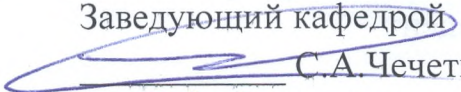


Учреждение образования Федерации профсоюзов Беларуси
«Международный университет «МИТСО»

Факультет экономический
Кафедра экономики и менеджмента

СОГЛАСОВАНО

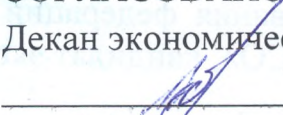
Заведующий кафедрой

 С.А.Чечеткин

25.02. 2026 г.

СОГЛАСОВАНО

Декан экономического факультета

 А.В.Ковтунов

28.05. 2026 г.

**ЭЛЕКТРОННЫЙ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС
ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ**

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

для специальности 6-05-0412-01 Менеджмент

Составитель: Чечеткин Сергей Александрович, заведующий кафедрой экономики и менеджмента учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»

Рассмотрено и утверждено к утверждению на заседании кафедры экономики и менеджмента учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»
25.02.2026 г., протокол № 9

Утверждено на заседании научно-методического совета учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»

28.05. 2026 г., протокол № 5

РЕЦЕНЗЕНТЫ:

Кафедра экономической теории и маркетинга учреждения образования
«Белорусский государственный технологический университет»

В.Б. Криштаносов, заведующий кафедрой, кандидат экономических наук, доцент

Хорошко О.Б., заведующий кафедрой информационных технологий учреждения
образования федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет
«МИТСО», кандидат экономических наук, доцент

Регистрационный № УД-071-26/9

Регистрационное свидетельство № 1062647962 от 20.07.2026

АКТУАЛИЗИРОВАН

заседание кафедры _____

_____ учреждения образования

Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет МИТСО»

_____ 20 _____, протокол № _____

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА.....	6
УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА.....	8
I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ.....	29
Тема 1. Экономическая сущность рынка ценных бумаг	29
1.1. Понятие и место РЦБ в экономике	29
1.2. Соотношение понятий	29
1.3. Классификация рынка ценных бумаг	29
1.4. Функции рынка ценных бумаг	29
1.5. Экономическая сущность ценной бумаги	30
1.6. Классификация ценных бумаг	30
Тема 2. Основы организации рынка ценных бумаг	31
2.1. Состав участников РЦБ	31
2.2. Виды профессиональной деятельности (Республика Беларусь)	31
2.3. Государственное регулирование РЦБ в РБ.....	31
2.4. Саморегулируемые организации (СРО).....	32
2.5. Лицензирование и аттестация	32
Тема 3. Корпоративные ценные бумаги	33
3.1. Акции	33
3.2. Облигации	33
3.3. Вексель	34
3.4. Другие корпоративные ценные бумаги.....	35
Тема 4. Ценные бумаги государственных органов власти и управления	36
4.1. Понятие и цели эмиссии государственных ценных бумаг	36
4.2. Виды государственных ценных бумаг в Республике Беларусь.....	36
4.3. Порядок выпуска и обращения	36
4.4. Роль Национального банка и Министерства финансов	36
Тема 5. Производные финансовые инструменты (деривативы)	37
5.1. Понятие и признаки деривативов	37
5.2. Функции деривативов	37
5.3. Фьючерсные контракты.....	37
5.4. Опционные контракты	37
Тема 6. Фондовая биржа и биржевые операции с ценными бумагами	39

6.1. Понятие и правовой статус фондовой биржи.....	39
6.2. Функции фондовой биржи	39
6.3. Структура и органы управления биржи.....	39
6.4. Листинг и делистинг	39
6.5. Организация биржевых торгов	40
6.6. Виды биржевых сделок.....	40
6.7. Котировка и биржевые индексы.....	40
Тема 7. Портфель ценных бумаг	41
7.1. Инвестиционный капитал и финансовые инвестиции	41
7.2. Понятие и цели портфеля ЦБ.....	41
7.3. Типы портфелей	41
7.4. Принципы формирования портфеля	41
7.5. Управление портфелем.....	42
7.6. Риски портфеля.....	42
Тема 8. Анализ рынка ценных бумаг	43
8.1. Основные направления анализа.....	43
8.2. Фундаментальный анализ.....	43
8.3. Технический анализ	43
8.4. Гипотеза эффективного рынка (ЕМН)	44
II. ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ	45
Задания для практических занятий	45
Тема 1. Экономическая сущность РЦБ	45
Тема 2. Основы организации РЦБ	45
Тема 3. Корпоративные ценные бумаги.....	45
Тема 4. Государственные ценные бумаги.....	46
Тема 5. Производные финансовые инструменты	46
Тема 6. Фондовая биржа	47
Тема 7. Портфель ценных бумаг.....	47
Тема 8. Анализ рынка ЦБ	48
III. РАЗДЕЛ КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ	49
Примерный перечень вопросов для проведения промежуточной аттестации..	49
Темы рефератов.....	51
Примерные тестовые задания для самоконтроля	52
Задания для УСР	55

Тема 1. Экономическая сущность рынка ценных бумаг	55
Тема 2. Основы организации рынка ценных бумаг	56
Тема 3. Корпоративные ценные бумаги.....	57
Тема 4. Ценные бумаги государственных органов власти и управления.....	58
Тема 5. Производные финансовые инструменты	60
Тема 6. Фондовая биржа и биржевые операции	61
Тема 7. Портфель ценных бумаг.....	62
Тема 8. Анализ рынка ценных бумаг	64
IV. ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЙ РАЗДЕЛ.....	66
Список рекомендуемой литературы	66

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Электронный учебно-методический комплекс (далее – ЭУМК) по учебной дисциплине «Рынок ценных бумаг» составлен для обучающихся по специальности 6-05-0412-01 Менеджмент.

ЭУМК по учебной дисциплине «Рынок ценных бумаг» позволит обучающимся получить базовое представление о предмете учебной дисциплины, а также приобрести практические навыки работы с нормативными правовыми актами.

ЭУМК по учебной дисциплине «Рынок ценных бумаг» направлен на повышение качества подготовки обучающихся специальности 6-05-0412-01 Менеджмент и содержит: учебную программу; краткий курс лекций; задания для проведения практических занятий; вопросы для контроля знаний; вспомогательный материал. ЭУМК составлен для обеспечения доступа обучающихся к учебной, научной, иной литературе, учебной программе, учебно-методической документации, учебно-методическим, информационно-аналитическими материалам по данной учебной дисциплине.

Основные цели ЭУМК:

- разработка и внедрение в образовательный процесс инновационных образовательных технологий, адекватных компетентностному подходу;
- совершенствование методики преподавания учебной дисциплины «Рынок ценных бумаг» и повышение качества образовательного процесса;
- усиление взаимосвязи образовательного процесса с научно-исследовательской работой обучающихся;
- выработка умений использовать обучающимися полученные теоретические знания в профессиональной деятельности и повседневной жизни, повышение правовой культуры и воспитание уважения к закону;
- обеспечение профессиональной направленности преподавания учебной дисциплины «Рынок ценных бумаг».

Задачи дисциплины сводятся к навыкам и умениям студентов. В ходе изучения дисциплины «Рынок ценных бумаг» студент должен

знать:

- сущность и ключевые категории теории рынка ценных бумаг;
- экономические характеристики ценных бумаг;
- понятие, виды и содержание профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- правила и методы осуществления фондовых операций;
- права и обязанности участников рынка ценных бумаг;

уметь:

- характеризовать сущность, функции, роль рынка ценных бумаг в современной экономической системе;
- анализировать основные закономерности развития рынка ценных бумаг как составной части кредитно-финансовой сферы;
- определять виды ценных бумаг, их свойства и назначение.

- оценивать финансовые риски вложений в ценные бумаги;
- иметь навыки:**
 - расчета и применения оценочных показателей ценных бумаг;
 - формирования портфельных стратегий.

Структура ЭУМК. В соответствии с учебной программой учреждения высшего образования по учебной дисциплине «Рынок ценных бумаг» весь материал сгруппирован в 8 темах. Каждая тема содержит лекционный материал («Теоретический раздел»); практические задания для проработки теоретического материала («Практический раздел»); задания тестового типа и УСР, темы для подготовки рефератов и вопросы для осуществления контроля знаний («Раздел контроля знаний»), а также список рекомендуемой литературы («Вспомогательный раздел»).

Рекомендации по организации работы с ЭУМК. Для эффективного усвоения получаемых знаний обучающимся рекомендуется первоначальное ознакомление с учебной программой по дисциплине «Рынок ценных бумаг». В учебной программе приводятся требования к освоению учебной дисциплины, содержание учебного материала и другая значимая информация.

Усвоение материала по каждой теме учебной дисциплины рекомендуется начинать с изучения материалов соответствующей лекции, которые позволят актуализировать знания, полученные на лекциях («Теоретический раздел») и рекомендуемой литературы («Вспомогательный раздел»), после чего следует проработать практические задания («Практический раздел»). Итоговая проверка знаний проводится по результатам выполнения тестовых заданий, а также на основе примерных вопросов к зачету по учебной дисциплине «Рынок ценных бумаг» («Раздел контроля знаний»).

Учреждение образования Федерации профсоюзов Беларуси
«Международный университет «МИТСО»

УТВЕРЖДАЮ

Ректор учреждения образования
Федерации профсоюзов Беларуси
«Международный университет «МИТСО»

В.М. Поздняков

2025 г.

Регистрационный № УД - 079/01-25/уч.



РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Учебная программа учреждения высшего образования
по учебной дисциплине для специальности

6-05-0412-01 Менеджмент

2025 г.

Контрольный экземпляр

Учебная программа составлена на основе Образовательного стандарта высшего образования ОСВО 6-05-0412-01-2023 (общее высшее образование), для специальности 6-05-0412-01 Менеджмент, утвержденного Постановлением Министерства образования Республики Беларусь 02.08.2023 г. № 225, учебных планов учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО» по специальности 6-05-0412-01 «Менеджмент» утвержденного 01.03.2023 рег. №№ 6-05-0412-01/уч., 6-05-0412-01/уч/з.

СОСТАВИТЕЛЬ:

Чечеткин С. А., заведующий кафедрой экономики и менеджмента учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО», кандидат экономических наук

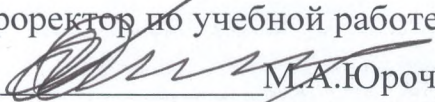
РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:

Кафедрой экономики и менеджмента учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО» (протокол № 11 от 26.06.2025 г.)

Научно-методическим советом учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО» (протокол № 8 от 07.07. 2025 г.)

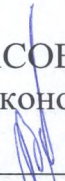
СОГЛАСОВАНО

Проректор по учебной работе

 М.А.Юрочкин

СОГЛАСОВАНО

Декан экономического факультета

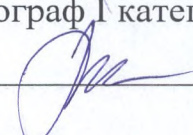
 А.В.Ковтунов

Нормоконтроль

ведущий специалист УМУ

 Г.Д.Лагунович

Библиограф I категории

 Н.А.Лёпа

I. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Предметом учебной дисциплины «Рынок ценных бумаг» является изучение сферы экономических отношений, связанных с функционированием финансовых активов, а также роль и функции рынка ценных бумаг в системе рыночной экономики, теоретические основы и мотивации действий субъектов рынка ценных бумаг. Данная дисциплина формирует базовые теоретические знания, необходимые при подготовке специалистов по экономическим специальностям.

Целью преподавания дисциплины «Рынок ценных бумаг» является: получение студентами комплексного представления о функционировании рынка ценных бумаг, основах его организации и регулирования, инструментах и возможностях их использования для решения конкретных экономических проблем.

Полученные знания дадут возможность студентам иметь общее представление о функционировании рынка ценных бумаг, сущности и свойствах ценных бумаг, научиться рассчитывать основные показатели, характеризующие состояние рынка ценных бумаг и качество его инструментов. В ходе изучения курса студенты должны ознакомиться с законами, регулирующими деятельность на рынке ценных бумаг и биржевую деятельность, а также с внутренними документами саморегулируемых организаций.

Задачи дисциплины:

выяснить экономическую сущность ценных бумаг, рассмотреть особенности конкретных видов ценных бумаг, условия их выпуска и обращения, возможности использования в хозяйственной практике экономических субъектов;

рассмотреть структуру рынка ценных бумаг, виды его участников (профессиональных участников, эмитентов, инвесторов), их взаимодействие при организации выпуска и обращения ценных бумаг, а также операции различных категорий участников с ценными бумагами;

дать представление об основах инвестирования в ценные бумаги, о методах инвестиционного анализа, оценки финансовых рисков, связанных с ценными бумагами;

рассмотреть систему регулирования и саморегулирования рынка ценных бумаг; дать представление об инфраструктуре рынка ценных бумаг.

В ходе изучения дисциплины «Рынок ценных бумаг» студенты обязаны ознакомиться с взглядами на сущность и функции кредита, роль денег и кредита в развитии национального и мирового хозяйства; усвоить содержание, организацию денежного оборота и кредитного процесса в рыночной экономике, условия стабильности и методы регулирования денежно-кредитной сферы; уяснить основы функционирования денежно-кредитных отношений в международном экономическом обороте; изучить структуру кредитной системы государства, виды, функции и операции банков и специализированных кредитно-финансовых организаций, их роль в экономике страны; научиться использовать теоретические знания курса для приобретения соответствующих практических навыков по своей специальности. Будущая работа студентов как сотрудников кредитно-финансовых организаций и учреждений связана с использованием знаний по теории денег, кредита, банков и небанковских кредитно-финансовых институтов.

В результате изучения дисциплины обучаемый должен

знать:

сущность и ключевые категории теории рынка ценных бумаг;

экономические характеристики ценных бумаг;

понятие, виды и содержание профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

правила и методы осуществления фондовых операций;

права и обязанности участников рынка ценных бумаг;

уметь:

характеризовать сущность, функции, роль рынка ценных бумаг в современной экономической системе;

анализировать основные закономерности развития рынка ценных бумаг как составной части кредитно-финансовой сферы;

определять виды ценных бумаг, их свойства и назначение.

оценивать финансовые риски вложений в ценные бумаги;

иметь навыки:

расчета и применения оценочных показателей ценных бумаг;

формирования портфельных стратегий.

Специалист, освоивший содержание образовательной программы должен обладать следующими **специализированными компетенциями**: систематизировать и анализировать информацию на финансовых рынках с использованием методов оценки ценных бумаг и применением методик оценки рисков, связанных с использованием финансовых инструментов.

В числе эффективных педагогических методик и технологий преподавания дисциплины, способствующих вовлечению студентов в поиски управления знаниями, приобретению опыта самостоятельного решения разнообразных задач, следует выделить: технологии учебно-исследовательской деятельности; коммуникативные технологии; игровые технологии, в рамках которых студенты участвуют в деловых, ролевых, имитационных играх и т.д.

Распределение аудиторных часов по видам занятий и семестрам.

Виды и формы аттестации

Семестр	Количество академических часов							Самост. работа	Форма промежуток аттестации
	Всего	Аудит.	Из них						
			Лекции	Лабор. занятия	Практ. занятия	Семинары	УСР ¹		
Очная (дневная) форма получения высшего образования									
6	130	84	36		28		20	46	зач.
Всего	130	84	36		28		20	46	
Заочная форма получения высшего образования									
6	130	8	8					110	зач.
7		12	4		8				
Всего	130	20	12		8			110	
Заочная (сокращенная) форма получения высшего образования									
3	130	6	6					110	зач.
4		14	6		8				
Всего	130	20	12		8			110	

¹ Управляемая самостоятельная работа

II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Экономическая сущность рынка ценных бумаг

Сущность рынка ценных бумаг как механизма регулирования экономических процессов. Финансовый, фиктивный капитал. Соотношение понятий «финансовый рынок», «рынок ценных бумаг», «фондовый рынок». Место рынка ценных бумаг в системе финансового рынка. Взаимосвязь рынка ценных бумаг с валютным рынком и рынком ссудного капитала.

Классификация рынка ценных бумаг. Первичный и вторичный рынки. Международный, национальный и региональный рынки. Срочный и кассовый рынки. Рынки отдельных видов ценных бумаг (акций, облигаций и т.д.). Биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг.

Общие функции рынка ценных бумаг. Коммерческая функция. Ценообразовательная функция. Регулирующая функция.

Специфические функции рынка ценных бумаг. Мобилизация капитала и его перераспределение. Финансирование дефицита государственного бюджета. Хеджирование финансовых рисков. Создание условий для эффективного управления финансовыми ресурсами организаций. Совершенствование системы платежей и упрощение взаиморасчетов. Стимулирование привлечения иностранных инвестиций. Ценная бумага, ее юридический статус и экономическая сущность. Потребительские свойства ценной бумаги. Обращаемость, ликвидность, доходность, волатильность. Классификация и виды ценных бумаг. Государственные, муниципальные и корпоративные ценные бумаги. Именные ценные бумаги. Ценные бумаги на предъявителя. Ордерные ценные бумаги. Ценные бумаги в качестве товарораспорядительных и платежных документов. Основные, производные и вспомогательные ценные бумаги. Процентные и дисконтные ценные бумаги. Кратко- средне-, долгосрочные ценные бумаги.

Тема 2. Основы организации рынка ценных бумаг

Состав участников рынка ценных бумаг. Эмитенты, их статус и функции на рынке ценных бумаг. Инвесторы, их состав и функции на рынке ценных бумаг. Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг.

Понятие профессиональной деятельности. Виды профессиональной деятельности по ценным бумагам в Республике Беларусь. Сущность посреднической деятельности на рынке ценных бумаг. Содержание коммерческой деятельности с ценными бумагами. Деятельность инвестиционного фонда. Содержание деятельности депозитария. Сущность доверительной (трастовой) деятельности с ценными бумагами. Деятельность специализированного регистратора (независимого реестродержателя) на рынке ценных бумаг. Клиринговая деятельность. Деятельность по организации торговли ценными бумагами.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг. Методы и инструменты регулирования. Система саморегулирования рынка ценных бумаг. Саморегулируемые организации.

Организация лицензирования профессиональной деятельности по ценным бумагам в Республике Беларусь. Органы, осуществляющие лицензирование. Требования, предъявляемые к соискателям лицензии. Порядок выдачи, приостановления и аннулирования лицензии.

Порядок проведения аттестации специалистов на рынке ценных бумаг. Требования, предъявляемые к соискателям аттестата. Категории аттестатов. Организация аттестации. Порядок выдачи (продления), аннулирования аттестатов.

Тема 3. Корпоративные ценные бумаги

Понятие ценной бумаги, ее экономическая сущность. Основные свойства ценной бумаги. Обращаемость, ликвидность, доходность, волатильность. Классификация ценных бумаг. Государственные, муниципальные и корпоративные ценные бумаги. Именные ценные бумаги. Ценные бумаги на предъявителя. Ордерные ценные бумаги. Ценные бумаги в качестве товарораспорядительных и платежных документов. Основные, производные и вспомогательные ценные бумаги. Процентные и дисконтные ценные бумаги. Кратко- средне-, долгосрочные ценные бумаги.

