



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

**Рабочая программа дисциплины  
Рынок ценных бумаг  
для образовательной программы  
«Финансовый менеджмент» направления подготовки 38.03.01 Экономика  
уровень бакалавр**

**Автор программы:**

**Берзон Н.И., д.э.н., профессор, [nberzon@mail.ru](mailto:nberzon@mail.ru)**

**Цели освоения дисциплины**

В данном курсе рассматриваются виды ценных бумаг, дается их классификация, раскрывается механизм выпуска ценных бумаг и порядок их обращения на фондовом рынке. В процессе изучения данной дисциплины основной упор делается на рассмотрение вопросов, связанных с привлечением капитала в компанию для долгосрочных и краткосрочных финансовых решений.

Следует отметить, что данный курс не является профессионально ориентированным в расчете только на специалистов, работающих на фондовом рынке. Он рассчитан на финансовых менеджеров компаний и его целью является введение менеджеров в сферу финансовых отношений, возникающих в процессе эмиссионной деятельности предприятий, ознакомление с процедурами выпуска ценных бумаг и приобретение навыков выбора наиболее эффективных финансовых инструментов, обращающихся на фондовом рынке.

**Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения  
дисциплины**

В результате освоения дисциплины студент должен:

- Знать механизм функционирования фондового рынка, основные свойства ценных бумаг, принципы классификации ценных бумаг, тенденции развития финансового рынка, факторы, влияющие на развитие процессов секьюритизации, состав и структуру проспекта эмиссии ценных бумаг, отличия между эмиссионными и неэмиссионными ценными бумагами;
- Уметь различать предъявительские, именные и ордерные ценные бумаги, раскрыть преимущества и недостатки предъявительских ценных бумаг по сравнению с именными ценными бумагами, объяснить свойства акций и облигаций, а также варрантов и депозитарных расписок;
- Иметь навыки (приобрести опыт) проведения расчетов доходности финансовых инструментов, конструирования облигационных выпусков с правом отзыва и досрочного погашения, определения стоимости 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
<b>а) общекультурные:</b>			
- способен совершенствовать и развивать свой интеллектуальный и общекультурный уровень;	ОК-1	демонстрирует уровень интеллектуального и общекультурного развития	Лекции, самостоятельное освоение специальной научной литературы



- способен к самостоятельному освоению новых методов исследования, к изменению научного и научно-производственного профиля своей профессиональной деятельности;	ОК-2	самостоятельно осваивает новые методы исследования; применяет имеющиеся знания при изменении научного и научно-производственного профиля своей профессиональной деятельности;	Самостоятельная подготовка эссе по учебной дисциплине
- способен самостоятельно приобретать (в том числе с помощью информационных технологий) и использовать в практической деятельности новые знания и умения, включая новые области знаний, непосредственно не связанных со сферой деятельности;	ОК-3	использует в практической деятельности новые знания;	Самостоятельный поиск финансовых инструментов для реализации инвестиционных проектов
- владеет навыками публичной и научной речи;	ОК-6	Демонстрирует способность к ведению публичных дискуссий;	Изложение результатов самостоятельной работы на семинарских занятиях в форме доклада, постановки вопросов и их обсуждении в аудитории.
<b>б) профессиональные:</b>			
<b>научно-исследовательская деятельность</b>			
- способен обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями, выявлять перспективные направления, составлять программу исследований;	ПК-1	Демонстрирует умение обобщать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями;	Самостоятельная подготовка эссе по учебной дисциплине, обсуждение вопросов с преподавателем.
- способен проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой;	ПК-3	Владеет современными информационными технологиями; Демонстрирует знание основных информационных систем и умение применять их;	Самостоятельный поиск финансовых инструментов, которые будут использованы для реализации инвестиционных проектов.
- способен представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада;	ПК-4	Демонстрирует способность представлять результаты проведенного исследования;	Самостоятельная подготовка эссе и доклада по учебной дисциплине
<b>• аналитическая деятельность</b>			
- способен анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов.	ПК-9	Владеет методами поиска источников информации;	Самостоятельное проведение расчетов по определению стоимости финансовых инструментов и их доходности; определение факторов, влияющих на цены акций и облигаций; проведение расчетов по оценке рисков финансовых инструментов.

## Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу специальных дисциплин и блоку дисциплин, обеспечивающих профессиональную подготовку.

Данная дисциплина опирается на знания, полученные студентами в процессе изучения курсов «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Теория вероятностей и математическая статистика».

