



Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования
"Национальный исследовательский университет
"Высшая школа экономики"

Банковский институт

Рабочая программа дисциплины
«РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ»

для образовательной программы «Банковское дело»
направления подготовки 38.03.01 «Экономика»
уровень: бакалавр

Разработчик(и) программы
Аршавский А.Ю., к.э.н., доцент, arshav@mail.ru

Рекомендована Экспертно-методическим советом Банковского института
«__»_____ 201_ г., № протокола _____

Утверждена «__»_____ 2016 г.
Академический руководитель образовательной программы
В.М. Солодков _____
(подпись)

Москва, 2016

Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета и другими вузами без разрешения подразделения-разработчика программы.



Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов направления 38.03.01 «Экономика» подготовки бакалавра, обучающихся по образовательной программе «Банковское дело» изучающих дисциплину «Рынок ценных бумаг».

Программа разработана в соответствии с:

- образовательным стандартом по направлению 38.03.01 «Экономика» подготовки бакалавра федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»;
- Образовательной программой по направлению 38.03.01 «Экономика» подготовки бакалавра, образовательной программы «Банковское дело»;
- рабочим учебным планом по направлению 38.03.01 «Экономика» подготовки бакалавра, образовательной программы «Банковское дело», утвержденным в 2016 г.

Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины «Рынок ценных бумаг» являются:

- освоение студентами теоретических основ функционирования рынка ценных бумаг, методов оценки акций и облигаций;
- получение студентами практических навыков оценки акций и облигаций, определения доходности финансовых инструментов;
- овладение навыками конструирования облигационных займов и ценных бумаг с заранее заданными свойствами, включая секьюритизацию активов.
- овладение знаниями основ организации и функционирования рынка ценных бумаг;
- формирование системы знаний о правовых основах регулирования обращения ценных бумаг;
- формирование у студентов системы теоретических знаний о методах анализа ценных бумаг;
- овладение методами оценки ценных бумаг;
- формирование экономического и аналитического мышления и умения делать обоснованные и аргументированные выводы и принимать решения по результатам анализа.

Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:



- Знать структуру, механизм функционирования и тенденции развития фондового рынка, принципы классификации и основные свойства ценных бумаг;
- Уметь проводить качественный и количественный анализ ценных бумаг, определять их стоимость и рассчитывать доходность разных видов ценных бумаг;
- Иметь навыки (приобрести опыт) проведения расчетов стоимости и доходности ценных бумаг.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Универсальные компетенции (УК)			
Способен учиться, приобретать новые знания, умения, в том числе в области, отличной от профессиональной	УК-1/ СК-Б 1	Дает определение основных понятий в области рынка ценных бумаг; Демонстрирует основные знания процессов, происходящих на рынке ценных бумаг; Владеет основными понятиями в области рынка ценных бумаг; Оценивает эффективность операций на рынке ценных бумаг	Лекция; Семинар (выполнение заданий, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации
Способен работать с информацией: находить, оценивать и использовать информацию из различных источников, необходимую для решения научных и профессиональных задач (в том числе на основе системного подхода)	УК-5/СК-Б6	Использует основные базы данных по рынку ценных бумаг;	Лекция; Консультации
А) Общепрофессиональные компетенции, вне зависимости от вида профессиональной деятельности:			
Способен анализировать социально-значимые проблемы и процессы, происходящие в обществе, и прогнозировать возможное их развитие в будущем	ПК-3/ИК-3	Демонстрирует знание основных процессов и взаимосвязей на рынке ценных бумаг	Лекция; Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации



Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Универсальные компетенции (УК)			
Способен учиться, приобретать новые знания, умения, в том числе в области, отличной от профессиональной	УК-1/СК-Б 1	Дает определение основных понятий в области рынка ценных бумаг; Демонстрирует основные знания процессов, происходящих на рынке ценных бумаг; Владеет основными понятиями в области рынка ценных бумаг; Оценивает эффективность операций на рынке ценных бумаг	Лекция; Семинар (выполнение заданий, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации
Способен работать с информацией: находить, оценивать и использовать информацию из различных источников, необходимую для решения научных и профессиональных задач (в том числе на основе системного подхода)	УК-5/СК-Б6	Использует основные базы данных по рынку ценных бумаг;	Лекция; Консультации
Способен использовать нормативные правовые документы в своей деятельности	ПК-4/ИК-4	Знает основные правовые акты, регулирующие деятельность на рынке ценных бумаг	Лекция
Б) Компетенции по отдельным видам профессиональной деятельности:			
Компетенции в проектно-экономической деятельности:			
Способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;	ПК-7/ИК-Б1.1_Б4.1 ПД1(Э)	Владеет навыками поиска и анализа исходных данных; Применяет методы анализа ценных бумаг; Оценивает эффективность операций с ценными бумагами	Лекция; Семинар (выполнение заданий.); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации
Способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов;	ПК-8/ИК-Б4.3_4.6_6.1 ПД1(Э)	Использует основные методы оценки ценных бумаг; Обосновывает эффективность операций с ценными бумагами	Лекция; Семинар (выполнение заданий.); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации



Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Универсальные компетенции (УК)			
Способен учиться, приобретать новые знания, умения, в том числе в области, отличной от профессиональной	УК-1/СК-Б1	Дает определение основных понятий в области рынка ценных бумаг; Демонстрирует основные знания процессов, происходящих на рынке ценных бумаг; Владеет основными понятиями в области рынка ценных бумаг; Оценивает эффективность операций на рынке ценных бумаг	Лекция; Семинар (выполнение заданий, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации
Способен работать с информацией: находить, оценивать и использовать информацию из различных источников, необходимую для решения научных и профессиональных задач (в том числе на основе системного подхода)	УК-5/СК-Б6	Использует основные базы данных по рынку ценных бумаг;	Лекция; Консультации
Способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами;	ПК-9/ИК-Б4.2_3.1_6.1_7.1ПД1(Э)	Использует основные методы оценки ценных бумаг; Демонстрирует умение оценивать стоимость ценных бумаг; Интерпретирует полученные результаты	Лекция; Семинар (выполнение заданий); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации
Компетенции в аналитической и научно-исследовательской деятельности:			
Способен осуществлять сбор, анализ и обработку статистических данных, информации, научно-аналитических материалов, необходимых для решения поставленных экономических задач;	ПК-11/ИК-Б1.1_4.1_4.3АД_НИД(Э)	Использует основные базы данных по ценным бумагам; Демонстрирует умение сбора и анализа первичной информации; Применяет статистические данные в практических расчетах; Обосновывает полученные результаты	Лекция; Семинар (выполнение заданий.); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации



Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Универсальные компетенции (УК)			
Способен учиться, приобретать новые знания, умения, в том числе в области, отличной от профессиональной	УК-1/СК-Б 1	Дает определение основных понятий в области рынка ценных бумаг; Демонстрирует основные знания процессов, происходящих на рынке ценных бумаг; Владеет основными понятиями в области рынка ценных бумаг; Оценивает эффективность операций на рынке ценных бумаг	Лекция; Семинар (выполнение заданий, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации
Способен работать с информацией: находить, оценивать и использовать информацию из различных источников, необходимую для решения научных и профессиональных задач (в том числе на основе системного подхода)	УК-5/СК-Б6	Использует основные базы данных по рынку ценных бумаг;	Лекция; Консультации
Способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы;	ПК-12/ИК-6	Использует основные методы определения стоимости ценных бумаг и расчета доходности; Оценивает эффективность операций с ценными бумагами	Лекция; Семинар (выполнение заданий.); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации
Способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д.;	ПК-14/ИК-8	Использует финансовую информацию в целях анализа экономических процессов; Демонстрирует знание основных финансовых показателей; Обосновывает и интерпретирует полученные результаты	Лекция; Семинар (выполнение заданий.); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации



Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Универсальные компетенции (УК)			
Способен учиться, приобретать новые знания, умения, в том числе в области, отличной от профессиональной	УК-1/СК-Б 1	Дает определение основных понятий в области рынка ценных бумаг; Демонстрирует основные знания процессов, происходящих на рынке ценных бумаг; Владеет основными понятиями в области рынка ценных бумаг; Оценивает эффективность операций на рынке ценных бумаг	Лекция; Семинар (выполнение заданий, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации
Способен работать с информацией: находить, оценивать и использовать информацию из различных источников, необходимую для решения научных и профессиональных задач (в том числе на основе системного подхода)	УК-5/СК-Б6	Использует основные базы данных по рынку ценных бумаг;	Лекция; Консультации
Способен анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей;	ПК-15/ИК-9	Использует финансовую информацию в целях анализа экономических процессов; Демонстрирует знание основных финансовых показателей; Обосновывает и интерпретирует полученные результаты	Лекция; Семинар (выполнение заданий.); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации
Компетенции в организационно-управленческой деятельности:			
Способен использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии;	ПК-24/ИК-4.1_4.2_4.3_4.4_4.60 УД(Э)	Использует современные технические средства и информационные технологии	Семинар; Выполнение домашнего задания, Консультации



Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Универсальные компетенции (УК)			
Способен учиться, приобретать новые знания, умения, в том числе в области, отличной от профессиональной	УК-1/СК-Б 1	Дает определение основных понятий в области рынка ценных бумаг; Демонстрирует основные знания процессов, происходящих на рынке ценных бумаг; Владеет основными понятиями в области рынка ценных бумаг; Оценивает эффективность операций на рынке ценных бумаг	Лекция; Семинар (выполнение заданий, участие в дискуссиях, разбор практических ситуаций); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации
Способен работать с информацией: находить, оценивать и использовать информацию из различных источников, необходимую для решения научных и профессиональных задач (в том числе на основе системного подхода)	УК-5/СК-Б6	Использует основные базы данных по рынку ценных бумаг;	Лекция; Консультации
Способен использовать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., для принятия управленческих решений	ПК-26/ИК-14	Использует финансовую информацию в целях анализа экономических процессов; Демонстрирует знание основных финансовых показателей; Обосновывает и интерпретирует полученные результаты	Лекция; Семинар (выполнение заданий.); Выполнение домашнего задания (работа с литературой и статистическими данными); Консультации

Место дисциплины в структуре образовательной программы

Для образовательной программы «Банковское дело» настоящая дисциплина является базовой.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах: «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Социально - экономическая статистика», «Количественные методы в экономике», «Финансовые рынки и институты».

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:



- Знать основные положения теории финансов;
- Владеть основными методами финансовой математики и математической статистики;
- Уметь самостоятельно работать с информационными ресурсами.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин: «Банковский менеджмент», «Управление рисками», «Управление инвестиционным портфелем коммерческого банка», «Производные финансовые инструменты и финансовый инжиниринг».

Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Всего часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
1	Финансовый рынок и финансовая система	12	2			10
2	Рынок ценных бумаг как сегмент финансового рынка	22	4			18
3	Понятие ценной бумаги	14	2			12
4	Акции	28	6	2		20
5	Облигации	28	4	4		20
6	Секьюритизация финансовых активов	18	2			16
7	Опцион эмитента и депозитарная расписка	14	2			12
8	Фондовая биржа	22	2			20
9	Размещение ценных бумаг	16	4	2		10
10	Операции с ценными бумагами	14	2	2		10
	Экзамен	2	2			
	ИТОГО	190	32	10	0	148



Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	2 год				Параметры **
		1	2	3	4	
Промежуточный)	Контрольная работа		*			письменная работа 60 минут
	Домашнее задание ¹⁾	*				
	Домашнее задание ²⁾		*			
Итоговый	Экзамен		*			Письменный тест 120 мин.

^{1),2)}Формы текущего контроля, не входящие в РУП

1.1 Критерии оценки знаний, навыков

1. Критерии оценки домашнего задания (промежуточный контроль).

В процессе изучения дисциплины предусмотрено выполнение двух домашних заданий по темам «Акции» и «Облигации». Каждое задание включает решение задач и анализ предлагаемого кейса. Решение задач и анализ предлагаемого кейса должны показать знание студентом теоретических основ, умение решения практических задач.

Каждое задание оценивается по 100-балльной шкале. При определении оценки учитывается правильность полученных ответов и полнота анализа предлагаемого теста.

Выполненные домашние задания должны быть сданы преподавателю не позднее последнего семинарского занятия (семинар по теме «Размещение ценных бумаг»).

Студент, не выполнивший хотя бы одного домашнего задания без уважительной причины, не допускается к выполнению итогового теста.

2. Критерии оценки контрольной работы (промежуточный контроль)

Контрольная работа в виде письменного теста состоит из закрытых вопросов и задач. Ответы на задания контрольной работы раскрывают уровень погруженности студента в предмет в течение курса. Результаты теста оцениваются по 100-балльной шкале.

3.. Критерии оценки контрольного теста (итоговый контроль)



Итоговый контроль осуществляется в виде теста. Тест состоит из открытых и закрытых вопросов, задач. Ответы на тест должны дать возможность оценить полученные в процессе изучения курса теоретические знания, наличие практических навыков при решении задач.

Результаты теста оцениваются по 100-балльной шкале.

Количество баллов, полученное за выполнение каждого вида контроля, переводятся в 10-балльную шкалу в соответствии со следующей шкалой:

Количество баллов по 100-балльной шкале	Количество баллов по 10-ти балльной шкале	Итоговая оценка
0-14	1	неудовлетворительно (2)
15-28	2	
29-41	3	
42-53	4	удовлетворительно (3)
54-64	5	
65-74	6	хорошо (4)
75-84	7	
85-90	8	отлично (5)
91-95	9	
96-100	10	

Итоговая оценка за курс рассчитывается как средневзвешенная оценка по всем видам контроля

Содержание дисциплины

Раздел представляется в удобной форме (список, таблица). Изложение строится по разделам и темам. Содержание темы может распределяться по лекционным и практическим занятиям.

