

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

Методические указания для обучающихся
по освоению дисциплины **Рынок ценных бумаг**
специальности **38.05.01 Экономическая безопасность**
специализация «Экономико-правовое обеспечение экономической
безопасности»

Воронеж 2017

Вуколова Е.Г. Рынок ценных бумаг: Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (специальность 38.05.01 Экономическая безопасность / Е.Г. Вуколова. – Воронеж: ВГАУ, 2017 – 12 с.

Рецензент: к.э.н., доцент кафедры экономической теории и мировой экономики федерального государственного образовательного учреждения высшего образования «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I» О.Ю. Агеева.

Методические указания рассмотрены и рекомендованы к изданию на заседании кафедры финансов и кредита (протокол № 10 от 15 мая 2017 г.)

Методические указания рассмотрены и рекомендованы к изданию на заседании методической комиссии экономического факультета (протокол № 3 от 16 мая 2017г.)

ВВЕДЕНИЕ

1. Целью изучения дисциплины «Рынок ценных бумаг» является - формирование у студентов целостного представления о функционировании рынка ценных бумаг, знаний о видах ценных бумаг и практическом их применении, механизме принятия инвестиционных решений, портфельном инвестировании, ознакомление с основными способами управления финансовыми рисками.

Основными задачами изучения дисциплины являются:

- определение места рынка ценных бумаг в финансовой системе и его влияния на ход экономических процессов;
- выяснение экономической сущности ценных бумаг и производных финансовых инструментов, рассмотрение особенностей конкретных видов ценных бумаг, условий их выпуска и обращения, возможностей использования в хозяйственной практике экономических субъектов;
- рассмотрение структуры рынка ценных бумаг, участников (профессиональных участников, эмитентов, инвесторов), их взаимодействия при организации выпуска и обращения ценных бумаг, а также операций различных категорий участников с финансовыми инструментами;
- формирование представления об основах инвестирования на рынке ценных бумаг, о методах инвестиционного анализа, оценке финансовых рисков;
- рассмотрение систем регулирования и саморегулирования рынка ценных бумаг;
- формирование представления об инфраструктуре рынка ценных бумаг.

Дисциплина относится к профессиональному циклу (базовая часть).

2. Требования к уровню освоения дисциплины.

Дисциплина нацелена на формирование компетенций:

| Компетенция | | Планируемые результаты обучения |
|-------------|---|--|
| Код | Название | |
| ПК-28 | способностью осуществлять сбор, анализ, систематизацию, оценку и интерпретацию данных, необходимых для решения профессиональных задач | <ul style="list-style-type: none">• знать структуру, функции и задачи рынка ценных бумаг;• знать участников рынка ценных бумаг, их функции и принципы взаимодействия;• уметь выстраивать отношения с различными финансовыми институтами и посредниками;• уметь формулировать тенденции и перспективы развития рынка ценных бумаг, проводить |

| Компетенция | | Планируемые результаты обучения |
|-------------|--|--|
| Код | Название | |
| | | самостоятельный инвестиционный анализ и принимать инвестиционные решения; <ul style="list-style-type: none"> • иметь опыт сбора, обработки и анализа экономических данных, характеризующих состояние рынка ценных бумаг. |
| ПК-32 | способностью проводить анализ и давать оценку возможных экономических рисков, составлять и обосновывать прогнозы динамики развития основных угроз экономической безопасности | <ul style="list-style-type: none"> • знать нормативные документы, регламентирующие операции на рынке ценных бумаг; • уметь управлять финансовыми рисками при формировании портфеля ценных бумаг; • иметь навыки владения приемами фундаментального и технического анализа, используемых для прогнозирования движения цен финансовых активов с целью принятия обоснованных инвестиционных решений. |
| ПК-43 | способностью принимать оптимальные управленческие решения с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможностей использования имеющихся ресурсов | <ul style="list-style-type: none"> • знать порядок и особенности выпуска и обращения ценных бумаг; • знать участников рынка ценных бумаг, их функции и принципы взаимодействия; • знать принципы регулирования и саморегулирования рынка ценных бумаг; • уметь проводить оценку инвестиционных качеств ценных бумаг и пользоваться различными инструментами рынка ценных бумаг; • уметь выстраивать отношения с различными финансовыми институтами и посредниками; • иметь навыки владения методологией экономического исследования. |

3. Цель методических рекомендаций - обеспечить обучающемуся оптимальную организацию процесса изучения дисциплины.