Данная дисциплина является вводным курсом по фондовому рынку, в котором рассматриваются вопросы организации и структуры фондового рынка, виды ценных бумаг и механизм их функционирования. На основе данной дисциплины студенты, в дальнейшем будут продолжать углубленное изучение проблем функционирования рынка ценных бумаг.

Основные положения дисциплины могут быть использованы при изучении других дисциплин, в т.ч.: «Корпоративные финансы»; «Инвестиционный анализ».

## Формы контроля знаний студентов

Итоговая форма контроля знаний – экзамен.

**Контрольный тест** оценивается по 10-бальной шкале (Ок).

Баллы выставляются в зависимости от числа набранных контрольных очков по тесту в соответствии со следующей шкалой:

Количество очков по контрольной работе	Бальная оценка
0-19	1
20-29	2
30-39	3
40-49	4
50-59	5
60-69	6
70-79	7
80-89	8
90-95	9
96-100	10

*Обязательным условием получения положительной оценки является успешное написание контрольного теста, по которому, как минимум, необходимо набрать 4 балла. Если по контрольному тесту получено менее 4 баллов, то сводная обобщенная оценка не вычисляется и студент обязан явиться на повторную пересдачу.*

## Содержание дисциплины

### Тема 1: Организация и структура фондового рынка.

Понятие финансового и фондового рынков. Роль и значение фондового рынка. Секьюритизация и глобализация финансовых рынков. Финансовые потоки в экономике. Классификация финансовых рынков. Состав и структура фондового рынка. Состояние и перспективы развития фондового рынка в России.

#### **Основная литература:**

Фондовый рынок. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Вита-Пресс, 2009, гл.1,2

Рынок ценных бумаг. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Юрайт, 2013, гл. 1,2

#### **Дополнительная литература:**

Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: взаимодействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. – М.: Альпина Паблишер, 2002.

Колб Р., Родригес Р. Финансовые институты и рынки: Учебник. Пер. с англ. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2003, гл.12.

Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. - М.: ИНФРА - М, 1997, гл. 1,6

Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. М.: Дело, 1997, гл.1,5.

Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок. Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 1997 г., гл. 1.

Фабозци Ф. Управление инвестициями: Пер. с англ.- М.: Ифра-М, 2000, гл.2,4

Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы инвестиций: Пер. с англ.- М.: Из-во «Вильямс», 2002, гл.1,2,5,6

Кохен Д. Психология фондового рынка: Страх, алчность и паника. Пер с англ. – М.: Итернет-трейдинг, 2004.

Гибсон Р. Формирование инвестиционного портфеля: управление финансовыми рисками. Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.

Ценные бумаги, обеспеченные активами. Под ред. Лакхбира Хейра. Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.

## **Тема 2. Риск и доходность на фондовом рынке.**

Понятие риска на фондовом рынке. Показатели измерения риска. Соотношение риска и доходности, понятие безрисковых инструментов. Премия за риск. Влияние временного горизонта на риск инвестирования. Кейс на примере фондового рынка США и России. Оценка эффективности инвестирования. Коэффициент Шарпа. Методы диверсификации инвестиций. Формирование инвестиционного портфеля. Систематический и несистематический риск, коэффициент бета. Линия рынка ценных бумаг.

### **Основная литература:**

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

Инновации на финансовых рынках. Под ред. Н.И. Берзона и Т.В.Тепловой - М.: Изд. Дом ВШЭ, 2013, гл.8.

### **Дополнительная литература:**

Берзон Н.И., Володин С.Н. Оценка финансовых активов по критерию «риск-доходность» с учетом длительности инвестирования. Экономический журнал ВШЭ, т.14, №3, 2010, с.311-325.

Гибсон Р. Формирование инвестиционного портфеля: управление финансовыми рисками. Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.

Берзон Н.И., Дорошин Д.И. Особенности применения показателей эффективности финансовых инвестиций. Финансы и кредит, 2012, №14(494), с.21-34.

## **Тема 3: Виды и классификация ценных бумаг.**

Понятие и фундаментальные свойства ценных бумаг. Классификация ценных бумаг по видам, эмитентам, форме выпуска, способу получения дохода, сроку обращения и т.д. Долговые и долевыe ценные бумаги. Ценные бумаги, допущенные к обращению в Российской Федерации.

### **Основная литература:**

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

Рынок ценных бумаг. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Юрайт, 2013, гл. 3.