Тема 1. Финансовый рынок и финансовая система

Понятие финансового рынка: оборот денег, сбережения и инвестиции, функции финансового рынка. Финансовая система, ее структура.

Виды инвестирования: прямое и опосредованное инвестирование. Риски инвестирования.

Финансовое посредничество. Виды финансовых посредников.

Инвестиционные возможности российского финансового рынка.

Количество часов аудиторной работы – 2 часа.



Литература по теме:

1. Фредерик Ф. Мишкин. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2007
2. Колб Р., Родригес Р. Финансовые институты и рынки: Учебник. Пер. с англ. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2003.
3. Виноградов Д.В., Дорошенко М.Е. Финансово-денежная экономика. М., Издательский дом ГУ-ВШЭ, 2009
4. Рынок ценных бумаг. под общ. редакцией Н.И. Берзона. Учебник. - М., Юрайт, 2013.

Тема 2. Рынок ценных бумаг как сегмент финансового рынка

Понятие рынка ценных бумаг. Связь рынка ценных бумаг с другими сегментами финансового рынка.

Структура рынка ценных бумаг: организованный и неорганизованный рынок, биржевой и внебиржевой (ОТС) рынок. Участники рынка ценных бумаг: эмитенты, инвесторы, профессиональные участники. Организации инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Правовое регулирование рынка ценных бумаг.

Количество часов аудиторной работы – 4 часа.

Литература по теме:

1. Рынок ценных бумаг. под общ. редакцией Н.И. Берзона. Учебник. - М., Юрайт, 2013.
2. Колб Р., Родригес Р. Финансовые институты и рынки: Учебник. Пер. с англ. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2003.
3. Виноградов Д.В., Дорошенко М.Е. Финансово-денежная экономика. М., Издательский дом ГУ-ВШЭ, 2009
4. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг».

Тема 3. Понятие ценной бумаги

Определение ценной бумаги в российском законодательстве. Классификация ценных бумаг: на предъявителя, именные, ордерные; документарные и бездокументарные.

Понятие эмиссионной ценной бумаги. Требования к процедуре эмиссии эмиссионных ценных бумаг.

Виды эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг.

Количество часов аудиторной работы – 2 часа.

Литература по теме:

1. Рынок ценных бумаг. под общ. редакцией Н.И. Берзона. Учебник. - М., Юрайт, 2013.
2. Гражданский кодекс РФ.
3. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг».

Тема 4. Акции

Понятие акции. Права, удостоверяемые акцией. Классификация акция.



Акция как инструмент привлечения капитала и как инструмент управления.

Обыкновенная акция и ее характеристики.

Привилегированная акция, ее характеристика и типы. Ограничение на количество привилегированных акций.

Операции акционерного общества с собственными акциями: размещение, распределение, конвертация. Выкуп и приобретение собственных акций акционерным обществом.

Стоимость акции: номинальная, балансовая, рыночная. Понятие капитализации акционерного общества.

Доходность акции: дивидендная и полная доходность.

Фундаментальная (справедливая) стоимость акции: понятие и методы определения.

Выбор акций для инвестирования: акции роста и акции дохода; защитные и циклические акции. Понятие мультипликатора и его виды.

Применение мультипликаторов при выборе акций для инвестирования

Количество часов аудиторной работы – 8 часов: лекционные занятия – 6 часов, семинарские занятия – 2 часа.

Литература по теме:

1. Рынок ценных бумаг. под общ. редакцией Н.И. Берзона. Учебник. - М., Юрайт, 2013.
2. У. Шарп, Г. Александер. Инвестиции. – М., Инфра-М, 2004.
3. А. Дамодаран. Инвестиционная оценка. – М., Альпина Бизнес Букс, 2004.
4. Теплова Т.В. Инвестиции. – М., Юрайт, 2011.

Тема 5. Облигации

Понятие облигации. Права, удостоверяемые облигацией. Основные параметры и характеристики облигации. Эмитенты облигаций. Условия выпуска облигаций.

Классификация облигаций по способу начисления дохода, установления купонной ставки, погашения. Конвертируемые облигации.

Управление облигационным займом эмитентом: определение купонной ставки в течение срока обращения облигационного займа; условия досрочного погашения облигационного займа; приобретение облигаций в течение срока обращения облигационного займа.

