисциплина «Комплексная оценка биржевых сделок» направлена на формирование аналитического мышления в части механизма осуществления и анализа результатов биржевых сделок, предполагает систематизацию имеющейся теоретическо-методологической базы знаний о биржевой деятельности с тем, чтобы принимать обоснованные решения в этой области.

Целью преподавания учебной дисциплины «Комплексная оценка биржевых сделок» является формирование знаний о видах, механизмах осуществления, оценке результатов различных биржевых операций на наличном и срочном рынке, закономерностях и основных принципах работы на биржевом рынке Республики Беларусь, развитие способностей самостоятельно оценивать рыночную ситуацию, проводить исследования, разрабатывать биржевые операционные стратегии.

Задачи учебной дисциплины «Комплексная оценка биржевых сделок»:

изучить:

- понятие, роль и функции биржевых сделок в рыночной экономике;
- категорийный аппарат теории и методологии осуществления биржевых сделок;
- содержание и механизмы осуществления различных видов сделок в биржевой торговле;
- принципы, подходы и результаты, связанные с взаимодействием всех участников биржевого рынка;

освоить:

- механизм осуществления различных видов сделок в биржевой торговле;
- методику оценки результатов биржевых сделок и биржевых торгов;
- критерии выбора биржевых операций с учетом ценовых стратегий;
- подходы к измерению результатов и эффективности биржевых операций;
- технологию мониторинга конкретной биржевой операции.

- навыки обоснованного выбора и реализации механизмов управления риском в биржевой практике.

Структура программы и методика преподавания учебной дисциплины основаны на современных взглядах и концептуальных подходах к реализации технологий управления биржевыми операциями, учитывают последние достижения в методике преподавания экономических дисциплин и ориентированы на формирование у обучающихся следующих профессиональных компетенций:

ПК-1. Самостоятельно осуществлять поиск и выбор инноваций в области профессиональной деятельности (коммерческой, маркетинговой, рекламной или логистической), анализировать и оценивать их экономическую эффективность.

ПК-2. Выявлять и оценивать риск в профессиональной и биржевой деятельности.

ПК-4. Разрабатывать и оценивать эффективность инновационных торгово-технологических, маркетинговых, рекламных или логистических технологий.

ПК-5. Анализировать технологический процесс как объект управления, организовывать работу персонала, находить и принимать управленческие решения в области профессиональной деятельности, систематизировать и обобщать информацию по формированию и использованию ресурсов предприятия.

ПК-6. Анализировать и оценивать бизнес-среду организации (предприятия), эффективность ее хозяйственной деятельности, разрабатывать стратегию, контролировать ее реализацию и оценивать эффективность путем аудита профессиональной деятельности;

ПК-7. Исследовать, анализировать, прогнозировать и моделировать тенденции изменения конъюнктуры рынка, бизнес-технологий, результатов профессиональной деятельности.

ПК-9. Проектировать и реализовывать информационное и технологическое обеспечение профессиональной деятельности.

ПК-11. Оценивать и обеспечивать прогнозируемую конкурентоспособность товаров и организаций.

ПК-13. Исследовать, прогнозировать тенденции и оценивать конъюнктуру рынков и бизнес-технологий с использованием современных методов.

ПК-14. Изучать прогрессивные направления развития биржевой деятельности, вести поиск, анализ, систематизацию и обобщение научной информации.

ПК-15. Самостоятельно обрабатывать, интегрировать и представлять результаты научных исследований.

В результате изучения учебной дисциплины «Комплексная оценка биржевых сделок» обучающийся должен:

знать:

– признаки биржевого товара как объекта инвестирования;

- функции и роль фьючерсных и опционных операций на биржевом рынке;
- классификацию и виды биржевых операций на срочном рынке;
- современные инвестиционные решения на наличном и срочном биржевом рынке;
- механизмы осуществления различных биржевых операций;
- тактику проведения взаимосвязанных операций и хеджирования для минимизации рисков;
- основные подходы к оценке результатов биржевых сделок и биржевых торгов.

