

**Федеральное государственное образовательное учреждение высшего
профессионального образования**

**«ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

**Миркин Я.М., Андрианова Л.Н.,
Тормозова Т.В., Гусева И.А.**

Институты финансового рынка

Учебно-методический комплекс

для студентов факультета «Финансы и кредит», обучающихся
по специальности 080105.65 «Финансы и кредит»
специализация «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг»»;

МОСКВА-2008

УДК

ББК

П

Миркин Я.М., Андрианова Л.Н., Тормозова Т.В., Гусева И.А. Институты финансового рынка: Учебно-методический комплекс для студентов факультета «Финансы и кредит», обучающихся по специальности 080105.65 «Финансы и кредит» специализация «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг». – М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг», 2008. – 60.

Учебно-методический комплекс подготовлен с использованием Справочных правовых систем Консультант Плюс

Рецензенты: Б.В. Сребник, профессор;

Е.Р. Безсмертная, доцент.

Аннотация: В Учебно-методическом комплексе представлены методические материалы позволяют студентам подробно изучить все темы дисциплины, структуру и специфику деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и иных институтов финансового рынка, технологию осуществляемых на этом рынке операций, управление рисками и финансовый менеджмент участников финансового рынка. Учебно-методический комплекс ориентирует студентов на самостоятельное углубленное изучение организационно-правовых особенностей функционирования рынка ценных бумаг в России и за рубежом. Представлена литература, как учебная, так и научные публикации в периодических изданиях. Приводятся вопросы для подготовки к экзамену.

*Миркин Яков Моисеевич
Андрианова Людмила Николаевна
Тормозова Татьяна Васильевна
Гусева Ирина Алексеевна*

Компьютерный набор
Компьютерная верстка

Гусева И.А..
Гусева И.А..
Алещенко Л.Н.

Формат 60x90/16. Гарнитура Times New Roman

Усл. п.л. Изд. № ____-2008

Тираж 20 экз. Зак. № ____

Электронное издание

Отпечатано Финансовой академией при Правительстве РФ, 2008
125468, Москва, Ленинградский проспект, 49

*Полное и частичное воспроизведение или размножение каким либо способом
допускается только с письменного разрешения Финансовой Академии при
Правительстве РФ*

© Финансовая академия при Правительстве РФ, 2008

Федеральное государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования

**«ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

УТВЕРЖДАЮ

Ректор

_____ М.А. Эскиндаров
« ____ » _____ 2008 года

Миркин Я.М., Гусева И.А.

Институты финансового рынка

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

для студентов факультета «Финансы и кредит», обучающихся по
специальности «Финансы и кредит», специализация
«Финансовые рынки и финансовый инжиниринг»

*Рекомендовано Ученым советом
по специальности «Финансы и кредит»
(протокол № _____ от 2008 года)*

*Одобрено кафедрой «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»
(протокол № _____ от _____ 2008 года)*

МОСКВА – 2008

СОДЕРЖАНИЕ

1	Организационно-методический раздел	5
2	Объем дисциплины и виды учебной работы	6
3	Учебно-тематический план дисциплины	7
4	Программа дисциплины	9
5	Планы семинарских занятий и задания для самостоятельной работы	25
6	Методические рекомендации по изучению дисциплины	53
7	Вопросы для подготовки к экзамену	54
8	Формы промежуточного и итогового контроля	58
9	Учебно-методическое обеспечение дисциплины	59

Организационно методический раздел

1. Цели и задачи дисциплины «Институты финансового рынка»

Цель: дать целостное представление о деятельности участников финансового рынка, о их взаимодействии между собой.

Задачи:

- выяснить экономическую основу функционирования профессиональных участников рынка ценных бумаг, рассмотреть особенности конкретных видов деятельности на рынке ценных бумаг;
- рассмотреть структуру рынка ценных бумаг, виды его участников, профессиональных участников, их взаимодействие с эмитентом при организации эмиссии и обращения ценных бумаг, а также операции различных категорий участников с ценными бумагами;
- изучить основы инвестирования в ценные бумаги, методы фундаментального и технического анализа, методы оценки финансовых рисков, связанных с ценными бумагами;
- изучить систему регулирования и саморегулирования рынка ценных бумаг в международной и российской практике;
- изучить инфраструктуру рынка ценных бумаг.

2. Требования к уровню освоения содержания дисциплины

В результате изучения дисциплины «Институты финансового рынка» студент должен:

- иметь системное представление о структуре и тенденциях развития российского и международного рынка ценных бумаг;
- понимать экономические процессы, происходящие в деятельности компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- уметь использовать знания о деятельности компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг в своей будущей практической деятельности;
- видеть перспективы и тенденции развития финансового и фондового рынка;
- знать основные положения законодательства в области регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Объем дисциплины и виды учебной работы

№№	Виды занятий	Всего часов
1	Общая трудоемкость	152
2	Аудиторные занятия	148
3	Лекции (Л)	51 – 8 семестр, 64 – 9 семестр
4	Семинары (С)	17 – 8 семестр, 16 – 9 семестр
5	Самостоятельная работа (СР)	28 – 8 семестр, 30 – 9 семестр
6	Индивидуальная работа	34 – 8 семестр, 26 – 9 семестр
7	Эссе	1 - 8 семестр, 1 – 9 семестр
8	Форма итогового контроля	Экзамен – 8 семестр, экзамен – 9 семестр

Самостоятельная работа включает изучение и более глубокую проработку студентами тем дисциплины, подготовку к семинарским занятиям и выступлениям, выполнение индивидуальных заданий преподавателя.

УЧЕБНО-ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ДИСЦИПЛИНЫ

№ № п.п .	Наименование темы	количество часов		
		лекц.	семин.	самост работа
I. Брокерско- дилерские компании				
1.	Организация и основные операции брокерско-дилерской компании. Особенности деятельности департамента ценных бумаг коммерческого банка	4	2	2
2.	Финансовые риски в деятельности брокерско-дилерских компаний. Основы оценки и управления рисками	4	2	4
3.	Фундаментальный и технический анализ ценных бумаг	6	2	2
4.	Конструирование эмиссий ценных бумаг и техника андеррайтинга	3	2	4
5.	Собственные инвестиции в ценные бумаги			2
6.	Техника брокерских операций на фондовой бирже и спекулятивные стратегии	6	2	4
7.	Техника брокерских операций на внебиржевом рынке			8
8.	Инвестиционное консультирование	6		2
9.	Вексель и вексельные операции	6	1	2
10.	Прочие операции брокерско-дилерской компании	6		2
11.	Доверительное управление портфелями ценных бумаг клиентов	6	2	4
12.	Основы финансового менеджмента брокерско-дилерской компании		2	4
13.	Операционная техника и учет по основным операциям в брокерско-дилерской компании. Особенности налогообложения брокерско-дилерских компаний и коммерческих банков по операциям с ценными бумагами.	6		2

II. Инвестиционные фонды. Паевые инвестиционные фонды. Общие фонды банковского управления.

14.	Организация и основные операции инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов. Особенности финансовых рисков в деятельности инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов	6	2	4
15.	Ресурсные операции инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов	6		2
16.	Активные операции инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов	6	2	4
17.	Особенности финансового менеджмента инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов		2	2
18.	Учет и операционная техника инвестиционного фонда и паевых инвестиционных фондов. Особенности налогообложения инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов.	6	2	2

III. Основы и организация деятельности депозитариев

19.	Основы, организация и регулирование депозитарной деятельности	6	2	2
	IV. Политика профессиональных участников рынка ценных бумаг			4
20.	Маркетинг и формирование стратегий развития профессиональных участников рынка ценных бумаг	6	2	4

ВСЕГО	115	33	58
<u>Форма итогового контроля</u>		<u>экзамен</u>	

Программа дисциплины "Институты финансовых рынков"

I. Брокерско-дилерские компании

1. Организация и основные операции брокерско-дилерской компании. Особенности деятельности департамента ценных бумаг коммерческого банка

Основы деятельности (понятие, сущность и функции) брокерско-дилерской компании. Типы брокерско-дилерских компаний и присущий им оборот средств по привлечению и размещению ресурсов. Структура собственности и особенности организационно-правового статуса брокерско-дилерских компаний как юридических лиц. Порядок их создания, лицензирования, входа на рынок, реорганизации и ликвидации.

Классификация, содержание и соотношение объемов основных операций и услуг брокерско-дилерских компаний. Ограничения на совершение операций, включая территориальные ограничения. Операции, которые запрещены брокерско-дилерской компании. Динамика операций, появление новых операций, сопоставление со структурой и развитием операций банков. Взаимосвязь операций брокерско-дилерской компании с позиций обеспечения прибыльности и устойчивости, комплексности обслуживания клиентов. Специализация брокерско-дилерских компаний по видам операций, отраслевой принадлежности клиентуры, ценных бумаг по регионам и т.п. Степень универсальности брокерско-дилерских компаний и тенденции в этой области. Конкуренция в операциях между брокерско-дилерскими компаниями и банками.

Организационные структуры и штаты крупных, мелких и средних брокерско-дилерских компаний (в зависимости от объемов оборота, состава операций или по другим критериям). Организация управления в зависимости от формы собственности, распределения полномочий и взаимоотношения между структурными подразделениями и органами управления. Возможные хозяйственные режимы организации работы структурных подразделений. Филиальная и представительская сеть крупной брокерско-дилерской компании.

Классификация и стоимостная структура доходов и расходов брокерско-дилерской компании, формирование и распределение прибыли. Капитальная база брокерско-дилерской компании, требования к минимальному капиталу. Структура баланса и финансовой отчетности.

Категории персонала брокерско-дилерской компании и этические принципы его поведения.

Особенности организации и деятельности департамента ценных бумаг коммерческого банка.

2. Финансовые риски в деятельности брокерско-дилерских компаний, основы оценки и управления финансовыми рисками

Виды финансовых рисков в деятельности брокерско-дилерских компаний. Балансовые и забалансовые риски. Риски андеррайтинга. Риски в брокерских операциях с ценными бумагами. Риски собственных инвестиций в ценные бумаги. Риски, возникающие в прочих операциях брокерско-дилерской компании. Риски финансовой позиции брокерско-дилерской компании (прибыльность, ликвидность, капитал и уровень левверджа, процентный риск и др.).

Системы количественной и качественной оценки различных видов финансовых рисков (страновой риск, кредитный риск, процентный риск, риск ликвидности). Кредитный рейтинг ценных бумаг как метод сравнительной оценки кредитного риска и рейтинговые агентства. Прогнозирование вероятности наступления системного риска. Биржевые кризисы и паники.

Основные стратегии управления финансовыми рисками (агрессивные, умеренные и консервативные). Управление проблемными долгами в деятельности брокерско-дилерской компании.

Оценка и методы управления валютным риском в деятельности брокерско-дилерской компании.

Особенности финансовых рисков, связанных с ценными бумагами, в деятельности банков.

Операционные риски и методы их минимизации.

3. Фундаментальный и технический анализ ценных бумаг

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.

Оценка положения и перспектив эмитента на рынке (продукция, конкуренты, наличие рыночной ниши, маркетинговая стратегия, ресурсная

база). Характеристика финансово-хозяйственного положения эмитента на основе финансовых коэффициентов и рейтинговых систем. Использование анализа денежных потоков при оценке эмитента. Финансовый и операционный леввередж. Структура капитала. Анализ дивидендной политики. Факторы влияния на оценку ценной бумаги и динамику ее курса.

Анализ фундаментальных факторов, относящихся к сфере обращения ценных бумаг.

Особенности фундаментального анализа при оценке ценных бумаг различных типов эмитентов: предприятий, банков, брокерско-дилерских компаний.

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.

4. Конструирование эмиссий ценных бумаг и техника андеррайтинга

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.)

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.

Сравнительный анализ деятельности банков и брокерско-дилерских компаний как андеррайтеров.

5. Собственные инвестиции в ценные бумаги

Цели и классификация инвестиций в ценные бумаги, осуществляемых брокерско-дилерскими компаниями. Ограничения, связанные с инвестициями.