Доходность облигации: текущая доходность и доходность к погашению. Расчет доходности облигации.

Цена облигации: полная и чистая цена. Расчет стоимости облигации. Факторы, влияющие на стоимость облигации. Выбор ставки дисконтирования при определении стоимости облигации. Дюрация как мера оценки изменения цены облигации.

Количество часов аудиторной работы – 8 часов: лекционные занятия – 4 часов, семинарские занятия – 4 часа.

Литература по теме:

1. Рынок ценных бумаг. под общ. редакцией Н.И. Берзона. Учебник. - М., Юрайт, 2013.
2. Уилсон Р., Фабозии Ф. Корпоративные облигации. Структура и анализ. – М., Альпина Бизнес Букс, 2007.
3. У. Шарп, Г. Александер. Инвестиции. – М., Инфра-М, 2004.

Тема 6. Секьюритизация финансовых активов



Секьюритизация как способ выпуска облигаций. Виды финансовых активов, используемые для секьюритизации, и предъявляемые к ним требования. Структурирование секьюритизированных облигаций. Понятие специального финансового общества (SPV).

Количество часов аудиторной работы – 2 часа.

Литература по теме:

1. Хейр Л. Ценные бумаги, обеспеченные активами. – М., Альпина Бизнес Букс, 2007.
2. Фабоции Ф. Дж. Рынок облигаций: анализ и стратегии. М., Альпина Бизнес Букс, 2005.
3. Инновации на финансовых рынках. Под ред. Н.И. Берзона и Т.В. Тепловой. – М., Издательский дом ВШЭ, 2013.
4. Солдатова А.О. Факторинг и секьюритизация финансовых активов. М., Издательский дом ВШЭ, 2013.

Тема 7. Опцион эмитента и депозитарная расписка

Понятие опциона эмитента и условия его выпуска. Стоимость опциона эмитента: внутренняя и временная стоимость. Условия исполнения опциона эмитента.

Понятие депозитарной расписки и условия ее выпуска. Требования к выпуску депозитарных расписок. Условия погашения депозитарных расписок.

Понятие американской депозитарной расписки (ADR). Уровни программ выпуска ADR. Понятие глобальной депозитарной расписки (GDR).

Количество часов аудиторной работы – 2 часа.

Литература по теме:

1. Фондовый рынок. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Вита-Пресс, 2009.
2. Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. М.: Дело, 1997.
3. Ратников К.Ю. Новый способ приватизации и продажи акций российских компаний и банков за рубежом. Американские и глобальные депозитарные расписки. – М.: Статут, 2001.

Тема 8. Фондовая биржа

Понятие фондовой биржи. Структура и механизм функционирования фондовой биржи. Участники торгов на фондовой бирже. Листинг и делистинг ценных бумаг. Порядок совершения операций на фондовой бирже: виды заявок, режимы торгов. Маркет-мейкер как основной участник торгов на фондовой бирже.

Фондовые индексы. Виды финансовых индексов. Мировые фондовые индексы. Индексы Московской биржи.

Количество часов аудиторной работы – 2 часа.

Литература по теме:

1. Фондовый рынок. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Вита-Пресс, 2009



2. Биржевое дело: Учебник/ Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. — М.: Финансы и статистика, 2000

Тема 9. Размещение ценных бумаг.

Виды размещения ценных бумаг: публичное и частное. Биржевое первичное размещение (ИПО). Виды биржевого первичного размещения. Роль андеррайтера при биржевом первичном размещении.

Методы определения цены размещения: фиксированной цены, аукционный, книга заявок.

Количество часов аудиторной работы – 6 часов: лекционные занятия – 4 часов, семинарские занятия – 2 часа.

Литература по теме:

1. Рынок ценных бумаг. под общ. редакцией Н.И. Берзона. Учебник. - М., Юрайт, 2013.
2. Дрейхо Дж. IPO. Как и почему компании становятся публичными. – М., Инфра-М, 2008.
3. <http://bear.warrington.ufl.edu/RITTER/> - сайт проф. Джея Риттера

Тема 10. Операции с ценными бумагами

Маржинальные сделки. Операции РЕПО. Операции займа ценными бумагами.

Количество часов аудиторной работы – 4 часов: лекционные занятия – 2 часа, семинарские занятия – 2 часа.

Литература по теме:

1. Фондовый рынок. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Вита-Пресс, 2009

Образовательные технологии

В ходе лекций демонстрируются слайды, рекомендуется литература для дополнительного изучения.

Закрепление знаний и развитие навыков производится с помощью решения задач и разбора и анализа учебных кейсов.

