


Учреждение образования “Белорусский государственный экономический университет”

УТВЕРЖДАЮ

Первый проректор учреждения  
образования “Белорусский  
государственный экономический  
университет”

  
Е. Ф. Киреева  
“ 24 ” *02.* 2022 г.  
Регистрационный № УД 5053-22/уч.

**ОРГАНИЗАЦИЯ ТОРГОВЛИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Учебная программа учреждения высшего образования по учебной дисциплине  
для специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит»

Учебная программа составлена на основе учебных планов специальности, рег.: № 21ДФР-031, 07.07.2021 г.; рег. № 21РФР-033, 07.07.2021г.

### **СОСТАВИТЕЛЬ:**

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

### **РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

Попкова А.С., заведующий отделом мониторинга социально-экономической политики ГНУ «Институт экономики НАН Беларуси», 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 № 8 от 24.01.2022)

Научно-методическим советом учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет» (протокол № 5 от 24.02.2022)

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Цель преподавания учебной дисциплины «Организация торговли на рынке ценных бумаг» – сформировать целостное представление об основах организации торговли и финансовых инструментах на рынке ценных бумаг.

Задачи, которые стоят перед изучением учебной дисциплины:

- изучить сущность, значение цели функционирования рынка ценных бумаг, его структуру;
- определить сущность, экономическое содержание и юридический статус ценной бумаги, классификацию ценных бумаг;
- изучить механизм эмиссии и особенности размещения ценных бумаг на международном рынке;
- изучить виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- изучить сущность и организацию работы фондовой биржи;
- изучить систему регулирования рынка ценных бумаг;
- изучить виды и особенности ценных бумаг и производных финансовых инструментов;
- изучить информационно-торговые платформы, применяемые на рынке ценных бумаг;
- определить сущность портфеля ценных, виды портфелей, основ управления;
- изучить методы анализа ценных бумаг и финансовых инструментов, освоить основы фундаментального и технического анализа.

Предметом учебной дисциплины является изучение системы экономических отношений между участниками рынка ценных бумаг по поводу выпуска и обращения ценных бумаг; организации биржевой и внебиржевой торговли ценными бумагами; видов ценных бумаг и производных финансовых инструментов; информационно-торговых платформ для торговли ценными бумагами; основ управления портфелем и анализа ценных бумаг.

Учебная программа учебной дисциплины «Организация торговли на рынке ценных бумаг» разработана для студентов, обучающихся по специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит», в соответствии с образовательным стандартом и учебным планом по специальности и занимает важное место в системе подготовки специалистов по данной специальности. Учебная программа представляет собой систематизированное изложение теоретико-методологических и организационно-практических основ функционирования рынка ценных бумаг, его инфраструктурных элементов, видов финансовых инструментов и портфельного инвестирования на рынке ценных бумаг.

Программа разработана с учетом актуальных законодательных и нормативных правовых документов, во взаимосвязи с другими учебными дисциплинами с целью реализации междисциплинарных связей, исключения дублирования материала и для достижения оптимального соотношения теоретической и практической подготовки выпускников. Тематика лекций и

практических занятий учебной дисциплины «Организация торговли на рынке ценных бумаг» учитывает содержание дисциплин: «Деньги, кредит банки», «Деятельность участников рынка ценных бумаг», «Регулирование финансового рынка», «Анализ деятельности банка и фондовой биржи», «Анализ финансовых инструментов».

Содержание учебной дисциплины учитывает передовые достижения науки и практики, новые результаты экономических исследований и последние достижения в области педагогики и информационных технологий, ориентируя обучающихся на приобретение соответствующих академических, социально-личностных и профессиональных компетенций:

- УК-1. Владеть основами исследовательской деятельности, осуществлять поиск, анализ и синтез информации;

- СК-28. Знать организацию и порядок совершения сделок с финансовыми инструментами в автоматизированных торговых платформах, принципы формирования портфеля ценных бумаг;

В результате усвоения учебной дисциплины «Организация торговли на рынке ценных бумаг» студент должен знать:

- сущность, функции и структуру рынка ценных бумаг;
- сущность, экономические свойства и назначение ценных бумаг;
- основы законодательства в области обращения ценных бумаг и деятельности участников рынка ценных бумаг;

- основы регулирования рынка ценных бумаг;

- виды и особенности ценных бумаг и производных финансовых инструментов;

уметь:

- на практике совершать сделки с ценными бумагами на организованном и неорганизованном рынке ценных бумаг;

- пользоваться информационно-торговыми системами, используемыми для торговли ценными бумагами;

- анализировать процессы, происходящие на рынке и оценивать их влияние на рыночную стоимость ценных бумаг;

- формировать портфель ценных бумаг с учетом его целевых характеристик;

- владеть практическими навыками анализа финансовых инструментов.

В соответствии с учебным планом специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит» учебная программа рассчитана на 166 часов, из них аудиторных занятий 72 часа. Распределение по видам занятий: лекций – 36 часов; практических занятий – 36 часов. Форма контроля – экзамен, курсовая работа (по модулю). Форма получения высшего образования – очная (дневная). Заочная сокращенная форма обучения: лекций – 10 часов; практических занятий – 6 часов.

# СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

## Раздел 1. Основы организации рынка ценных бумаг

### Тема 1. Рынок ценных бумаг в системе финансового рынка

1.1 Понятие рынка ценных бумаг, его место в экономической системе. Рынок ценных бумаг в системе финансового рынка. Взаимосвязь рынка ценных бумаг с валютным рынком и рынком ссудного капитала. Взаимосвязь понятий «рынок ценных бумаг» и «фондовый рынок».

1.2 Функции рынка ценных бумаг. Общерыночные функции. Ценообразующая, коммерческая, регулирующая, информационная функции. Специфические функции. Мобилизация капитала и его перераспределение. Привлечение инвестиций. Финансирование дефицита государственного бюджета. Хеджирование финансовых рисков. Создание условий для эффективного управления финансовыми ресурсами организаций. Совершенствование системы платежей и упрощение взаиморасчетов.

1.3 Структура рынка ценных бумаг. Первичный и вторичный рынок. Организованный и неорганизованный рынок. Биржевой и внебиржевой рынок. Международный, национальный и региональный рынок. Срочный и кассовый рынок. Рынок акций и рынок облигаций. Рынок государственных ценных бумаг. Биржевой и внебиржевой рынок ценных бумаг.

1.4 Показатели рынка ценных бумаг. Капитализация рынка, уровень капитализации. Ширина и глубина рынка. Оборот рынка. Индикаторы рынка ценных бумаг. Фондовые индексы, их назначение, способы расчета, динамика. Фондовые индексы, характеризующие рынок акций: NASDAQ, S&P, DJ, FTSE, DAX, MOEX и другие. Облигационные индексы и индексы волатильности.

### Тема 2. Ценная бумага как объект рынка ценных бумаг

2.1 Понятие ценной бумаги, ее экономическая сущность. Ценная бумага как титул капитала и как фиктивный капитал. Юридический статус ценной бумаги в зарубежном и отечественном законодательстве. Ценная бумага как совокупность имущественных и неимущественных прав. Виды документов, относящихся к ценным бумагам в Республике Беларусь.

2.2 Фундаментальные свойства ценной бумаги. Обращаемость, ликвидность, доступность, публичная достоверность, документальность, обязательность исполнения, регулируемость и признание государством. Потребительские свойства ценной бумаги: доходность, ликвидность и риск.

2.2 Классификация и виды ценных бумаг. Корпоративные ценные бумаги. Государственные, муниципальные ценные бумаги и ценные бумаги центрального банка. Долговые и долевые ценные бумаги. Эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Инвестиционные и неинвестиционные ценные бумаги. Первичные и вторичные ценные бумаги, производные финансовые инструменты. Товарораспорядительные, коммерческие, залоговые, расчетные,

приватизационные ценные бумаги. Ценные бумаги денежного рынка и рынка капиталов. Документарные и бездокументарные ценные бумаги. Именные ценные бумаги и ценные бумаги на предъявителя. Ордерные ценные бумаги.

### **Тема 3. Первичный рынок и эмиссия ценных бумаг**

3.1 Понятие эмиссии. Эмитенты ценных бумаг, цели эмиссии. Цели эмиссии корпоративных эмитентов. Формирование и увеличение уставного фонда акционерного общества. Реструктуризация, преобразование в публичную форму и изменение структуры капитала компании посредством эмиссии. Эмиссия с целью расширения производственно-хозяйственной деятельности эмитента. Цели эмиссии государственных, муниципальных органов власти и центрального банка. Цели эмиссии долговых и долевого ценных бумаг.

3.2 Классификация эмиссии. Первичная и дополнительная эмиссия акций. Открытая и закрытая эмиссия. Эмиссия акций закрытого и открытого акционерного общества (публичной компании). Эмиссия облигаций. Способы размещения ценных бумаг при проведении эмиссии. Подписка, продажа, распределение. Документарная и бездокументарная эмиссия.

3.3 Способы и процедура эмиссии корпоративных эмиссионных ценных бумаг в Республике Беларусь. Эмиссионные документы: проспект эмиссии, решение о выпуске, краткая информация о выпуске, их содержание. Эмиссия акций путем проведения открытой подписки, открытой продажи, закрытой подписки. Эмиссия облигаций путем проведения открытой и закрытой.

3.4 Особенности размещения ценных бумаг на организованном рынке. Листинг ценных бумаг. Процедура и требования листинга. Первичный листинг. Поддержание листинга. Делистинг.

### **Тема 4. Размещение ценных бумаг на международном рынке**

4.1 Основные способы эмиссии акций на международном рынке. Открытое публичное предложение (IPO). Цели и преимущества IPO. Понятие публичной компании. Система требований к публичной компании при проведении IPO. Организационная структура, система корпоративного управления и раскрытия информации, отчетность публичной компании. Независимый совет директоров.

4.2 Процедура проведения IPO. Концепция IPO. Участники IPO. Организатор, андеррайтер IPO. Виды андеррайтинга. Договор андеррайтинга. Синдикат андеррайтеров и синдикационный договор. Проверка эмитента (Due Diligence). Маркетинг IPO. Инвестиционный меморандум. Роудшоу и формирование книги заявок. Цена размещения акций и эмиссионный доход. Размещение акций на бирже и поддержание курса.

4.3 Размещение международных облигаций и еврооблигаций. Участники и условия размещения еврооблигаций. Цена и доходность при размещении.

## **Тема 5. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг**

5.1 Понятие и виды профессиональной деятельности по ценным бумагам. Брокерская, дилерская, депозитарная, клиринговая деятельность, доверительное управление. Деятельность по организации торговли ценными бумагами.

