

**Программа учебной дисциплины
Профессиональные участники и правовое регулирование фондового рынка**

Утверждена
Экспертно-методический совет
ИППС НИУ ВШЭ

1. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Целями освоения дисциплины Профессиональные участники и правовое регулирование фондового рынка являются:

- формирование системы знаний в области основ профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и соответствующих компетенций, позволяющих успешно работать в организациях-участниках рынка ценных бумаг;
- усвоение содержания правового регулирования, которое охватывает частноправовые и публично-правовые принципы и начала формирования правового режима рынка ценных бумаг в России.

В результате освоения дисциплины студент должен:

знать

- основные механизмы функционирования современных фондовых рынков;
- роль каждого профессионального участника рынка в обеспечении процесса совершения финансовых операций;
- современные тенденции развития отечественного и мировых фондовых рынков;
- проблемы становления и функционирования фондового рынка в России;
- ключевые понятия, институты и принципы законодательства о ценных бумагах и профессиональных участниках фондового рынка;

уметь:

- анализировать показатели деятельности профессиональных участников фондового рынка;
- организовать поиск информации по полученному в рамках курса заданию
- принимать решения, связанные с выбором профессиональных участников и бирж для проведения финансовых операций;
- принимать решения, связанные с заключением условий работы с профессиональными участниками фондового рынка;
- выявлять проблемы в деятельности профессиональных участников фондового рынка и принимать обоснованные решения по взаимодействию с ними;
- прогнозировать тенденции развития деятельности профессиональных участников фондового рынка;
- свободно ориентироваться в действующем законодательстве и правильно применять его в практической деятельности;

иметь навыки (приобрести опыт)

- анализа конкретных ситуаций, связанных с взаимодействием с профессиональными участниками фондового рынка;
- выявления имеющихся проблем в деятельности профессиональных участников и подготовки обоснованных вариантов действий;
- представление о субъектном составе предпринимательской деятельности в этой области и особенностях отдельных ее правовых форм;
- приобрести навыки защиты прав участников фондового рынка.

Настоящая дисциплина относится к циклу профессиональных дисциплин. Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах: Рынок ценных бумаг, Макроэкономика, Менеджмент, Психология.

Для освоения учебной дисциплины студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

- знать основы функционирования рынка ценных бумаг, а также общую классификацию и виды ценных бумаг;
- уметь использовать принципы организации и планирования принятия решений по купле-продаже ценных бумаг и связанных с этой процедурой иными рыночными операциями и решениями.

Основные положения дисциплины могут быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин: Корпоративные финансы, Инвестиционные фонды, Управление проектами, Оценка стоимости компании, Международные валютные рынки.

2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Понятие и виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Понятие профессиональных участников и профессиональной деятельности на рынке. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Лицензирование профессиональной деятельности. Общая схема взаимодействия профессиональных участников при обеспечении торгового процесса. Совмещение профессиональных видов деятельности.

Тема 2. Биржевые и внебиржевые торговые площадки

Понятие деятельности по организации торговли на фондовом рынке. Виды биржевых и внебиржевых торговых площадок. Функции биржевых и внебиржевых площадок, их основные отличия. Типы торгуемых на различных площадках финансовых инструментов.

Тема 3. Брокерско-дилерская деятельность

Понятие брокерской деятельности. Виды брокерских договоров. Основные функции брокера. Типовая структура брокерской компании. Договор на брокерское обслуживание. Виды брокерских счетов. Виды клиентских приказов и особенности их применения на рынке. Дилерская деятельность и ее отличия от брокерской деятельности.

Тема 4. Маржинальные сделки с ценными бумагами

Необходимость и возможность проведения операции с заемными активами на фондовом рынке. Понятие маржинальной сделки. Виды маржинальных сделок. Виды маржи. Короткие покупки. Короткие продажи. Технология совершения маржинальных сделок. Источники предоставления ценных бумаг в кредит.

Тема 5. Операции репо с ценными бумагами

Понятие операций репо. Необходимость сделок репо на рынке. Организация операции репо. Отличия сделок репо от договоров кредитования. Отличия сделок репо от маржинальных сделок. Типы и виды репо: прямое и обратное репо. Регистрационная деятельность. Депозитарии. Дилерская деятельность. Брокерская деятельность. Маржинальные сделки с ценными бумагами. Участники рынка.

Тема 6. Доверительное управление на фондовом рынке

Особенности деятельности по доверительному управлению ценными бумагами. Индивидуальное доверительное управление (ИДУ). Роль управляющей компании при

ИДУ. Доступность ИДУ. Риски ИДУ. Фонды коллективного инвестирования: ПИФы, ОФБУ и Хедж-фонды. Особенности функционирования фондов коллективного инвестирования в России. Тенденции и проблемы развития фондов коллективного инвестирования на отечественном и зарубежном рынках. ETF как перспективное направление развития рынка коллективного инвестирования.

Тема 7. Учетная система фондового рынка: деятельность депозитариев и регистраторов; клиринг и проведение расчетов

Особенности функционирования учетной системы в России. Расчетно-клиринговая деятельность. Функции клиринговой палаты. Депозитарно-регистрационная деятельность. Функции депозитария. Функции центрального депозитария. Система ведения реестра владельцев именных ценных бумаг. Деятельность специализированного регистратора.