Процедура и этапы эмиссии ценных бумаг. Проспект эмиссии. Способы осуществления эмиссии. Открытое публичное предложение (IPO). Механизм проведения IPO. Закрытое (частное) размещение ценных бумаг. Правила регистрации и выпуска ценных бумаг на территории Республики Беларусь.

Понятие акции. Инвестиционные свойства акций. Цели эмиссии акций. Реквизиты акций. Простые и привилегированные акции. Права владельцев простых и привилегированных акций. Особенности обращения акций открытых и закрытых акционерных обществ. Понятие номинальной стоимости акции. Рыночная (курсовая) стоимость акций. Факторы, влияющие на курсовую стоимость акций. Расчет курсовой стоимости, курса акций. Понятие «дивиденд». Порядок, сроки и приоритетность выплаты дивидендов. Доход от реализации акций. Понятие текущей и конечной доходности акций. Порядок их расчета.

Понятие облигации. Инвестиционные свойства облигаций. Порядок, цель, условия и формы выпуска облигаций, реквизиты облигаций. Виды облигаций. Способы и порядок начисления и выплаты дохода по облигациям.

Понятия «номинальная стоимость облигации», «выкупная стоимость облигации». Курсовая стоимость облигаций. Факторы, влияющие на курсовую стоимость облигаций. Курс облигаций. Расчет курсовой стоимости и курса облигаций. Доход по облигациям. Процентный доход. Доход от реинвестирования полученных процентов. Доход от реализации облигаций. Купонный доход. Дисконт. Порядок их расчета. Понятие текущей доходности облигаций, доходности к погашению. Методика расчета.

Понятие векселя, его функции. Экономические свойства векселя. Абстрактность, безусловность, формализм. Виды векселей. Простой (соло) вексель. Переводной (тратта) вексель. Реквизиты векселя. Коммерческие векселя. Финансовые векселя. Способы передачи векселя. Индоссамент. Виды индоссаментов. Акцепт переводного векселя. Аваль векселя. Платеж по векселю. Сроки предъявления векселей к платежу. Понятие «солидарная ответственность по векселю». Основания и порядок осуществления протеста и регресса по векселю. Использование векселей в банковской практике. Виды банковских операций с векселями.

Депозитный (сберегательный) сертификаты. Условия, порядок выпуска и обращения депозитных (сберегательных) сертификатов. Порядок определения и выплаты дохода по депозитам (сберегательным) сертификатам. Понятие «цессия» и порядок ее оформления.

Чек, его назначение и функции. Виды чеков. Расчетный чек. Именной приватизационный чек Республики Беларусь, порядок выдачи и обращения. Номинальная стоимость чека. Государственные гарантии.

Складское свидетельство, его назначение. Виды складских свидетельств.

Коносамент, его виды. Оговорки и передача прав по коносаменту.

Тема 4. Ценные бумаги государственных органов власти и управления

Понятие государственных ценных бумаг. Юридический статус государственных ценных бумаг. Эмитенты. Цели эмиссии. Виды государственных ценных бумаг, их применение в международной практике.

Порядок выпуска, обращения и погашения государственных облигаций в Республике Беларусь. Способы размещения государственных облигаций, предназначенных для юридических и физических лиц. Организация аукционов по размещению ГКО и ГДО. Порядок удовлетворения заявок.

Обращение государственных облигаций на вторичном рынке. Виды сделок. Сделки покупки и продажи «до погашения», сделки «репо». Организация аукционов на вторичном рынке.

Рынок государственных ценных бумаг в Республике Беларусь, его составные части, инструменты. Участники рынка. Роль Министерства финансов и Национального банка Республики Беларусь в развитии рынка государственных ценных бумаг.

Тема 5. Производные финансовые инструменты

Понятие «производный финансовый инструмент (дериватив)». Их эволюция и роль в процессе экономического развития. Основные свойства и признаки финансовых деривативов. Эффект «финансового рычага». Понятие «базовый актив». Цена исполнения.

Функции производных финансовых инструментов. Защита от рисков неблагоприятного изменения конъюнктуры рынка. Виды хеджирования (селективное, арбитражное, обычное и т.д.). Сущность короткого и длинного хеджирования. Сущность спекулятивных операций с производными ценными

бумагами. Открытие и закрытие позиций по контрактам. Короткие и длинные позиции.

Понятие фьючерса. Основные характеристики фьючерсных контрактов: срочность, стандартизация, обязательность исполнения. Товарные и финансовые фьючерсы. Понятия «фьючерсная цена» (цены исполнения контракта) и «цена-спот». Виды базовых активов фьючерсов. Организация биржевой торговли фьючерсными контрактами. Понятие первоначальной и вариационной маржи, порядок расчета. Способы исполнения фьючерского контракта.

Понятие «опцион». Виды опционов: опцион на покупку (колл), опцион на продажу (пут). Биржевые и внебиржевые опционы. Европейский и американский опционы. Права и обязанности покупателя и продавца по опциону. Риск и доход держателя и надписателя опциона. Позиции по опциону, их виды. Цена исполнения опциона (базисная цена). Цена опциона (премия), элементы премии: внутренняя и временная стоимость. Факторы, влияющие на цену опциона. Категории опционов: с выигрышем, без выигрыша, с проигрышем. Опционные стратегии. Понятия «спрэд», «стрэдл», «стрэнгл», «стреп», «стрип».

Тема 6. Фондовая биржа и биржевые операции с ценными бумагами

Понятие «фондовая биржа» и ее эволюция. Правовой статус фондовых бирж. Структура и функции органов управления фондовой биржи. Порядок учреждения (создания) фондовой биржи. Регламентирование членства в фондовых биржах. Биржевые правила. Основные функции фондовой биржи (посредническая, ценообразовательная, регулирующая, контрольная, информационная и т.д.), их сущность и механизм реализации. Основные участники биржевой торговли. Листинг, делистинг ценных бумаг на фондовой бирже. Требования, предъявляемые к эмитентам и их ценным бумагам при листинге. Экспертная оценка ценных бумаг и финансово-хозяйственной деятельности эмитента. Организация и условия процесса делистинга.

Организация биржевых торгов (сессий). Формы организации торговли, виды сделок. Определение и признаки биржевой сделки. Кассовые и срочные сделки. Аукционные формы торговли. Виды аукционов. Торговые ордера. Рыночные, лимитированные, стоп- ордера.

Понятие котировки ценных бумаг. Назначение котировок. Автоматизированные системы котировки ценных бумаг. Способы расчета котировочной цены. Биржевые индексы, их назначение и методы расчета.

Тема 7. Портфель ценных бумаг

Инвестиционный капитал: его источники, поставщики и потребители. Финансовые инвестиции. Понятие «портфель ценных бумаг инвестора». Цели и принципы формирования портфеля ценных бумаг. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг. Рейтинг ценных бумаг и эмитентов. Рейтинговые агентства и их деятельность. Типы портфелей ценных бумаг. Портфели роста. Портфели дохода. Специализированные портфели. Другие виды портфелей.

Содержание управления портфелем ценных бумаг. Понятие «портфельные стратегии». Факторы, влияющие на выбор портфельной стратегии инвестора. Пассивные и активные стратегии. Использование экономико-математических методов при разработке и реализации портфельных стратегий.

Понятие «инвестиционный (портфельный) риск». Риск ликвидности. Кредитный риск. Капитальный риск. Селективный риск. Способы управления портфельными рисками.

Тема 8. Анализ рынка ценных бумаг

Основные направления анализа рынка ценных бумаг.

Фундаментальный анализ, его сущность. Этапы проведения фундаментального анализа. Макроэкономический, отраслевой и микроанализ. Аналитическая база.

Технический анализ рынка, его принципы. Гипотеза эффективного рынка. Графические методы. Линейные графики, японские свечи, бары. Математические методы анализа. Осцилляторы, скользящие средние.

III. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Очная (дневная) форма получения высшего образования

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Всего часов	Количество аудиторных часов				Количество часов УСР	Самостоятельная работа	Литература	Формы контроля знаний
			Лекции	Семинарские занятия	Практические занятия	Лабораторные занятия				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	Экономическая сущность рынка ценных бумаг	12	4		2		2	4	[1, 2, 4, 10]	УО
2	Основы организации рынка ценных бумаг	12	4		2		2	4	[1, 2, 4, 10]	УО, ПО
3	Корпоративные ценные бумаги	12	4		2		2	4	[1, 2, 4, 5]	УО, РПЗ
4	Ценные бумаги государственных органов власти и управления	16	4		4		2	6	[1, 2, 4, 5]	УО, РПЗ, КР(ТА) ²
5	Производные финансовые инструменты	18	4		4		2	8	[1, 2, 7, 8]	УО, РПЗ
6	Фондовая биржа и биржевые операции с ценными бумагами	20	6		4		4	6	[1, 2, 4]	УО, РПЗ
7	Портфель ценных бумаг	16	4		4		2	6	[1, 2, 3, 4]	УО, РПЗ
8	Анализ рынка ценных бумаг	24	6		6		4	8	[1, 2, 6, 7, 9]	УО, РПЗ
Всего		130	36		28		20	46		зач.