Процесс изучения дисциплины включает посещение лекций, практических занятий по расписанию, самостоятельную работу обучающегося, а также прохождение текущего контроля знаний и промежуточной аттестации (сдача экзамена).

1. УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ТЕОРЕТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ ДИСЦИПЛИНЫ

Изучение дисциплины требует систематического и последовательного накопления знаний, следовательно, пропуски отдельных тем не позволяют глубоко освоить предмет. Именно поэтому контроль над систематической работой обучающихся всегда находится в центре внимания кафедры. Обучающимся необходимо перед каждой лекцией просматривать рабочую программу дисциплины, доступную в электронной образовательной среде Университета <http://io.vsau.ru/>. Это позволит сэкономить время на записывание темы лекции, ее основных вопросов, рекомендуемой литературы; - на отдельные лекции приносить соответствующий материал на бумажных носителях, представленный лектором на портале или присланный на «электронный почтовый ящик группы» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет охарактеризован, прокомментирован, дополнен непосредственно на лекции; - перед очередной лекцией необходимо просмотреть по конспекту материал предыдущей лекции. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале опять не удалось, то обратитесь к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на практических занятиях. Не оставляйте «белых пятен» в освоении материала.

Учебная дисциплина включает следующие разделы.

Введение. Актуальность, предмет, задачи дисциплины. Структура и особенности дисциплины. Связь с другими дисциплинами.

Раздел 1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг.

Схема организации рынка ценных бумаг, логика курса.

Рынок ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики. Понятие ценной бумаги. История появления ценных бумаг. Классификация ценных бумаг по эмитентам, экономической природе, форме выпуска, способу подтверждения и фиксации прав, способу выплаты дохода, степени риска. Фундаментальные свойства ценных бумаг: обращаемость, ликвидность, риск. Виды рисков, связанных с вложениями в ценные бумаги. Диверсификация вложений как способ снижения рисков. Виды ценных бумаг в российской практике.

Понятие рынка ценных бумаг, его сущность и функции в макро и микроэкономике. Соотношение ЦРБ, кредитного рынка и бюджета в перераспределении денежных ресурсов.

Виды рынков ценных бумаг. Международный, национальный и региональный рынки ценных бумаг. Развитые и формирующиеся рынки ценных бумаг. Мировая классификация фондовых рынков.

Первичный и вторичный рынки ценных бумаг в российской и международной практике. Фундаментальные свойства первичного и вторичного рынков.

Биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг в российской и международной практике. Классификация рынков по видам применяемых технологий торговли.

Анализ состояния РЦБ в России: количественные и качественные характеристики, ключевые проблемы его развития.

Раздел 2. Виды ценных бумаг.

Акции: понятие и развернутая характеристика. Обыкновенные и привилегированные акции. Разновидности простых и привилегированных акций, используемые в российской и международной практике. Дивиденд, порядок и практика выплаты дивидендов. Цена акции: номинальная (объявленная), балансовая, рыночная, ликвидационная. Расчет доходности акции. Определение курса акции.

Понятие облигации. Права и преимущества держателей облигаций. Цена облигации: нарицательная, выкупная, рыночная. Курс облигации. Процент, выплачиваемый по облигации, факторы, влияющие на его величину. Классификация облигаций: по сроку действия, по способу выплаты дохода, по способу обеспечения займа, по характеру обращения.

Государственные ценные бумаги: цели и способы их размещения. Способы выплаты дохода по государственным ценным бумагам. Виды государственных ценных бумаг, обращающихся на российском фондовом рынке. Муниципальные облигации.

Понятие депозитного и сберегательного сертификатов банка, особенности их выпуска и обращения. Порядок начисления и выплаты процентов в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Понятие векселя и его сущность. Классификация векселей. Простой и переводной вексель и основные понятия, связанные с ними. Развернутая характеристика векселя в качестве ценной бумаги. Цели и практика использования векселя в российской и зарубежной коммерческой практике.