уметь:

- определять закономерности развития биржевого рынка;
- осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для принятия решений в части выбора конкретной биржевой сделки;
- уметь использовать результаты анализа для реализации ценовых стратегий и инвестирования;
- рассчитывать показатели для оценки результатов биржевой сделки;
- разрабатывать механизм, стратегию и технологию осуществления биржевых сделок;
- использовать нормативно-правовые источники информации для решения поставленных задач;
- решать нестандартные задачи, основанные на моделировании и разработке стратегий минимизации ценового риска на товарных биржах.

владеть:

- навыками работы с различными видами биржевых сделок;
- методикой расчета и анализа основных показателей, отражающих результаты осуществления биржевых операций в соответствии с жизненным циклом контракта на биржевом рынке;
- методикой оценки результатов биржевых торгов;
- навыками принятия обоснованных решений о применении конкретных взаимосвязанных сделок для обеспечения обязательств и страхования рисков по биржевым операциям.

В соответствии с образовательным стандартом высшего образования по специальности 1-25 81 09 «Коммерческая деятельность» по магистерской программе «Биржевая торговля» учебная программа рассчитана на 136 часов, из них аудиторных занятий для дневной формы получения высшего образования предусмотрено 50 часов, для заочной формы получения высшего образования – 26 часов.

Примерное распределение аудиторного времени по видам занятий:

- для дневной формы получения высшего образования: лекций – 30 часов; практических занятий – 20 часов.
- для заочной формы получения высшего образования: лекций – 16 часов; практических занятий – 10 часов.

Рекомендуемые формы текущего контроля знаний:

- экзамен (3,5 зачетных единиц).

СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

Тема 1 Виды биржевых сделок и их характеристика

Понятие о сделках с биржевым товаром. Характеристика основных элементов сделок на бирже. Организационная, экономическая, правовая и этическая составляющие биржевых сделок, их взаимосвязь со стадиями жизненного цикла биржевых сделок. Схемы заключения сделок и их влияние на экономические интересы участвующих сторон.

Классификация биржевых сделок по различным признакам. Сделки с немедленным исполнением и срочные сделки (форвардные, фьючерсные, опционные). Сделки с реальным товаром (с немедленным исполнением) и без реального товара (фьючерсные, опционные).

Биржевые операции с реальным товаром. Сделки «spot», «форвард». Форвардные контракты, их характеристика и условия исполнения. Сделки с залогом (на покупку, продажу), с премией (простые, двойные, сложные).

Гарантии исполнения обязательств и их фиксация в контракте. Оценка ликвидности форвардных контрактов. Концепция форвардных цен и форвардных контрактов.

Тема 2 Фьючерсные сделки на биржевом рынке

Функции фьючерсных рынков. Понятие и основные характеристики фьючерсного контракта. Сравнительная характеристика форвардных и фьючерсных контрактов.

Определение обязательств сторон. Длинная позиция (покупатель), короткая позиция (продавец). Оценка выигрыша и экономической выгоды сторон в зависимости от изменения конъюнктуры рынка.

Единица контракта. Способы котирования цен на различные товары. Минимальные колебания цен (тик) и порядок изменения цен. Стоимость контракта и методы ее определения в зависимости от способа котировки. Оценка прибылей и убытков по длинной и короткой позиции.

Финансовые гарантии и финансовый контроль в торговле фьючерсами. Маржа - как гарантия исполнения контракта и финансовых обязательств. Вариационная и поддерживающая маржа. Порядок отнесения прибылей и убытков на счета контрагентов в клиринговой палате.

Оценка соотношения стоимости инвестиций и объема средств для их контроля через леверидж. Расчет показателя левериджа во фьючерсной торговле.

Оценка дневных лимитов колебаний цен относительно установленных пределов к расчетной цене предшествующего дня. Методы предотвращения паники на срочном рынке и упорядочение процессов клиринговых расчетов. Продолжительность и глубина фьючерсного контракта в зависимости от его жизненного цикла.

Способы урегулирования обязательств по фьючерсным контрактам путем поставки товаров или заключения обратной сделки. Процедура и механизм урегулирования обратной (офсетной) сделки. Порядок и процедура оформления нотиса (извещения) о поставке. Переводимый и непереволимый нотис. Передача прав по фьючерсному контракту.

