

МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

имени М.В. Ломоносова

МОСКОВСКАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

«Рынок ценных бумаг»

Для направления 080100 « Экономика»

подготовки магистров очного отделения

Шифр дисциплины _____

Автор программы:

Астапов К.Л., д.э.н.

Одобрена на заседании кафедры «_25_»_сентября_2013г.

Заведующий кафедрой _____ В.Л. Квинт, д.э.н.,
профессор

Утверждена Ученым советом МШЭ «_____»_____2013г.

Ученый секретарь _____ Ю.П. Карпичев, д.ю.н.,
профессор

МОСКВА- 2013

ВВЕДЕНИЕ

Учебная программа по курсу «Рынок ценных бумаг» разработана в соответствии с требованиями Государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования Министерства образования и науки Российской Федерации.

Рабочая программа соответствует учебному плану подготовки магистров по направлению 080106 «Финансовая экономика».

Курс «Рынок ценных бумаг» рассчитан на один семестр и читается студентам второго курса магистратуры. Программа курса предусматривает получение теоретических знаний в области финансовых рынков, в первую очередь рынка ценных бумаг, понимание инфраструктуры современного рынка ценных бумаг, изучение практического опыта выхода российских компаний на отечественный и зарубежный фондовые рынки с целью привлечения финансирования, формирование практических навыков анализа фондового рынка на основе фундаментального и технического анализа, построение портфеля ценных бумаг. Соответствующие знания необходимы для работы в государственных и частных структурах в сфере финансов и управления, а также развития профессиональных качеств и компетенций, необходимых для профессионального выполнения функциональных обязанностей.

Основные задачи преподавания дисциплины:

- раскрытие роли фондового рынка в развитии современной экономики,
- формирование целостного понимания инфраструктуры фондового рынка, учетно-депозитарной системы, профессиональных участников рынка ценных бумаг,
- изучение различных видов ценных бумаг (долевые, долговые, вкладные) и инструментов коллективных инвестиций,
- ознакомление студентов с нормативно-правовой базой регулирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации,

- раскрытие принципов организации биржевой торговли, первичное размещение и вторичное обращение ценных бумаг,
- ознакомление с процедурой эмиссии ценных бумаг,
- привитие практических навыков анализа ценных бумаг и формирование портфеля.

В результате изучения курса «Рынок ценных бумаг» студенты должны:

Знать:

- основные понятия и определения ценных бумаг, а также их классификацию;
- определения и классификацию профессиональных участников фондового рынка, инфраструктуру рынка ценных бумаг, крупнейшие фондовые биржи в России и в мире;
- систему государственного регулирования рынка ценных бумаг, включая нормативные акты, регламентирующие виды деятельности на рынке ценных бумаг, организацию торгов ценными бумагами и т.д.;
- этапы первичного размещения ценных бумаг на российском фондовом рынке и основные требования, предъявляемые к эмитентам при включении обыкновенных акций в различные группы листинга;
- направления развития российского фондового рынка и его место в финансовой системе России;
- методы анализа стоимости акций и облигаций, принципы составления портфеля ценных бумаг.

Уметь:

- анализировать влияние основных социально-экономических процессов, происходящих в национальной и мировой экономике, на финансовую систему и на фондовый рынок;
- находить и использовать информацию о стоимости ценных бумаг, фондовых индексов, валютных курсов;
- рассчитывать доходность облигаций, а также использовать метод дисконтирования для расчета стоимости ценных бумаг;

- использовать методы фундаментального и технического анализа для прогноза движения цен на фондовом и других рынках;
- выбирать инвестиционные продукты с учетом уровня их рисков;
- анализировать зарубежный опыт использования инструментов государственного регулирования фондового рынка и находить возможности его применения на практике;

Владеть:

- специальной терминологией и лексикой данной дисциплины,
- математическим аппаратом расчета финансовых показателей,
- использовать графики (японские свечи) и статистические данные для оценки текущего состояния рынка ценных бумаг.

Дисциплина «Рынок ценных бумаг» предполагает знание студентами макроэкономики, микроэкономики, основ финансов и бухгалтерского учета, гражданского права. Для более углубленного изучения курса желательны знания финансовой математики и статистики.