² Текущая аттестация

Заочная форма получения высшего образования

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Всего часов	Количество аудиторных часов				Самостоятельная работа	Литература	Формы контроля знаний
			Лекции	Семинарские занятия	Практические занятия	Лабораторные занятия			
6 семестр									
1	Экономическая сущность рынка ценных бумаг	14	2				12	[1, 2, 4, 10]	
2	Основы организации рынка ценных бумаг	14	2				12	[1, 2, 4, 10]	
3	Корпоративные ценные бумаги	14	2				12	[1, 2, 4, 5]	
4	Ценные бумаги государственных органов власти и управления	16	2				14	[1, 2, 4, 5]	
	Всего за 6 семестр	58	8				50		
7 семестр									
5	Производные финансовые инструменты	16			2		14	[1, 2, 7, 8]	УО, РПЗ
6	Фондовая биржа и биржевые операции с ценными бумагами	20	2		2		16	[1, 2, 4]	УО, РПЗ
7	Портфель ценных бумаг	16			2		14	[1, 2, 3, 4]	УО, РПЗ
8	Анализ рынка ценных бумаг	20	2		2		16	[1, 2, 6, 7, 9]	УО, РПЗ
	Всего за 7 семестр	72	4		8		60		
	Всего по дисциплине	130	12		8		110		зач.

Заочная (сокращенная) форма получения высшего образования

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Всего часов	Количество аудиторных часов				Самостоятельная работа	Литература	Формы контроля знаний
			Лекции	Семинарские занятия	Практические занятия	Лабораторные занятия			
3 семестр									
1	Экономическая сущность рынка ценных бумаг	14	2				12	[1, 2, 4, 10]	
2	Основы организации рынка ценных бумаг	14	2				12	[1, 2, 4, 10]	
3	Корпоративные ценные бумаги	12					12	[1, 2, 4, 5]	
4	Ценные бумаги государственных органов власти и управления	16	2				14	[1, 2, 4, 5]	
	Всего за 3 семестр	56	6				50		
4 семестр									
5	Производные финансовые инструменты	16			2		14	[1, 2, 7, 8]	УО, РПЗ
6	Фондовая биржа и биржевые операции с ценными бумагами	20	2		2		16	[1, 2, 4]	УО, РПЗ
7	Портфель ценных бумаг	18	2		2		14	[1, 2, 3, 4]	УО, РПЗ
8	Анализ рынка ценных бумаг	20	2		2		16	[1, 2, 6, 7, 9]	УО, РПЗ
	Всего за 4 семестр	74	6		8		60		
	Всего по дисциплине	130	12		8		110		зач.

IV. ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Алехин, Б. И. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для вузов / Б. И. Алехин. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : Юрайт, 2021. – 495 с.
2. Берзинь, Е. В. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие для студентов учреждений высшего образования / Е. В. Берзинь [и др.]; под. ред. Е. В. Берзинь, С. С. Осмоловец. – Минск : БГЭУ, 2024. – 423 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

3. Боробов В. Н. Прогнозирование и планирование в условиях рынка: учебное пособие / В. Н. Боробов, А. К. Марков, Е. Е. Можаяев. – М. : Директ-Медиа, 2020. – 190 с.
4. Гридюшко, Е. Н. Рынок ценных бумаг : курс лекций для студентов, обучающихся по специальности 1-25 01 04 Финансы и кредит / Е. Н. Гридюшко, А. Н. Гридюшко. – Горки : БГСХА, 2020. – 200 с.
5. Ковалева, Н. А. Деятельность банка на рынке ценных бумаг : учеб. пособие / Н. А. Ковалева. – М. : КноРус, 2022. – 222 с.
6. Косимов, Ю. Ф. Анализ эффективности портфельных стратегий на фондовом рынке / Ю. Ф. Косимов [и др.]. – М. : Прометей, 2021. – 228 с.
7. Лубягина, Д. В. Риск на рынке ценных бумаг: частноправовые аспекты: моногр. / Д. В. Лубягина. – М. : Проспект, 2020. – 238 с.
8. Ничкасова, Ю. О. Финансовый рынок и его роль в инвестиционном обеспечении экономики / Ю. О. Ничкасова. – Минск : Респ. ин-т высш. шк., 2020. – 295 с.
9. Рудаков, М. Ф. Планирование в условиях рынка : курс лекций / М. Ф. Рудаков. – Горки : БГСХА, 2022. – 102 с.
10. Чижик, В. П. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / В. П. Чижик. – М. : Форум, Инфра-М, 2020. – 447 с.

НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ

11. Банковский кодекс Республики Беларусь : 25.10.2000 г. № 441-З : принят Палатой представителей 3 окт. 2000 г. : одобрен Советом Респ. 12 окт. 2000 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 17 февр. 2025 № 62-З // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk0000441> (дата обращения: 20.05.2025).
12. О бухгалтерском учете и отчетности : Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 № 57-З : в ред. от 11 окт. 2022 г. № 210-З : с изм. и доп. от 20 окт. 2022 и 1 янв. 2023 г. // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=h11300057> (дата обращения: 20.05.2025).

СРЕДСТВА ОБУЧЕНИЯ

1. Задания для практических занятий (система Moodle МИТСО).
2. Конспект лекций.
3. Оборудование для практических занятий.

СРЕДСТВА ДИАГНОСТИКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Диагностика результатов образовательной деятельности обучающихся осуществляется в ходе проведения всех видов занятий, самостоятельной работы и текущей аттестации по учебной дисциплине.

Основными формами контроля знаний по учебной дисциплине являются:

устный опрос	УО;
письменный опрос (летучка)	ПО;
решение практических задач	РПЗ;
реферат	Р;
контрольная работа	КР.

Текущая аттестация обучающихся проводится в течение семестра в целях периодического контроля и оценки результатов их учебной деятельности по учебной дисциплине с выставлением отметок.

Форма текущей аттестации по учебной дисциплине:

Контрольная работа	КР.
--------------------	-----

Текущий контроль проводится строго в соответствии с учебно-методической картой дисциплины. Обучающийся должен в обязательном порядке участвовать во всех контрольных мероприятиях текущего контроля, предусмотренных учебной программой дисциплины.

К промежуточной аттестации по учебной дисциплине, модулю обучающиеся допускаются при условии успешного прохождения текущей аттестации, предусмотренной учебной программой в текущем семестре.

Формой промежуточной аттестации является:

зачет	зач.
-------	------

ПЕРЕЧЕНЬ ТЕМ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Целью практических занятий является закрепление теоретического курса, приобретение навыков решения задач, активизация самостоятельной работы студентов.

Тема 1. Экономическая сущность рынка ценных бумаг

Практическое занятие 1. Экономическая сущность рынка ценных бумаг

Содержание занятия:

1. Понятие и роль рынка ценных бумаг в экономике. Участники рынка и их функции.

2. Основные виды ценных бумаг и их характеристика.

3. Механизм обращения ценных бумаг.

4. Регулирование рынка ценных бумаг.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что является основными функциями рынка ценных бумаг?

2. Назовите основных участников рынка и их роль.

3. Чем ценные бумаги отличаются от обычных денежных средств?

Задания:

1. Составьте схему структуры рынка ценных бумаг.

2. Приведите примеры различных видов ценных бумаг.

Обеспеченность занятия:

1. Задания для практических занятий (система Moodle МИТСО).

2. Конспект лекций.

3. Оборудование для практических занятий.

Тема 2. Основы организации рынка ценных бумаг

Практическое занятие 2. Основы организации рынка ценных бумаг

Содержание занятия:

1. Структура и инфраструктура рынка.

2. Профессиональные участники рынка.

3. Нормативно-правовое регулирование.

4. Порядок допуска ценных бумаг к обращению.

5. Государственный надзор и СРО.

Задания:

1. Нарисуйте схему инфраструктуры рынка.

2. Подготовьте краткую характеристику одной СРО на рынке ценных бумаг.

Обеспеченность занятия:

1. Задания для практических занятий (система Moodle МИТСО).

2. Конспект лекций.

3. Оборудование для практических занятий.

Тема 3. Корпоративные ценные бумаги

Практическое занятие 3. Корпоративные ценные бумаги

Содержание занятия:

1. Виды акций и права акционеров.
2. Корпоративные облигации и их характеристики.
3. Порядок эмиссии корпоративных бумаг.
4. Доходность и риски корпоративных бумаг.
5. Роль корпоративных бумаг в финансировании компаний.

Вопросы для самоконтроля:

1. Какие бывают виды акций и чем они отличаются?
2. В чём разница между акцией и облигацией?
3. Какие риски несут инвесторы корпоративных бумаг?

Обеспеченность занятия:

1. Задания для практических занятий (система Moodle МИТСО).
2. Конспект лекций.
3. Оборудование для практических занятий.

Тема 4. Ценные бумаги государственных органов власти и управления

Практическое занятие 4-5. Ценные бумаги государственных органов власти и управления

Содержание занятия:

1. Виды государственных ценных бумаг.
2. Порядок выпуска и размещения.
3. Доходность и риски.
4. Роль госбумаг в регулировании денежного обращения.
5. Инвесторы на рынке госбумаг.

Задания:

1. Подготовьте обзор одной конкретной госбумаги (например, ОФЗ).
2. Составьте таблицу «Сравнение госбумаг и корпоративных бумаг».

Обеспеченность занятия:

1. Задания для практических занятий (система Moodle МИТСО).
2. Конспект лекций.
3. Оборудование для практических занятий.