5.2 Система лицензирования профессиональных участников рынка ценных бумаг и аттестации специалистов, ее значение. Лицензирующие органы. Требования к профессиональным участникам рынка ценных бумаг в Республике Беларусь. Требования финансовой достаточности, квалификационные требования. Раскрытие информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

5.3 Брокеры, их функции. Виды брокеров. Традиционные и он-лайн брокеры. Вознаграждение брокеру. Брокеры с нулевыми комиссиями. Брокерское обслуживание клиентов: договор на брокерское обслуживание, открытие торгового счета. Поручения брокеру (торговые ордера) и способы их передачи. Виды ордеров: рыночные, лимитные, условные (стоп лосс, тейк профит). Параметры ордеров. Маржинальное кредитование.

5.4 Доверительное управление (ДУ) ценными бумагами. Субъекты и объекты ДУ. Формы ДУ. Доверительное управление по приказу, по согласованию, полное ДУ. Индивидуальное ДУ и управление коллективными инвестициями. Вознаграждение управляющему.

## **Тема 6. Фондовая биржа и внебиржевой рынок**

6.1 Понятие фондовой биржи. История становления и эволюция биржевого дела. Функции фондовой биржи, ее цели и задачи. Виды бирж. Организационно-правовые формы и структура бирж. Членство на бирже.

6.2 Способы организации торговли на фондовой бирже. Непрерывный двойной аукцион, дискретный аукцион. Котировка ценных бумаг, методы котировки. Метод единого курса, регистрационный метод. Виды котировок. Преддоговорная котировка. Таблица заявок (биржевой стакан). Цена Bid и Ask. Понятие и виды биржевых сделок. Направление сделок: покупка (long), продажа (sell), короткая продажа (sell short). Кассовые и срочные сделки. Сделки репо.

6.3 Белорусская валютно-фондовая биржа (БВФБ), ее организационно-правовая форма, структура собственности, учредительные документы. Цели и задачи БВФБ. Органы управления и организационная структура. Секции биржи и торгуемые инструменты. Правила и регламент биржевой торговли фондовой секции БВФБ.

6.4 Внебиржевой рынок OTC (Over The Counter). Становление и развитие OTC Market, особенности совершения сделок, котировальные списки. Функционирование OTC Market в США и в РФ.

## **Тема 7. Регулирование рынка ценных бумаг**

7.1 Понятие и цели регулирования рынка ценных бумаг. Цели и принципы регулирования рынка ценных бумаг. Международные и национальные органы регулирования. Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO), ее деятельность. Государственное регулирование рынка ценных бумаг. Органы государственного регулирования. Законодательство в сфере функционирования рынка ценных бумаг. Противодействие недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг: торговле с использованием закрытой и инсайдерской информации и манипулированию рынком.

7.2 Государственное регулирование рынка ценных бумаг в Республики Беларусь. Цели и задачи национального регулятора – Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь. Методы регулирования. Прямые и косвенные методы. Регулирование эмиссии, обращения ценных бумаг, профессиональной деятельности. Налоговое регулирование операций с ценными бумагами. Система раскрытия информации.

7.3 Саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг (СРО). Цели, функции, участники СРО. Виды СРО. Деятельность СРО.

## **Раздел 2. Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг**

### **Тема 8. Акции**

8.1 Акционерный капитал. Публичная и частная компания. Законодательные и организационные основы деятельности акционерных обществ в Республике Беларусь. Открытое акционерное общество (ОАО) и закрытое акционерное общество (ЗАО).

8.2 Понятие и экономическая сущность акции. Категории акций: простые и привилегированные, их особенности. Виды акций. Дивидендные акции и акции роста. Акции закрытого и открытого акционерного общества: особенности совершения сделок на вторичном рынке. Классы акций А, В, С и другие. Виды привилегированных акций: кумулятивные, участвующие, с правом выкупа и возврата, конвертируемые и другие. Свойства акций. Реквизиты акций. Номинальная и рыночная стоимость акций.

8.3 Корпоративные действия эмитента с акциями. Формирование и пополнение уставного фонда организации путем эмиссии акций. Обратный выкуп акций (buy back), дробление акций (stock split), консолидация акций (back stock split).

8.4 Доход и доходность акций. Дивиденд и дивидендная доходность. Распределение прибыли и дивидендная политика акционерного общества. Порядок начисления и выплаты дивидендов. Сроки выплаты дивидендов. Дата



отсечки дивидендов, экс-дивидендная дата. Рыночная доходность акций. Общая доходность акций.

8.5 Стоимостная оценка акций. Рыночная стоимость. Справедливая стоимость, ее оценка на основе отчетности эмитента. Динамика выручки, прибыли, издержек, дебиторской и кредиторской задолженности и другие показатели. Мультипликаторы акций. Доходные мультипликаторы: P/E, P/S, EV/EBITDA. Балансовые мультипликаторы и мультипликаторы рентабельности: P/BV, ROE, ROA. Мультипликаторы финансовой устойчивости и платежеспособности: D/E, Current ratio.