Практическая реализация учебной программы предусматривает проведение аудиторных занятий в виде лекций, семинаров, консультаций и организации самостоятельной работы студентов.

Дисциплина изучается в течение одного семестра при общем объеме учебной нагрузки 36 часов. Итоговый контроль – в форме зачета.

Учебно – тематический план

№ п/п	Название раздела, темы	Кол-во часов		
		Лекции	Семинары	Самостоятельная работа
1.	Основные определения, виды и классификация ценных бумаг. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг».	1	5	6
2.	Виды деятельности на рынке ценных бумаг. Профессиональные участники фондового рынка.	1	5	6

3.	Организация торговли ценными бумагами в России и развитых странах. Биржевая торговля и внебиржевой рынок. Инфраструктура рынка ценных бумаг и ее развитие.	1	5	6
4.	Методы анализа стоимости акций и облигаций, принципы составления портфеля ценных бумаг.	1	5	6
5.	Государственное регулирование рынка ценных бумаг.	1	5	6
6.	Первичное размещение ценных бумаг на российской фондовой бирже: нормативно-правовое регулирование и практика.	1	5	6
	ИТОГО по курсу	6	30	36

Самостоятельная работа предусматривает изучение основной и дополнительной учебной литературы, подготовку сообщений на семинарских занятиях, подготовку к зачету.

Краткое содержание курса

ТЕМА 1. ОСНОВНЫЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ВИДЫ И КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ. ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН «О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ»

Роль фондового рынка в привлечении средств для развития компаний в России и развитых странах.

Федеральный закон от 26.12.1995г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах»: уставной капитал и акции общества, облигации общества. Ограничения на соотношение объемов размещаемых обществом ценных бумаг. Способы размещения обществом акций и иных ценных бумаг.

Федеральный закон от 26.04.1996г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Классификация и виды ценных бумаг:

по типу эмитента (государственные, региональные, муниципальные, корпоративные);

эмиссионные (акции, облигации) и неэмиссионные (векселя, чеки);

по субъекту прав, удостоверенных бумагой (на предъявителя, именные, ордерные);

по инвестиционному качеству (надежные, средне-рискованные, высоко-рискованные);
по базисному активу (первичные, производные);
по типу операций (инвестиционные, спекулятивные);
по обеспечению;
по типу прав (долевые, долговые);
по условиям обращения (обращающиеся, необращающиеся или нерыночные, с ограниченным кругом обращения);
по досрочному отзыву эмитента (отзывные, неотзывные);
по сохранности объема прав (конвертируемые, неконвертируемые).
Публичное размещение и обращение ценных бумаг на фондовом рынке.

ТЕМА 2. ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ. ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ ФОНДОВОГО РЫНКА

Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: брокерская, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, депозитарная деятельность, клиринговая деятельность, деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг и фондовой биржи.

Порядок лицензирования видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (Приказ ФСФР России от 6 марта 2007 г. №07-21/пз-н).

Ограничения на совмещение профессиональных видов деятельности и конфликт интересов.

Правовые основы организации торговли. Депозитарный договор и открытие счета депо. Заключение сделок купли–продажи ценных бумаг брокером по договорам поручения и по договорам комиссии.

ТЕМА 3. ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕЕ РАЗВИТИЕ. ОРГАНИЗАЦИЯ ТОРГОВЛИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ. БИРЖЕВАЯ ТОРГОВЛЯ И ВНЕБИРЖЕВОЙ РЫНОК

Крупнейшие фондовые биржи России и их расчетные депозитарии: ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» и Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр», ОАО «Фондовая биржа РТС» и ЗАО «Депозитарно-Клиринговая Компания». Товарные биржевые биржи ЗАО «Санкт-Петербургская Международная Товарно–сырьевая биржа».

Торговая система как порядок и условия проведения торгов организатором торговли на рынке ценных бумаг, включающая информацию, необходимую для совершения и исполнения сделок с ценными бумагами. Основные сделки с ценными бумагами и их расчетно-депозитарное обслуживание: сделка купли–продажи на фондовой бирже, расчетный депозитарий и клиринг обязательств, кастодиальный депозитарий, реестродержатель.