Инвестиции, связанные с учредительской деятельностью брокерско-дилерской компании.

Вложения в ценные бумаги по андеррайтингу. Прочие инвестиции в ценные бумаги за свой счет, связанные с операциями по обслуживанию клиентов брокерско-дилерской компании (вложения по брокерским операциям, ссуды, выданные ценными бумагами, соглашения об обратной продаже и т. д.)

Долгосрочные собственные инвестиции в ценные бумаги, ориентированные на прирост курсовой стоимости и получение процентов и дивидендов. Вложения в ценные бумаги, связанные с поддержанием резерва ликвидности и запасом. Основы управления собственным портфелем ценных бумаг брокерско-дилерской компании.

6. Техника брокерских операций на фондовой бирже и спекулятивные стратегии (на примере двойного непрерывного аукциона)

Архитектура фондовых бирж (технические, технологические и информационные аспекты). Операционные залы.

Виды и развернутые схемы организации брокерских операций по ценным бумагам через фондовую биржу. Договор на брокерское обслуживание. Профессиональные и этические требования, предъявляемые к финансовому брокеру. Виды и организационно-правовой режим счетов клиента в брокерско-дилерской компании. Особенности организации обслуживания клиентов по брокерским операциям в российских брокерско-дилерских компаниях.

Виды общих и специальных приказов (рыночные и лимитные приказы, стоп-приказы, стоп-лимитные приказы на открытие-закрытие и др.). Классификация приказов по размерам, типам сделок, временным лимитам. Техника исполнения общих и специальных приказов. Категории участников двойного непрерывного аукциона и их взаимоотношения при реализации аукционного механизма. Стратегии, связанные с различными видами приказов покупки. Длинные продажи. Короткие продажи. Особенности приказов и техники их исполнения в российской фондовой практике.

Биржевые стратегии и спекулятивная техника на рынке быков и рынке медведей. Биржевые манипуляции (мокрые продажи, углы, пуловые операции и др.).

Организация сверки, расчетов и переводов ценных бумаг по заключенным биржевым сделкам. Депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура, обслуживающая фондовую биржу. Информационная инфраструктура фондовых бирж и биржевые информационные продукты.

Доходы брокерско-дилерской компании от брокерских операций на фондовой бирже. Порядок определения, ценовая политика, ценовые ограничения.

Сравнительная характеристика деятельности банков и небанковских брокерско-дилерских компаний на биржевых фондовых рынках.

7. Техника брокерских операций на внебиржевом рынке

Организация дилинга в брокерско-дилерской компании. Дилинговый зал. Техническое и информационное оснащение рабочих мест в дилинговом зале.

Телефонный рынок: схема и практика организации брокерских операций.

Архитектура организованных систем внебиржевой торговли (техническая, технологическая и информационная база). Категории участников. Виды приказов, схема и практика их исполнения. Примеры реализации систем внебиржевой торговли ценными бумагами в России и за рубежом. Российская торговая система: организационное устройство и ее архитектура (технические, технологические и информационные аспекты), режим доступа брокерско-дилерских компаний, функции и взаимоотношения участников, организация заключения сделок.

Организация сверки, расчетов и переводов ценных бумаг по заключенным внебиржевым сделкам. Депозитарная и расчетно-клиринговая инфраструктура, обслуживающая внебиржевые организованные рынки. Информационная инфраструктура и информационные продукты внебиржевых торговых систем.

Доходы компании по ценным бумагам от брокерских операций на внебиржевом рынке. Порядок определения, ценовая политика, ценовые ограничения.

Сравнительная характеристика деятельности банков и небанковских брокерско-дилерских компаний на внебиржевых рынках ценных бумаг.

8. Инвестиционное консультирование

Классификация услуг по инвестиционному консультированию. Договор об инвестиционном консультировании. Профессиональные и этические требования, предъявляемые к инвестиционному консультанту.

Анализ рынка ценных бумаг (анализ возможности совершения конкретных сделок, изучение и прогнозирование конъюнктуры по видам сделок).

Консультационное сопровождение операций с ценными бумагами (по организации и регистрации их выпуска, по организации и сопровождению допуска ценных бумаг на биржу).

Разработка организационно-правового статуса эмитента и связанной с ним структуры эмиссии ценных бумаг (или реструктурирования уже существующих выпусков).

Разработка методической, нормативной документации по операциям с ценными бумагами, соответствующих правил деятельности. Профессиональное обучение.

Разработка общей портфельной стратегии, текущие планирование и контроль по управлению портфелем ценных бумаг. Налоговое планирование, связанное с операциями по ценным бумагам. Анализ и оценка состояния портфеля с позиций достижения его целей, уровня рисков и ликвидности.

Разработка и реализация отдельных стратегий для инвесторов, профессиональных участников рынка ценных бумаг и эмитентов (например, общей стратегии по выходу на фондовый рынок, снижения неплатежей на основе выпуска ценных бумаг, по дивидендной политике, созданию "рабочей" собственности, программе быстрого расширения капитала и т. д.).

Оценка ценных бумаг.

Подготовка и проведение работ по приватизации, формирующих портфель ценных бумаг (преобразование государственного предприятия в акционерное общество).

Доходы брокерско-дилерской компании от инвестиционного консультирования. Порядок определения, ценовая политика, ценовые ограничения.

Сравнительная характеристика деятельности банков и брокерско-дилерских компаний на рынке услуг по инвестиционному консультированию.

9. Вексель и вексельные операции

Простой вексель. Организация обращения простого векселя и отношения, возникающие между субъектами вексельных отношений. Содержание простого векселя и вексельные реквизиты. Правила составления, передачи и взыскания простого векселя. Протест векселя.

Переводной вексель. Организация обращения переводного векселя и отношения, возникающие между субъектами вексельных отношений. Содержание переводного векселя и вексельные реквизиты. Правила составления, акцептования, передачи и взыскания переводного векселя.

Вексельные операции брокерско-дилерских компаний банков. Программы и разовые выдачи векселей. Инвестиции в векселя. Инкассирование и домицилирование векселей. Аваль. Учет векселей. Вексельное кредитование. Вексельные операции по поручению. Прочие операции с векселями. Структура доходов по вексельным операциям, порядок определения, ценовая политика. Особенности банковских операций с ценными бумагами, сравнительная характеристика деятельности банков и брокерско-дилерских компаний на рынке вексельных операций.

Коммерческие бумаги (простые финансовые векселя). Особенности рынка коммерческих бумаг. Организация программ выпуска коммерческих бумаг.

10. Прочие операции брокерско-дилерской компании

Классификация прочих операций брокерско-дилерской компании. Ограничения, действующие в этой области. Концепция номинального держателя и операции, связанные с номинальным держанием ценных бумаг. Технические схемы реализации номинального держания.

Обслуживание реструктурирования эмиссий ценных бумаг и долговых обязательств. Отзыв и конвертирование ценных бумаг. Дробление (сплит) и консолидация (реверсивный сплит) акций, обмены ценных бумаг при реорганизации компаний. "Спин-оф". Секьюритизация долгов. Осуществление реорганизаций юридических лиц и связанных с ними операций с ценными бумагами.

Выполнение для клиентов технических операций, связанных с ценными бумагами. Хранение, охрана, перевозка и пересылка ценных

бумаг по поручению. Операции по безвозмездной передаче ценных бумаг (дарение, передача в наследство и т.д.). Выплата дивидендов и процентов и погашение ценных бумаг. Замена ценных бумаг (при их порче, краже, потере, изменении имени эмитента и т.д.). Использование подписных прав, warrants и иных прав покупки. Передача и реализация полномочий по голосованию. Инкассация и производство прочих платежей, связанных с ценными бумагами. Предоставление и получение ссуд ценными бумагами и размещение их в залог. Гарантирование операций с ценными бумагами. Ведение бухгалтерского учета и отчетности для клиента по операциям с ценными бумагами. Выполнение для эмитента функций агента по платежам, доверенного лица по облигационным займам и т.д.

Реинвестирование дивидендов и реализованного прироста курсовой стоимости.

Прочие операции, не связанные с основной деятельностью (страховые, банковские, учредительство и т.п.). Структура доходов по прочим операциям, порядок определения, ценовая политика.

Сравнительная характеристика деятельности банков и брокерско-дилерских компаний на рынке прочих операций с ценными бумагами.

11. Доверительное управление портфелем ценных бумаг клиентов и средствами инвестирования в ценные бумаги

Понятие и структура портфеля ценных бумаг. Содержание управления портфелем ценных бумаг. Цели портфеля, риск портфеля, ликвидность портфеля, стоимость и прибыльность портфеля.

Виды ценных бумаг, являющиеся объектом портфельного инвестирования и их инвестиционные качества. Виды ценных бумаг, выпуск которых может являться источником средств для формирования портфеля ценных бумаг.

Риски, связанные с портфелями ценных бумаг.

Типы портфелей ценных бумаг.

Виды операций, из которых состоит управление портфелем ценных бумаг.

Портфельные стратегии.

Понятие доверительного управления портфелем ценных бумаг. Доверительное управление средствами инвестирования в ценные бумаги. Ограничения на объекты доверительного управления.

Доверительный управляющий- организационно-правовой статус, лицензирование, ограничения доверительного управляющего. Невозможность совмещения брокерско-дилерской деятельности с деятельностью по доверительному управлению. Особенности осуществления доверительного управления банками. Права и ответственность доверительного управляющего. Учредители доверительного управления. Выгодоприобретатели. Виды доверительного управления (полное представительство, агентство). Доверительное управление портфелями ценных бумаг и средствами инвестирования физических лиц (по передаче имущества в наследство, по распоряжению завещанным имуществом, по опеке или попечительству, по прижизненному управлению имуществом). Доверительное управление портфелями ценных бумаг и средствами инвестирования юридических лиц (в т.ч. специальными программами участия работников в собственности, в прибылях; пенсионными планами, благотворительными и иными общественными фондами).

Договор о доверительном управлении.

Организационная структура и порядок реализации доверительного управления. Доходы компании по ценным бумагам по доверительному управлению. Структура доходов, порядок определения, ценовая политика, ценовые ограничения.

Сравнительная характеристика деятельности банков и брокерско-дилерских компаний на рынке услуг по доверительному управлению.

12. Основы финансового менеджмента брокерско-дилерской компании

Понятие, цели и основные инструменты финансового менеджмента брокерско-дилерской компании. Денежные потоки и их взаимосвязь с финансовыми результатами. Ликвидность и платежеспособность, достаточность и структура капитала брокерско-дилерской компании. Управление структурой и качеством активов брокерско-дилерской компании. Финансовый и операционный левередж брокерско-дилерской компании. Прибыльность и дивидендная политика брокерско-дилерской компании. Оценка и управление кредитным и процентным рисками. Результирующая оценка финансово-хозяйственного положения и уровня

финансового менеджмента брокерско-дилерской компании. Особенности финансового менеджмента различных типов брокерско-дилерских компаний.

13. Операционная техника и учет по основным операциям в брокерско-дилерской компании и банке на рынке ценных бумаг. Депозитарно-клиринговые функции. Особенности налогообложения брокерско-дилерских компаний.

Операционные риски, основы деятельности и организационная структура бэк-офиса. Основные операционные схемы брокерско-дилерской компании (за исключением производных ценных бумаг). Обработка приказов на покупку-продажу ценных бумаг. Поставка ценной бумаги новому собственнику. Перерегистрация ценных бумаг на имя нового собственника. Конвертирование ценных бумаг. Хранение ценных бумаг. Выплата дивидендов и процентов. Ведение счетов и перевод денежных средств по операциям с ценными бумагами. Ссуды ценными бумагами. Денежные ссуды по операциям с ценными бумагами. Операции с доверенностями и информационные услуги.

Операционные подразделения брокерско-дилерской компании и их взаимодействие по основным операциям.

Взаимодействие операционных подразделений с бухгалтерией. Структура бухгалтерии брокерско-дилерской компании.