## **Тема 9. Облигации**

9.1 Понятие облигации. Сущность и экономические свойства облигации. Реквизиты облигации. Классификация и виды облигаций. Корпоративные, государственные, муниципальные облигации, облигации центрального банка. Эмитенты облигаций в Республике Беларусь. Обеспеченные и необеспеченные облигации. Способы обеспечения облигационных, условия эмиссии необеспеченных облигаций юридических лиц займов в Республике Беларусь. Процентные, купонные и дисконтные облигации. Кратко-, средне-, долгосрочные облигации. Бессрочные облигации. Конвертируемые, отзывные и возвратные облигации. Структурированные облигации.

9.2 Стоимостная оценка, доход и доходность облигаций. Номинальная и рыночная стоимость облигаций. Виды доходности по облигациям: доходность при размещении, доходность к погашению, текущая доходность. Дюрация облигаций. Рейтинг эмитента, его влияние на доходность и ценообразование облигаций. Виды рейтинга. Рейтинговые агентства.

## **Тема 10. Ценные бумаги государственных органов власти и управления**

10.1 Ценные бумаги государственных органов власти и управления, их эмитенты. Государственные ценные бумаги. История государственных займов. Эмитент государственных облигаций в Республике Беларусь. Цели эмиссии и инвесторы государственных облигаций Министерства финансов Республики Беларусь, облигаций Национального банка Республики Беларусь, облигаций местных органов власти. Преимущества инвестирования в государственные ценные бумаги.

10.2 Государственные облигации Министерства финансов Республики Беларусь, их виды. Процедура и способы размещения государственных облигаций на первичном рынке. Решение о выпуске. Способы размещения именных облигаций с процентным доходом и с дисконтным доходом. Открытая продажа в торговой системе БВФБ, открытая продажа с использованием систем дистанционного банковского обслуживания, закрытая продажа. Особенности размещения государственных облигаций на предъявителя. Еврооблигации Республики Беларусь.

10.3 Облигации Национального банка Республики Беларусь, цели эмиссии, виды, размещение на первичном рынке. Краткосрочные и индексируемые облигации. Размещение облигаций путем открытой и закрытой продажи.

10.5 Обращение государственных облигаций и облигаций Национального банка Республики Беларусь на вторичном рынке. Виды сделок: сделки до погашения (покупка и продажа), сделки репо (прямое и обратное), их параметры. Виды аукционов. Аукцион процентных ставок, аукцион по объявленной процентной ставке. Индикаторы рынка государственных облигаций Республики Беларусь.

## **Тема 11. Производные финансовые инструменты. Фьючерсы и форварды**

11.1 Понятие финансового инструмента. Основной и производный финансовый инструмент (ПФИ). Дериватив. Признаки производного финансового инструмента. Базовый актив. Эффект финансового рычага, признак срочности. Классификация ПФИ. Товарные и финансовые ПФИ. Расчетные и поставочные ПФИ. Биржевые и внебиржевые ПФИ. Твердые и условные ПФИ.

11.2 Понятие фьючерса, его существенные особенности, механизм получения финансового результата участников сделки. Позиции по фьючерсу. Характеристики фьючерсного контракта. Фьючерсная цена. Фьючерсная маржа, ее виды. Доходность и риск фьючерса. Торговля с применением «кредитного плеча». Хеджирование с помощью фьючерсов. Длинный и короткий хедж. Полное и частичное хеджирование. Свойство временного распада.

11.3 Понятие форварда, его особенности. Базовый актив и участники форвардных сделок. Форвардная цена

## **Тема 12. Производные финансовые инструменты. Опционы**

12.1 Понятие и сущность опциона. Типы опционов: опцион колл (call), опцион пут (put). Участники опциона: покупатель (держатель) и продавец (надписатель). Позиции по опционам: long call, short call, long put, short put. Характеристики опциона. Базовый актив опциона, его виды. Цена страйк. Премия и маржа опциона. Виды опционов. Американский и европейский опцион. Биржевой и внебиржевой опцион.

12.2 Ценообразование опционов. Структура премии. Внутренняя и временная стоимость. Денежность опциона. Опцион «в деньгах», «около денег», «вне денег». Факторы, определяющие временную стоимость опциона («греки»). Свойство временного распада.

12.3 Хеджирование с помощью опционов. Длинный и короткий хедж. Опционные стратегии.

## **Тема 13. Депозитарные расписки и опционы эмитента**

13.1 Понятие депозитарной расписки, ее назначение. Виды депозитарных расписок. Американские и глобальные депозитарные расписки (ADR, GDR), российские депозитарные расписки. Механизмы и программы выпуска депозитарных расписок. Депозитарные расписки в законодательстве Республики Беларусь.

13.2 Опционы эмитента. Варрант, его особенности и цели выпуска. Эмитенты варрантов. Виды варрантов. Варранты на акции, ВВП варранты. Подписное право, его назначение. Особенности и условия выпуска подписных прав. Владельцы подписных прав.

## **Тема 14. Ценные бумаги инвестиционных фондов**

14.1 Понятие инвестиционных фондов. Система коллективных инвестиций в зарубежной и отечественной практике. Виды инвестиционных фондов. Акционерные инвестиционные фонды. Инвестиционные фонды без создания юридического лица. Паевые инвестиционные фонды (ПИФ), Биржевые ПИФ (БПИФ). Инвестиционный пай, его номинальная стоимость. Активы ПИФ, их структура. Чистые активы ПИФ. Текущая стоимость инвестиционного пая. Открытые, интервальные и закрытые ПИФ. Правила ПИФ и инвестиционная декларация. Фонд банковского управления, его особенности. Фонды банковского управления в Республике Беларусь.