Участники торгов: уполномоченные трейдеры и маклеры. Заявки на заключение сделок: лимитные заявки, заявки маркет-мейкера с сохранением в котировках, рыночные заявки с указанием количества ценных бумаг, безадресные и адресные заявки РЕПО. Отчет клиринговой организации о возможности регистрации заявки или отчет о невозможности регистрации заявки. Регистрации сделки в системе торгов и уведомление клиринговой организации о заключении сделки путем направления выписки из реестра сделок. Сводный реестр сделок, направляемый по окончании торгового дня биржей в клиринговую организацию. Раскрытие информации по итогам торгов, направление участникам торгов выписок из реестра сделок.

Дискретный аукцион: 1) заявки в направлении убывания цены для покупки, возрастания цены для продажи; 2) для каждого значения цены устанавливается количество бумаг, по которым проводится сделка; 3) цена дискретного аукциона должна обеспечивать максимально возможный объем сделок.

Режимы торгов по ценным бумагам: режим основных торгов (торговая сессия, в которой принимаются лимитные заявки, заявки маркет-мейкера и рыночные заявки), режим переговорных сделок (первоначально выставляется безадресная заявка и после выставления встречной адресной заключаются сделки в системе торгов на основе двух встречных адресных заявок), режим аукциона РЕПО.

ТЕМА 4. МЕТОДЫ АНАЛИЗА СТОИМОСТИ АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ, ПРИНЦИПЫ СОСТАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ (семинар)

Фундаментальный и технический анализ стоимости ценной бумаги. Методы оценки стоимости активов. Метод дисконтированных денежных потоков для оценки стоимости облигаций и акций.

Линии поддержки и сопротивления трендов. Японские свечи.

Оценка доходности (ожидаемая доходность) и риска (среднеквадратичное отклонение) ценной бумаги в зависимости от сценария развития компании (распределение вероятностей). Коэффициент вариации.

Ожидаемая доходность и риск портфеля. Ковариация и коэффициент корреляции.

График доходность-риск для портфеля из двух ценных бумаг (в зависимости от показателя их корреляции).

Портфель как способ минимизации рыночных рисков, но не возможности устранения системного риска. Влияние диверсификации инвестиций в различные активы на риск портфеля. График среднеквадратичного отклонения в зависимости от числа акций в портфеле и корреляции акций, входящих в портфель.

Выбор оптимального портфеля на рынке. Эффективное множество портфелей. Кривые безразличия риск – доходность.

Модель оценки доходности финансовых активов (CAPM или Capital Asset Pricing Model). Безрисковый актив и его комбинирование с рыночным портфелем. Линия рынка капитала (Security Market Line).

β (Beta) – коэффициент как показатель изменчивости доходности конкретной акции относительно доходности рынка ценных бумаг.

β – коэффициент портфеля и характеристическая линия акции.

ТЕМА 5. ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Сущность и необходимость государственного регулирования рынка ценных бумаг как элемента финансовой системы: исторический и международный опыт, современная российская практика.

Органы государственного регулирования рынка ценных бумаг: ФСФР (контроль за деятельностью профессиональных участников через определение порядка их деятельности и стандартов эмиссии ценных бумаг), Минфин (государственная долговая книга РФ и субъектов РФ, условия эмиссии и обращения федеральных государственных ценных бумаг, решения об эмиссии отдельных выпусков федеральных государственных ценных бумаг, стандарты раскрытия информации о ценных бумагах субъектов РФ и муниципальных ценных бумаг и отчетов об итогах их эмиссии), Центральный банк (эмиссия ценных бумаг кредитными организациями, размещение облигаций Банка России, операции на открытом рынке (купля-продажа казначейских векселей, государственных облигаций) как инструмент денежно-кредитной политики). Особая роль Банка развития (Внешэкономбанка) в поддержке фондового рынка в период мирового финансового кризиса (размещение средств Фонда национального благосостояния во Внешэкономбанке в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 19 января 2008 г. №18 о требованиях к финансовым активам, в которых могут размещаться средства Фонда национального благосостояния), а также в управлении пенсионными сбережениями граждан (Постановление Правительства РФ от 22 января 2003 г. №34 о назначении Внешэкономбанка государственной управляющей компанией по доверительному управлению средствами пенсионных накоплений).