3. ОЦЕНИВАНИЕ

| Тип контроля | Параметры |
|--------------|---|
| Текущий | Практические занятия по совершению торговых операций на терминале Derby |
| Итоговый | Письменный экзамен 60 минут в тестовой форме. Количество дней оценки результатов контроля – 5 дней. |

Практическая работа (оценивается по 10-бальной шкале).

В течение курса студенты совершают торговые операции в режиме виртуальных торгов на биржевых рынках с помощью терминала Derby. В случае успешного прохождения практических занятий, студенты получают добавочные баллы к оценке за экзаменационную контрольную работу (до 5 баллов). В случае получения отрицательных результатов баллы за экзамен не уменьшаются.

Экзаменационная контрольная работа (оценивается по 10-бальной шкале).

Состоит из 20 тестовых вопросов. Оценка формируется путем ранжирования от максимально набранного балла: он приравнивается к 10 и все остальные оценки рассчитываются от данного уровня.

Итоговая оценка (Ои) определяется суммой по практическим занятиям (Оп) и экзамена (Оэ).

$$Ои = Оп + Оэ$$

Округление оценки производится стандартным способом математического округления.

По всем формам контроля студент должен продемонстрировать знание материалов лекций, нормативно-правовых документов и литературных источников, касающихся понимания основ, роли и значения современного фондового рынка и профессиональной деятельности на нем; уметь использовать нормативно-правовые документы, касающиеся регулирования профессиональной деятельности, и применять соответствующий понятийно-категориальный аппарат.

4. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

1. Понятие профессиональной деятельности
2. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

3. Виды лицензий профессиональной деятельности.
4. Рейтинговые агентства на фондовом рынке
5. Роль и значение саморегулируемых организаций на фондовом рынке
6. Совмещение профессиональных видов деятельности на рынке ценных бумаг.
7. Брокерская деятельность и виды брокерских договоров.
8. Виды клиентских приказов и особенности их применения на рынке.
9. Дилерская деятельность и ее отличия от брокерской деятельности.
10. Деятельность по управлению ценными бумагами.
11. Различие ПИФ, ОФБУ, ЕТФ, Хедж-фондов, ИДУ
12. Депозитарная деятельность
13. Центральный депозитарий и его функции
14. Расчетно-клиринговая деятельность. Функции клиринговой палаты.
15. Система ведения реестра владельцев именных ценных бумаг. Деятельность специализированного регистратора.
16. Маржинальные сделки с ценными бумагами
17. Короткие покупки.
18. Короткие продажи.
19. Операции репо с ценными бумагами
20. Типы и виды репо: прямое и обратное репо.
21. Репо с ЦБ, ЦК, междилерское и с КСУ

Примеры вопросов теста итогового контроля:

1. Профессиональный участник рынка ценных бумаг - это:
 - а) трейдер как участник рынка ценных бумаг
 - б) каждый участник рынка ценных бумаг
 - в) юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг
 - г) физическое лицо, имеющее лицензию на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

 2. Условия лицензирования на рынке ценных бумаг включают требования к:
 - а) организационно - правовой форме профучастника
 - б) размеру уставного капитала
 - в) размеру собственного капитала
 - г) квалификационные требования к персоналу
 - д) наличию нормативной документации на профдеятельность
- Ответ:
- А. Все требования, указанные в пп.а,б,в,г,д
 - Б. Все требования, указанные в пп.а,б,г,д
 - В. Все требования, указанные в пп.а,в,г,д
-
3. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг может совмещаться с:
 - а) дилерской, клиринговой и депозитарной
 - б) дилерской, депозитарной и по управлению ценными бумагами
 - в) депозитарной, клиринговой и деятельности по ведению реестра

 4. Короткая покупка – это:
 - а) покупка ценной бумаги за счет банковского займа
 - б) продажа ценной бумаги в счет займа клиента
 - в) покупка ценной бумаги, взятой в займы клиентом
 - г) покупка ценной бумаги за счет займа брокера

5. Деятельность по ведению реестра на рынке ценных бумаг может совмещаться с:
- дилерской деятельностью
 - депозитарной деятельностью
 - клиринговой деятельностью
 - не может совмещаться ни с какой профессиональной деятельностью

5. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

1. Берзон Н. И., Касаткин Д. М., Аршавский А. Ю., Меньшиков С. М., Галанова А. В., Красильников А., Курочкин С. В., Столяров А. И. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров / Под общ. ред.: Н. И. Берзон. 3-е изд., перераб. и доп.. М.: Юрайт, 2013.

5.2. Дополнительная литература

1. Рынок ценных бумаг: теория и практика. Под ред. В.А.Галанова. М.: «Финансы и статистика», 2008.

2. А.С. Селивановский. Правовое регулирование рынка ценных бумаг. ИД Высшая школа экономики. 2014.

5.3. Программное обеспечение

| № п/п | Наименование | Условия доступа |
|-------|--|--|
| 1. | Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows XP | <i>Из внутренней сети университета (договор)</i> |
| 2. | Microsoft Office Professional Plus 2010 | <i>Из внутренней сети университета (договор)</i> |

5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы

| № п/п | Наименование | Условия доступа |
|-------|--|--|
| | <i>Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы</i> | |
| 1. | Консультант Плюс | <i>Из внутренней сети университета (договор)</i> |
| 2. | Электронно-библиотечная система Юрайт | URL: https://biblio-online.ru/ |
| | <i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i> | |
| 1. | Открытое образование | URL: https://openedu.ru/ |

5.5 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.