Тема 5. Производные финансовые инструменты

Практическое занятие 6-7. Производные финансовые инструменты

Содержание занятия:

1. Понятие и назначение деривативов.
2. Фьючерсы, опционы, свопы.
3. Порядок заключения и исполнения контрактов.
4. Хеджирование и спекуляции.
5. Риски использования деривативов.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что отличает производные инструменты от классических ценных бумаг?
2. В чём суть фьючерсного и опционного контрактов?
3. Как деривативы помогают снижать риски?

Обеспеченность занятия:

1. Задания для практических занятий (система Moodle МИТСО).
2. Конспект лекций.
3. Оборудование для практических занятий.

Тема 6. Фондовая биржа и биржевые операции с ценными бумагами

Практическое занятие 8-9. Фондовая биржа и биржевые операции с ценными бумагами

Содержание занятия:

1. Структура и функции биржи.
2. Порядок допуска к торгам.
3. Основные биржевые операции.
4. Индексы фондового рынка.
5. Роль биржи в обеспечении ликвидности.

Вопросы для самоконтроля:

1. Каковы основные функции фондовой биржи?
2. Что такое маржинальная сделка?
3. Какие индексы действуют на российском рынке?

Обеспеченность занятия:

1. Задания для практических занятий (система Moodle МИТСО).
2. Конспект лекций.
3. Оборудование для практических занятий.

Тема 7. Портфель ценных бумаг

Практическое занятие 10-11. Портфель ценных бумаг

Содержание занятия:

1. Понятие и цели формирования портфеля.
2. Виды инвестиционных портфелей.
3. Диверсификация и управление рисками.
4. Оценка доходности и риска.
5. Стратегии управления портфелем.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое инвестиционный портфель?
2. Зачем нужна диверсификация?
3. Чем отличается агрессивная и консервативная стратегия?

Задания:

1. Составьте модель условного портфеля (3–4 инструмента).
2. Рассчитайте среднюю доходность портфеля по условным данным.

Обеспеченность занятия:

1. Задания для практических занятий (система Moodle МИТСО).
2. Конспект лекций.
3. Оборудование для практических занятий.

Тема 8. Анализ рынка ценных бумаг

Практическое занятие 12-14. Анализ рынка ценных бумаг

Содержание занятия:

1. Цели и задачи анализа рынка.
2. Фундаментальный анализ.
3. Технический анализ.
4. Оценка рыночных тенденций.
5. Принятие инвестиционных решений.

Вопросы для самоконтроля:

1. В чём разница между фундаментальным и техническим анализом?
2. Какие факторы учитываются при фундаментальном анализе?
3. Что такое тренд на рынке?

Задания:

1. Составьте таблицу сравнения методов анализа.
2. Проанализируйте динамику цен акций одной компании за последний месяц (по условным данным).

Обеспеченность занятия:

1. Задания для практических занятий (система Moodle МИТСО).
2. Конспект лекций.
3. Оборудование для практических занятий.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Экономическая роль рынка ценных бумаг в современной экономике.
2. Правовое регулирование и организация рынка ценных бумаг.
3. Корпоративные ценные бумаги: сущность, виды и особенности эмиссии.
4. Государственные ценные бумаги как инструмент финансовой политики.
5. Производные финансовые инструменты: виды и механизмы использования.
6. Фондовые биржи: функции, структура и механизмы работы.
7. Биржевые операции с ценными бумагами и их значение для экономики.
8. Управление портфелем ценных бумаг: стратегии и оценка эффективности.
9. Методы анализа рынка ценных бумаг и прогнозирование его динамики.
10. Риски и способы их минимизации на рынке ценных бумаг.

ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ (ЗАЧЕТ)

1. Понятие рынка ценных бумаг (фондового рынка), его цель и задачи. Место фондового рынка в системе финансовых рынков.
2. Функции рынка ценных бумаг.
3. Классификация рынка ценных бумаг.
4. Понятие эмиссии ценных бумаг, ее цели. Классификация эмиссии.
5. Дополнительный выпуск акций, размещаемый путем открытой продажи в Республике Беларусь, этапы эмиссии.
6. Эмиссия облигаций юридических лиц в Республике Беларусь, способы, порядок проведения. Виды обеспечения по облигационным займам.
7. Виды облигаций, выпускаемых банками Республики Беларусь. Цели эмиссии. Виды обеспечения по облигационным займам. Ипотечные облигации банков в Республике Беларусь.
8. Порядок совершения сделок с акциями на вторичном рынке. Особенности обращения акций ЗАО.
9. Биржевые облигации, их эмитенты. Условия эмиссии.
10. Жилищные облигации в Республике Беларусь, их эмитенты, условия эмиссии.
11. Листинг, его значение. Особенности организации биржевого и внебиржевого листинга на зарубежных рынках.
12. Листинг ценных бумаг на Белорусской валютно-фондовой бирже, его организация и критерии. Процедура делистинга.
13. Брокерское обслуживание клиентов. Ордера, их виды.
14. Понятие профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ее виды.
15. Порядок лицензирования профучастников рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.
16. Брокерская и дилерская деятельность на фондовом рынке: понятие, сущность, условия осуществления.
17. Понятие, функции фондовой биржи. Организационная структура БВФБ.
18. Структура (секции) БВФБ, инструменты торговли, их характеристика.
19. Депозитарии, их виды и классификация. Депозитарная система в Республике Беларусь.
20. Понятие и цели регулирования фондового рынка. Законодательные основы и органы регулирования в Республике Беларусь.
21. Система государственного регулирования и саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг.
22. Формы и методы регулирования фондового рынка.
23. Операции Национального банка на первичном рынке государственных ценных бумаг. Порядок проведения аукционов по размещению государственных облигаций на БВФБ.

24. Понятие ценной бумаги, ее экономическая сущность и юридический статус. Ценная бумага как титул капитала и фиктивный капитал.
25. Потребительские свойства ценной бумаги.
26. Акция, ее характеристика и экономические свойства, виды акций.
27. Стоимостная оценка акций. Доход и доходность.
28. Понятие облигаций, виды облигаций в Республике Беларусь по эмитентам и способам обеспечения.
29. Виды дохода по облигациям, доходность. Рыночная цена облигаций, ее факторы.
30. Государственные ценные бумаги: понятие, цели эмиссии.
31. Виды государственных облигаций в Республике Беларусь, цели эмиссии.
32. Вторичный рынок государственных ценных бумаг в Республике Беларусь, его значение, участники. Виды и порядок совершения сделок.
33. Муниципальные ценные бумаги: понятие, цели эмиссии. Облигации местных советов в Республике Беларусь.
34. Вексель, его экономическая сущность. Простой и переводной векселя. Свойства векселей.
35. Индоссамент, его виды. Правила совершения индоссамента.
36. Учет банком векселя. Операции по выдаче векселя и продаже векселя с отсрочкой оплаты.
37. Выдача банком векселя и продажа без отсрочки оплаты.
38. Банковский сертификат, его виды, цель выпуска, реквизиты. Передача прав и использование банковского сертификата.
39. Банковский чек, его назначение. Виды чеков.
40. Понятие производных финансовых инструментов (ПФИ), их основные черты. Виды и роль производных инструментов на рынке.
41. Понятие, виды опциона. Цена опциона.

V. ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ УВО

Название учебной дисциплины, с которой требуется согласование	Название кафедры	Предложения об изменениях в содержании учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине	Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу (с указанием даты и номера протокола)
Финансовый менеджмент	экономики и менеджмента	Предложений нет	протокол № 11 от 26.06.2025 г.
Финансы отраслей	экономики и менеджмента	Предложений нет	протокол № 11 от 26.06.2025 г.

I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

ТЕМА 1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Понятие и место РЦБ в экономике

- **Рынок ценных бумаг (РЦБ)** – система экономических отношений по поводу выпуска, обращения и погашения ценных бумаг.
- **Финансовый рынок** = денежный рынок (краткосрочные кредиты) + рынок капиталов (средне- и долгосрочные инструменты) + валютный рынок + рынок золота.
- **РЦБ** – ядро рынка капиталов.
- **Фиктивный капитал** – капитал, существующий в форме ценных бумаг, не имеющий собственной стоимости, но дающий право на доход.

1.2. Соотношение понятий

- **Финансовый рынок** – наиболее широкое понятие.
- **Рынок ценных бумаг** – часть финансового рынка, где обращаются эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги.
- **Фондовый рынок** – часть РЦБ, где обращаются эмиссионные ценные бумаги (акции, облигации), допущенные к организованным торгам.

1.3. Классификация рынка ценных бумаг

Признак	Виды
Стадия обращения	первичный (размещение), вторичный (перепродажа)
Территория	международный, национальный, региональный
Срок исполнения сделок	кассовый (спот), срочный (фьючерсный)
Вид ценной бумаги	рынок акций, облигаций, векселей, деривативов и др.
Организованность	биржевой, внебиржевой

1.4. Функции рынка ценных бумаг

Общие функции (как части финансового рынка):

- Коммерческая (получение прибыли)
- Ценообразовательная (формирование рыночных цен)
- Регулирующая (перелив капитала)

Специфические функции:

1. Мобилизация капитала и его перераспределение между отраслями
2. Финансирование дефицита государственного бюджета
3. Хеджирование (страхование) финансовых рисков
4. Управление финансовыми ресурсами организаций
5. Совершенствование системы платежей и расчетов
6. Привлечение иностранных инвестиций

1.5. Экономическая сущность ценной бумаги

- **Юридический статус** – документ, удостоверяющий имущественные права.
- **Экономическая сущность** – титул капитала, форма существования фиктивного капитала.