Система государственного регулирования фондового рынка:

- 1) Лицензирование деятельности профессиональных участников и установление обязательных требований и стандартов их деятельности, квалификационные требования;
- 2) Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, регистрация проспекта эмиссии (при открытой подписке или при закрытой среди более чем 500 лиц установлены требования к содержанию проспекта) и контроль за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них, государственная регистрация отчета об итогах выпуска;

3) Создание системы защиты прав владельцев ценных бумаг и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками, в том числе: раскрытие информации (в том числе ежеквартальный отчет и сообщения о существенных фактах эмитента, общедоступная система раскрытия информации о рынке ценных бумаг), недопущение использования служебной информации,

4) Обязательные требования к операциям с ценными бумагами, их обращению (в том числе приостановка торгов), котированию, листингу, расчетно-депозитарной деятельности, надзора за соответствием объема выпуска ценных бумаг количеству в обращении и др.

5) Правила, ограничивающие манипулирование ценами на фондовой бирже: осуществление мониторинга торгов с целью выявления нестандартных сделок на предмет признаков манипулирования ценами; контроль за участниками торгов путем сбора и анализа финансовой и иной отчетности участников; дополнительные ограничения на параметры заявок (предельные границы колебания цены ценной бумаги – не более 15% от текущей средневзвешанной цены при торговле акциями и 5% при торговле облигациями, ограничение количества ценных бумаг, выраженного в лотах и т.д.); непрерывное предоставление в ФСФР сведений о ходе торгов; процедура приостановления и возобновления торгов отдельной ценной бумаги или биржи в целом.

4. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года (утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. №2043-р).

ТЕМА 6. ПЕРВИЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ НА РОССИЙСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖЕ: НОРМАТИВНО-ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ПРАКТИКА (Семинар)

Нормативно-правовое регулирование эмиссии ценных бумаг.

Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, регистрация проспекта эмиссии и контроль за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них, государственная регистрация отчета об итогах выпуска;

Обязательные требования к котированию и листингу ценных бумаг. Примеры эмитентов, входящих в различные списки листинга на ММВБ.

Размещение акций российских эмитентов на российских фондовых биржах и за рубежом: обзор.

Перспективы создания в России мирового финансового центра: планы Правительства (Распоряжение Правительства РФ от 11 июля 2009 г. №911-р) и реальные возможности.

Контрольные вопросы для подготовки к зачету

1. Определение ценной бумаги в соответствии с Гражданским кодексом РФ, Федеральным законом от 26.04.1996г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
2. Основные функции фондового рынка и его место в финансовой системе современной экономики.
3. Виды ценных бумаг, допущенных к обращению на российской фондовой бирже.
4. Классификация ценных бумаг.
5. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
6. Брокерская деятельность: определение, требования к брокерам, договор на предоставление брокерских услуг, маржинальное кредитование.
7. Дилерская деятельность: определение, требования к дилерам, конфликт интересов при осуществлении брокерской и дилерской деятельности.
8. Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами. Последствия приобретения управляющим ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, клиенту, не являющимся квалифицированным инвестором.
9. Деятельность по ведению реестра. Возможности ведения реестра акционеров эмитентом.
10. Клиринговая деятельность. Возможность совмещения клиринговой деятельности с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг.
11. Депозитарная деятельность. Расчетные депозитарии и депозитарии кастодианы. Депозитарный договор и открытие счета депо.
12. Деятельность по организации торговли ценными бумагами: обязательные требования к операциям с ценными бумагами, их обращению. Крупнейшие российские фондовые биржи ММВБ и РТС.
13. Биржевая торговля: фондовый рынок, валютный рынок, рынок государственных бумаг, срочный рынок, товарный рынок.
14. Режимы торгов по ценным бумагам на фондовой бирже. Виды аукционов при торгах на фондовой бирже.
15. Листинг ценных бумаг и котировальные списки на бирже.
16. Участники торгов: уполномоченные трейдеры и маклеры. Заявки на заключение сделок.
17. Возможности бирж по ограничению манипулирования ценами в ходе торгов.
18. Государственное регулирование рынка ценных бумаг: основные механизмы.
19. Лицензирование деятельности профессиональных участников и установление стандартов их деятельности.
20. Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрация проспекта эмиссии.
21. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.