Чеки. Коносаменты. Складские свидетельства. Ипотечные ценные бумаги.

Производные. Производные ценные бумаги, связанные с акциями. Американские и глобальные депозитарные расписки.

Обратимые (конвертируемые) ценные бумаги: обратимые облигации, обратимые привилегированные акции, варранты. Преимущества и недостатки обратимых ценных бумаг. Цена обращения, уровень конвертации, стоимость конвертации. Факторы, влияющие на стоимость предлагаемых к размещению обратимых ценных бумаг.

Опционные контракты. Опцион покупателя и опцион продавца. Держатель и надписатель опциона, их права и обязанности. Цена опциона, внутренняя цена, цена времени. Цели держателей и надписателей опциона продавца и опциона покупателя.

Фьючерсные контракты, их отличия от опционов. Процентные и финансовые фьючерсы. Цели операций с процентными фьючерсами. Общая схема операций с процентными фьючерсами.

Международные ценные бумаги (евроноты, еврооблигации, евроакции).

Раздел 3. Участники рынка ценных бумаг.

Основные группы участников рынка ценных бумаг.

Определение эмитента. Классификация эмитентов. Финансово-хозяйственные потребности, вызывающие необходимость выпуска ценных бумаг. Основы оценки параметров эмиссии.

Сбережения как источник инвестиций. Пути превращения сбережений в инвестиции: прямой и косвенный. Цели инвестирования: безопасность, доходность, рост и ликвидность вложений.

Классификация инвесторов. Финансово-хозяйственные потребности и интересы, обуславливающие инвестирование средств. Основы принятия решений по инвестированию. Особенности инвестиционной политики предприятий.

Население как чистый кредитор на рынке инвестиционного капитала. Основные предпочтения вложений населения в ценные бумаги в условиях российского фондового рынка.

Виды институциональных инвесторов: страховые компании, пенсионные фонды, благотворительные и иные фонды целевого назначения, особенности их деятельности.

Инвестиционные фонды. Паевые инвестиционные фонды и их взаимоотношения с управляющими компаниями. Статус, типы фондов, операции, структура оборота средств, основные ограничения, связанные с деятельностью инвестиционных фондов.

Виды профессиональных участников рынка ценных бумаг: коммерческие банки, брокерские фирмы, инвестиционные фонды, инфраструктурные организации (регистраторы, депозитарии, расчетно-клиринговые организации, фондовые биржи и другие торговые системы). Основные требования, предъявляемые к ним.

Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: брокерская, дилерская, депозитарная, деятельность по управлению ценными бумагами, по определению взаимных обязательств, по ведению реестров владельцев ценных бумаг, по организации торговли. Возможность совмещения видов профессиональной деятельности в соответствии с Законом РФ «О рынке ценных бумаг».

Основы деятельности фондовой биржи (понятие, сущность и функции). Классификация фондовых бирж. Структура собственности и особенности организационно-правового статуса фондовых бирж в России и за рубежом.

Виды членства и требования, предъявляемые к членам биржи. Порядок создания фондовых бирж, их лицензирования, реорганизации и ликвидации.

Основные услуги, предоставляемые фондовой биржей (биржевые продукты). Структура доходов и расходов биржи.

Регулирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Раздел 4. Эмиссия и организация первичного рынка ценных бумаг

Эмиссия эмиссионных ценных бумаг. Этапы эмиссии. Способы размещения эмиссионных ценных бумаг.

Развернутая классификация эмиссий (по требованиям к регистрации, формам размещения ценных бумаг, эмитентам, зависимости от этапов в жизненных циклах предприятий и по другим критериям). Выбор вида и параметров эмиссии в зависимости от целей эмитента и общерыночной ситуации. Методы финансового инжиниринга в конструировании ценных бумаг как финансовых продуктов.

Экономические расчеты при эмиссии ценных бумаг. Оценка затрат на эмиссию. Выбор параметров эмиссии в зависимости от показателей инвестиционных проектов, в которые будут вкладываться привлеченные средства, а также финансового состояния эмитента.

