

Программа учебной дисциплины Мировые фондовые рынки

Утверждена
Экспертно-методический совет
ИППС НИУ ВШЭ

1. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Дисциплина Мировые фондовые рынки позволяет студентам познакомиться со структурой мировых фондовых рынков, изучить особенности функционирования наиболее крупных рынков ценных бумаг, научиться ориентироваться в потоке информации по мировым финансовым рынкам. Данный курс предоставляет в распоряжение студентов необходимый уровень знаний, позволяющих в дальнейшем самостоятельно отслеживать динамику мировых финансовых рынков, проводить самостоятельную аналитическую работу по анализу их состояния, оценивать риски инвестирования.

Целями освоения дисциплины «Мировые фондовые рынки» является формирование системы знаний в области теории финансов, соответствующих компетенций, позволяющих успешно работать в аналитических и финансовых службах компаний различных сфер бизнеса.

В результате освоения дисциплины студент должен:

знать:

- сновные мировые финансовые центры;
- крупнейшие фондовые биржи;
- основные финансовые инструменты;
- инфраструктуру мирового финансового рынка;
- особенности регулирования финансовых рынков;
- крупнейших эмитентов и игроков на мировых финансовых рынках;
- особенности крупнейших фондовых рынков;

уметь:

- найти необходимую для анализа финансовую информацию по мировому фондовому рынку;
- анализировать влияние различных сегментов финансового рынка друг на друга
- прогнозировать изменение мировой финансовой архитектуры;
- оценивать динамику мировых фондовых рынков и их влияние на экономическое развитие;
- понимать влияние мирового финансового рынка на экономику России;

иметь навыки (приобрести опыт):

- анализа конъюнктуры мирового финансового рынка;

Настоящая дисциплина относится к дисциплинам по выбору профессионального цикла объединенного учебного плана образовательной программы подготовки бакалавра.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах: «Рынок ценных бумаг», «Основы финансовой отчетности», «Оценка стоимости компании», «Технический анализ», «Фундаментальный анализ», «Производные финансовые инструменты», «Инвестиционные фонды».

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями: знать основы теории финансов, рынка ценных бумаг, принципы ценообразования финансовых активов, представлять инфраструктуру торговли акциями.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин: Интернет-трейдинг, а также могут быть использованы при выполнении курсовой и выпускной квалификационной работ

2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Структура мирового финансового рынка.

История возникновения и основные тенденции развития мировых фондовых рынков. Фондовый рынок как часть рынка капитала. Две модели развития фондового рынка. Понятие эффективного рынка ценных бумаг. Оценка эффективности фондового рынка и его операционных издержек. Основные мировые центры фондового рынка. Развитые и развивающиеся рынки. Объемы мирового рынка ценных бумаг. Общие сравнительные характеристики рынка валюты, рынков акций и облигаций, рынка ссудного капитала, рынков производных финансовых инструментов и товарных рынков: количественные характеристики и динамика. Взаимосвязь разных сегментов мирового финансового рынка. Инструменты мирового фондового рынка и модели их ценообразования. Участники мирового финансового рынка. Рейтинговые агентства. Международные индексы. Международные портфельные инвестиции: управление портфелем и диверсификация. Международное регулирование финансовых рынков. Глобализация мирового финансового рынка и ее последствия. Возможные прогнозы развития мирового фондового рынка. Эволюция системы государственного регулирования рынка ценных бумаг.

Тема 2. Фондовый рынок и валютный рынок.

Мировая денежная система, ее эволюция, современное состояние и рынок ценных бумаг. Основные валюты. Взаимосвязь между динамикой валютного и фондового рынка. Анализ платежного баланса и влияние его состояния на приток иностранного капитала. Причины, определяющие направления международных портфельных инвестиций. Финансовые кризисы 90-ых годов 20 века на развивающихся рынках: влияние валютного кризиса на рынок ценных бумаг. Международные финансовые институты и их роль в развитии мирового фондового рынка.

Тема 3. Рынок еврооблигаций.

История и основные тенденции развития рынка еврооблигаций. Структура рынка и его количественные характеристики. Спред. Виды заемщиков и андеррайтеров. Налогообложение. Организация торговли еврооблигациями. Расчеты, клиринг и депозитарное обслуживание по рынку еврооблигаций. Депозитарно-клиринговые компании. Динамика еврооблигаций. Основные инструменты рынка еврооблигаций. Характеристики рынка российских еврооблигаций (государственных и корпоративных). Модели ценообразования.