Бухгалтерский учет (методология, учетная политика) в брокерско-дилерской компании (за исключением производных ценных бумаг). План счетов бухгалтерского учета применительно к брокерско-дилерской компании. Особенности учета (методы оценки выбывающих ценных бумаг (ЛИФО¹, ФИФО², учет по средневзвешенной цене), учет курсовых разниц, резервов против обесценения ценных бумаг, вычисление чистой стоимости активов, учет долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений и т.д.). Особенности учета операций брокерско-дилерских компаний с отдельными видами ценных бумаг (акции, облигации коммерческих

¹ **ЛИФО** - Метод бухгалтерского учета товарно-материальных запасов, основывающийся на предположении, что первыми используются (потребляются) партии запасов, поступившие последними. Применение этого метода позволяет устранить инфляционное занижение расчетной себестоимости готовой продукции.

² **ФИФО** - Метод бухгалтерского учета товарно-материальных запасов, основывающийся на предположении, что запасы используются в порядке их поступления, т.е. списание материалов на себестоимость готовой продукции производится по цене первых по времени закупок

организаций, векселя, государственные ценные бумаги). Учет брокерских операций.

Содержание депозитарных операций по ценным бумагам и их учет в депозитарии брокерско-дилерской компании.

Особенности учета доверительных операций у доверительного управляющего, работающего по отдельной лицензии, не совмещенной с брокерской и дилерской деятельностью.

Характеристика системы налогообложения на рынке ценных бумаг в РФ. Раскрытие механизма действия каждого из налогов на рынке ценных бумаг. Особенности налогообложения брокерско-дилерских компаний и коммерческих банков по операциям с ценными бумагами.

II. Инвестиционные фонды. Паевые инвестиционные фонды. Общие фонды банковского управления

14. Организация и основные операции инвестиционных фондов. Особенности рисков в деятельности инвестиционных фондов

Основы деятельности (понятие, сущность и функции) инвестиционного фонда и паевого инвестиционного фонда. Типы инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и присущий им оборот средств по привлечению и размещению ресурсов. Структура собственности и особенности организационно-правового статуса инвестиционных фондов как юридических лиц. Порядок их создания, входа на рынок, реорганизации и ликвидации. Организационно-правовой статус, порядок создания, входа на рынок, реорганизации и ликвидации паевых инвестиционных фондов.

Классификация, содержание и соотношение объемов основных операций и услуг инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов. Ограничения на совершение операций, включая территориальные ограничения. Операции, которые запрещены инвестиционным фондам и паевым инвестиционным фондам. Специализация фондов. Конкуренция инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов с банками и другими финансовыми институтами.

Управляющий фондом. Депозитарий фонда. Организационно-правовой статус управляющей компании и депозитария. Их задачи, функции и организация при взаимоотношениях с инвестиционным

фондом. Классификация операций и услуг, выполняемых ими для инвестиционных фондов.

Аффилированные лица и их взаимоотношения с инвестиционным фондом, его управляющим и депозитарием.

Ограничиваемые организации и их взаимоотношения с инвестиционным фондом, его управляющим и депозитарием. Организационная структура и персонал инвестиционного фонда, управляющего фондом (управляющей компании) и депозитария. Региональная сеть инвестиционного фонда.

Структура оборота средств, доходов и расходов инвестиционного фонда (паевого инвестиционного фонда). Акционерный капитал инвестиционного фонда. Паи паевого инвестиционного фонда. Чистые активы и их определение.

Структура бухгалтерского баланса и финансовой отчетности управляющего инвестиционным фондом (управляющей компании паевого инвестиционного фонда) и депозитария. Структура их доходов и расходов. Категории персонала инвестиционного фонда, управляющего и депозитария.

Банки и инвестиционные фонды. Работа департамента ценных бумаг коммерческого банка в режиме, подобном инвестиционному фонду. Общие фонды банковского управления (статус, порядок организации и деятельности, особенности в сравнении с инвестиционными фондами и паевыми инвестиционными фондами). Банки как депозитарии фондов.

15. Ресурсные операции инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов

Структура и динамика развития ресурсных операций инвестиционного фонда. Ограничения, связанные с ресурсными операциями.

Уставный капитал инвестиционного фонда: порядок и практика организации эмиссии и первичного размещения акций, котировка акций инвестиционных фондов. Паи паевых инвестиционных фондов.

Выпуск иных имущественных прав. Прочие ресурсные операции и источники.

Взаимодействие с управляющим фонда и депозитарием по ресурсным операциям.

16. Активные операции инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов

Структура и динамика развития активных операций инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов. Ограничения, связанные с активными операциями.

Характеристика портфелей акций, держателями которых являются фонды (цели, типы портфелей, структура и т.д.). Вложения в государственные и иные ценные бумаги. Инвестиции в собственные акции. Типы портфелей и основы их оценки. Организация управления портфелем ценных бумаг инвестиционного фонда (паевого инвестиционного фонда). Портфельные стратегии. Российская практика формирования портфелей ценных бумаг инвестиционных фондов (паевых инвестиционных фондов).

Организация управления кассовой наличностью и вложениями в безналичные денежные средства. Вложения в другие активы. Совокупные портфели активов инвестиционных фондов (паевых инвестиционных фондов): состав, оценка их качества, управление, портфельные стратегии.

17. Особенности финансового менеджмента инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов

Специфика управления финансами инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов. Основные компоненты финансового состояния инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов и их особенности в сравнении с брокерско-дилерскими компаниями.

Характеристика денежных потоков инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов. Качество активов, особенности управления активами инвестиционных фондов. Дивидендная политика инвестиционных фондов.

18. Учет и операционная техника инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов. Особенности налогообложения инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов

Операционные и бухгалтерские подразделения и их взаимодействие в инвестиционных фондах. Роль управляющей компании в организации бухгалтерского учета операций паевых инвестиционных фондов.

Бухгалтерский учет в инвестиционных фондах. Особенности учета затрат, финансовых результатов. Расчет и оценка чистых активов. Учет по основным операциям (уставный капитал, приобретение инвестиционных паев, портфель, купля-продажа ценных бумаг, доходы и дивиденды). Содержание и механизм налогообложения инвестиционных фондов.

Бухгалтерский учет операций и отчетность паевого инвестиционного фонда.

Депозитарий инвестиционного фонда (паевого инвестиционного фонда): его организация, функции и схема взаимодействия с инвестиционным фондом (паевым инвестиционным фондом).

III. Основы и организация деятельности депозитариев

19. Основы, организация и регулирование депозитарной деятельности

Введение в депозитарные операции. Взаимосвязь депозитарной и клирингово-расчетной инфраструктуры. Потребители депозитарных услуг. Организации, оказывающие депозитарные услуги. Организационно-правовой статус и структура собственности на депозитарию. Основные требования государственных органов к депозитарию. Ограничения на деятельность депозитария. Организационная структура депозитариев.

Классификация услуг депозитария. Структура оборота средств (денежные потоки, бухгалтерский баланс), доходов и расходов.

Организация работы депозитария (кастодиана). Учет депозитарных операций. Бухгалтерская отчетность депозитария.

Развитие депозитарной инфраструктуры рынка ценных бумаг.

IV. Политика брокерско-дилерских компаний и инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг

20. Маркетинг и формирование стратегий развития профессиональных участников рынка ценных бумаг

Сущность, цели и основные функции маркетинга на фондовом рынке. Особенности рынка ценных бумаг как объекта маркетинга и стратегий развития брокерско-дилерских компаний и инвестиционных фондов. Товары и услуги рынка ценных бумаг и их характеристика и

особенности как объектов маркетинга. Особенности потребителей товаров и услуг на рынках ценных бумаг.

Виды маркетинга на рынке ценных бумаг: маркетинг эмитента и маркетинг инвестора. Особенности маркетинга на первичном и вторичном рынках ценных бумаг.

Особенности институционального анализа и сегментации рынка ценных бумаг. Системы информации для целей маркетинга и характеристика объектов институционального анализа. Методы сбора информации о рынке ценных бумаг. Использование социологических исследований как инструмента получения информации о рынке ценных бумаг.

Направления и этапы маркетинговых исследований: а) изучение спроса на ценные бумаги; б) конструирование ценных бумаг; в) каналы распределения ценных бумаг; г) система маркетинговых коммуникаций; д) способы стимулирования сбыта финансовых инструментов; е) разработка рекламы и рекламных кампаний и оценка их эффективности; ж) изучение мотивации эмитентов и инвесторов на рынке ценных бумаг; з) изучение и формирование общественного мнения о рынке ценных бумаг.

Особенности отдельных видов маркетинговых стратегий на рынке ценных бумаг. Продуктовая стратегия брокерско-дилерских компаний и инвестиционных фондов. Сегментация рынка и позиционирование финансовых инструментов на избранном рыночном сегменте. Особенности установления цен на рынке ценных бумаг. Ценовая стратегия по ценным бумагам. Дистрибутивная стратегия. Стратегия обеспечения. Организация продвижения финансовых продуктов на рынок. Концепция жизненного цикла и ее использование в маркетинге ценных бумаг. Организация и требования к рекламе брокерско-дилерских компаний и инвестиционных фондов.

Виды политики брокерско-дилерской компании и инвестиционного фонда на рынке ценных бумаг, ее цели и выбор. Выбор видов рынков, операционного и товарного пространства, стратегий организационного и финансового развития.

Содержание и типы маркетинговых стратегий на рынке ценных бумаг, основные их этапы, место в общей стратегии развития брокерско-дилерской компании и инвестиционного фонда. Требования к стратегическому и текущему маркетингу на рынке ценных бумаг.

Организация управления разработкой стратегий развития и маркетинга в брокерско-дилерских компаниях и инвестиционных фонда.

ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Тема 1. Организация и основные операции брокерско-дилерской фирмы. Особенности деятельности департамента ценных бумаг коммерческого банка

1. Экономические и организационные основы деятельности брокерско-дилерской компании
2. Операции и услуги брокерско-дилерской компании и ее организационные структуры
3. Оборот средств, структура доходов и расходов брокерско-дилерской компании
4. Особенности департамента ценных бумаг коммерческого банка

Литература:

Винокуров А. Investment banking как он есть: Интервью с председателем правления инвестиционного банка "КИТ Финанс". //Рынок ценных бумаг .- 2007.- Февраль .- № 4 .- С.18-20.

Секретарева О.А. Банк и инвестиционная компания. Стратегическая синергия. // Вестник АРБ .- 2006 .- Сентябрь .- № 17 .- С.20-25.

Колб Р.В. Финансовые институты и рынки: Учебник /Р.В.Колб, Р.Д. Родригес.-М.: Дело и Сервис,2003.-688с.

Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие. –М.: Финансовая академия, 2002. –87с.

Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития.–М.: Альпина Паблишер, 2002.–624 с.

Нидерхоффер В. Практика биржевых спекуляций: Пер. с англ. /В.Нидерхоффер,Л. Кеннер.-2 изд.-М.:Альпина Бизнес Букс, 2005.- 558с.:ил.

Монтано Даниэль. Биржи и банки XXI века: новая волна. –К.: Амадей, 2001.—270 с.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Крупнейшие операторы российского рынка ценных бумаг (брокерско-дилерские компании и коммерческие банки) их финансовые продукты и услуги.

Слипенчук М. "Создать капитализацию там, где ее пока нет, - вот миссия инвестиционного банка.": Интервью с генеральным директором ИФК "Метрополь". //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Февраль .- N 4 .- С.26-28.

Мязина Е. Схватка инвестбанкиров: Ведущие мировые банки борются за организацию выпусков евробондов российских компаний. //Ведомости.- 2005.-3 августа.-N 141 .-С.БЗ.

Крупнейшие компании мира: Тематические страницы. //Коммерсантъ. Деньги.-2005.-9-15 мая.- N 18.-С.71-87.

Железко О. Новая эра новых "продуктов". //Рынок ценных бумаг.- 2004.-Ноябрь.-N 21.-С.22-26.

2. Структура вложений и источников средств, доходов и расходов брокерско-дилерской компании (по материалам годовых отчетов)

Гудкова С. Особенности оценки эффективности деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. //Финансовая газета. Регион. выпуск.-2005.-Январь .-N1.-С.14.