Потребительские свойства ценной бумаги:

Свойство	Характеристика
Обращаемость	способность покупаться и продаваться на рынке
Ликвидность	скорость превращения в деньги без потерь
Доходность	отношение полученного дохода к цене приобретения
Волатильность	степень изменчивости цены
Риск	вероятность потери дохода или капитала
Надежность	степень защищенности от недобросовестности эмитента

1.6. Классификация ценных бумаг

Классификационный признак	Виды ценных бумаг
Эмитент	государственные, муниципальные, корпоративные
Форма владения	именные, на предъявителя, ордерные
Экономическая природа	основные (акции, облигации), производные (фьючерсы, опционы), вспомогательные (складские свидетельства)
Способ выплаты дохода	процентные, дисконтные
Срок обращения	краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (1-5 лет), долгосрочные (свыше 5 лет), бессрочные

ТЕМА 2. ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

2.1. Состав участников РЦБ

Основные группы:

- **Эмитенты** – юридические лица, государство, выпускающие ЦБ (цель: привлечение капитала).
- **Инвесторы** – покупатели ЦБ с целью получения дохода:
 - институциональные (пенсионные фонды, страховые компании, инвестиционные фонды)
 - индивидуальные.
- **Профессиональные участники** – осуществляют деятельность на РЦБ как основную.

2.2. Виды профессиональной деятельности (Республика Беларусь)

Вид деятельности	Содержание
Брокерская	совершение сделок с ЦБ по поручению клиента (за комиссию)
Дилерская	совершение сделок от своего имени и за свой счет
Депозитарная	хранение и учет прав на ЦБ
Деятельность регистратора	ведение реестра владельцев ЦБ
Доверительное управление	управление ЦБ по договору с клиентом
Клиринговая	определение взаимных обязательств по сделкам
Организация торговли	предоставление услуг, обеспечивающих заключение сделок

2.3. Государственное регулирование РЦБ в РБ

Органы:

- Министерство финансов РБ (эмиссия госбумаг, лицензирование)
- Национальный банк РБ (регулирование банков-профучастников)
- Департамент по ценным бумагам (при Министерстве финансов) – контроль и надзор

Методы регулирования:

- Лицензирование профучастников

- Аттестация специалистов
- Регистрация эмиссий и проспектов
- Установление нормативов и ограничений
- Создание СРО

2.4. Саморегулируемые организации (СРО)

- Объединения профучастников (например, Белорусская ассоциация фондовых рынков).
- Функции: разработка стандартов, контроль соблюдения этики, обучение, арбитраж.

2.5. Лицензирование и аттестация

- Лицензия выдается на каждый вид профдеятельности.
- Аттестаты специалистов: категории (1-я, 2-я, 3-я), подтверждают квалификацию.
- Требования: образование, стаж, сдача экзаменов.

ТЕМА 3. КОРПОРАТИВНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

3.1. Акции

Определение: эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли АО в виде дивидендов, на участие в управлении и на часть имущества при ликвидации АО.

Виды акций:

Вид	Права
Простая (обыкновенная)	право голоса (1 акция = 1 голос), дивиденд не гарантирован (зависит от прибыли)
Привилегированная	фиксированный дивиденд, преимущество при выплатах, отсутствие права голоса (кроме отдельных случаев)

Виды привилегированных акций:

- кумулятивные (накапливают невыплаченный дивиденд)
- конвертируемые (обмениваются на обыкновенные)
- с корректируемой ставкой дивиденда

Стоимостные характеристики акций:

- **Номинальная стоимость** – условная величина (для учета уставного капитала)
- **Рыночная (курсовая) стоимость** – цена, по которой акция продается на рынке
- **Балансовая стоимость** – отношение чистых активов к количеству акций

Расчет курса акции:

Курс акции = (Рыночная цена / Номинальная цена) × 100%

Доходность акций:

- **Текущая доходность** = (Дивиденд / Рыночная цена) × 100%
- **Конечная (полная) доходность** = ((Дивиденды за период + (Цена продажи - Цена покупки)) / Цена покупки) × 100%

3.2. Облигации

Определение: долговая эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на получение номинальной стоимости и фиксированного процента (если не дисконтная).

Классификация облигаций:

Признак	Виды
Эмитент	государственные, муниципальные, корпоративные, банковские
Обеспечение	обеспеченные (залогом, гарантией), необеспеченные
Выплата дохода	купонные (процентные), дисконтные (беспроцентные)
Срок	кратко-, средне-, долгосрочные
Конвертируемость	конвертируемые (в акции), неконвертируемые

Стоимостные характеристики облигаций:

- Номинальная стоимость
- Выкупная цена (может отличаться от номинала)
- Рыночная (курсовая) цена

Расчет курса облигации:

Курс облигации = (Рыночная цена / Номинальная цена) × 100%

Доходность облигаций:

- **Текущая доходность (для купонной)** = (Купонный доход / Рыночная цена) × 100%
- **Доходность к погашению** – сложный процент, учитывающий и купоны, и разницу между ценой покупки и номиналом
- **Дисконтная облигация:** доход = Номинал - Цена покупки

3.3. Вексель

Определение: письменное долговое обязательство строго установленной формы, дающее право требовать уплаты указанной суммы в определенный срок.

Виды векселей:

- **Простой (соло-вексель)** – обязательство векселедателя уплатить деньги векселедержателю.
- **Переводной (тратта)** – приказ векселедателя (трассанта) плательщику (трассату) уплатить получателю (ремитенту).

Свойства векселя:

- Абстрактность (не зависит от причины выдачи)
- Безусловность (платеж обязателен)
- Формализм (строго установленные реквизиты)

Реквизиты простого векселя: наименование, вексельная метка, сумма, срок платежа, место платежа, наименование получателя, дата и место составления, подпись векселедателя.

Операции с векселями:

- **Индоссамент** – передаточная надпись (виды: бланковый, именной, препоручительный)
- **Аваль** – вексельное поручительство

- **Акцепт** – согласие плательщика оплатить переводной вексель
- **Протест** – нотариальное удостоверение отказа от платежа
- **Регресс** – обратное требование к обязанным лицам

3.4. Другие корпоративные ценные бумаги

Вид	Характеристика
Депозитный сертификат	письменное свидетельство банка о внесении депозита (для юрлиц)
Сберегательный сертификат	то же для физических лиц
Чек	письменный приказ банку выплатить указанную сумму
Складское свидетельство	товарораспорядительный документ на товар, находящийся на складе
Коносамент	документ на перевозку груза морским транспортом

ТЕМА 4. ЦЕННЫЕ БУМАГИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ ВЛАСТИ И УПРАВЛЕНИЯ

4.1. Понятие и цели эмиссии государственных ценных бумаг

Государственные ценные бумаги (ГЦБ) – долговые обязательства, выпущенные от имени государства (или местных органов власти) для финансирования дефицита бюджета, регулирования денежной массы, финансирования целевых программ.

Эмитенты в РБ:

- Министерство финансов РБ (республиканские ГЦБ)
- Местные Советы депутатов (муниципальные облигации)
- Национальный банк РБ (свои краткосрочные бумаги)

4.2. Виды государственных ценных бумаг в Республике Беларусь

Вид	Характеристика
ГКО (государственные краткосрочные облигации)	дисконтные, срок до 1 года, для юрлиц и физлиц
ГДО (государственные долгосрочные облигации)	купонные, срок от 1 года, с переменной или фиксированной ставкой
Облигации для физических лиц	номиналом в базовых величинах, доходность выше вкладов
Облигации местных Советов	муниципальные займы на целевые программы

4.3. Порядок выпуска и обращения

Первичный рынок:

- Размещение через аукционы на Белорусской валютно-фондовой бирже (БВФБ)
- Удовлетворение заявок по конкурентным ставкам (для юрлиц) или по установленной цене (для физлиц)

Вторичный рынок:

- Сделки купли-продажи «до погашения»
- Сделки РЕПО (покупка с обязательством обратной продажи)

4.4. Роль Национального банка и Министерства финансов

- Минфин – эмитент, определяет параметры выпуска
- Нацбанк – агент по обслуживанию выпуска, проводит аукционы, поддерживает ликвидность/

ТЕМА 5. ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (ДЕРИВАТИВЫ)

5.1. Понятие и признаки деривативов

Производный финансовый инструмент – договор (контракт), цена которого зависит от цены базового актива (акции, валюты, товара, индекса, ставки).

Основные признаки:

- Срочность (фиксированная дата исполнения)
- Стандартизация (условия унифицированы – для биржевых)
- Эффект финансового рычага (небольшой взнос = контроль над большим объемом)
- Цель: не получение базового актива, а хеджирование или спекуляция

5.2. Функции деривативов

1. **Хеджирование** – страхование от неблагоприятного изменения цен
 - короткое хеджирование (продажа фьючерса для защиты от падения цены)
 - длинное хеджирование (покупка фьючерса для защиты от роста цены)
2. **Спекуляция** – получение прибыли от разницы цен
3. **Арбитраж** – извлечение прибыли из ценовых диспропорций

5.3. Фьючерсные контракты

Фьючерс – стандартный биржевой контракт, обязывающий купить/продать базовый актив в будущем по цене, зафиксированной сегодня.

Характеристики:

- Обязательность исполнения (в отличие от опциона)
- Ежедневная переоценка (вариационная маржа)
- Первоначальная маржа (залог)

Виды фьючерсов:

- Товарные (нефть, зерно, металлы)
- Финансовые (валютные, процентные, индексные, фондовые)

Расчет вариационной маржи:

Вариационная маржа = (Цена закрытия сегодня - Цена закрытия вчера) ×
Объем контракта × Количество контрактов

5.4. Опционные контракты

Опцион – контракт, дающий право (но не обязанность) купить (колл) или продать (пут) базовый актив по фиксированной цене (страйк) до или в определенную дату.