### **Дополнительная литература:**

Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок. Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 1997 г., гл.2,3.

Фабозци Ф. Управление инвестициями: Пер. с англ.- М.: Ифра-М, 2000, гл.2.

Кохен Д. Психология фондового рынка: Страх, алчность и паника. Пер с англ. – М.: Итернет-трейдинг, 2004.

#### **Тема 4: Облигации.**

Понятие облигации и ее основные характеристики. Классификация облигаций: обеспеченные и необеспеченные, купонные и дисконтные, обычные и конвертируемые. Индексируемые облигации. Рынок еврооблигаций. Модель ценообразования облигаций. Факторы, влияющие на цену облигации. Досрочное погашение облигаций. Отзывные и возвратные облигации. Дюрация. Риск процентных ставок. Рейтинг облигаций.

##### **Основная литература:**

Фондовый рынок. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Вита-Пресс, 2009, гл.3.

Рынок ценных бумаг. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Юрайт, 2013, гл. 5.

##### **Дополнительная литература:**

Колб Р., Родригес Р. Финансовые институты и рынки: Учебник. Пер. с англ. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2003, гл.7.

Краев А.О. и другие. Рынок долговых ценных бумаг: Учебное пособие для вузов. – М.: Издательство «Экзамен», 2002, гл. 2, 11.

Лялин С.В. Корпоративные облигации: мировой опыт и российские перспективы. – М.: ООО «ДЭКС-ПРЕСС», 2002.

Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. - М.: ИНФРА - М, 1997, гл. 15.

Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. М.: Дело, 1997, гл.9.

Фабоцци Ф. Управление инвестициями: Пер. с англ.- М.: Ифра-М, 2000, гл.19-22.

Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы инвестиций: Пер. с англ.- М.: Из-во «Вильямс», 2002, гл.10,11.

Уилсон Р., Фабоцци Ф. Корпоративные облигации: структура и анализ: Пер. с англ.- М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, гл.1-5, 7-10.

Фабоцци Ф. Рынок облигаций: анализ и стратегии. Пер. с англ.- М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, гл.1-5. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: взаимодействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. – М.: Альпина Паблишер, 2002.

Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: взаимодействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. – М.: Альпина Паблишер, 2002.

Кохен Д. Психология фондового рынка: Страх, алчность и паника. Пер с англ. – М.: Итернет-трейдинг, 2004.

Матросов С.В. Европейский фондовый рынок. – М.: Экзамен, 2002.

Четыркин Е.М. Облигации: теория и таблицы доходности. – М.: Дело, 2005.

#### **Тема 5: Акции.**

Акция как доленая ценная бумага, ее свойства. Виды и классификация акций. Объявленные и размещенные акции. Акционерный капитал. Дробление и консолидация акций. Порядок выпуска и обращения акций в закрытом и открытом АО. Привилегированные акции, их виды и разновидности. Кумулятивные привилегированные акции. Права владельцев привилегированных акций, условия их участия в собрании акционеров. Конвертация и выкуп привилегированных акций. Обыкновенные акции, их свойства. Права владельцев обыкновенных акций. Приобретение и выкуп акций. Оценка акций. Доходность акций. Преимущественные права акционеров при дополнительной эмиссии акций.

##### **Основная литература:**

Фондовый рынок. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Вита-Пресс, 2009, гл.4,6.

Рынок ценных бумаг. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Юрайт, 2013, гл. 4

##### **Дополнительная литература:**

Алехин Б.И. «Рынок ценных бумаг». М.: «ЮНИТИ-ДАНА», 2004, гл.3.

Колб Р., Родригес Р. Финансовые институты и рынки: Учебник. Пер. с англ. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2003, гл.9-10.

Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. - М.: ИНФРА - М, 1997, гл. 17.1-17.4, 18.

Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. М.: Дело, 1997, гл.6-8.

Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок. Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 1997 г., гл.19.

Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы инвестиций: Пер. с англ.- М.: Из-во «Вильямс», 2002, гл.12,13.

Российский фондовый рынок 2007 . – М.: Антанта – Капитал, 2007.

### **Тема 6: Гибридные ценные бумаги.**

Сущность конвертируемых облигаций, их преимущества и достоинства. Модель конвертации облигаций. Особенности ценообразования конвертируемых облигаций. Цена конвертации и конвертационная стоимость. Методы стимулирования более ранней конвертации. Последствия конвертации для инвесторов и эмитентов. Структурированные финансовые продукты.