Шаго Е. История ценообразования на рынке брокерских услуг. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Сентябрь.-N 17 .-С.50-53.

3. Маржинальная торговля

Козицын С. Плечи шире! НАУФОР хочет изменить правила маржинальной торговли //Ведомости.-2004.-17 ноября. -N 211.-С.Б6.

Кютц Ф. Современные методы управления кредитным портфелем/Ф.Кютц, Дж.Валента. //Бизнес и банки .-2005 .-Март.-№8.-С.7.

Тормозова Т.В. Способы манипулирования, распространенные на российском рынке ценных бумаг. //Финанс.-2006 .- № 8.

Тема 2. Финансовые риски в деятельности брокерских компаний

1. Виды финансовых рисков и системы их оценки
2. Оценка и методы управления финансовыми рисками

Литература:

Карякин М. Страхование профессиональных рисков в финансовом секторе: Шесть практических советов. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Ноябрь .- N 22 .- Депозитариум N11.- С.7-9.

Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. Учебный курс. – Л.: Эльна-Н, Ника-Центр, 2002. – 448 с.

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок: Профессиональный курс в Финансовой академии при Правительстве РФ. – М.: Перспектива, 1995. – 536с.

Рэй Кристина И. Рынок облигаций. Торговля и управление рисками: Пер. с англ. – (серия «Зарубежный экономический учебник»). – М.: Дело, 1999. – 600 с.

Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: Пер. с англ.- М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1997.-1088 с.

Вяткин В.Н., Гамза В.А., Екатеринославский Ю.Ю., Дж. Дж. Хэмптон. Управление риском в рыночной экономике. – М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2002. – 195 с.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Методы определения кредитного рейтинга ценных бумаг

Игнатишин Ю. Российский рейтинг IPO: второе полугодие 2004 - первое полугодие 2005 г. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Август.-N15.-С.44-48; Биржевое обозрение N 8.-С.24.

Лазин А.В. Кредитный рейтинг инвестиционного уровня. //Финансы.-2005.-N 2.-С.10-12.

2. Крупнейшие рейтинговые агентства мира. Организация работы рейтинговых агентств

Хейнсворт Р. Присвоен первый национальный рейтинг рублевым облигациям российского банка. //Банковское дело.- 2006 .- № 7 .- С.38-39.

Казаков А. Значение присвоения инвестиционного рейтинга для РФ. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Март.-N 5.-С.12-14.

Резерфорд Д. "Страновых рейтингов по прямым инвестициям мы не выставляем": Интервью с главой Moody's Джоном Резерфордом //Коммерсантъ-дэйли.-2004.-8 июня.-N102.-С.15.

3. Хеджирование и секьюритизация как метод управления финансовыми рисками

Милютин А. Секьюритизация нам поможет. Правда? // Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Ноябрь .- № 22 .- С. 32-34.

Миркин Я.М. Коммерческие бумаги как элемент секьюритизации банковского кредита /Я.М.Миркин, З.А.Воробьева, Т.В.Тормозова. // Финансы .- 2006 .- N 2 .- С.22-25.

О совершенствовании законодательного регулирования секьюритизации финансовых активов: Аналитический доклад по материалам Парламентских слушаний в Совете Федерации 15 марта 2007 г. / Подготовлен экспертами СРО НФА (Россия), руководитель проекта О.М.Иванов. // Бизнес и банки .- 2007 .- Апрель .- № 15 .- С.1-8.

Петровичев А. Секьюритизация a la Francaise. // Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Октябрь .- N 19 .- С.66-69.

4. Свопы в управлении кредитным риском (портфелями проблемных долгов)

Кавкин А.В. Нетрадиционные способы управления кредитными деривативами. // Мировая экономика и международные отношения.-2004.- N 11.-С.79-87.

Тема 3. Фундаментальный и технический анализ ценных бумаг

1. Понятие фундаментального анализа на рынке ценных бумаг: предмет, цели, задачи, постулаты
2. Схема фундаментального анализа
3. Методы технического анализа ценных бумаг

Литература:

Нисон С. Японские свечи: графический анализ финансовых рынков: Современное руководство по древней инвестиционной методике востока .- М : Евро, 2006 .- 324с.

Дрождев А. Технический анализ: кто поможет?. // Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Февраль .- N 3 .- С.64-66.

Романов В. Оценка фундаментальной стоимости компании /В.Романов, О.Лугуев. // Рынок ценных бумаг .- 2006 .-Октябрь .- № 19 .- С.15-18.

Фабозци Ф. Управление инвестициями: Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 2000. — 932.

Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: Пер.с англ. - М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 1997.-1088 с.

Дипиаза С. (младший), Эклз Р. Будущее корпоративной отчетности. Как вернуть доверие общества. – М.: Альпина Паблишер, 2003. – 212 с.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий

1. Текущая макроэкономическая ситуация в России, и ее влияние на конъюнктуру рынка ценных бумаг

Мальцев А. Численные методы анализа ставки дисконтирования. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Май.-№ 10.-С.62-65.

Прогноз платежного баланса России на 2005-2008 годы /Подготовлен Центром макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования на основе условий в докладе Минэкономразвития "О сценарных условиях". //Экономика и жизнь.-2005.-Май.-N 21.-С.38.

2. Инвестиционная привлекательность и фондовые рынки российских регионов (результаты фундаментального анализа)

Господарчук Г.Г. Развитие регионов на основе финансовой интеграции.- М. : Финансы и статистика, 2006 .-288с.

Дворецкая А.Е. Российский рынок капиталов: специфические проблемы как ограничители финансирования экономического роста. //Банковское дело .- 2007 .- № 3 .- С.18-26.

Деятельность банков на финансовом рынке: российская практика и мировой опыт: Научный альманах фундаментальных и прикладных исследований /Ред. совет. А.Г.Грязнова, О.В.Голосов и др.; Финакадемия .- М : ФА, 2007 .-334с.

Янукян М.Г. Проблемы регулирования регионального рынка ценных бумаг в России. //Финансы и кредит.-2005 .-N 10.-С.41-45.

3. Инвестиционная привлекательность отраслей российского хозяйства, крупнейших российских эмитентов (результаты фундаментального анализа)

Егорова Т. Русская нефть - на бирже: В Европе будут торговать фьючерсами на Urals. //Ведомости.-2005 .-21 апреля.-N 71.-С.Б1.

Мязина Е. Новые жертвы реформы: Вложения пайщиков энергетических ПИФов быстро тают. //Ведомости.-2005 .-17 марта.-№ 46.-С.Б5.

Козицын С. Вышли на связь. Акции МРК растут на новостях о

приватизации "Связьинвеста". //Ведомости .-2005.-11 апреля.-№63.-С.Б5.

4. Тестирование методов технического анализа на российском рынке ценных бумаг

Едророва В.Н. Использование средневзвешенных цен в некоторых индикаторах технического анализа /Едророва В.Н., Россохин В.В. //Финансы и кредит.-2005.-N 2 .-С. 15-21.

Решетников Ю. Циклический анализ: выявление закономерностей. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Февраль.-N 3.-С.67.

5. Анализ корпоративного управления

Беликов И. Корпоративное управление, его стандарты и их внедрение / И.Беликов, В.Вербицкий. // Общество и экономика .- 2005 .- N 10-11 .- С.113-139.

Беликов И. Путь к кошелькам инвесторов. Привлечение инвестиций и корпоративное управление: Интервью с главой Российского института директоров. //Вестник Ассоциации менеджеров .- 2006 .- N 4 .- С.26-29.

Бобровский С. О правообеспечении интересов миноритарных и мажоритарных акционеров и их согласования. //Российский экономический журнал .- 2006 .- № 5-6 .- С.94-96.

Веселов Д.В. Корпоративное управление и качество менеджмента предприятия как факторы снижения инвестиционных рисков. //Управление риском .- 2006 .- № 4 .- С.2-8.

Тема 4. Конструирование эмиссий ценных бумаг и техника андеррайтинга

1. Финансовый инжиниринг в конструировании финансовых продуктов
2. Экономические расчеты при эмиссии ценных бумаг
3. Схемы и порядок регистрации эмиссий ценных бумаг
4. Андеррайтинг и организация первичного рынка

Литература:

Гвардин С.В. IPO: стратегия, перспективы и опыт российских компаний.- М.: Вершина, 2007 .- 264с. : ил.

Барейша И. IPO в России: альтернативный порядок. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Февраль .- N 3 .- С. 40-42.

Василенко П. Активность компаний на рынке IPO: теоретический аспект. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Февраль .- N 3 .- С.36-39.

Марченков А. Листинговые процедуры на рынке IPO. //Рынок

ценных бумаг .- 2006 .- Ноябрь .- N 21 .- Биржевое обозрение № 11 .- С.23-25.

Матросов С. IPO как инструмент привлечения инвестиций российскими предприятиями. //Рынок ценных бумаг .-2007 .- Апрель .- № 8 .- С.66-69.

Савицкий В.В. О первичном размещении акций российских эмитентов на внутреннем биржевом рынке. //Финансы.-2006 .- № 3 .- С.60-64.

Столярова А.А. Мировая практика регулирования процесса размещения государственных обязательств. //Финансы и кредит .- 2006 .- N 16 .- С.76-83.

Миркин Я.М., Лосев С.В., Рубцов Б.Б., Добашина И.В., Воробьева З.А. Руководство по организации эмиссии и обращения корпоративных облигаций. –М.: Альпина бизнес букс, 2004. –536с.

Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка. Пер. с англ.-М.: Альпина Паблишер, 2003.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Еврооблигации

Печерицын А. Еврооблигации - один из способов привлечения внешнего финансирования украинскими заемщиками. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Апрель.-N 7.-С.51-52.

Буркин А.И. Рынок еврооблигаций. //Финансы и кредит.-2005.-N 3.- С.78-83; N 4.-С.47-54.

Ватаманюк Е. Ипотечные еврооблигации: ВТБ выпустит бонды, обеспеченные кредитами на жилье /Е.Ватаманюк, Е.Мязина. //Ведомости.- 2005.-3 августа.-N141.-С.Б3.

Зимарин К.А. Ключевые тенденции становления рынка еврооблигаций. //Философия хозяйства .- 2006 .- N 4 .- С.139-149.

Урсуляк Д. Рынок еврооблигаций останется важным источником ресурсов для российских эмитентов. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Июль .- N 13 .- Биржевое обозрение N 7 .- С.16-17.

2. Депозитарные расписки

Гейнц Д. Перспективы создания рынка российских депозитарных расписок. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Апрель .- № 7 .- Биржевое обозрение N 4 .- С.10-13.

Дмитриева Е. Сравнительный анализ рынков АДР на акции

эмитентов России, Китая и стран Восточной Европы. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Март .- № 5 .- С.34-37.

Меньшикова А. Российские депозитарные расписки: перспективы развития. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Ноябрь .- № 22 .- Депозитариум № 11 .- С.21-25.

Соколова И.Ю. Американские депозитивные расписки /И.Ю.Соколова, О.О.Белоусов. //США. Канада: экономика, политика, культура .- 2007 .- № 1 .- С.25-40.

Соловьев Д. Российские депозитарные расписки: от мечты к реальности, от реальности к рынку. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Февраль .- N 4 .- Депозитариум № 2 .-С.3-6.

Потемкин А. Депозитарные расписки - аттестат зрелости фондового рынка. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Апрель .- № 7 .- Биржевое обозрение N 4 .- С.6-8.

Соболев Д. Новый инструмент фондового рынка. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Апрель .- № 7 .- С.50-53.

Соловьев Д. Российские депозитарные расписки как способ увеличения ликвидности российского рынка ценных бумаг. //Рынок ценных бумаг .- 2006.-Ноябрь.-N21.-С.76-79.

3. Корпоративные облигации

Корпоративные облигации: количественный рост продолжается: Мнения специалистов. //Рынок ценных бумаг.-2007 .- Февраль .- № 3 .- С.8-10.

Мырсикова Н. Основные тенденции рынка российских корпоративных еврооблигаций. //Рынок ценных бумаг .- 2007.- Апрель .- N 7 .- С.20-22.