1.2 Методические рекомендации преподавателю

Даются по желанию автора. Методические рекомендации (материалы) преподавателю могут оформляться в виде приложения к программе дисциплины и должны указывать на средства и методы обучения, применение которых для освоения тех или иных тем наиболее эффективно.

1.3 Методические указания студентам

Даются по желанию автора. Методические указания студентам могут оформляться в виде приложения к программе дисциплины и должны раскрывать рекомендуемый режим и характер учебной работы, особенно в части выполнения самостоятельной работы.



Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

1.4 Тематика заданий текущего контроля

1.5 Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

Примерный перечень вопросов к зачету (экзамену) по всему курсу или к каждому промежуточному и итоговому контролю для самопроверки студентов.

1. Понятие рынка ценных бумаг
2. Сегментация рынка ценных бумаг
3. Участники рынка ценных бумаг: эмитенты, инвесторы, профессиональные участники.
4. Инфраструктура рынка ценных бумаг.
5. Понятие ценной бумаги.
6. Виды эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг
7. Понятие акции. Классификация акций
8. . Стоимость акции: номинальная, балансовая, рыночная. Понятие капитализации акционерного общества.
9. Доходность акции: дивидендная и полная доходность.
10. Фундаментальная (справедливая) стоимость акции: понятие и методы определения.
11. Понятие облигации. Основные параметры и характеристики облигации.
12. Классификация облигаций по способу начисления дохода, установления купонной ставки, погашения.
13. Доходность облигации: текущая доходность и доходность к погашению. Расчет доходности облигации.
14. Цена облигации: полная и чистая цена. Расчет стоимости облигации. Факторы, влияющие на стоимость облигации.
15. Дюрация и выпуклость как мера оценки изменения цены облигации.
16. Секьюритизация как способ выпуска облигаций.
17. Структурирование секьюритизированных облигаций.
18. Понятие опциона эмитента и условия его выпуска. Стоимость опциона эмитента: внутренняя и временная стоимость.
19. Понятие депозитарной расписки и условия ее выпуска.
20. Понятие фондовой биржи. Структура и механизм функционирования фондовой биржи.
21. Листинг и делистинг ценных бумаг.
22. Фондовые индексы. Виды финансовых индексов.
23. Виды размещения ценных бумаг: публичное и частное. Биржевое первичное размещение (IPO).
24. Маржинальные сделки с ценными бумагами.
25. Операции РЕПО.



1.6 Примеры заданий промежуточного /итогового контроля

1 Укажите верное утверждение:

- А) рыночная капитализация компании рассчитывается исходя из номинальной стоимости акций
- Б) рыночная капитализация компании рассчитывается исходя из балансовой стоимости акций
- В) рыночная капитализация рассчитывается исходя из рыночной стоимости акций

2 Укажите, кто из нижеперечисленных вправе выпускать облигации:

- А) акционерные общества
- Б) некоммерческие партнерства
- В) Банк России

3 Укажите, кто из нижеперечисленных относится к финансовым посредникам:

- А) страховые компании
- Б) финансовые консультанты
- В) фондовые биржи

4 Укажите, какие из нижеперечисленных прав не закрепляются обыкновенной акцией:

- А) Право на участие в управлении обществом;
- Б) Право на получение части имущества общества при его ликвидации
- В) Право на получение дивиденда в заранее определенном размере

5 Укажите верное утверждение:

- А) ежегодное начисление и выплата дивидендов по обыкновенным акциям является обязанностью акционерного общества
- Б) принятие решения о выплате дивидендов по обыкновенным акциям не является обязанностью общего собрания акционеров

6 Укажите, какую максимальную долю привилегированных акций может выпустить акционерное общество по российскому законодательству?

- А) 25% от общего числа акций
- Б) 25% от числа обыкновенных акций
- В) 25% от размера номинальной стоимости уставного капитала.

7 Укажите верное утверждение:

- А) акционерное общество обязано ежегодно выплачивать дивиденды по привилегированным акциям
- Б) привилегированные акции не имеют права голоса по всем вопросам повестки дня общего собрания акционеров
- В) размер начисляемого дивиденда по привилегированным акциям указывается в уставе общества

8 Укажите, какие из нижеперечисленных инструментов закрепляют право на получение дивидендов:

- А) обыкновенная акция
- Б) объявленная акция

9 Какое право получает владелец привилегированных акций, если по ним не выплачены дивиденды:

- А) право участвовать в общем собрании с правом голоса по всем вопросам повестки дня
- Б) право требовать выплаты дивидендов