Тема 4. Рынок долговых ценных бумаг США.

Особенности структуры рынка долговых ценных бумаг США: государственные ценные бумаги, муниципальные ценные бумаги, бумаги федеральных агентств, ипотечные ценные бумаги, ABS (бумаги, обеспеченные активами), коммерческие бумаги, корпоративные бумаги. Понятие секьютизации активов. Основные характеристики структуры рынка: эмитенты, основные участники, механизм эмиссии и порядок ценообразования, виды инструментов, спрэды. Особенности механизма торговли инструментом. Сравнительные характеристики с российским рынком долговых инструментов.

Тема 5. Рынок акций США

Особенности структуры акционерного капитала. Корпоративные скандалы начала 21 века и их значение для эволюции системы государственного регулирования рынка. Закон о рынке ценных бумаг и обращении 1933 и 1934 годов. The Sarbanes-Oxley Corporate Reform Act of July 30.2002. Структура рынков акций (первый, второй, третий и четвертый). Основные участники торгов. Возрастание роли институциональных инвесторов. Основные центры организованной торговли в США (NYSE, NASDAQ, другие фондовые биржи и торговые системы): история возникновения, организационно-правовая природа, порядок листинга, эволюция механизма торговли. Основные характеристики индустрии коллективных инвесторов: виды фондов, структура активов, проблемы регулирования. Основные эмитенты. Модели определения цен основных активов. Инвестиционные банки: эволюция, функции и структура доходов. Основные характеристики американских рынков производных инструментов на фондовые ценности. Рынок АДР и характеристики его российских участников.

Тема 6. Фондовый рынок Великобритании.

Виды фондовых инструментов, обращающихся на фондовом рынке Великобритании: акции, корпоративные облигации, инструменты коллективного инвестирования, производные бумаги, государственные облигации. Особенности выпуска, регистрации и обращения фондовых инструментов Великобритании, их налогообложение. Основные фондовые биржи: LSE, LIFFE (история возникновения, структура, механизм торговли, динамика). Основные эмитенты фондового рынка Великобритании. Характеристики российских эмитентов на английском фондовом рынке. Фондовый индекс FTSE. Эволюция государственного регулирования финансового рынка Великобритании (закон о финансовых услугах 1986 года, об инсайдерах 1985 года, формирование мегарегулятора Financial Services Authority (FSA) в 1997 году).

Тема 7. Фондовый рынок Франции и Германии.

Основные характеристики фондовых инструментов: государственные обязательства, корпоративные акции и облигации. Основные участники рынка ценных бумаг. Особенности французской системы коллективного инвестирования (инвестиционные фонды SICAV). Основные французские эмитенты. Фондовый индекс CAC. Объемы и динамика фондового рынка Франции. Основные организаторы торговли. Особенности государственного регулирования рынком ценных бумаг Франции.

Особенности структуры акционерного капитала германских корпораций и модели социального рыночного хозяйства. Характеристика фондовых инструментов на германском фондовом рынке: государственные облигации, корпоративные акции и облигации. Основные организаторы торговли (Франкфуртская биржа и другие) - история возникновения, структура организации, механизм торгов. Российские эмитенты на германских фондовых биржах. Основные эмитенты Германии. Фондовый индекс XETRA. Объемы фондового рынка и его динамика, характеристика его структуры.

Тема 8. Фондовый рынок Японии.

Особенности структуры акционерного капитала японских корпораций. Характеристики основных фондовых инструментов: облигации государства и государственных учреждений, банковские и корпоративные облигации, муниципальные облигации, акции. Особенности выпуска и обращения фондовых инструментов. Объем рынка и его динамика. Причины кризиса фондового рынка Японии в 90-ых годах и начале 21 века. Связь между фондовым рынком и промышленным циклом, рынком недвижимости. Фондовый индекс NIKKEI. Основные японские эмитенты.

Тема 9. Развивающиеся фондовые рынки.

Общая характеристика развивающихся фондовых рынков. Объемы и динамика развивающихся фондовых рынков. Причины кризисов на развивающихся фондовых рынках. Основные участники развивающихся фондовых рынков, хедж-фонды. Особенности государственного регулирования на развивающихся рынках. Рынки государственных облигаций и акций. Основные сведения о развивающихся рынках Азии (Китай, Индия, Корея, Малайзия), Латинской Америки (Мексика, Аргентина, Бразилия), Восточной Европы (Польша, Чехия), стран бывшего СССР (Украина, Казахстан). Взаимозависимость развивающихся фондовых рынков. Место России в мировых развивающихся фондовых рынках.