Пахомов С.Б. Рынок "исламских облигаций": проблемы и перспективы. //Финансы .- 2007 .- № 4 .- С.62-65.

Петросян Н.Э. Эффективность рынка корпоративных облигаций. //Финансовый менеджмент .- 2007 .- № 1 .- С. 98-107.

Рыбин И. Сравнение облигационных займов и кредитов. //Рынок ценных бумаг.- 2007 .- Январь .- № 1 .- С.63-64.

Кузнецова Н. Опыт выпуска внутренних облигационных займов. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Июль.-N 13 .-С. 77-78.

Помазанов М. Согласованные модели кредитных рисков с рынком облигаций: По материалам Форума инвестиционных и финансовых аналитиков. //Рынок ценных бумаг .-2005.-Январь.-N 2.-Инвестиционный аналитик N 1.-С.64-65.

4. Коммерческие бумаги

Миркин Я. Коммерческие бумаги - свободная ниша на российском денежном рынке /Я.М.Миркин, З.А.Лебедева, Т.В.Тормозова. //Валютный спекулянт .- 2005 .- № 6.

Миркин Я. Коммерческие бумаги в структуре корпоративных финансов /Я.Миркин, З.Лебедева, Т.Тормозова. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Май .- № 9 .- С.39-41.

5. Анализ инвестиционных проектов при конструировании ценных бумаг

Марков С. Разработка схем финансирования инвестиционных проектов. //Финансовая газета.-2005.-Август .-N 32.-С.14,15.

Лузин И. Анализ инвестиционной деятельности эмитентов субъектов РФ в СЗФО при выпуске акций в 2001-2004 гг. //Рынок ценных бумаг.- 2005.-Июль.-N 14.-С.36-41.

6. Методы финансового инжиниринга в конструировании финансовых продуктов

Стахович Л.В. Риски и инструментарий финансового инжиниринга в системе управления государственным внутренним долгом. //Финансы и кредит .- 2006 .- N 14 .- С.69-76.

Эрнст Я. Основные факторы, влияющие на рейтинг структурированных ценных бумаг /Я.Эрнст, Т. Санникова. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Февраль .- N 4 .- С. 59-61.

Воробьева З. Финансовый инжиниринг на рынке государственных и муниципальных облигаций: возможности и риски. //Рынок ценных бумаг.- 2005.-Май.-N 9.-С.76-80.

7. Оценка ценных бумаг

Демкин И.В. Оценка процентного риска держателей облигаций со встроенным опционом. //Управление риском .-2005.-№ 1.-С.49-58.

Куртепов И. Оценка паевого фонда: доходность или риск?. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Май.-N 10.-С.20-22.

8. Первичное публичное размещение ценных бумаг на российском и международном рынках

Дорохов Р. Rambler ищет \$ 50 млн. Холдинг в апреле проведет IPO

на Лондонской фондовой бирже. //Ведомости.-2005.-10 марта.-№41.-С.Б1.

Дорохов Р. Непубличное размещение: Rambler приходит в Лондон тайком. //Ведомости.-2005.-10 июня.-N105.-С.Б8.

Егорова Т. В доход Дьяченко. Urals Energy готовит IPO /Т.Егорова, Н.Борисов. //Ведомости.-2005.-29 июля .-N138.-С.А1.

Игнатишин Ю. Российский рейтинг IPO: второе полугодие 2004 - первое полугодие 2005 г. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Август.-N15.-С.44-48; Биржевое обозрение N 8.-С.24.

Тема 5. Собственные инвестиции в ценные бумаги

1. Цели и классификация инвестиций в ценные бумаги, осуществляемых брокерско-дилерскими компаниями (инвестиции, связанные с учредительской деятельностью, вложения в ценные бумаги по андеррайтингу, вложения по брокерским операциям, ссуды, выданные ценными бумагами, соглашения об обратной продаже, долгосрочные собственные инвестиции в ценные бумаги, ориентированные на прирост курсовой стоимости и получение процентов и дивидендов, вложения в ценные бумаги, связанные с поддержанием резерва ликвидности и запасом. и т. д.)

2. Регулирование инвестиционной деятельности брокеров-дилеров.

3. Основы управления собственным портфелем ценных бумаг брокерско-дилерской компании.

Литература:

Буренин А.Н. Управление портфелем ценных бумаг.- М.: Научно-технич. общество им. акад. С.И. Вавилова, 2005.-454с .- (Теория и практика финансового рынка).

Гибсон Р.К. Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками: пер. с англ.- М.: Альпина Бизнес Букс, 2005 .- 276с.: ил.

Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка. Пер. с англ.-М.: Альпина Паблишер, 2003.

Брюков В. Методика оценки управления инвестиционным портфелем. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Июнь .- №11 .- С.31-3

Лещенко А.Е. Формирование оптимального портфеля в условиях российского фондового рынка. // Финансы и кредит.- 2006 .- № 28 .- С.47-54.

Тема 6. Техника брокерских операций на фондовой бирже и спекулятивные стратегии

1. Архитектура фондовых бирж
2. Торговые системы и организация биржевого аукциона
3. Техника брокерских операций. Биржевые стратегии и спекулятивная техника
4. Организация сверки, расчетов и переводов ценных бумаг
5. Информационная инфраструктура фондовой биржи

Литература:

Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. Учебное пособие. –М.: Финансовая академия, 2002. –87 с.

Резго Г.Я. Биржевое дело: Учебник для студентов вузов /Г.Я. Резго, И.А. Кетова; Под ред. Г.Я. Резго.М.: Финансы и статистика,2003.-272с.

Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок. — 6-е изд.: Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 1997. — 648 с.

Кац Джеффри Оуэн, МакКормик Донна. Энциклопедия торговых стратегий / Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2002. – 400с.

Нидерхоффер Виктор. Кеннер Лорел. Практика биржевых спекуляций / Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2003. – 560 с.

О’Нил Уильям. Как делать день на фондовом рынке: стратегия торговли на росте и падении /Пер. с англ.–М.: Альпина Паблишер, 2003.–329с.

Твардовский В.В., Паршиков С.В. Секреты биржевой торговли: Торговля акциями на фондовых биржах. – М.: Альпина паблишер, 2003. – 530 с.

Фондовый рынок. Курс для начинающих (серия «Reuters для финансистов») /Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2002. – 277 с.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Международные тенденции в развитии фондовых бирж и биржевых торговых систем

Асланов И. Торговая система BVVВ: технологический прорыв. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Январь .- N 1.-Биржевое обозрение N 1 .- С.17-18.

Кондратенко Ю. Сага о механических торговых системах. //Рынок

ценных бумаг .- 2006 .- Январь .- N 1 .- С.73-74.

Коротких С. Возможности удаленного доступа к торгам, предоставляемым ММВБ. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .-Апрель .- N 7 .- Биржевое обозрение N 4 .- С.21-23.

Коротких С. Торговая система ММВБ сегодня и завтра. //Рынок ценных бумаг.- 2007 .- Январь .- N 1 .- Биржевое обозрение N 1 .- С.9-13.

Луккетти А. Прощание с прошлым: NYSE стала публичной компанией /А.Луккетти, Г.Серон, А.Постелнику. //Ведомости .- 2006 .- 10 марта .- N 41 .- С.Б5.

Морозова Л. Биржевики получили правила честной игры: ФСФР подготовила новые правила организации торговли на рынке ценных бумаг. //Российская бизнес-газета .-2005.-25 января.-N2.-С.2.

Ремнев А. Международные расчетно-клиринговые центры и биржи выбирают надежных партнеров: Интервью с начальником депозитария Внешэкономбанка. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Январь.-N 1.-С.53-54.

Цэдэнрагчаагийн Н. Инновации в информационных технологиях: электронные формы биржевой торговли /Н.Цэдэнрагчаагийн, С.А.Филин. //Финансы и кредит.-2005.-N 3.-С. 63-77.

2. Регулирование манипулятивной практики на фондовом рынке

Петровичев А.Ю. Инсайдер в законе. //ЭКО.-2004 .-N 10.-С.106-112.
Печатникова С.М. Жилищный ипотечный рынок, как он устроен?. //Финансовый менеджмент.-2004.-N 5.-С.130-144.

Федотова И. Инсайдеру закон не писан. //Российская бизнес-газета.- 2005.-11 мая.-№15.-С.1,3.

Шаповалов А. Новое в законодательном регулировании инсайдерской деятельности на Мальте. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Май.- N 10.-С.66-68.

Тема 7. Техника брокерских операций на внебиржевом рынке

1. Архитектура внебиржевых организованных рынков
2. Организация торгов на внебиржевых рынках
3. Дилинговое подразделение в брокерской компании.

Литература:

Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. Учебное пособие. –М.: Финансовая академия, 2002. –87 с.

Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок.—6-е изд.: Пер. с англ.—М.: ИНФРА-М, 1997.—648 с.

Кунц Е. Интернет-брокеры: история и развитие. //Рынок ценных

бумаг .- 2007 .- Март .- № 6 .- Депозитариум №3 .- С.26-29.

Нилов И. Шумовая торговля. Современные эмпирические исследования. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Декабрь.- N 24 .- С.73-79.

Закарян И., Филатов И. Интернет как инструмент для финансовых инвестиций.—Спб.: БХВ — Санкт-Петербург, 2000.— 256с.

Закарян И. Практический Интернет-трейдинг. М: Акмос – Медиа, 2001. – 396 с.

Питер Красс. Книга инвестиционной мудрости – М.: «ИК «Аналитика», 2002. – 504 с.

Словарь-справочник Интернет-инвестора – М.: Акмос – Медиа, 2002. – 331 с.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Внебиржевые компьютерные рынки ценных бумаг. Торговля ценными бумагами в “Интернет”

Штотланд В. Плюсы и минусы Интернет-трейдинга. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Февраль.-N 3.-Биржевое обозрение N2.-С.12-13.

Свешникова Т. Торговые площадки в Интернете. //Финансовая газета. Регион.выпуск.-2005.-Сентябрь.-N 36.-С.14.

2.Технология расчетов, перерегистрации и перевода ценных бумаг в торговых системах

Цэдэнрагчаагийн Н. Инновации в информационных технологиях: электронные формы биржевой торговли /Н.Цэдэнрагчаагийн, С.А.Филин. //Финансы и кредит.-2005.-N 3.-С. 63-77.

Чеботарев Ю. О возможностях, предоставляемых системой документооборота НДС. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Фераль.-N 4.- Депозитариум N 2.-С.12-15.

Черкасский Б. О подготовке доклада "Корреспондентские счета депо нерезидентов в депозитариях АЦДЕ". //Рынок ценных бумаг.-2005.- Сентябрь.-N 18 .-Депозитариум N 9.-С.21-22.

Тема 8. Инвестиционное консультирование

1. Услуги по инвестиционному консультированию: условия предоставления (договор об инвестиционном консультировании, профессиональные и этические требования).

2. Классификация услуг инвестиционного консультирования (анализ, изучение и прогнозирование конъюнктуры по видам сделок,

сопровождение операций с ценными бумагами, разработка организационно-правового статуса эмитента и связанной с ним структуры эмиссии ценных бумаг, профессиональное обучение, Разработка общей портфельной стратегии, текущие планирование и контроль по управлению портфелем ценных бумаг, налоговое планирование, разработка и реализация отдельных стратегий для инвесторов, профессиональных участников рынка ценных бумаг и эмитентов, оценка ценных бумаг).

3. Доходы брокерско-дилерской компании от инвестиционного консультирования. Порядок определения, ценовая политика, ценовые ограничения.

4. Сравнительная характеристика деятельности банков и брокерско-дилерских компаний на рынке услуг по инвестиционному консультированию.

Литература:

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок: Профессиональный курс в Финансовой академии при Правительстве РФ.–М.: Перспектива, 1995. – 536с.

Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. Учебное пособие. –М.: Финансовая академия, 2002. –87 с.

Аскинадзи В.М. Инвестиционные стратегии на рынке ценных бумаг. -М.:ООО "Маркет ДС Корпорейшн", 2004 .-106с.