Оценка результатов сделки для всех участвующих сторон. Показатели, характеризующие фьючерсные сделки: основные (показатели открытой позиции, объема торговли) и второстепенные. Методы их расчета и анализ результатов. Переоценка фьючерсных контрактов по рыночной цене с использованием расчетной цены в конце биржевого дня.

Порядок и особенности осуществления фьючерсных сделок в ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа».

Тема 3 Операции с опционами на фьючерсных товарных биржах

Появление опционных операций на фьючерсном рынке. Понятие и виды опционов. Опционный контракт и его особенности с точки зрения покупателей и продавцов. Характеристика опционов в зависимости от техники осуществления. Опцион с правом на покупку («колл»). Опцион с правом на продажу («пут»). Двойной опцион. Держатели и подписчики опциона. Техника реализации опциона.

Базисная цена или цена исполнения и порядок ее определения. Основные характеристики цены опциона (премии) и риски сторон. Факторы, влияющие на цену опциона и их характеристика. Зависимость прибыли опциона от цены исполнения. Типы опционов: «с выигрышем», «без выигрыша», «с проигрышем».

Методика расчета внутренней и внешней стоимости опционов «колл» и «пут» для участвующих сторон. Соотношение цены исполнения и текущей фьючерсной цены. Временная стоимость премии опциона и ее изменение в зависимости от сроков исполнения контракта. Оценка прибылей и убытков по длинной и короткой позиции в зависимости от вида опциона и участников сделки.

Сравнение фьючерсных контрактов и опционов. Оценка соотношения между рисками и доходами продавца и покупателя. Стратегии использования опционов в зависимости от целей проведения операции.

Условия и особенности применения опционов в биржевой торговле ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа».

Тема 4 Концепция и практика хеджирования в биржевой торговле

Понятие хеджирования в биржевой практике. Хеджеры – как участники фьючерсной торговли. Виды ценовых рисков, оценка источников и величины рисков. Оценка ценового риска по имеющимся запасам и промежуточным

товарам, будущим закупкам или продукции, соглашениям на закупку или продажу с фиксированной ценой.

Виды хеджирования в соответствии с риском и стратегией на биржевом рынке. Механизм использования противоположных позиций для страхования ценовых рисков. Оценка эффективности хеджа.

Техника осуществления хеджирования. Короткий хедж (продажа фьючерсных контрактов). Длинный хедж (покупка фьючерсных контрактов). Хеджирование с помощью операций с опционами. Этапы осуществления сделок хеджирования.

Хеджирование продаж. Механизм осуществления операции с фиксацией цены. Соотношение прибылей и убытков на наличном и фьючерсном рынке. Оценка результатов хеджирования.

Хеджирование покупкой. Стратегия минимизации рисков от повышения цен на рынках сырьевых, промежуточных и готовых товаров.

Преимущества и недостатки хеджирования. Благоприятное изменение базиса (сужение), неблагоприятное изменение базиса (расширение). Механизм, порядок расчета и оценка показателей для участвующих сторон. Оценка результата хеджирования на основе изменения базиса в начале и конце хеджирования.

Базисный риск в хеджировании. Комбинации различных видов хеджа в условиях неустойчивости рынка. Методы хеджирования вариационной маржи. Стратегии хеджирования: чистое, арбитражное, селективное, предвосхищающее.

Практика хеджирования в ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа».

Тема 5 Спекулятивные операции и операции спреда на фьючерсных рынках

Техника спекулятивных операций в биржевой торговле. Виды спекулянтов на фьючерсных рынках. Механизм управления денежными средствами при спекулятивных операциях. Распределение ценовых колебаний и изменений фьючерсных цен с учетом предполагаемого изменения цен. Оценка вероятности финансового результата.

Операции спреда, их основы и особенности осуществления. Виды операций «на разнице цен», их характеристика и оценка результата. Внутривнутриночный спред и его стратегии по типу ценовых ситуаций. Межтоварный спред. Сделки с переработкой. Выравнивание контрактов в межтоварных спредах. Календарные спреды. Методика оценки результатов сделки в зависимости от вида ценовой структуры (нормальный или перевернутый рынок).

Ограничения, действующие на биржевом рынке Республики Беларусь.