22. Содержание проспекта эмиссионных ценных бумаг. Роль эмитента, аудиторов и оценщиков в составлении проспекта.
23. Контроль за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в проспектах эмиссии.
24. Система защиты прав владельцев ценных бумаг, раскрытие информации, недопущение использования служебной информации,
25. Условия по приостановке обращения ценных бумаг.
26. Органы государственного регулирования рынка ценных бумаг.
27. Саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг, их роль в регулировании фондового рынка. НАУФОР.
28. Основные индексы современных фондовых рынков в России, США, европейских странах.
29. Международные рейтинговые агентства. Показатели, учитываемые при составлении рейтинга компании.
30. Методы оценки стоимости активов. Метод дисконтированных денежных потоков для оценки стоимости облигаций и акций.
31. Фундаментальный и технический анализ стоимости ценной бумаги.
32. Метод дисконтирования денежного потока и его использование при определении цены облигации и акции.
33. Технический анализ и его аксиомы. Линии поддержки и сопротивления трендов. Японские свечи.
34. Оценка доходности (ожидаемая доходность) и риска (среднеквадратичное отклонение) ценной бумаги. Коэффициент вариации.
35. График доходность-риск для портфеля из двух ценных бумаг (в зависимости от показателя их корреляции). График среднеквадратичного отклонения в зависимости от числа акций в портфеле и корреляции акций, входящих в портфель.
36. Выбор оптимального портфеля на рынке. Модель оценки доходности финансовых активов. Безрисковый актив и его комбинирование с рыночным портфелем. Линия рынка капитала. β – коэффициент.

Рекомендуемая литература и нормативно-правовая база

- Рынок ценных бумаг. Учебник под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. М., 2006.
- А.А.Килячков, Л.А.Чалдаева. Рынок ценных бумаг. М., 2003.
- Майкл Н. Кан. Технический анализ. 2003.
- А.Н.Буренин. Управление портфелем ценных бумаг. М., 2008.
- Нисон Стив. Японские свечи: графический анализ финансовых рынков. М., 1998.
- Федеральный закон № 39–ФЗ от 22.04.1996 г. «О рынке ценных бумаг».
- Федеральный закон № 208–ФЗ от 26.12.1995 г. «Об акционерных обществах».

Федеральный закон № 46–ФЗ от 05.03.1999г. «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».

Федеральный закон № 86–ФЗ от 10.07.2002г. «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг (Приказ ФСФР России от 9 октября 2007 г. № 07-102/пз-н).

Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг (Приказ ФСФР России от 25 января 2007 г. №07-4/пз-н).

Порядок лицензирования видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (Приказ ФСФР России от 6 марта 2007 г. №07-21/пз-н).

Критерии оценки знаний, умений и навыков студента

Итоговой формой контроля знаний, умений и навыков по дисциплине является зачет. Зачет проводится по билетам, содержащим два вопроса по всему курсу – теоретический и практический, позволяющий оценить знания студентом текущей ситуации на фондовом рынке.

Оценка знаний студентов производится по следующим критериям:

- «**зачет**» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения, понимает текущую ситуацию на фондовом рынке и может определить основные движущие факторы;
- «**незачет**» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, не справляется с выполнением практических задач.

План занятий подготовлен доктором экономических наук, профессором Российской академии государственной службы при Президенте РФ Астаповым Кириллом Леонидовичем

Заместитель начальника отдела Федеральной службы по финансовым рынкам Российской Федерации

Ast_K@mail.ru (e-mail)

903 977 0909 (моб.)

495 735 8486 (дом.)