Питер Красс. Книга инвестиционной мудрости – М.: «ИК «Аналитика», 2002. – 504 с.

Барбаумов В.Е. Финансовые инвестиции: Учебник для студ. Вузов В.Е.Барбаумов,И.М.Гладких,А.С. Чуйко; Российская экономическая академия им.Г.В.Плеханова.-М.: Финансы и статистика,2003.-544с.

Тема 9. Вексель и вексельные операции

1. Простой и переводной вексель (Схема обращения, субъекты вексельных отношений, вексельные реквизиты, протест векселя).

2. Вексельные операции брокерско-дилерских компаний и банков (вексельные программы и разовые выдачи, инкассирование и домицилирование векселей, аваль, учет векселей, вексельное кредитование Инвестиции в векселя, вексельные операции по поручению, прочие операции с векселями).

3. Структура доходов по вексельным операциям, порядок определения, ценовая политика.

4. Сравнительная характеристика деятельности банков и брокерско-дилерских компаний на рынке вексельных операций.

5. Коммерческие бумаги (простые финансовые векселя). Особенности рынка коммерческих бумаг. Организация программ выпуска коммерческих бумаг.

Литература:

Арканников М.В. Предъявление векселя к платежу. //Юрист .- 2006 .- № 1 .- С.17-23; № 2 .- С.32-36.

Балабанова Ф. Роль банков в организации вексельных программ предприятий: зарубежный опыт и российская практика. //Банковское дело .- 2006 .- № 3 .- С.63-69.

Богданов А. Векселя торговых и промышленных предприятий. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Октябрь .- № 19 .-С.12-14.

Гудков Ф.А. Передаточные надписи на векселе. //Бизнес и банки .- 2006 .- Август .- № 33 .- С.1-3.

Душин О. Исторический феномен биржевых векселей. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Декабрь .- N 23 .- Биржевое обозрение № 12 .- С.22-23.

Ермак А. Вексельный рынок: основные итоги 2006 г. //Рынок ценных бумаг. Специальный проект .- 2006 .- Выпуск 4 .- Рынок долгов. Россия .- С.94-97.

Нестерова И. Вексель: право, учет и налогообложение //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Январь .- № 2 .- С. 69-74.

Янов В.В. Методологические принципы организации вексельного обращения в условиях рыночной трансформации. //Финансы и кредит .- 2006 .- N 9 .- С.16-25.

Тема 10. Прочие операции брокерско-дилерской компании

1. Классификация прочих операций брокерско-дилерской компании.
2. Концепция номинального держателя и операции, связанные с номинальным держанием ценных бумаг. Технические схемы реализации номинального держания.
3. Обслуживание реструктурирования эмиссий ценных бумаг и долговых обязательств. Отзыв и конвертирование ценных бумаг. Дробление (сплит) и консолидация (реверсивный сплит) акций, обмена ценных бумаг при реорганизации компаний. "Спин-оф".
4. Секьюритизация долгов. Осуществление реорганизаций юридических лиц и связанных с ними операций с ценными бумагами.
5. Выполнение для клиентов технических операций, связанных с ценными бумагами (хранение, охрана, перевозка и пересылка

ценных бумаг по поручению, дарение, передача в наследство, выплата дивидендов и процентов, погашение ценных бумаг, замена ценных бумаг (при их порче, краже, потере, изменении имени эмитента и т.д.), использование подписных прав, warrants и иных прав покупки, предоставление и получение ссуд ценными бумагами и размещение их в залог, гарантирование операций с ценными бумагами; ведение бухгалтерского учета и отчетности для клиента по операциям с ценными бумагами. Выполнение для эмитента функций агента по платежам, доверенного лица по облигационным займам и т.д.

6. Прочие операции, не связанные с основной деятельностью (страховые, банковские, учредительство и т.п.). Структура доходов по прочим операциям, порядок определения, ценовая политика.
7. Сравнительная характеристика деятельности банков и брокерско-дилерских компаний на рынке прочих операций с ценными бумагами.

Литература:

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок: Профессиональный курс в Финансовой академии при Правительстве РФ.–М.: Перспектива, 1995. – 536с.

Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. Учебное пособие. –М.: Финансовая академия, 2002. –87 с.

Руководство по организации эмиссии и обращения корпоративных облигаций /Я.М.Миркин,С.В.Лосев,Б.Б.Рубцов и др.; Саморегулируемая организация "Национальная фондовая ассоциация".-М.:Альпина Бизнес Букс,2004.-534с.-(Проект "Развитие андеррайтинга в России").

Тема 11. Доверительное управление портфелем ценных бумаг клиентов и средствами инвестирования в ценные бумаги

1. Понятие и структура портфеля ценных бумаг. Содержание управления портфелем ценных бумаг. Цели портфеля, риск портфеля, ликвидность портфеля, стоимость и прибыльность портфеля. Типы портфелей ценных бумаг
2. Виды ценных бумаг, являющиеся объектом портфельного инвестирования и их инвестиционные качества.
3. Виды операций, из которых состоит управление портфелем ценных бумаг.
4. Правовое регулирование деятельности доверительных управляющих. Договор о доверительном управлении.

5. Организационная структура и порядок реализации доверительного управления. Доходы компании по ценным бумагам по доверительному управлению. Структура доходов, порядок определения, ценовая политика, ценовые ограничения.
6. Сравнительная характеристика деятельности банков и брокерско-дилерских компаний на рынке услуг по доверительному управлению.

Литература:

Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. Учебное пособие. –М.: Финансовая академия, 2002. –87 с.

Галанов В.А. Управление государственной собственностью на акции: Учебники /В.А. Галанов, О.А. Гришина, С.Р.Шибяев; Под ред. В.А. Галанова; Российская экономич. акад. им. Г.В. Плеханова.-М.: Финансы и статистика, 2004.- 349с.

Игнатьева Д.А. Риски доверительного управляющего в процессе инвестиционной деятельности на рынке ценных бумаг и пути их предупреждения. //Финансы и кредит .-2005 .- N 27 .- С.25-27.

Мурзин В. Доверительное управление имуществом. //Финансовая газета .- 2006 .- Июнь .- N 24 .- С.7-8.

Тема 12. Основы финансового менеджмента брокерско-дилерской фирмы

1. Управление денежными потоками
2. Капитальная база и финансовый левередж
3. Поддержание ликвидности. Управление структурой и качеством активов
4. Прибыльность и дивидендная политика
5. Кредитный и процентный риски брокерско-дилерской компании
6. Результирующая оценка финансово-хозяйственного положения и уровня финансового менеджмента

Литература:

Берзон Н.И., Аршавский А.Ю., Буянова Е.А. Фондовый рынок: Учеб. Пособие для высшей учебн. Зав. экон. профиля/ Гос. унив. – Высшая школа экономики. Высшая школа менеджмента. Под ред. Н.И. Берзона. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Вита-Пресс, 2002. – 560с.

Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. Учебное пособие. –М.: Финансовая академия, 2002. –87 с.

Станиславчик Е.Н. Основы финансового менеджмента. – М.: «Ось-89», 2001. –128 с.

Винс Р. Математика управления капиталом: Методы анализа риска для трейдеров и портфельных менеджеров: Пер. с англ. – М.:Альпина, 2001. – 401с.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Операции репо

Гариков Д. Биржевые операции РЕПО: тенденции развития и новые технологии. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .-Октябрь .- N 19 .- Биржевое обозрение N 10 .- С.19-22.

Копылов С. Оценка риска операций обратного РЕПО. //Рынок ценных бумаг .- 2005 .- Декабрь .- № 23-24 .- С.91-94.

Мамучадзэ Т. Регулирование сделок РЕПО. //Аудит и налогообложение .- 2005 .- № 8 .- С.21-23.

Зверева А. Операции с залогом векселей. //Рынок ценных бумаг.- 2005.-Март.-N 5.-С.61-65.

Кудинов В. Пятнадцать достойных. ЦБ назвал, чьи обязательства он примет в залог при кредитовании банков. //Ведомости.-2005.-18 августа.- N152.-С.БЗ.

2. Компенсационный менеджмент

Демкин И.В. Оценка процентного риска держателей облигаций со встроенным опционом. //Управление риском .-2005.-№ 1.-С.49-58.

Тема 13. Основы операционной техники, учета и налогообложения брокерско-дилерской компаний и банков на рынке ценных бумаг

1. Операционные риски и организация и структура бэк-офиса
2. Основные операционные схемы, используемые в брокерско-дилерской компании
3. Учет брокерских операций
4. Учет собственных инвестиций и дилерских операций
5. Учет депозитарной деятельности
6. Учет прочих видов деятельности на рынке ценных бумаг
7. Налогообложение брокерско-дилерских компаний
8. Особенности ведения учета по ценным бумагам в банках

Литература:

Богачек Н.Л. Операции портфельных инвесторов на рынке ценных бумаг: Практич. Пособие по организации бух. Учета ценных бумаг/Под ред. Е.А. Мизиковского. – М.: Современная экономика и право, 2002. – 104с.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Нерешенные проблемы бухгалтерского учета деятельности брокерско-дилерских компаний

Дорошенко О.М. Принципы проведения аудита финансовых вложений. //Бухгалтерский учет. Офиц. материалы .-2005.-N 13.-С.37-39.

Парушина Н.В. Учет инвестиционных операций в дочерние и зависимые общества. //Бухгалтерский учет.-2005 .-N2.-С.23-27.Кузьмин Г.

Операции с ценными бумагами. Как отразить в учете. //Экономика и жизнь.-2005 .-№ 9 .-Ваш партнер консультант.-С.13-14.

2. Нерешенные проблемы налогообложения деятельности брокерско-дилерских компаний

Капустин К. Налогообложение дохода от продажи ценных бумаг. //Финансовая газета.-2005.-Март.-№ 10.-С. 7-8;

Капустин К. Особенности налогообложения дохода, полученного физическими лицами от продажи ценных бумаг, принадлежащих им на праве собственности. //Налоги .-2005.-Январь.-N 4.-С.5; Февраль.-N 5.-С.5.

3. Налогообложение брокерско-дилерских компаний в международной практике

Джансизлар Д. Современная ситуация на рынках капиталов Турции в свете тенденций на международных рынках. //Рынок ценных бумаг.-2004.-Декабрь.-N 24.-С.51-53.

Дегтерев Д.А. Африканский фондовый рынок. //Мировая экономика и международные отношения.-2004.-№ 12.-С. 96-102; Вестник АРБ.-2005.-№4.-С.51-58.

Тема 14. Организация и основные операции инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов. Особенности финансовых рисков в деятельности инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов

1. Основы деятельности, статус и типы инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов (сравнительный анализ)
2. Операции и услуги
3. Схемы взаимодействия с управляющим, депозитарием, аффилированными лицами и ограничиваемыми организациями
4. Структура оборота средств, доходов и расходов. Оценка чистых активов и инвестиционных паев

Литература:

- Абрамов А.Е. Инвестиционные фонды: доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России /А.Е. Абрамов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 416 с.
- Абрамов А. Перспективы биржевого рынка инвестиционных паев ПИФов. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Ноябрь .- № 21 .- Биржевое обозрение № 11 .- С.20-22.
- Батаев Е. Новый инструмент на рынке ПИФов / Е.Батаев, В.Цупров. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Февраль.-N 4 .- С.45-46.
- Богданов А. IPO инвестиционных ПИФов. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Сентябрь .- N18 .- С.76-79.
- Давыдик О.В. Достоинства и недостатки ПИФов как нового метода инвестирования. //Безопасность бизнеса .- 2006.- N 4 .- С.36-37.
- Дьюган И. Причуды управляющих: Мегапроекты хедж-фондов растекаются по миру /И.Дьюган, А.Рэган. //Ведомости .- 2006 .- 19 декабря .- № 239 .- С.Б5.
- Ельник И. Хедж-фонды: некоторые тенденции. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Август .- N16 .- С.28-30.
- Жук Е. Практическое применение ЗПИФН. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Сентябрь .- №17 .- С.59-62.
- Жук Е. Фонды прямых инвестиций венчурных ПИФов. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Октябрь .- № 20 .- С. 52-55.
- Зверев В.А. Паевые инвестиционные фонды и общие фонды банковского управления: особенности вложения средств. //Банковское дело .- 2006 .- № 8 .- С.72-76.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Банки и инвестиционные фонды. ОФБУ.