14.2 Торгуемые на бирже фонды (ETF и БПИФ), их ценные бумаги. Индексное инвестирование посредством приобретения акций ETF. Механизм работы ETF. Управляющий фондом (провайдер), уполномоченный участник, инвесторы фонда. Выпуск и погашение базовых единиц. Ценообразование акций ETF, чистые активы, комиссия управляющего.

14.3 Классификация и виды ETF. Базовые активы ETF, их виды, физические и синтетические ETF. Фонды с активным и пассивным управлением. Прямые и инверсные ETF. Маржинальные ETF.

## **Тема 15. Коммерческие, банковские и залоговые ценные бумаги**

15.1 Вексель, его сущность. Простой и переводной вексель (тратта). Участники вексельной сделки. Функции векселя. Коммерческий и финансовый вексель. Экономические свойства векселя. Абстрактность, безусловность, формализм. Реквизиты векселя. Способы передачи векселя. Индоссамент. Виды индоссаментов. Акцепт переводного векселя. Аваль векселя. Платеж по векселю. Сроки предъявления векселей к платежу. Понятие солидарной ответственности по векселю. Протест векселя. Основания и порядок осуществления протеста и регресса по векселю. Использование векселей в банковской практике. Виды банковских операций с векселями. Учет векселей.

15.2 Депозитный (сберегательный) сертификаты. Условия, порядок выпуска и обращения депозитных (сберегательных) сертификатов. Порядок определения и выплаты дохода по депозитам (сберегательным) сертификатам. Цессия и порядок ее оформления.

15.3 Закладная, ее назначение. Права, обеспеченные закладной. Основание порядка выдачи закладной. Договор ипотеки. Залогодатель и залогодержатель. Передача прав по закладной. Погашение закладной.

### **Раздел 3. Инвестирование на рынке ценных бумаг**

#### **Тема 16. Информационно-торговые платформы на рынке ценных бумаг**

16.1 Информация на рынке ценных бумаг. Информационные ресурсы. Сущность и назначение информационно-торговых платформ. Пользователи платформ. Торговые платформы для профессиональных и розничных инвесторов на рынке ценных бумаг, их виды и особенности. Сервисы, предоставляемые торговыми платформами.

16.2 Программный комплекс Quik, его возможности. Интерфейсы и модули. Доступ к торговым площадкам. Пользователи. Пользовательские приложения, их виды и установка. Рабочее место Quik, структура данных, настройка терминала. Работа с окнами и таблицами. Графики. Торговые операции клиента. Работа с заявками. Виды заявок в Quik. Ввод и снятие заявок. Обновление данных.

#### **Тема 17. Портфель ценных бумаг**

17.1 Инвестиционный капитал: его источники, поставщики и потребители. Финансовые инвестиции. Понятие портфеля ценных бумаг. Цели и принципы формирования портфеля ценных бумаг. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг. Типы портфелей ценных бумаг. Агрессивный и консервативный портфель. Портфель роста. Портфель дохода. Специализированные портфели. Инвестиционный и торговый портфель. Другие виды портфелей.

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

17.3 Доходность портфеля. Понятие «инвестиционный (портфельный) риск». Риск ликвидности. Кредитный риск. Капитальный риск. Селективный риск. Инфляционный риск. Способы управления портфельными рисками. Защитные инструменты, их виды.

17.4 Налогообложение доходов по ценным бумагам. Налогообложение доходов от реализации ценных бумаг. Налоговая база. Налоговый агент.

Налоговая декларация. Избежание двойного налогообложения. Налогообложение текущих доходов. Налогообложение текущих доходов (дивидендов по акциям процентов по облигациям). Практика налогообложения доходов по ценным бумагам в Республике Беларусь, налоговые ставки.

## **Тема 18. Анализ ценных бумаг**

18.1 Основные направления анализа ценных бумаг. Фундаментальный анализ, его сущность. Этапы проведения фундаментального анализа. Макроэкономический, отраслевой и микроанализ. Аналитическая база. Макроэкономические данные и прогнозы. Отчетность эмитента, показатели для анализа. Новостная информация и прогнозы аналитиков.

18.2 Технический анализ рынка, его постулаты. Гипотеза эффективного рынка. Тренд. Медвежий и бычий тренд. Коррекция. Уровень поддержки и уровень сопротивления. Графические методы. Линейные графики, японские свечи, бары. Математические методы анализа. Фигуры графиков. Осцилляторы, скользящие средние.

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ «ОРГАНИЗАЦИЯ ТОРГОВЛИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ» ДЛЯ ДНЕВНОЙ ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов						Иное*	Форма контроля знаний
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторн. занятия	Л	К		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>Раздел 1. Основы организации рынка ценных бумаг</b>									
1	Рынок ценных бумаг в системе финансового рынка	2	2					[9], [3], [10], [11], [12]	опрос, реферат
2	Ценная бумага как объект рынка ценных бумаг	2	2					[9], [1], [3], [13], [14]	опрос, тест
3	Первичный рынок и эмиссия ценных бумаг	2	2					[9], [3], [5], [6], [11], [14]	опрос, тест
4	Размещение ценных бумаг на международном рынке	2	2					[9], [11], [12], [14], [21]	опрос
5	Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг	2	2					[9] [4], [7], [8], [16], [18], [20]	опрос, контрольная работа
6	Фондовая биржа и внебиржевой рынок	2	2					[9] [4], [7], [11], [21]	опрос
7	Регулирование рынка ценных бумаг	2	2			2	2	[9], [4], [10], [11], [12]	тестовое задание по УСПС
<b>Раздел 2. Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг</b>									
8	Акции	1	1					[9] [6] [17], [21]	опрос, контрольная работа (темы 8,9,10)
9	Облигации	2	2					[9], [4], [7] [8], [14]	опрос, контрольная работа (темы 8,9,10)