- 10 Укажите, какие облигации вправе выпускать акционерное общество:
А) только именные облигации Б) только облигации на предъявителя
В) как облигации именные, так и облигации на предъявителя
- 11 Если купонная ставка по облигации начисляется в неизменном размере каждый купонный период, то такая облигация является облигацией с:
А) постоянной ставкой процента
Б) фиксированной ставкой процента
В) плавающей ставкой процента
- 12 Как изменится цена облигации с фиксированным купонным доходом при повышении рыночной процентной ставки. Все прочие условия остаются неизменными.
А) Останется без изменения Б) Возрастет В) Снизится
- 13 Укажите, кто из нижеперечисленных субъектов может выступать гарантом по корпоративным облигациям:
А) только банки Б) только исполнительные органы государственной власти
В) банки и исполнительные органы государственной власти
- 14 Имеет ли эмитент право досрочно выкупить облигацию с целью досрочного ее погашения:
А) Не имеет Б) Имеет в любом случае В) Имеет, если это предусмотрено решением о выпуске облигаций
- 15 По какой цене будет продаваться облигация, без учета накопленного купонного дохода, если купонная ставка по ней выше, чем доходность альтернативных вложений:
А) По цене ниже номинальной стоимости Б) По цене выше номинальной стоимости В) По номинальной стоимости.
- 16 На рынке обращаются облигации компании «А» и компании «Б». Обе облигации предусматривают погашение в конце срока обращения по равной номинальной стоимости. Облигация компании «А» имеет срок обращения 7 лет, процентную ставку 15% годовых от номинальной стоимости, процент начисляется 2 раза в год. Облигация компании «Б» имеет срок обращения 10 лет, процентную ставку 15% от номинальной стоимости, процент начисляется 1 раз в год. Ставка альтернативной доходности составляет 8% годовых. Укажите верные утверждения в отношении сравнения расчетных цен этих двух облигаций:
А) цена облигация компании «А» выше цены облигации компании «Б»;
Б) цена облигации компании «А» ниже цены облигации компании «Б»;
В) цена облигации компании «А» и цена облигации компании «Б» выше их номинальной стоимости
Г) цена облигации компании «А» и цена облигации компании «Б» ниже их номинальной стоимости
- 17 Решением о выпуске облигаций предусмотрено, что при повышении значения отношения заемных средств к собственному капиталу выше 1,5 эмитент обязан объявить о досрочном выкупе и погашении облигаций данного выпуска. При фактическом достижении этого значения:
А) эмитент обязан досрочно погасить весь выпуск независимо от воли владельцев облигаций;
Б) эмитент обязан объявить о досрочном выкупе облигаций; владельцы облигаций имеют право предъявить облигации к выкупу по собственному желанию;



В) эмитент не предпринимает никаких действий и облигации продолжают обращаться до окончания срока обращения, но по ним не начисляются проценты

В данной серии вопросов Вы должны решить предложенные задачи. Каждый верный ответ оценивается в 4 балла. Результат решения Вы должны указать в таблице ответов.

1 Уставный капитал акционерного общества сформирован из 1000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 100 рублей каждая и 2000 привилегированных акций номинальной стоимостью 50 рублей каждая. Укажите размер уставного капитала данного акционерного общества

2 Аналитики оценивают, что компания будет в будущем развиваться с постоянным темпом роста дивидендных выплат 0,05. Темп роста самой компании они оценивают коэффициентом 0,07. Рассчитайте теоретическую цену акции, если известно, что последний выплаченный дивиденд составлял 12 рублей на одну акцию

3 Компания выплатила дивиденд в размере 10 рублей на одну акцию при ее номинальной стоимости 100 рублей. Рыночная стоимость акции на начало года составляла 120 рублей. Рассчитайте дивидендную доходность по акции.

4 Инвестор приобрел процентную облигацию по цене 85% от номинальной стоимости со сроком до погашения 4 полных года. По условиям выпуска процентный доход по облигации выплачивается 2 раза в год в размере 8% от номинальной стоимости. Определить доходность облигации к погашению.

5 Определите доходность к погашению бескупонной облигации, приобретенной инвестором по цене 85% от номинала. Срок до погашения облигации составляет 120 дней. В году 360 дней.

6 Облигация имеет номинальную стоимость 1000 руб. и 12% купонную ставку. Доход по купонам выплачивается один раз в год. В настоящее время рыночная цена облигации составляет 1050 руб. Определите текущую доходность облигации.

Порядок формирования оценок по дисциплине

(подробные методические рекомендации по формированию оценок по дисциплине приведены в приложении)

Оценка знаний студентов проводится по балльной системе по результатам работы на лекциях, семинарах, выполнения домашних заданий, ответов на контрольный тест.