Схемы эмиссии с регистрацией и без регистрации проспекта эмиссии. Порядок эмиссии при учреждении акционерного общества. Порядок эмиссии при преобразовании государственного предприятия в акционерное общество. Схемы эмиссии при реорганизации акционерных обществ. Эмиссия при реорганизации ранее сделанных выпусков ценных бумаг.

Особенности в порядке эмиссии ценных бумаг банков и различных типов инвестиционных фондов.

Особенности в порядке эмиссии государственных ценных бумаг и ценных бумаг местных органов самоуправления. Особенности в порядке эмиссии внешних облигационных займов.

Нерегистрируемые выдачи и выпуски ценных бумаг (векселей, чеков, коносаментов, депозитных и сберегательных сертификатов и т. Д.)

Понятие и виды андеррайтинга ценных бумаг. Содержание и экономическое значение работ андеррайтера. Профессиональные и этические требования, предъявляемые к андеррайтеру. Виды андеррайтинга и классификация услуг, связанных с ним. График организационной подготовки эмиссии и совместные действия с эмитентом. Подготовка, экономическое и документальное обоснование эмиссии. Андеррайтинговое соглашение. Требования к раскрытию информации, содержание проспекта эмиссии. Порядок оценки ценных бумаг при их выпуске. Регистрация выпуска, работа с государственными органами. Информирование публики. Состав и механизм создания синдиката, взаимоотношения между сторонами. Синдикационное соглашение. Ценовой механизм работы андеррайтера. Риски андеррайтеров и примеры их реализации. Техника размещения эмиссии при открытии рынка. Отчетность о результатах эмиссии.

Раздел 5. Вторичный рынок ценных бумаг.

Классификация сделок и операций с ценными бумагами: перечень видов, экономическое содержание, схемы реализации. Хеджирование, арбитраж, спекуляция.

Кассовые, срочные, фьючерсные и опционные сделки.

Спекулятивные операции и основы игры на курсах ценных бумаг. Запрещенные сделки.

Основные требования к сделкам по ценным бумагам и правила по их совершенствованию.

Листинг. Требования к ценным бумагам, обращающимся на фондовой бирже. Надзорные функции фондовой биржи по отношению к ее членам и к персоналу компаний, являющихся членскими организациями. Котировка, виды котировок.

Понятие и виды поручений на проведение биржевых операций: рыночные, лимитированные, стоп-поручения, стоп-лимитированные поручения. Открытые поручения. Этапы движения поручения в торговый зал фондовой биржи. Способы ценообразования в процессе биржевой торговли: групповой или залповый аукцион, непрерывное сличение предложений и заявок, непрерывно-дилерское сличение. Спред.

Виды сделок, совершаемых через фондовую биржу. Проблемы и тенденции развития биржевого рынка ценных бумаг в России.

Рейтинг ценных бумаг. Мировые рейтинговые агентства. Российские рейтинговые агентства

Биржевые индексы, их назначение и классификация. Функции биржевых индексов: диагностическая, индикативная, спекулятивная. Индексы, применяемые на российском фондовом рынке.

Инвестиционный портфель. Сбалансированный инвестиционный портфель. Управление инвестиционным портфелем. Этапы управления инвестиционным портфелем. Пассивные и активные стратегии. Ожидаемая доходность и риск портфеля. Методы управления рисками инвестиционного портфеля.

Оценка эффективности управления портфелем. Определение доходности методом оценки стоимости единицы капитала. Оценка риска.

Понятие, цели и инструменты фундаментального анализа. Оценка макроэкономической ситуации; основные показатели. Содержание отраслевого и регионального анализа во взаимосвязи со стоимостной и качественной оценками ценной бумаги и динамики ее курса.

Понятие, цели, исходные предположения и основные инструменты технического анализа. Конъюнктура фондового рынка. Соотношение и взаимосвязь фундаментального и технического анализа. Теория Доу. Виды графиков. Тенденции. Модели перелома тенденции. Модели продолжения тенденции. Скользящие средние. Осцилляторы. Волновая теория Эллиота. Временные циклы.

Раздел 6. Регулирование рынка ценных бумаг и правовая инфраструктура. Этика фондового рынка.