#### **Основная литература:**

Фондовый рынок. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Вита-Пресс, 2009, гл. 5.

#### **Дополнительная литература:**

Инновации на финансовых рынках. Под ред. Н.И. Берзона и Т.В.Тепловой - М.: Изд. Дом ВШЭ, 2013, гл.4.

Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. М.: Дело, 1997, гл.10.

Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок. Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 1997 г., гл.24.

Фабоцци Ф. Управление инвестициями: Пер. с англ.- М.: Ифра-М, 2000, гл.23.

Уилсон Р., Фабоцци Ф. Корпоративные облигации: структура и анализ: Пер. с англ.- М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, гл.6.

Фабоцци Ф. Рынок облигаций: анализ и стратегии. Пер. с англ.- М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, гл.18.

### **Тема 7. Депозитарные расписки.**

Депозитарные расписки ADR и GDR. Виды ADR. Организация выпуска депозитарных расписок. Обращение депозитарных расписок на фондовых рынках.

#### **Основная литература:**

Фондовый рынок. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Вита-Пресс, 2009, гл.6.

#### **Дополнительная литература:**

Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. М.: Дело, 1997, гл.11.

Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок. Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 1997 г., гл.24.

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: Государственные ценные бумаги.**

Цели и задачи эмиссии государственных ценных бумаг (ГЦБ). Российские ГЦБ. Государственные бескупонные облигации (ГКО): порядок выпуска и обращения. Проведение аукционов по размещению ГКО, конкурентное и неконкурентное предложение. Цена отсечения и средневзвешенная цена. Определение доходности по ГКО. Облигации федерального и сберегательного займов (ОФЗ и ОСЗ). Цели их выпуска. Порядок расчета купонного дохода. Облигации внутреннего государственного валютного займа, порядок выпуска и обращения. Реструктуризация ГКО и ОФЗ в процессе кризиса 1998 г. Состояние и развитие рынка государственных ценных бумаг в послекризисный период.

### **Основная литература:**

Фондовый рынок. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Вита-Пресс, 2009, гл.8.

Рынок ценных бумаг. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Юрайт, 2013, гл. 6.

### **Дополнительная литература:**

Вавилов А. Государственный долг: уроки кризиса и принципы управления. – М.: Городец-издат, 2001.

Данилов Ю.А. Рынки государственного долга: Мировые тенденции и мировая практика. – М.: ГУ-ВШЭ, 2002.

Никифорова В.Д., Островская В.Ю. Государственные и муниципальные ценные бумаги. – СПб.: Питер, 2004.

Миркин Я.М. и другие. Руководство по организации эмиссии и обращения корпоративных облигаций. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.

Монтес М.Ф., Попоа В.В. «Азиатский вирус» или «голландская болезнь»? Теории и история валютных кризисов в России и других странах. Пер. с англ. – М.: Дело, 1999.

Алехин Б.И. «Рынок ценных бумаг». М.: «ЮНИТИ-ДАНА», 2004.

Краев А.О. и другие. Рынок долговых ценных бумаг: Учебное пособие для вузов. – М.: Издательство «Экзамен», 2002, гл. 4,6.

Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. - М.: Инфра - М, 1997, гл. 14.3-14.5.

Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок. Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 1997 г., гл.3.

Фабозци Ф. Управление инвестициями: Пер. с англ.- М.: Инфра-М, 2000, гл.19.

Фабозци Ф. Рынок облигаций: анализ и стратегии. Пер. с англ.- М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, гл.6,8.

## **Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

### **1. Базовые учебники**

Фондовый рынок. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Вита-Пресс, 2009, гл.8.

Рынок ценных бумаг. Под ред. Н.И. Берзона - М.: Юрайт, 2013, гл. 6.

### **2. Основная литература**

Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. - М.: ИНФРА - М, 1997.

Колб Р., Родригес Р. Финансовые институты и рынки: Учебник. Пер. с англ. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2003.

### **3. Дополнительная литература**

Фабозци Ф.Д. Рынок облигаций: Анализ и стратегии. 2-е изд., испр. и доп. / пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007.

Фабозци Ф. Управление инвестициями: Пер. с англ.- М.: Инфра-М, 2000.

Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок. Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 1997 г.

Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы инвестиций: Пер. с англ.- М.: Из-во «Вильямс», 2002, гл.12,13.

## **Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Материально-техническое обеспечение дисциплины: компьютер, мультимедийный проектор.