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
«КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА БИРЖЕВЫХ СДЕЛОК»
ДЛЯ ДНЕВНОЙ ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

№ темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов						Иное*	Форма контроля знаний
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов УСР			
						Лекции	ППЗ (СЗ)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Виды биржевых сделок и их характеристика	4	2				2	[3], [4], [6], [8]	Дискуссия, тест-опрос, индивидуальные задания
2	Фьючерсные сделки на биржевом рынке	8	6				4	[4], [6] [7], [8], [9]	Опрос, ролевой диспут, решение хозяйственных ситуаций
3	Операции с опционами на фьючерсных товарных биржах	8	4				2	[9], [10], [12], [16]	Тест-опрос, выполнение индивидуальных заданий
4	Концепция и практика хеджирования в биржевой торговле	6	6				2	[5], [11], [12], [15]	Тест-опрос, решение задач
5	Спекулятивные операции и операции спреда на фьючерсных рынках	4	2				2	[10], [12], [13]	Презентация и обсуждение рефератов
	Всего часов	30	20				12		Экзамен

* в разделе «Иное» записывается литература в квадратных скобках

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
«КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА БИРЖЕВЫХ СДЕЛОК»
ДЛЯ ЗАОЧНОЙ ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

№ темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов						Иное*	Форма контроля знаний
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов			
						УСР	Лекции (СЗ)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Виды биржевых сделок и их характеристика	2	-				1	[3], [4], [6], [8]	Дискуссия, тест-опрос, индивидуальные задания
2	Фьючерсные сделки на биржевом рынке	6	4				2	[4], [6] [7], [8], [9]	Опрос, ролевой диспут, решение хозяйственных ситуаций
3	Операции с опционами на фьючерсных товарных биржах	2	2				1	[9], [10], [12], [16]	Тест-опрос, выполнение индивидуальных заданий
4	Концепция и практика хеджирования в биржевой торговле	4	2				1	[5], [11], [12], [15]	Тест-опрос, решение задач
5	Спекулятивные операции и операции спреда на фьючерсных рынках	2	2				1	[10], [12], [13]	Презентация и обсуждение рефератов
	Всего часов	16	10				6		Экзамен

* в разделе «Иное» записывается литература в квадратных скобках

ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Методические рекомендации по организации самостоятельной работы магистрантов по учебной дисциплине «Комплексная оценка биржевых сделок»

В овладении знаниями учебной дисциплины важным этапом является самостоятельная работа обучающихся. Рекомендуется бюджет времени для самостоятельной работы в среднем 2-2,5 часа на 2-х часовое аудиторное занятие.

Основными направлениями самостоятельной работы магистранта являются:

- первоначально подробное ознакомление с учебной программой учебной дисциплины;
- ознакомление со списком рекомендуемой литературы по учебной дисциплине в целом и ее темам, наличие ее в библиотеке и других доступных источниках, изучение необходимой литературы по теме, подбор дополнительной литературы;
- изучение и расширение лекционного материала преподавателя за счет специальной литературы, консультаций;
- подготовка к семинарским и практическим занятиям по специально разработанным планам с изучением основной и дополнительной литературы;
- выполнение индивидуальных заданий по оценке результатов биржевых сделок и биржевых торгов;
- подготовка к экзамену.

Для оценки качества самостоятельной работы магистрантов осуществляется контроль ее выполнения. Контроль знаний обучающихся осуществляется путем различных форм опросов, тестирования, решения конкретных ситуаций, проведения деловых игр, моделирования ситуаций, круглых столов, презентации рефератов, выполнения индивидуальных заданий и сдачи экзамена.

Нормативные и законодательные акты

1. О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Беларусь «О товарных биржах» : Закон Респ. Беларусь от 8 июля 2015 года № 284-З // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. - 2015. – 2/1562.
2. О мерах по реализации Закона Республики Беларусь от 8 июля 2015 года «О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Беларусь «О товарных биржах»: Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 8 октября 2015 г. № 839 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. - 2015. - 5/41137.
3. Правила биржевой торговли в ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» / Утв. Постановлением Правления ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» от 22.11.2005 № 3 (в редакции протокола заседания Правления от 12.11.2015 г. № 120).