Князев И. Общие фонды банковского управления и новые инвестиционные возможности банков. //Государственная служба .- 2007 .- № 1 .- С.85-88.

Полозкова А. Состояние рынка ОФБУ. // Рынок ценных бумаг.- 2006.- Август .- № 16.- С.25-27.

Яненко В. ОФБУ и ПИФы: есть ли разница?. //Рынок ценных бумаг.- 2005.-Январь.-N 2.-С.25.

Богданов А.А. ОФБУ и ПИФ: "две стороны одной модели". //Вестник АРБ .- 2006 .- Июль .- № 13 .- С.53-57.

2. Крупнейшие паевые инвестиционные фонды, учрежденные в России, и их управляющие компании

Шемендюк Р. Закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости - инструмент для инвесторов и девелоперов. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Апрель .- № 7 .- С.40-42.

Скляр Е. Ипотечные ПИФы как инструмент рефинансирования: тенденции и прогнозы /Е.Скляр, А.Скоморохин. //Рынок ценных бумаг.- 2007.Сентябрь .- № 17 .- С.42-45.

3. Зарубежные инвестиционные фонды, инвестирующие в России

Секретарева О. Иностранцы инвесторы на российском рынке коллективных инвестиций. //Рынок ценных бумаг.- 2006 .- Ноябрь .- N 21 .- С.34-37.

Подколзина И. Иностранцы инвестиционные фонды в России: слагаемые успеха и факторы риска. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Октябрь .- № 19 .- С.30-34.

Мязина Е. Схватка инвестбанкиров: Ведущие мировые банки борются за организацию выпусков еврообондов российских компаний. //Ведомости.-2005.-3 августа.-N 141 .-С.Б3.

Мязина Е. Опасная Россия: Иностранцы инвесторы обходят стороной наш фондовый рынок /Е.Мязина, С.Козицын, М. Оверченко. //Ведомости.-2005.-14 февраля.-N 25.-С.Б5.

Пахомов С. Международная практика коллективных заимствований и управления региональным и муниципальным долгом. //Рынок ценных бумаг.-2004.-Декабрь.-N 24 .-С. 59-63.

4. Пенсионные фонды

Конюхова Т.В. Правовое регулирование финансовой деятельности пенсионных фондов, использующих средства накопительной части трудовой пенсии. //Налоги .- 2006 .-Май .- № 20 .- С.20-23.

Евдокимова Т.С. Риски накопительной пенсионной системы. //Финансы .- 2006 .- № 9 .- С.60-62.

Точилкина О. Активы негосударственного пенсионного фонда: варианты размещения. //Общество и экономика.-2007 .- № 1 .- С.153-191.

Окулов В. Эффективность управления пенсионными накоплениями в 2004 г. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Февраль.-N4.-С.26-28.

Залко Г. Пенсионные деньги для фондового рынка: Интервью с управляющим директором УК "Регионгазфинанс". //Рынок ценных бумаг.- 2005.-Май.-N 9.-С.22-24.

Касаткин И. Индексы пенсионного рынка. //Рынок ценных бумаг.- 2005.-Июнь.-N 12.-С.38-42.

Батанов Г. Пенсионные деньги должны работать. // Финансовый контроль .- 2006 .- N1 .- С.114-119.

Тема 15. Ресурсные операции инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов

1. Порядок формирования инвестиционного и паевого инвестиционного фондов
2. Вторичный рынок имущественных прав, выпускаемых инвестиционными и паевыми инвестиционными фондами
3. Взаимодействие с управляющим фонда и депозитарием по ресурсным операциям.

Литература:

Абрамов А.Е. Инвестиционные фонды: доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России /А.Е. Абрамов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 416 с.

Штольте П. Инвестиционные фонды: Пер. с нем. – М.: Финстатинформ: Интерэксперт, 1996.- 168с.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Проблемы учета прав на ценные бумаги, выпускаемые инвестиционным и паевым инвестиционным фондом

Николкин В. Проблемы учетной системы неэмиссионных ценных

бумаг. //Рынок ценных бумаг.-2004.-Ноябрь.-N 21.-С.46-49.

Ремнев А. Реализация модели Центрального депозитария в российской учетной системе. //Рынок ценных бумаг .-2005.-Май.-N 9.-С.50-51.

Управление рисками учетных институтов /П.Бекаревич, С.Наумов, Д.Кириченко и др. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Июль.-N 13.-С.37-

2. Динамика стоимости инвестиционных паев и курсов акций российских инвестиционных и паевых инвестиционных фондов

Алпатов С. Вторичное обращение паев паевых инвестиционных фондов. //Рынок ценных бумаг.-2005 .-Август .-№16.-Депозитариум N 8.-С.13-14.

Капитан М. Тенденции биржевого обращения паев. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Август.-№ 15.-Биржевое обозрение N8.-С.15-16.

Тема 16. Активные операции инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов

1. Структура и динамика развития активных операций инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов.

2. Характеристика портфелей акций, держателями которых являются фонды (цели, типы портфелей, структура).

3. Организация управления кассовой наличностью и вложениями в безналичные денежные средства. Вложения в другие активы.

Литература:

Квалифицированный инвестор: Специальный номер. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Март .- С.1-80.

Нечаев Е. Влияние хеджевых фондов на финансовую стабильность. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Апрель .- № 7 .- С.44-47.

Оверченко М. Зверь вырос: Хедж-фонды стали влиятельной силой на мировых рынках /М.Оверченко, Т.Бочкарева. //Ведомости .- 2006 .- 20 ноября .- № 218 .- С.В4.

Саркисянц А.Г. Взаимные фонды в современном мире. //Бизнес и банки .- 2007 .- Январь .- № 5 .- С.5-8.

Семыкина Е. Выводить ли на биржевой рынок паевые инвестиционные фонды? /Е.Семыкина, М.Ванюшов, С.Мимайлов. //Рынок ценных бумаг.-2006.-Январь.-N2.- С.34-37.

Серегина С.Ф. Стабилизационный фонд РФ: источники, формирования, направления использования, макроэкономические функции (материалы к лекциям и семинарам). //Российский экономический журнал .- 2006 .- N 11-12 .-С.57-72.

Хмыз О.В. Особенности работы хеджевых фондов во время кризисов на формирующихся рынках. //Управление риском.- 2006 .- N 1 .- С.47-54.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Российская практика формирования портфелей ценных бумаг инвестиционных фондов (паевых инвестиционных фондов)

Бранис А. Перспективы российского рынка для портфельных инвесторов. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Апрель.-N 8.-С.66-67.

Федюк И. Бизнес-процесс управления портфелем ценных бумаг. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Июнь.-N 12.-С.13-14.

2. Портфельные стратегии

Зорин А. Value-at-Risk как мера риска торговых стратегий. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Июнь.-N 12.-С.75-77.

Новая стратегия для финансового рынка. //Российская бизнес-газета.- 2005.-12 апреля.-№ 12.-С.1,5.

Тема 17. Особенности финансового менеджмента инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов

1. Формирование ресурсов инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов
2. Управление активами инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов
3. Анализ финансово-хозяйственного положения инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов

Литература:

Абрамов А.Е. Инвестиционные фонды: доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России / А.Е. Абрамов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 416 с.

Бочаров В.В. Инвестиции: Инвестиционный портфель. Источники финансирования. Выбор стратегии: Учебник. – СПб.: ПИТЕР, 2002. – 286с.

Боди Зви, Кейн Алекс, Маркус Алан. Принципы инвестиций, 4-е издание. /Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002. – 984 с

Ральф Дж. Нортон. Фонды облигаций: путь к получению высоких доходов/ Пер с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2002. – 261 с.

Управление коллективными инвестиционными фондами. Под редакцией Гилкреста К. при участии Сент-Джайлса М., Бакстон С., Алексеевой Е. — М.: Raster's, 1999. — 144 с.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Динамика стоимости инвестиционных паев и курсов акций российских инвестиционных и паевых инвестиционных фондов

Алпатов С. Вторичное обращение паев паевых инвестиционных фондов. //Рынок ценных бумаг.-2005 .-Август .-№16.-Депозитариум N 8.-С.13-14.

Капитан М. Тенденции биржевого обращения паев. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Август.-№ 15.-Биржевое обозрение N8.-С.15-16.

2. Структура портфелей, доходность и риски российских инвестиционных и паевых инвестиционных фондов

Ощепков А. Эффективность управления паевыми инвестиционными фондами в российских условиях /А.Ощепков, К.Волынкин. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Март.-N 6.-С.18-20.

Паевые инвестиционные фонды: Тематические страницы. //Коммерсантъ. Деньги.-2005.-14-20 марта.-N 10 .-С. 103-120.

Прокофьев А. Инвестиционные возможности фондов недвижимости. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Апрель.-N 7 .-Биржевое обозрение N 4.-С.18-20.

Тема 18. Учет и операционная техника инвестиционного фонда и паевого инвестиционного фонда. Особенности налогообложения инвестиционного фонда и паевого инвестиционного фонда.

1. Учет ресурсных и инвестиционных операций
2. Учет затрат и финансовых результатов
3. Бухгалтерская отчетность и налогообложение (по деятельности инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов)

Литература:

Абрамов А.Е. Инвестиционные фонды: доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России / А.Е. Абрамов. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. — 416 с.

Фабоцци Ф. Управление инвестициями: Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 2000. — 932 с.

Миловидов В.Д. Паевые инвестиционные фонды.- М.: Анкил, Инфра-М, 1996.-415с.

Штольте П. Инвестиционные фонды: Пер. с нем.- М.: Финстатинформ:Интерэксперт, 1996.- 168с.

Богл Джон. Взаимные фонды с точки зрения здравого смысла (Новые императивы для разумного инвестора). – М.: Альпина Паблшер, 2002. – 539 с.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Нерешенные проблемы бухгалтерского учета в инвестиционных фондах и паевых инвестиционных фондах

Дорошенко О.М. Принципы проведения аудита финансовых вложений. //Бухгалтерский учет. Офиц. материалы .-2005.-N 13.-С.37-39.

Парушина Н.В. Учет инвестиционных операций в дочерние и зависимые общества. //Бухгалтерский учет.-2005 .-N2.-С.23-27.Кузьмин Г.

Операции с ценными бумагами. Как отразить в учете. //Экономика и жизнь.-2005 .-№ 9 .-Ваш партнер консультант.-С.13-14.

2. Нерешенные проблемы налогообложения деятельности в инвестиционных фондах и паевых инвестиционных фондах

Капустин К. Налогообложение дохода от продажи ценных бумаг. //Финансовая газета.-2005.-Март.-№ 10.-С. 7-8;

Капустин К. Особенности налогообложения дохода, полученного физическими лицами от продажи ценных бумаг, принадлежащих им на праве собственности. //Налоги .-2005.-Январь.-N 4.-С.5; Февраль.-N 5.-С.5.

3. Сравнительный анализ международной и российской практики организации бухгалтерского учета и налогообложения в инвестиционных фондах и паевых инвестиционных фондах

Джансизлар Д. Современная ситуация на рынках капиталов Турции в свете тенденций на международных рынках. //Рынок ценных бумаг.-2004.-Декабрь.-N 24.-С.51-53.

Дегтерев Д.А. Африканский фондовый рынок. //Мировая экономика и международные отношения.-2004.-№ 12.-С. 96-102; Вестник АРБ.-2005.-№ 4.-С.51-58.