Виды опционов:

Классификация	Виды
По праву	колл (на покупку), пут (на продажу)
По сроку исполнения	американский (в любой день до истечения), европейский (только в день истечения)
По месту торговли	биржевые, внебиржевые

Элементы цены опциона (премии):

- **Внутренняя стоимость** = разница между ценой базового актива и страйком (если опцион «в деньгах»)
- **Временная стоимость** = премия за время до экспирации и волатильность

Соотношение цены базового актива и страйка (категории опциона):

- В деньгах (ITM – in the money)
- При деньгах (ATM – at the money)
- Вне денег (OTM – out of the money)

Основные опционные стратегии:

- **Спрэд** – комбинация из двух и более опционов одного типа
- **Стрэдл** – покупка колл и пут с одинаковым страйком и датой
- **Стрэнгл** – покупка колл и пут с разными страйками (вне денег)
- **Стрэп** – 2 колл + 1 пут
- **Стрип** – 1 колл + 2 пут

ТЕМА 6. ФОНДОВАЯ БИРЖА И БИРЖЕВЫЕ ОПЕРАЦИИ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

6.1. Понятие и правовой статус фондовой биржи

Фондовая биржа – организатор торговли на РЦБ, предоставляющий место, правила и контроль для заключения сделок с ЦБ.

Правовой статус в РБ:

- Как правило, акционерное общество
- Не совмещает деятельность по организации торговли с другими видами профдеятельности
- Основная биржа – ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (БВФБ)

6.2. Функции фондовой биржи

1. **Посредническая** – создание условий для заключения сделок
2. **Ценообразовательная** – выявление равновесной цены (котировка)
3. **Регулирующая** – разработка правил торговли, контроль за их соблюдением
4. **Контрольная** – листинг, мониторинг сделок
5. **Информационная** – раскрытие информации о торгах
6. **Гарантийная** – обеспечение исполнения сделок (клиринг)

6.3. Структура и органы управления биржи

- Общее собрание членов
- Биржевой совет (наблюдательный совет)
- Правление (дирекция)
- Комитеты (листинговый, арбитражный, котировальный)
- Секции (рынок акций, облигаций, срочный рынок и др.)

6.4. Листинг и делистинг

Листинг – процедура допуска ЦБ к биржевым торгам.

Требования к эмитенту (на примере БВФБ):

- срок деятельности не менее 1 года
- наличие проспекта эмиссии
- соблюдение требований по раскрытию информации
- минимальный объем выпуска (зависит от категории списка)

Уровни листинга (в мировой практике):

- Премияльный (высшие требования)
- Стандартный
- Внесписочные бумаги (без листинга)

Делистинг – исключение ЦБ из торгов (по заявлению эмитента, при нарушении требований).

6.5. Организация биржевых торгов

Участники торгов: брокеры (члены биржи), их клиенты.

Торговые ордера (заявки):

Ордер	Характеристика
Рыночный	купить/продать по лучшей доступной цене
Лимитированный	купить/продать по указанной цене или лучше (не выше/не ниже)
Стоп-ордер	становится рыночным при достижении определенной цены
Стоп-лимит	становится лимитированным при достижении стоп-цены

Формы торгов:

- Непрерывный двойной аукцион (спрос и встречаются непрерывно)
- Аукцион открытия/закрытия (накопление заявок и единая цена)

6.6. Виды биржевых сделок

Критерий	Виды
Срок исполнения	кассовые (до 3 дней), срочные (на срок, до 6 мес.)
Цель	спекулятивные, хеджирующие, арбитражные
Финансирование	маржинальные (с кредитованием), обычные

6.7. Котировка и биржевые индексы

Котировка – цена покупателя (bid) и продавца (ask). Ликвидная котировка – узкий спред.

Биржевые индексы:

• Назначение: показатель состояния рынка, база для производных инструментов

• Методы расчета:

- Простое среднее арифметическое (Dow Jones)
- Взвешенное по капитализации (S&P 500, NASDAQ)
- Взвешенное по цене (Nikkei 225)

Индексы в РБ и на постсоветском пространстве:

- Бел. Индекс (БВФБ) – взвешенный по капитализации
- IMOEX (Московская биржа)
- RTSI (PTC, в долларах)

ТЕМА 7. ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

7.1. Инвестиционный капитал и финансовые инвестиции

Инвестиционный капитал – денежные средства, направляемые на приобретение финансовых активов (ЦБ, депозиты, доли).

Источники: собственные средства, заемные, привлеченные (паевые фонды).

Финансовые инвестиции – вложения в ЦБ с целью получения дохода.

7.2. Понятие и цели портфеля ЦБ

Портфель ценных бумаг – совокупность ЦБ, принадлежащих инвестору, рассматриваемая как целостный объект управления.

Цели формирования портфеля:

- Получение текущего дохода (проценты, дивиденды)
- Прирост капитала (рост курсовой стоимости)
- Сохранение капитала (минимизация риска)
- Обеспечение ликвидности
- Хеджирование других рисков

7.3. Типы портфелей

Тип портфеля	Цель	Характеристика
Портфель роста	прирост капитала	акции растущих компаний, высокий риск
Портфель дохода	текущий доход	облигации, привилегированные акции
Сбалансированный	и то, и другое	смешанный
Консервативный	сохранность	госбумаги, надежные корпоративные облигации
Агрессивный	максимизация дохода	акции роста, деривативы
Специализированный	узкая цель	отраслевой, индексный

7.4. Принципы формирования портфеля

1. **Безопасность** – защита от потерь
2. **Доходность** – уровень прибыли
3. **Ликвидность** – возможность быстрой продажи
4. **Диверсификация** – распределение по разным инструментам, эмитентам, отраслям

7.5. Управление портфелем

Стратегии управления:

Стратегия	Характеристика	Плюсы	Минусы
Пассивная	портфель = индексу (индексный фонд), редкая ребалансировка	низкие издержки	ограниченная доходность
Активная	частые операции, отбор «недооцененных» активов	потенциал сверхдоходности	высокие издержки, риск

Этапы управления:

1. Определение инвестиционной политики (цели, риск-профиль)
2. Анализ и отбор активов
3. Формирование портфеля (выбор долей)
4. Мониторинг и ребалансировка
5. Оценка эффективности

7.6. Риски портфеля

Вид риска	Характеристика
Капитальный (системный)	общий для всего рынка (кризис, инфляция)
Селективный	выбор конкретной бумаги (микрорыск)
Ликвидности	невозможность быстро продать
Кредитный	дефолт эмитента
Процентный	изменение ставок
Валютный	колебания курсов

Способы управления рисками:

- Диверсификация (снижает только селективный риск)
- Хеджирование (деривативами)
- Лимитирование (ограничение доли одной бумаги)
- Резервирование

ТЕМА 8. АНАЛИЗ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

8.1. Основные направления анализа

Направление	Сущность	Используется для
Фундаментальный	оценка внутренней стоимости на основе макроэкономики, отрасли, компании	долгосрочные инвестиции
Технический	анализ графиков цен и объемов для выявления трендов	кратко-среднесрочная торговля

8.2. Фундаментальный анализ

Этапы:

1. Макроэкономический анализ

- Темпы ВВП, инфляция, ставки, занятость
- Денежно-кредитная политика
- Политическая стабильность

2. Отраслевой анализ

- Жизненный цикл отрасли (рост, зрелость, спад)
- Конкуренция, регулирование

3. Анализ компании (микроуровень)

- Финансовая отчетность: выручка, прибыль, долг, рентабельность
- Мультипликаторы: P/E, P/B, EV/EBITDA, дивидендная доходность
- Качество менеджмента

Модели оценки акций:

- Дисконтирование дивидендов (DDM)
- Модель Гордона
- Сравнительный подход (по мультипликаторам)

8.3. Технический анализ

Основные принципы (по Ч. Доу):

- Цена учитывает все
- Цены движутся в трендах
- История повторяется (психология толпы)

Графические методы:

Вид графика	Особенность
Линейный	простота, точки закрытия
Бары (High-Low-Close)	показывают максимум, минимум, открытие, закрытие
Японские свечи	наглядно, бычий/медвежий паттерны

Виды трендов:

- Восходящий (бычий)
- Нисходящий (медвежий)
- Боковой (флэт)

Фигуры технического анализа:

- Разворота: голова и плечи, двойная вершина/дно
- Продолжения: флаги, вымпелы, треугольники

Технические индикаторы:

- Скользящие средние (SMA, EMA) – сглаживание цен
- Осцилляторы: RSI (индекс относительной силы), MACD, стохастик
- Объемы торгов

8.4. Гипотеза эффективного рынка (ЕМН)

Форма эффективности	Характеристика	Технический анализ	Фундаментальный анализ
Слабая	цены отражают все прошлые данные	не работает	работает
Средняя	цены отражают публичную информацию	не работает	не работает
Сильная	цены отражают всю (в т.ч. инсайдерскую) информацию	не работает	не работает

II. ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Тема 1. Экономическая сущность РЦБ

Задание 1.1. Нарисуйте схему «Место рынка ценных бумаг в системе финансового рынка», включив: денежный рынок, рынок капиталов, валютный рынок, страховой рынок, рынок золота.

Задание 1.2. Заполните таблицу «Сравнение видов ценных бумаг»:

Вид ЦБ	Эмитент	Срочность	Доходность	Риск	Ликвидность
Акция	...	...	...	...	...
Облигация	...	...	...	...	...
Вексель	...	...	...	...	...