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
10	Ценные бумаги государственных органов власти и управления	2	2					[9], [4], [7], [8], [13]	опрос, контрольная работа (темы 8,9,10)
11	Производные финансовые инструменты. Фьючерсы и форварды	2	2					[9], [7], [13] [18]	опрос, контрольная работа (темы 11,12)
12	Производные финансовые инструменты. Опционы	2	2					[9], [7], [13] [18]	опрос, реферат
13	Депозитарные расписки и опционы эмитента	2	2			2	2	[9], [7], [13] [18]	тестовое задание по УСРС
14	Ценные бумаги инвестиционных фондов	2	2					[9], [2], [7] [16]	опрос, реферат
15	Коммерческие, банковские и залоговые ценные бумаги	2	2			2	2	[9], [3], [7] [8]	тестовое задание по УСРС
<b>Раздел 3. Инвестирование на рынке ценных бумаг</b>									
16	Информационно-торговые системы на рынке ценных бумаг	2	2					[9], [4], [13], [18]	
17	Портфель ценных бумаг	2	2			2	2	[9], [4], [13], [16]	тестовое задание по УСРС
18	Анализ ценных бумаг	2	2			2	2	[9], [12], [13], [17]	тестовое задание по УСРС
<b>Всего часов</b>		<b>26</b>	<b>26</b>			<b>10</b>	<b>10</b>		<b>зачет</b>

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ «ОРГАНИЗАЦИЯ ТОРГОВЛИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ» ДЛЯ ЗАОЧНОЙ ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ, ИНТЕГРИРОВАННОЙ С ССО**

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов						Иное*	Форма контроля знаний
		Лекции	Практические	Семинарские занятия	Лабораторн. занятия	Количество Л	ТВО часов ПЗ/СЗ		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>Раздел 1. Основы организации рынка ценных бумаг</b>									
1	Рынок ценных бумаг в системе финансового рынка	1	1					[9], [3], [10], [11], [12]	
2	Ценная бумага как объект рынка ценных бумаг	1	1					[9], [1], [3], [13], [14]	
3	Первичный рынок и эмиссия ценных бумаг	1	1					[9], [3], [5], [6], [11], [14]	
4	Размещение ценных бумаг на международном рынке	1	1					[9], [11], [12], [14], [21]	
5	Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг	2						[9] [4], [7], [8], [16], [18], [20]	
6	Фондовая биржа и внебиржевой рынок							[9] [4], [7], [11], [21]	
7	Регулирование рынка ценных бумаг							[9], [4], [10], [11], [12]	
<b>Раздел 2. Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг</b>									
8	Акции	1						[9] [6] [17], [21]	
9	Облигации		1					[9], [4], [7], [8], [14]	
10	Ценные бумаги государственных органов власти и управления	1						[9], [4], [7], [8], [13]	
11	Производные финансовые инструменты. Фьючерсы и форварды	1	1					[9], [7], [13], [18]	



1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
12	Производные финансовые инструменты. Опционы	1						[9], [7], [13] [18]	
13	Депозитарные расписки и опционы эмитента							[9], [7], [13] [18]	
14	Ценные бумаги инвестиционных фондов							[9], [2], [7] [16]	
15	Коммерческие, банковские и залоговые ценные бумаги							[9], [3], [7] [8]	
<b>Раздел 3. Инвестирование на рынке ценных бумаг</b>									
16	Информационно-торговые системы на рынке ценных бумаг							[9], [4], [13], [18]	
17	Портфель ценных бумаг							[9], [4], [13], [16]	
18	Анализ ценных бумаг							[9], [12], [13], [17]	
<b>Всего часов</b>		<b>10</b>	<b>6</b>						<b>зачет</b>

## ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

### Законодательные и нормативные акты:

1. Гражданский кодекс Республики Беларусь: Кодекс Респ. Беларусь, от 07.12.1998 N 218—3 (в ред. От от 29 июня 2020 г. ) [Электронный ресурс]. – Национальный центр правовой информации Республики Беларусь. — Минск, 2021. — Дата доступа: 20.01.2022.
2. Об инвестиционных фондах: Закон Республики Беларусь, 17 июля 2017 г., № 52-3 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь, 22 июля 2017 г., 2/2490– Национальный центр правовой информации Республики Беларусь. — Минск, 2021. — Дата доступа: 20.01.2022.
3. Об ипотеке: Закон Республики Беларусь, 20 июня 2008 г., № 345-3 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь, – Национальный центр правовой информации Республики Беларусь. — Минск, 2021. — Дата доступа: 20.01.2022.
4. О рынке ценных бумаг: Закон Республики Беларусь, 5 янв. 2015 г., № 231—3 [Электронный ресурс]. – Национальный центр правовой информации Республики Беларусь. — Минск, 2021. — Дата доступа: 11.04.2021.
5. О некоторых вопросах эмиссии и государственной регистрации эмиссионных ценных бумаг: пост. Министерства финансов Республики Беларусь, 31 авг. 2016 г., №78 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь, 11 августа 2017 г., 8/32286
6. О хозяйственных обществах: Закон Республики Беларусь, 9 декабря 1992г., № 2020-XII [Электронный ресурс]. – Национальный центр правовой информации Республики Беларусь. — Минск, 2021. — Дата доступа: 20.01.2022.
7. Нормативные акты Министерства финансов Республики Беларусь по ценным бумагам [Электронный ресурс]. – Национальный центр правовой информации Республики Беларусь. — Минск, 2021. — Дата доступа: 20.01.2022.
8. Нормативные акты Национального банка Республики Беларусь по ценным бумагам [Электронный ресурс]. – Национальный центр правовой информации Республики Беларусь. — Минск, 2021. — Дата доступа: 20.01.2022.