Тема 19. Основы, организация и регулирование депозитарной деятельности

1. Организационная структура, статус депозитариев, ограничения регулятивных органов
2. Взаимосвязь депозитарной и клирингово-расчетной инфраструктуры
3. Операции и услуги депозитария. Базовые операционные схемы работы депозитария. Структура оборота средств, доходов и расходов
4. Риски депозитария
5. Основы бухгалтерского учета депозитарной деятельности

Литература:

Астанин Э. НДЦ укрепляет рыночные позиции и ориентируется на интеграцию в глобальную инфраструктуру фондовых рынков. // Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Декабрь.- N 24 .- Депозитариум N 12 .- С.8-9.

Барщевский А. Спецриски спецдепозитариев. // Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Август .- N16 .- Депозитариум N 8 .- С.11-15.

Адамова К. Р. Депозитарные операции в кредитной организации: Экономические основы и международный опыт. – М.:БДЦ – пресс, 2003. – 304с.

Колбин С. История создания расчетно-депозитарной инфраструктуры фондового рынка в Сибирском регионе /С. Колбин, Т.Хренкова. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Январь .- № 2 .- Депозитариум № 1 .- С.25-30.

Корищенко К. В развитии инфраструктуры рынка есть своя логика : Интервью с Президентом Совета Директоров ЗАО ММВБ. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Февраль .- N 3.- Биржевое обозрение № 2 .- С.10-11.

Лансков П. Функции центральных депозитариев Центральной Европы. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Март .- N6 .- С.24-28.

Лансков П. Функции центральных депозитариев Северной Европы. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Октябрь .- N19 .- С.75-79.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Доклад Группы 30-ти

Ремнев А. Инфраструктура европейского рынка: конкуренция или централизация //Рынок ценных бумаг.-2005.-Апрель.-N8.-Депозитариум N 4.-С.9-11.

Ремнев А. Реализация модели Центрального депозитария в

российской учетной системе. //Рынок ценных бумаг .-2005.-Май.-N 9.- С.50-51.

2. Развитие депозитарной инфраструктуры рынка ценных бумаг: международные тенденции

Лансков П. Функции центральных депозитариев Центральной Европы. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Март .- N6 .- С.24-28.

Лансков П. Функции центральных депозитариев Северной Европы. //Рынок ценных бумаг .- 2006 .- Октябрь .- N19 .- С.75-79.

Соловьев Д. Обзор европейского опыта организации трансграничного взаимодействия торговых, клиринговых и расчетных структур. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .-Март .- N 5 .- С.38-43; апрель .- № 7 .- С.58-62.

3. Депозитарное обслуживание Московской межбанковской валютной биржи и Российской торговой системы

Романцова С. Новые услуги клиентам НДЦ на рынке перерегистрации ценных бумаг с использованием возможностей электронного документооборота. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Февраль.-N 4.-Депозитариум N 2.-С.6-11.-С.6.

Осипов С. Региональная политика Некоммерческого партнерства "Национальный депозитарный центр". //Рынок ценных бумаг.-2005.- Август.-N 16.-Депозитариум N 8.-С.3-6.

Корищенко К. В развитии инфраструктуры рынка есть своя логика : Интервью с Президентом Совета Директоров ЗАО ММВБ. //Рынок ценных бумаг .- 2007 .- Февраль .- N 3.- Биржевое обозрение № 2 .- С.10-11.

Тема 20. Маркетинг и формирование стратегий развития профессиональных участников рынка ценных бумаг

Литература:

Аскинадзи В.М. Инвестиционные стратегии на рынке ценных бумаг.- М.:ООО "Маркет ДС Корпорейшн", 2004 .-106с.

Сребник Б.В. Маркетинг Учеб. пособие для вузов, (ГРИФ). – М.: Высш. шк., 2005. – 360с.

Рекомендуемая тематика докладов, дискуссий:

1. Инвестиционные стратегии профессиональных участников на рынке ценных бумаг

Биглова А.Ф. Моментные стратегии и их применение в условиях российского фондового рынка. //Финансы и кредит.-2005.-N 9.-С.74-79.

Зорин А. Value-at-Risk как мера риска торговых стратегий. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Июнь.-N 12.-С.75-77.

Лансков П. Стратегия и стратагемы. //Рынок ценных бумаг.-2005.-Май.-№ 10.-Депозитарум N 5.-С.11-12.

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

«ИНСТИТУТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА»

Согласно учебному плану, изучение дисциплины «институты финансового рынка» включает посещение лекций и существенный объем самостоятельной работы студентов над учебным материалом.

Успешное изучение дисциплины возможно лишь при условии самостоятельной систематической работы студента над учебным материалом, предусмотренным программой дисциплины.

В процессе самостоятельной работы следует изучить вопросы темы, указанные в плане занятий, используя необходимые книги, периодические издания, источники в сети Интернет по профилю изучаемого вопроса.

В целях успешной подготовки к сдаче экзамена (зачета) на последнем семинарском занятии или в процессе самостоятельной работы студентов проводится контрольное тестирование.

С более широким перечнем монографий и публикаций в периодической печати можно ознакомиться в методическом кабинете кафедры (ул. Кибальчича, 1, этаж 7, ауд. 702), либо получить по электронной почте кафедры (zb@fa.ru)

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЭКЗАМЕНУ

1. Виды рынков ценных бумаг, тенденции их развития. Альтернативные торговые системы.
2. Андеррайтинг ценных бумаг и его виды.
3. Баланс брокерско-дилерской компании. Использование денежных ссуд и ссуд ценными бумагами в операциях на фондовом рынке.
4. Виды биржевых аукционов и их сравнительная характеристика
5. Виды биржевых приказов и основные стратегии, в которых они применяются.
6. Виды конфликтов интересов в брокерско-дилерской компании и методы их регулирования.
7. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке в работе брокерско-дилерской компании, включая запрещения на совмещение. Проблемы брокерско-дилерской отрасли в России.
8. Виды финансовых рисков и система управления рисками в брокерско-дилерской компании
9. Воздействие фундаментальных факторов на формирование модели российского рынка ценных бумаг
10. Депозитарная деятельность и ее регулирование в РФ.
11. Дилерская деятельность. Виды политики брокерско-дилерской компании на рынке ценных бумаг
12. Доверительное управление на рынке ценных бумаг (организация, объемы, виды потребностей, типы операций и т.п.). Конфликты интересов и методы их регулирования в доверительном управлении.
13. Долгосрочные циклы мировой экономики и их воздействие на рынок ценных бумаг
14. Запрещенные торговые практики в деятельности брокерско-дилерской компании. Этика фондового рынка.

15. Инвестиционное консультирование в деятельности брокерско-дилерских компаний.
16. Инвестиционные фонды: статус, виды, структура, организация управления, ограничения.
17. Инсайдерская торговля и ее запрещение в международной и российской практике.
18. Классификация инвесторов и их сравнительная характеристика. Формы коллективного инвестирования в России.
19. Классификация сделок с ценными бумагами. Процентный арбитраж
20. Коммерциализация торговых систем. Характеристика организации рынков ММВБ и РТС.
21. Конкурентоспособность страны и ее воздействие на рынок ценных бумаг. Источники раскрытия информации о конкурентоспособности. Фактор региональной принадлежности в формировании динамики рынка ценных бумаг.
22. Конструирование эмиссий
23. Концепция раскрытия информации на рынке ценных бумаг. Характеристика содержания проспекта эмиссии как инструмента снижения рисков инвесторов
24. Манипулирование ценами.
25. Маржинальные сделки.
26. Методы оценки кредитного риска
27. Модели организации взаимоотношений брокеров, компаний, ведущих операции за свой счет, и аукционистов на различных фондовых биржах
28. Модели рыночной экономики и структура собственности как фундаментальный фактор, воздействующий на рынок ценных бумаг
29. Модель экономического поведения населения как фундаментальный фактор, воздействующий на фондовый рынок

30. Модель экономической и политической системы, роль государства в экономике как фундаментальный фактор, воздействующий на рынок ценных бумаг
31. Сравнительная характеристика оборота средств брокерско-дилерской компании и коммерческого банка.
32. Операционный зал фондовой биржи. Установление требований к членам биржи и допуску ценных бумаг на биржу.
33. Операционный риск, методы его оценки и управления.
34. Операционная структура брокерско-дилерской компании, ее взаимосвязь с организационной структурой. Требования к брокерско-дилерской компании при выходе на рынок ценных бумаг.
35. Функции и организационная структура инвестиционного банка. Конструирование организационных структур.
36. Организация эмиссии ценных бумаг. Основные этапы эмиссии и участники размещения.
37. Основы спекуляции. Сравнительная характеристика спекулятивных сделок.
38. Отраслевая структура хозяйства как фактор формирования фондового рынка.
39. Паевые инвестиционные фонды: виды, организация, структура, ограничения деятельности.
40. Политика брокерско-дилерской компании: виды, содержание, основные компоненты
41. Порядок доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги. Ограничения на деятельность доверительного управляющего.
42. Процентный риск, методы его оценки и управления.
43. Рейтинг ценных бумаг. Анализ эмитентов ценных бумаг в процессе кредитного рейтинга.

44. Рыночный риск, методы его оценки и управления.
45. Сравнительная характеристика арбитража, спекуляции и хеджирования.
46. Сравнительная характеристика биржевых приказов.
47. Сравнительная характеристика дилерских и аукционных рынков, включая системы продвижения котировок и ордеров.
48. Степень концентрации российского рынка ценных бумаг. Характеристика рыночного риска, лежащего на российском рынке ценных бумаг.
49. Тенденции в развитии торговых систем.
50. Финансовая глубина экономики и ее воздействие на рынок.
51. Финансовая структура хозяйства как фактор формирования фондового рынка.
52. Финансирование инноваций через рынок ценных бумаг. Молодые компании роста.
53. Фондовая биржа: организационная структура, тенденции в развитии организационно-правовых форм за рубежом и в России.
54. Эмиссионный синдикат: его структура и ценовые условия первичного размещения. Синдикационный договор.

ФОРМЫ ПРОМЕЖУТОЧНОГО И ИТОГОВОГО КОНТРОЛЯ

Промежуточный контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ.

Итоговый контроль проводится в форме двух экзаменов – после 8 и после 9 семестра. Экзамен проводится в письменной форме. При этом оценка знаний студентов осуществляется в баллах в комплексной форме с учетом:

- оценки по итогам промежуточного контроля (аттестация)
- оценка за работу в семестре
- оценки итоговых знаний в ходе экзамена (зачета).

Распределение максимальных баллов по видам отчетности представлено в таблице.

№ п/п		Баллы
1	Аттестация	10
2	Работа в семестре	10
3	Экзамен (зачет)	80

Оценка знаний по 100-балльной шкале в соответствии с критериями Финансовой академии реализуется следующим образом:

- менее 51 балла - «неудовлетворительно» ("незачет")
- от 51 до 69 баллов - «удовлетворительно» ("зачет")
- от 70 до 85 баллов - «хорошо» ("зачет")
- свыше 86 баллов - «отлично» ("зачет")

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Законодательные акты

1. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ
2. Федеральный закон "Об акционерных обществах" от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ
3. Федеральный закон "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" от 05.03.1999 г. № 46-ФЗ
4. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» № 156-ФЗ, который вступил в силу с 4 декабря 2001 г.;
5. Приказ ФСФР от 16 марта 2005 г. N 05-3/пз-н «Об утверждении порядка лицензирования видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации»
6. Приказ ФСФР от 15 декабря 2004 г. N 04-1245/пз-н «Об утверждении положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг

Основная

1. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие. –М.: ФА, 2002. –87с.
2. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. - М.: «Альпина Паблицер», 2002.-624с.

Дополнительная

3. Абрамов А.Е. Инвестиционные фонды: доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России / А.Е. Абрамов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 416 с.

4. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: Пер. с англ.- М.: ЗАО “Олимп-Бизнес”,1997.-1088 с.
5. Колб Р.В. Финансовые институты и рынки: Учебник /Р.В.Колб, Р.Д. Родригес.-М.: Дело и Сервис,2003.-688с.
6. Твардовский В.В., Паршиков С.В. Секреты биржевой торговли: Торговля акциями на фондовых биржах. – М.: Альпина Паблишер, 2003. – 530 с.
7. Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок.—6-е изд.: Пер. с англ.—М.: ИНФРА-М, 1997.—648 с.