Регулирующие функции государства на рынке ценных бумаг: российская и международная практика. Государственные органы федерального уровня, регулирующие рынок ценных бумаг в России: статус, интересы, сфера ответственности, основные функции, права, политика. Механизм взаимодействия государственных органов федерального уровня на рынке ценных бумаг. Органы регулирования рынка ценных бумаг в регионах и их взаимодействие с федеральным уровнем. Проблемы и тенденции совершенствования государственного регулирования рынка ценных бумаг в России.

Саморегулирующие организации: статус, интересы, сфера ответственности, основные функции, права, политика.

Структура законодательства по ценным бумагам и его связи с другими видами законодательства, регулирующими финансовые рынки. Законы, указы президента и иные нормативные акты федерального уровня. Подзаконные нормативные акты государственных органов, регулирующих рынок ценных бумаг.

Профессиональная этика участников фондового рынка. Основные этические принципы. Функции государственных органов и саморегулируемых организаций в контроле за соблюдением профессиональной этики. Наиболее важные этические правила, используемые на российском рынке ценных бумаг и в международной практике: сравнительная характеристика.

2. УКАЗАНИЯ ПО ПОДГОТОВКЕ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Рекомендации по подготовке к практическим занятиям Обучающимся следует: - приносить с собой рекомендованную преподавателем литературу к конкретному занятию; - до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия; - при подготовке к практическим занятиям следует обязательно использовать не только лекции, учебную литературу, но и нормативно- правовые акты и материалы правоприменительной практики; - теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;

В начале занятий следует задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения; - в ходе практического занятия необходимо давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов; - на занятии важно доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю. Обучающимся,

пропустившим занятия (независимо от причин), не имеющие письменного решения задач или не подготовившиеся к данному практическому занятию, рекомендуется не позже чем в 2-недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме, изучавшейся на занятии. Обучающиеся, не отчитавшиеся по каждой не проработанной ими на занятиях теме к началу зачетной сессии, упускают возможность получить положенные баллы за работу в соответствующем семестре.

3. УКАЗАНИЯ ПО ОРГАНИЗАЦИИ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Самостоятельная работа обучающихся включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной дисциплины обучающимся предлагается перечень заданий для самостоятельной работы. К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны исполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению. Обучающимся следует выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения. С этой целью следует использовать следующие методические указания:

Вуколова Е.Г. Рынок ценных бумаг: Методические указания по самостоятельной работе обучающихся (направление подготовки 38.05.01 Экономическая безопасность специализация «Экономико-правовое обеспечение экономической безопасности») / Е.Г. Вуколова. – Воронеж: ВГАУ, 2017 – 16 с.

4. ПОДГОТОВКА К ТЕКУЩЕМУ КОНТРОЛЮ ЗНАНИЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

Целью текущего контроля знаний со стороны преподавателя является оценка качества освоения обучающимися данной дисциплины в течение всего периода ее изучения. К главной задаче текущего контроля относится повышение мотивации обучающихся к регулярной учебной работе, самостоятельной работе, углублению знаний, дифференциации итоговой оценки знаний.

Преподаватель, осуществляющий текущий контроль, на первом занятии доводит до сведения обучающихся требования и критерии оценки знаний по дисциплине. В целях предупреждения возникновения академической задолженности (либо своевременной ее ликвидации) преподаватель проводит регулярные консультации и иные необходимые мероприятия в пределах учебных часов, предусмотренных учебным планом.

При преподавании данной дисциплины предусматриваются следующие формы текущего контроля знаний: текущий контроль в форме

индивидуальных опросов, текущий контроль в форме тестирования и собеседования с обучающимися.

Промежуточная аттестация проводится в форме сдачи экзамена.

Подготовка к текущему контролю и промежуточной аттестации происходит как в ходе отдельных аудиторных занятий, так и во время внеаудиторной работы.

Полное описание фонда оценочных средств для текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся с перечнем компетенций, описанием показателей и критериев оценивания компетенций, шкал оценивания, типовые контрольные задания и методические материалы представлены в отдельном документе ФОС, доступном в электронной образовательной среде Университета <http://io.vsau.ru/>.