ЛИТЕРАТУРА

Основная:

4. Маскаева, А.И. Биржа и биржевое дело: учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению 080200 "Менеджмент" / А. И. Маскаева, Н. Н. Туманова. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 115 с.
5. Резго, Г.Я. Современные технологии биржевого рынка (хеджирование и спекуляция на биржевом рынке) / Г.Я. Резго, Е.Р. Храмцова. – Ростов-на-Дону: Издательство «Феникс», 2014. – 192 с.
6. Саевец, А.Н. Биржевая торговля промышленной продукцией: Учеб.-метод. Пособие / А.И. Саевец. – Минск: БГЭУ, 2014. – 151 с.
7. Сигел, Д. Фьючерсные рынки: Портфельные стратегии, управление рисками и арбитраж: [пер. с англ.] / Д. Сигел. – М.: Альпина Паблишер, 2015. – 627 с.
8. Чалдаева, Л.А. Биржевое дело : учебник для бакалавров : учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экон. направлениям и спец. / Л. А. Чалдаева, Т. К. Блохина, А. Б. Шемякин ; под ред. Л.А. Чалдаевой; Финансовый ун-т при Правительстве Рос. Федерации. - М: Юрайт, 2013. - 371 с.

Дополнительная:

9. Беларусь биржевая / [сост.: А.А. Зарецкий и др.] ; под общ. ред. А.С. Саликова. - Минск: Белорусская универсальная товарная биржа, 2015. – 195с.

10. Резго, Г.Я. Биржевое дело: Учебник./ Г.Я. Резго, И.А. Кетова; под. ред. Резго Г.Я. - М.: Финансы и статистика, 2010. – 286 с.
11. Роджерс, Д. Товарные биржи: самые горячие рынки в мире. Как каждый может инвестировать и получать прибыль: [пер. с англ.] / Д. Роджерс. – М.: Олимп-Бизнес, 2010. – 242 с.
12. Дегтярева, О.И. Биржевое дело: учебник / О.И. Дегтярева. - М.: Магистр, 2009. - 623 с.
13. Твардовский, В. Секреты биржевой торговли / В. Твардовский, С.Паршиков. – М.: Альпина Паблишер, 2012. - 551 с.
14. Найман, Э.Л. Малая Энциклопедия Трейдера / Э.Л. Найман. – М.: Альпина Паблишерз, 2011. - 252 с.
15. Конъюнктура мирового, европейского и внутреннего рынка сельскохозяйственной продукции и продовольствия: [обзор информации о ценах на сельскохозяйственную продукцию] / РНУП "Ин-т системных исследований в АПК Нац. акад. наук Беларуси"; [над вып. работали: А.М. Тетеркина и др.]. - Минск: Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси, 2014. - 63 с.
16. Бердникова, Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее / Т.Б. Бердникова. – М.: Инфра-М, 2013. – 397 с.
17. Никонова И.А. Ценные бумаги для бизнеса: Как повысить стоимость компании с помощью IPO, облигационных займов и инвестиционных операций. – 2-е изд. – М.: Альпина Паблишер, 2009. – 350 с.

ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ УВО

Название учебной дисциплины, которой требуется согласование	Название кафедры	Предложения об изменениях в содержании учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине	Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу (с указанием даты и номера протокола)
Экономика биржевой торговли	Экономики торговли		Учебную программу по учебной дисциплине «Комплексная оценка биржевых сделок» рекомендовать к утверждению Протокол № 10 от 12.05.2016 г.

ДОПОЛНЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ К УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЕ УВО
на ____ / ____ учебный год

№ п/п	Дополнения и изменения	Основание

Учебная программа пересмотрена и одобрена на заседании кафедры
Экономики торговли (протокол № ____ от _____ 20__ г.)

Заведующий кафедрой
канд. экон. наук, доцент
(ученая степень, ученое звание)

(подпись) (И.О.Фамилия)

И.М. Микулич

УТВЕРЖДАЮ
Декан факультета
канд. экон. наук, доцент
(ученая степень, ученое звание)

(подпись) (И.О.Фамилия)

С.И. Скриба