Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова
филиал в городе Ереване

УТВЕРЖДАЮ
Директор филиала МГУ
имени М.В. Ломоносова
Реймерс А.Н.
_____ /
«28» июля 2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины:

Стратегирование рынка ценных бумаг

Уровень высшего образования:

магистратура

Направление подготовки / специальность:

38.04.01 "Экономика"

Направленность (профиль)/специализация ОПОП:

«Экономическая и финансовая стратегия»

Форма обучения:
Очная

Рабочая программа рассмотрена и одобрена

Ученым Советом Ереванского филиала:
(протокол №2, от 20 июля 2020г.)

Ереван 2020

Название дисциплины (в соответствии с учебным планом): Стратегирование рынка ценных бумаг

Место дисциплины в структуре ООП:

А. Информация об образовательном стандарте и учебном плане:

— направление подготовки (в соответствии с образовательным стандартом): 38.04.01 «Экономика» (магистратура)
— профиль подготовки: магистерская программа «Экономическая и финансовая стратегия»;

Б. Информация о месте дисциплины в образовательном стандарте и учебном плане:
— вариативная часть;
— курс по выбору;
— 1 курс;
— 2 семестр;

В. Перечень дисциплин, которые должны быть освоены для начала освоения данной дисциплины:

- Бухгалтерский учет;
- Финансовая математика и статистика;
- Микроэкономика;
- Макроэкономика;
- Гражданское право.

Г. Общая трудоемкость: 72 академических часа (2 зачетные единицы);

Д. Форма промежуточной аттестации (зачет);

Формы проведения:

А. Для дисциплин:
— форма занятий с указанием суммарной трудоемкости по каждой форме:
лекции: 16 часов
практические занятия (семинары): 16 часов
самостоятельная работа: 40 часов
— формы текущего контроля (рефераты 8 часов);

Распределение трудоемкости по разделам и темам, а также формам проведения занятий с указанием форм текущего контроля и промежуточной аттестации:

№ п/п	Наименование разделов и тем дисциплины / Наименование разделов (этапов) практики	Трудоемкость (в ак. часах) по формам занятий (для дисциплин) и видам работ (для практик)				Формы контроля
		Аудиторная работа (с разбивкой по формам и видам)			Самостоятельная работа	
		Лекции	Практические занятия (семинары)	Лабораторная работа / контрольная работа / коллоквиум		
1.	Основные определения, виды и классификация ценных бумаг. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»	3	2		6	д/з

2.	Виды стратегической деятельности на рынке ценных бумаг. Профессиональные участники фондового рынка	3	2		6	д/з
3.	Инфраструктура рынка ценных бумаг и ее развитие. Стратегии организации торговли ценными бумагами в России и развитых странах. Биржевая торговля и внебиржевой рынок.	3	2		6	д/з
4.	Методы анализа стоимости акций и облигаций, стратегические принципы составления портфеля ценных бумаг	3	5		6	д/з
5.	Стратегия государственного регулирования рынка ценных бумаг	2	2		8	д/з
6.	Практика реализации стратегий первичного размещения ценных бумаг на российской фондовой бирже: нормативно-правовое регулирование и практика	2	5		8	д/з
	Итого:	**16**	**16**		**40**	

Содержание дисциплины по разделам и темам (этапам) – аудиторная и самостоятельная работа:

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 неэмиссионые (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 стратегической 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. Стратегии организации торговли ценными бумагами. Биржевая торговля и внебиржевой рынок*

Крупнейшие фондовые биржи России и их расчетные депозитарии: Группа «Московская Биржа» и Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр», 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 окончанию 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, стратегические принципы составления портфеля ценных бумаг*

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.

Технический анализ. Различные фигуры.

Технический анализ. Скользящие средние. MACD. Полосы Боллинджера. Индикатор направленного движения (DM). Индикатор вероятной направленности (Average Directional Index).

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.

Тема 5. Стратегия г*осударственного регулирования 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: Банк России (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). 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. *Практика реализации стратегий первичного размещения ценных бумаг на российской фондовой бирже: нормативно-правовое регулирование и практика*

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.

Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями выпускников)

Формируемые компетенции	**Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)**
ПК-5 Способность самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разработку проектных решений с учетом фактора неопределенности, разработку соответствующих методических и нормативных документов, а также предложений и мероприятий по реализации разработанных проектов и программ	знание основ инфраструктуры фондового рынка, учетно-депозитарной системы, профессиональных участников рынка ценных бумаг; умение работать с огромным массивом информации и нормативно-правовой базой регулирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации; владение навыками анализа ценных бумаг и формирования инвестиционного портфеля.
ПК-7 Способность разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на	знание методов анализа для проведения экономических расчетов; умение работать с огромным массивом

различных рынках	информации для проведения экономических расчетов; владение навыками экономических расчетов.
СПК-2 Владеть стратегическим мышлением, уметь выполнять анализ тенденций развития во внешней и внутренней среде объекта стратегирования; владеть способностью разрабатывать отраслевые, региональные и корпоративные стратегии	знание тенденции развития во внешней и внутренней среде объекта стратегирования; умение применять стратегический анализ для поиска и оценки тенденций развития во внешней и внутренней среде объекта стратегирования; владение стратегическим мышлением и способностью разрабатывать отраслевые, региональные и корпоративные стратегии.

Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов, оценочные средства контроля успеваемости и промежуточной аттестации:

А. Учебно-методические рекомендации для обеспечения самостоятельной работы студентов;

- регулярная работа с рекомендуемой литературой, научными статьями по предложенной тематике исследования;
- систематическая работа биржевой статистической информацией;
- чтение и анализ годовых финансовых отчетов открытых акционерных обществ.

Б. Фонд оценочных средств:

1. Перечень компетенций:

ПК-5 Способность самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разработку проектных решений с учетом фактора неопределенности, разработку соответствующих методических и нормативных документов, а также предложений и мероприятий по реализации разработанных проектов и программ

ПК-7Способность разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках

СПК-2Владеть стратегическим мышлением, уметь выполнять анализ тенденций развития во внешней и внутренней среде объекта стратегирования; владеть способностью разрабатывать отраслевые, региональные и корпоративные стратегии

2. Описание шкал оценивания:
- выполнение домашних заданий (10%);
- текущая активность в течение семестра (20%);
- презентация проекта (20%);
- финальный зачет (50%).

Критерии и шкала оценивания результатов обучения по дисциплине (модулю):

Сформированные и систематические знания (85-100%) отлично/зачет
Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания (70-84%) хорошо/зачет
Неполные знания (55-69%) удовлетворительно/зачет
Отсутствие знаний или фрагментарные знания (менее 55%) неудовлетворительно/ не зачет

Типовые контрольные задания или иные материалы для проведения промежуточной аттестации:

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. Московская биржа.
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. Технический анализ. Оценка доходности (ожидаемая доходность) и риска (среднеквадратичное отклонение) ценной бумаги. Коэффициент вариации.

Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины:

А. Основная литература – с выделением подразделов (по прилагаемой форме);

1. Рынок ценных бумаг. Учебник под ред. В.А.Галанова, А.И.Басова. М., 2006.
2. А.А.Килячков, Л.А.Чалдаева. Рынок ценных бумаг. М., 2003.

3. Майкл Н. Кан. Технический анализ. 2003.
4. А.Н.Буренин. Управление портфелем ценных бумаг. М., 2008.
5. Нисон Стив. Японские свечи: графический анализ финансовых рынков. М., 1998.
6. Федеральный закон № 39–ФЗ от 22.04.1996 г. «О рынке ценных бумаг».
7. Федеральный закон № 208–ФЗ от 26.12.1995 г. «Об акционерных обществах».
8. Федеральный закон № 46–ФЗ от 05.03.1999г. «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».
9. Федеральный закон № 86–ФЗ от 10.07.2002г. «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Б. Дополнительная литература – с выделением подразделов (по прилагаемой форме);

1. Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг (Приказ ФСФР России от 9 октября 2007 г. № 07-102/пз-н).
2. Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг (Приказ ФСФР России от 25 января 2007 г. №07-4/пз-н).
3. Порядок лицензирования видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (Приказ ФСФР России от 6 марта 2007 г. №07-21/пз-н).

В. Программное обеспечение и Интернет-ресурсы – с выделением подразделов;

презентации в формате Power Point, доступ к сети интернет, биржевые статистические данные

- Перечень лицензионного программного обеспечения: Microsoft Windows Pro 7 (США), Microsoft Office Pro + 2010 64 (США).
- Описание материально-технического обеспечения: освоение дисциплины предполагает использование аудитории для проведения лекционных с необходимыми техническими средствами (доска, компьютер, проектор) и аудиторий для проведения семинарских занятий.

Язык преподавания: русский.
Преподаватель (преподаватели): д.э.н. Астапов Кирилл Леонидович, Гаврилина Дарья Николаевна.
Автор (авторы) программы: профессор кафедры экономической и финансовой стратегии МШЭ МГУ имени М.В. Ломоносова, д.э.н. Астапов Кирилл Леонидович.