## ЛИТЕРАТУРА

### Основная:

9. Фондовый рынок: учебное пособие / Г.И. Кравцова, Е.В. Берзинь [и др.]; под. ред. Г.И. Кравцовой. — Минск: БГЭУ, 2016. — 494 с.
10. Денежное обращение и кредит: учеб. Пособие. В 4 ч. Ч. 2. Деятельность небанковских кредитно—финансовых организаций / Г. И.

Кравцова, С.С. Осмоловец [и др.] ; под ред. Г. И. Кравцовой. — Минск: БГЭУ, 2018. — 306 с.

Дополнительная:

11. Алехин, Б.И. Рынок ценных бумаг: Учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности 060400 «Финансы и кредит» / Б.И. Алехин. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. -461 с.

12. Берзон Н.И., Рынок ценных бумаг : учебник для академического бакалавриата / Н. И. Берзон [и др.] ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 5-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2022. — 514 с.

13. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг : учебник / В. А. Галанов. — 2— е изд., перераб. И доп. — М.: ИНФРА—М, 2021. — 414 с.

14. Жуков, Е.Ф. Рынок ценных бумаг: Комплексный учебник. Рынок ценных бумаг: Комплексный учебник / Е.Ф. Жуков, Н.П. Нишатов, В.С. Торопцов [и др.]. — М.: Вузовский учебник, 2012. — 254 с.

15. Криничанский, К.В. Рынок ценных бумаг: учебное пособие по специальности «Финансы и кредит» / К. В. Криничанский. — М.: Дело и сервис, 2010. — 604 с.

16. Ребельский, Н. М. Доверительное управление финансовыми активами на рынке ценных бумаг: учебное пособие / Н. М. Ребельский. — М.: Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2019. — 224 с.

17. Рыманов, А. Ю. Корпоративное управление: учебник / А.Ю. Рыманов, И.Ю. Бочарова. — 2-е изд., перераб. И доп. — М.: ИНФРА-М, 2018. — 395 с.

18. Сребник, Б. В. Финансовые рынки: профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг : учеб. Пособие / Б.В. Сребник, Т.Б. Вилкова. — М.: ИНФРА—М, 2018. — 366 с. .

19. Сребник, Б.В. Рынок ценных бумаг: учебное пособие для студентов, обуч. По спец. 080105 «Финансы и кредит» / Финансовая акад. При Правительстве Рос. Федерации. — М.: КноРус, 2010. — 287 с.

20. Чалдаева, Л. А. Рынок ценных бумаг : учебник для вузов / Л. А. Чалдаева, А. А. Килячков. — 7-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 381 с.

21. Чернопятов, А.М. Пути и проблемы первоначального публичного размещения акций (IPO) в качестве инструментария увеличения капитализации акционерных обществ / А.М. Чернопятов. — 2-е изд., стер. — М.; Берлин : Директ-Медиа, 2019. — 102 с.

## **Методические рекомендации по выполнению курсовой работы по учебной дисциплине «Организация торговли на рынке ценных бумаг»**

Курсовая работа – это самостоятельная творческая работа, содержащая элементы научной новизны, цель выполнения которой состоит в приобретении студентами практических навыков работы с учебной, методической и научной литературой, закреплении знаний по изучаемому курсу.

Качество и содержание курсовой работы позволяет выявить общую теоретическую подготовку студента и уровень владения им специальными знаниями и навыками, необходимыми для эффективного осуществления своей будущей профессиональной деятельности.

При написании курсовой работы необходимо стремиться к тому, чтобы собранный материал и полученные результаты могли быть использованы при подготовке дипломной работы.

Выполнение курсовой работы осуществляется в следующей последовательности: выбор и закрепление темы; организация научного руководства; составление и согласование с научным руководителем плана курсовой работы; сбор необходимого теоретического материала и аналитических данных; написание и оформление работы; рецензирование и защита курсовой работы.

Закрепление темы курсовой работы за студентом оформляется в форме задания, которое утверждается руководителем курсовой работы. Задание прилагается к курсовой работе, предоставленной на рецензирование научному руководителю.

Студент может изменить утвержденную ему ранее тему курсовой работы, если в процессе ее выполнения у него возникает такая необходимость. Защита курсовой проводится до начала экзамена по учебной дисциплине «Деятельность участников рынка ценных бумаг» перед специально созданной кафедральной комиссией.