3. ОЦЕНИВАНИЕ

Тип контроля	Параметры
Текущий	Выполнение заданий, ответы на вопросы
Итоговый	Письменный экзамен 90 минут, тест. Количество дней оценки результатов контроля – 5 дней.

Максимальное количество баллов за тест – 30 баллов (соответствует 10-ти баллам по 10-ти балльной шкале оценок). Баллы выставляются за правильность и полноту ответа.

Шкала интервальных баллов, соответствующая оценке за тест по 10-балльной шкале:

Баллы за тест	10 балльная шкала
30	10
29=28	9
27-26	8
25=24	7
23-22	6
21-20	5
19-18	4
17-16	3
15-14	2
13-12	1

Итоговая оценка учитывает работу студента на семинаре и итоговый тест с весами
Оценка итоговая = 0,4 x Оценка на семинаре (по 10-балльной шкале) + 0,6 x Оценка за итоговый тест (по 10-балльной шкале).

Оценка проставляется за работу на семинарских занятиях в течение всего курса. При ее определении учитывается:

- регулярность посещения студентом семинарских занятий;
- активность работы на семинарском занятии;
- качество и полнота ответов на вопросы, задаваемые преподавателем;
- выступление с докладами и сообщениями по теме семинара.

В диплом выставляется результирующая оценка по 10-ти балльной шкале:

- Отлично - 8-10 баллов (по 10-балльной шкале);
- Хорошо - 6-7 баллов (по 10-балльной шкале);
- Удовлетворительно - 4-5 баллов (по 10-балльной шкале);
- Неудовлетворительно - 0-3 балла (по 10-балльной шкале).

4. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

1. Существует ли взаимосвязь между валютным и фондовым рынком?
2. Какие финансовые инструменты (долговые или долевые) преобладают в структуре развитых и формирующихся фондовых рынков?
3. Каковы общие количественные характеристики мирового фондового рынка?
4. В чем преимущества рынка еврооблигаций по сравнению с рынком иностранных облигаций?
5. Какие преимущества эмитентам еврооблигаций предоставляет механизм SPV? К каким корпоративным облигациям по экономической природе близок этот механизм?
6. Какие производные инструменты получили наиболее широкое распространение в последние десятилетия?
7. Как можно охарактеризовать структуру рынка облигаций США?
8. Как называются основные виды казначейских облигаций США? Как определяется их курсовая стоимость?
9. В чем различается механизм индексации выплаты процентных ставок по государственным облигациям США, Великобритании и Италии?
10. Что из себя представляют облигации ABS? MBS? Какие риски несут держатели этих облигаций?
11. Каков механизм торговли существует на Нью-Йоркской фондовой бирже? Каковы функции специалистов? В чем конфликт интересов в их деятельности?
12. В чем различия механизма торговли на NYSE и на NASDAQ?
13. Какие основные новшества были предложены актом Сарбеллиса-Оксли?
14. Какие основные функции выполняют на рынке инвестиционные банки?
15. Каковы основные требования предъявляются Международной организацией комиссий по ценным бумагам к системе государственного регулирования фондового рынка?
16. Какая модель государственного регулирования сложилась в Великобритании в 90-ые годы 20 века?
17. В чем состоят различия в структуре акционерного капитала англо-американских и континентальных (германских корпораций)?
18. В чем разница между моделью фондового рынка в Германии и Великобритании?
19. В чем особенности рынка государственных ценных бумаг Великобритании, Франции, Италии и Германии?
20. Как называются государственные бумаги Германии, имеющие наибольший объем торгов?
21. В чем особенность рынка частных долговых бумаг Германии?
22. Как называются две самые большие депозитарно-клиринговые системы Европы?
23. Как можно охарактеризовать три крупнейшие фондовые биржи Европы – по организационно - правовой форме, механизму торгов, торгуемым на бирже финансовым инструментам, доли иностранных эмитентов, конкуренции между ними?
24. В чем экономическая природа процесса демьючилизации фондовых бирж? Каковы основные тенденции развития фондовых бирж?
25. В чем особенность структуры акционерного капитала японских корпораций?

5. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

Литература:

1. Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки. М.: Альпина ,2007.

5.2. Дополнительная литература

1. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России. Воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. М.: Альпина паблишер. 2002.

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.