Итоговая оценка (Оср) определяется как средневзвешенная величина из оценок по домашним заданиям (Одз) и контрольного теста (Ок).

Удельный вес каждой формы контроля составляет:

Домашние задания - 0,3 (0,15 за каждое домашнее задание)

Контрольная работа – 0,3



Контрольный тест = 0,4

Оср = 0,3 * Одз + 0,3*Окр + 0,4 * Окт

Для получения положительной оценки по курсу необходимо набрать 4 балла как минимум. Если итоговая оценка составила менее 4 баллов, то студент получает неудовлетворительную оценку и обязан явиться на повторную пересдачу. В случае получения дробной итоговой оценки менее 4 баллов округление не производится (например, 3,9 не округляется до 4). Во всех остальных случаях, когда дробная итоговая оценка составляет более 4, она округляется до целого числа по правилам математического округления.

Количество баллов по 100-балльной шкале	Количество баллов по 10-ти балльной шкале	Итоговая оценка
0-14	1	неудовлетворительно (2)
15-28	2	
29-41	3	
42-53	4	удовлетворительно (3)
54-64	5	
65-74	6	хорошо (4)
75-84	7	
85-90	8	отлично (5)
91-95	9	
96-100	10	

ВНИМАНИЕ: оценка за итоговый контроль **блокирующая**, при неудовлетворительной итоговой оценке она равна результирующей.

Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

1.7 Базовый учебник

Рынок ценных бумаг. под общ. редакцией Н.И. Берзона. Учебник. - М., Юрайт, 2013.

1.8 Основная литература

1. Биржевое дело: Учебник/ Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. — М.: Финансы и статистика, 2000



2. Виноградов Д.В., Дорошенко М.Е. Финансово-денежная экономика. М., Издательский дом ГУ-ВШЭ, 2009
3. Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. М.: Дело, 1997.
4. А. Дамодаран. Инвестиционная оценка. – М., Альпина Бизнес Букс, 2004.
5. Дрейхо Дж. IPO. Как и почему компании становятся публичными. – М., Инфра-М, 2008.
6. Инновации на финансовых рынках. Под ред. Н.И. Берзона и Т.В. Тепловой. – М., Издательский дом ВШЭ, 2013.
7. Колб Р., Родригес Р. Финансовые институты и рынки: Учебник. Пер. с англ. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2003.
8. Фредерик Ф. Мишкин. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2007
9. Ратников К.Ю. Новый способ приватизации и продажи акций российских компаний и банков за рубежом. Американские и глобальные депозитарные расписки. – М.: Статут, 2001.
10. Солдатова А.О. Факторинг и секьюритизация финансовых активов. М., Издательский дом ВШЭ, 2013.
11. Теплова Т.В. Инвестиции. – М., Юрайт, 2011
12. Уилсон Р., Фабоции Ф. Корпоративные облигации. Структура и анализ. – М., Альпина Бизнес Букс, 2007.
13. Фабоции Ф. Дж. Рынок облигаций: анализ и стратегии. М., Альпина Бизнес Букс, 2005.
14. Фондовый рынок. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Вита-Пресс, 2009
15. Хейр Л. Ценные бумаги, обеспеченные активами. – М., Альпина Бизнес Букс, 2007
16. У. Шарп, Г. Александер. Инвестиции. – М., Инфра-М, 2004

Правовые акты:

1. Гражданский кодекс РФ.
1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг».

Интернет-источники:

1. <http://cbr.ru/sbrfr/?PrId=contributors> – официальный сайт Банка России, раздел «Финансовые рынки».
2. <http://moex.ru> – официальный сайт Московской биржи.
3. <http://euroland.com> – объединенный сайт европейских бирж
4. <http://quote.ru> – сайт информационного агентства РБК
5. <http://finam.ru> – сайт инвестиционной группы «Финам»
6. <http://cbonds.ru> – информационный сайт агентства Cbonds
7. <http://bear.warrington.ufl.edu/RITTER/> - сайт проф. Джея Риттера



1.9 Справочники, словари, энциклопедии

1.10 Программные средства

1.11 Дистанционная поддержка дисциплины

Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для лекций и семинарских занятий необходимы мультимедийный проектор и компьютер.

Раздаточные материалы для практических занятий предоставляются в электронной и бумажной формах, инструктивные материалы пересылаются слушателям в электронной форме.

Для проведения лекций и семинарских занятий используется компьютерные презентации в формате Microsoft Office PowerPoint.

При самостоятельной работе слушателей возможно обращение к электронной библиотеке НИУ ВШЭ (www.hse.ru, раздел «Библиотека», «Электронные ресурсы»).