Содержание курсовой работы является обязательным ее элементом. Структура работы разрабатывается в соответствии с установленной темой работы с учетом разработанности проблемы в учебной и научной литературе, ее роли и места в структуре курса, возможности раскрытия содержания курсовой работы на практических материалах. Студент может предложить свой план работы, отличный от рекомендуемого, при условии обязательного согласования его с научным руководителем. Если студент выполняет работу на тему, не предусмотренную рекомендуемым перечнем курсовых работ, приведенным ниже, то ее тема и план должны быть обязательно утверждены научным руководителем.

При составлении плана необходимо обратить внимание на соблюдение логической последовательности изложения материалов; соблюдения краткости и точности формулировок, исключая их неоднозначное толкование; отсутствие повторов в тексте; стройное композиционное построение излагаемого материала. Целесообразно, чтобы начальные вопросы плана были ориентированы на изложение теоретических аспектов темы, затем – на анализ

исследуемой проблемы, а заключительные разделы излагали возможные пути решения этих проблем.

Студент несет ответственность за достоверность всей информации, содержащейся в работе, и соблюдение сроков ее представления.

### **Тематика курсовых работ по учебной дисциплине «Организация торговли на рынке ценных бумаг»\***

1. Рынок ценных бумаг: история и современное развитие
2. Ценная бумага в зарубежном и отечественном законодательстве
3. Фондовые биржи, история становления и современное развитие
4. Размещение акций посредством IPO
5. Андеррайтинг на рынке ценных бумаг
6. Листинг ценных бумаг на зарубежных биржах и в Республике Беларусь
7. Белорусская валютно-фондовая биржа, ее деятельность
8. Фондовая секция Белорусской валютно-фондовой биржи
9. Саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг
10. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг
11. Фондовое посредничество на рынке ценных бумаг
12. Профессиональная деятельность по ценным бумагам за рубежом
13. Брокерские организации на рынке ценных бумаг
14. Депозитарная деятельность на рынке ценных бумаг
15. Управляющие компании на рынке ценных бумаг
16. Инвестиционные фонды на рынке ценных бумаг
17. Торгуемые на бирже фонды (ETF), их развитие
18. Индексное инвестирование в торгуемые на бирже фонды (ETF)
19. Паевые инвестиционные фонды, их развитие
20. Еврооблигации как способ привлечения инвестиций
21. Еврооблигации эмитентов Республики Беларусь
22. Акция как инструмент инвестирования на рынке ценных бумаг
23. Облигация как инструмент инвестирования на рынке ценных бумаг
24. Торговля фьючерсами на рынке ценных бумаг
25. Хеджирование рисков с помощью инструментов срочного рынка
26. Теоретические основы обращения производных финансовых инструментов
27. Торговля опционами на рынке ценных бумаг
28. Портфель ценных бумаг, его виды
29. Фундаментальный анализ ценных бумаг
30. Фундаментальный анализ акций
31. Технический анализ ценных бумаг
32. Торговые платформы на рынке ценных бумаг

\*По согласованию с руководителем тема курсовой работы может быть изменена.

## **Методические рекомендации по организации управляемой самостоятельной работы (УСРС)**

Для освоения учебной дисциплины важным этапом является самостоятельная работа студентов. Рекомендуется бюджет времени для самостоятельной работы в среднем 2-2,5 часа на 2-х часовое аудиторное занятие.

На управляемую самостоятельную работу студентов отведено 20 учебных часов (лекций – 10 часов, практических занятий – 10 часов), что соответствует 27,7% аудиторных часов, предусмотренных учебным планом на изучение данной дисциплины.

Основными направлениями самостоятельной работы студента являются:

- первоначально подробное ознакомление с программой учебной дисциплины;
- ознакомление со списком рекомендуемой литературы по дисциплине в целом и ее разделам, 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 практическим занятиям по специально разработанным планам с изучением основной и дополнительной литературы;
- подготовка к выполнению диагностических форм контроля (тесты, контрольные работы и т.п.);
- подготовка к экзамену.

При выполнении УСРС следует использовать учебную платформу БГЭУ для дистанционного обучения Moodle, в которой содержатся все необходимые учебные, вспомогательные и методические материалы. Контроль выполнения УСРС обеспечивается путем выполнения студентами заданий, размещенных в платформе Moodle.

### **Тематика управляемой самостоятельной работы (УСРС)\***

Тема 7. Регулирование рынка ценных бумаг

Тема 13. Депозитарные расписки и опционы эмитента



Тема 15. Коммерческие, банковские и залоговые ценные бумаги

Тема 17. Портфель ценных бумаг

Тема 18. Анализ ценных бумаг

\*Тематика УСРС может быть изменена. Актуальная тематика содержится в учебной платформе Moodle

## ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ УВО

Название учебной дисциплины, с 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)
1. Организация и финансирование инвестиций	Банковского дела		протокол № 8, от 24.01.2022г. 
2.Международные финансы	Финансов		протокол № 8, от 24.01.2022г. 

**Дополнения и изменения к учебной программе  
на \_\_\_\_\_ учебный год**

№ п/п	Дополнения и изменения	Основание

Учебная программа пересмотрена и одобрена на заседании кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка (протокол № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_)  
(название кафедры)

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_

(подпись)

\_\_\_\_\_

(инициалы, фамилия)

УТВЕРЖДАЮ:

Декан факультета

\_\_\_\_\_

(подпись)

\_\_\_\_\_

(инициалы, фамилия)