Задание 1.3. Определите курс акции, если номинальная стоимость 100 руб., рыночная цена – 280 руб. Рассчитайте текущую доходность, если дивиденд – 15 руб.

Задание 1.4. Приведите пример, как РЦБ выполняет функцию мобилизации капитала для реального сектора.

Тема 2. Основы организации РЦБ

Задание 2.1. Нарисуйте схему инфраструктуры РЦБ с указанием связей: эмитент → регистратор → депозитарий → брокер → инвестор → биржа → клиринг.

Задание 2.2. Составьте таблицу «Виды профессиональной деятельности на РЦБ РБ»:

Вид деятельности	Кто осуществляет	Основные операции	Для кого
Брокерская	...	...	...

Задание 2.3. Изучите Закон РБ «О ценных бумагах и фондовых биржах». Выпишите основные требования для получения лицензии брокера.

Задание 2.4 (ситуационное). Банк хочет получить лицензию на депозитарную деятельность. Какие документы и условия необходимы по законодательству РБ?

Тема 3. Корпоративные ценные бумаги

Задача 3.1. Акция приобретена за 500 руб., номинал – 200 руб. Дивиденд за год – 25 руб. Рассчитайте:

- текущую доходность

- курс акции

Задача 3.2. Облигация номиналом 1000 руб. с купоном 12% годовых (выплата 1 раз в год) куплена за 950 руб. за 2 года до погашения. Определите:

- текущую доходность
- приблизительную доходность к погашению

Задача 3.3. Вексель номиналом 50 000 руб. учтен в банке за 3 месяца до срока погашения по учетной ставке 20% годовых. Какую сумму получит векселедержатель?

Задача 3.4. Сравните права владельца простой и привилегированной акции. Приведите 3 отличия.

Задача 3.5. Заполните бланк простого векселя (указать все обязательные реквизиты).

Тема 4. Государственные ценные бумаги

Задание 4.1. Найдите на сайте Министерства финансов РФ информацию о последнем выпуске ГКО. Выпишите:

- дату аукциона
- объем выпуска
- срок обращения
- средневзвешенную цену

Задание 4.2. Составьте сравнительную таблицу:

Параметр	ГКО	ГДО	Облигации для физлиц
Эмитент	...	...	...
Срок	...	...	...
Доходность	...	...	...
Купон/дисконт	...	...	...
Кто покупает	...	...	...

Задание 4.3. ГКО номиналом 100 руб. продана на аукционе за 92 руб. Срок – 180 дней. Рассчитайте доходность к погашению (простая годовая).

Задание 4.4. Инвестор купил ГДО с купоном 10% за 105% от номинала за 2 года до погашения. Будет ли его конечная доходность выше или ниже купонной? Почему?

Тема 5. Производные финансовые инструменты

Задача 5.1. Инвестор купил опцион колл на акцию с ценой исполнения 100 руб., премия – 5 руб. На момент истечения спот-цена акции – 120 руб. Определите:

- внутреннюю стоимость

- прибыль/убыток покупателя
- прибыль/убыток продавца

Задача 5.2. Фьючерс на индекс (1 пункт = 10 руб.) куплен по цене 1500. Вариационная маржа за день составила +600 руб. Как изменилась цена закрытия?

Задача 5.3. Постройте график прибыли по стратегии «стрэдл»: покупка колл и пут со страйком 100 руб., премии по 4 руб. каждая. Рассчитайте точки безубыточности.

Задача 5.4. Объясните, как компания-экспортер может использовать валютный фьючерс для хеджирования риска падения курса иностранной валюты.

Тема 6. Фондовая биржа

Задание 6.1. Изучите структуру БВФБ по сайту (www.bcse.by). Перечислите секции и основные инструменты каждой секции.

Задание 6.2. Рассчитайте простой (не взвешенный) биржевой индекс по 3 акциям:

Акция	Цена в базовом периоде	Цена в текущем периоде	Коэффициент (расщепление)
А	100	110	1
Б	200	190	2:1 (расщепление)
В	50	55	1

Задание 6.3. На биржу поданы заявки: купить 500 акций по 100 руб., продать 300 акций по 101 руб., купить 200 акций по 99 руб., продать 400 акций по 102 руб. Определите биржевую цену (равновесную) и объем сделки.

Задание 6.4. Клиент дал брокеру лимитированный ордер: «Купить 1000 акций компании Х не дороже 150 руб.». Что сделает брокер, если текущий рынок: предложения на продажу: 149 руб. (200 шт.), 151 руб. (800 шт.), 152 руб. (500 шт.).

Тема 7. Портфель ценных бумаг

Задача 7.1. Портфель состоит из: акции А (40% веса, доходность 12%), облигации Б (30%, 8%), депозита В (30%, 6%). Рассчитайте ожидаемую доходность портфеля.

Задача 7.2. Два актива: средняя доходность А = 15%, средняя доходность Б = 10%, стандартное отклонение А = 20%, Б = 15%, корреляция = 0,5. Рассчитайте риск портфеля при долях 60% (А) и 40% (Б).

Формула: $\sigma_p^2 = w_1^2 \cdot \sigma_1^2 + w_2^2 \cdot \sigma_2^2 + 2 \cdot w_1 \cdot w_2 \cdot \sigma_1 \cdot \sigma_2 \cdot \rho$

Задача 7.3. Инвестор хочет сформировать портфель с ожидаемой доходностью 12%. Доходность безрискового актива – 4%, доходность

рыночного портфеля – 14%, его риск – 20%. Какие доли рискованного и безрискового актива? Какой риск портфеля?

Задача 7.4. Почему диверсификация не устраняет системный (капитальный) риск? Приведите пример фактора системного риска.

Тема 8. Анализ рынка ЦБ

Задание 8.1. Даны цены акции за 10 дней: 100, 102, 101, 105, 107, 106, 108, 110, 109, 112. Рассчитайте 5-дневную простую скользящую среднюю (SMA). Постройте график цены и SMA.

Задание 8.2. Рассчитайте RSI за последние 5 дней (формула $RSI = 100 - (100 / (1 + RS))$, где $RS = \text{средний рост} / \text{среднее падение за период}$). Данные: изменения цены: +2, -1, +3, -2, +1.

Задание 8.3. Проанализируйте финансовую отчетность условной компании (выручка 100 млн, чистая прибыль 10 млн, долг 50 млн, капитализация 80 млн). Рассчитайте P/E, P/B, долг/EBITDA. Оцените, недооценена или переоценена компания относительно отрасли (средние P/E = 12, P/B = 1,5).

Задание 8.4. Постройте японские свечи для трех дней (данные: день 1: O=100, H=105, L=98, C=103; день 2: O=103, H=104, L=99, C=100; день 3: O=100, H=101, L=95, C=96). Классифицируйте свечи (бычья/медвежья).

Задание 8.5. Сравните фундаментальный и технический анализ по 5 критериям: цель, временной горизонт, исходные данные, объективность, применимость к разным рынкам.

III. РАЗДЕЛ КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТЕСТАЦИИ

1. Понятие рынка ценных бумаг (фондового рынка), его цель и задачи. Место фондового рынка в системе финансовых рынков.
2. Функции рынка ценных бумаг.
3. Классификация рынка ценных бумаг.
4. Понятие эмиссии ценных бумаг, ее цели. Классификация эмиссии.
5. Дополнительный выпуск акций, размещаемый путем открытой продажи в Республике Беларусь, этапы эмиссии.
6. Эмиссия облигаций юридических лиц в Республике Беларусь, способы, порядок проведения. Виды обеспечения по облигационным займам.
7. Виды облигаций, выпускаемых банками Республики Беларусь. Цели эмиссии. Виды обеспечения по облигационным займам. Ипотечные облигации банков в Республике Беларусь.
8. Порядок совершения сделок с акциями на вторичном рынке. Особенности обращения акций ЗАО.
9. Биржевые облигации, их эмитенты. Условия эмиссии.
10. Жилищные облигации в Республике Беларусь, их эмитенты, условия эмиссии.
11. Листинг, его значение. Особенности организации биржевого и внебиржевого листинга на зарубежных рынках.
12. Листинг ценных бумаг на Белорусской валютно-фондовой бирже, его организация и критерии. Процедура делистинга.
13. Брокерское обслуживание клиентов. Ордера, их виды.
14. Понятие профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ее виды.
15. Порядок лицензирования профучастников рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.
16. Брокерская и дилерская деятельность на фондовом рынке: понятие, сущность, условия осуществления.
17. Понятие, функции фондовой биржи. Организационная структура БВФБ.
18. Структура (секции) БВФБ, инструменты торговли, их характеристика.
19. Депозитарии, их виды и классификация. Депозитарная система в Республике Беларусь.
20. Понятие и цели регулирования фондового рынка. Законодательные основы и органы регулирования в Республике Беларусь.
21. Система государственного регулирования и саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг.
22. Формы и методы регулирования фондового рынка.

23. Операции Национального банка на первичном рынке государственных ценных бумаг. Порядок проведения аукционов по размещению государственных облигаций на БВФБ.

24. Понятие ценной бумаги, ее экономическая сущность и юридический статус. Ценная бумага как титул капитала и фиктивный капитал.

25. Потребительские свойства ценной бумаги.

26. Акция, ее характеристика и экономические свойства, виды акций.

27. Стоимостная оценка акций. Доход и доходность.

28. Понятие облигаций, виды облигаций в Республике Беларусь по эмитентам и способам обеспечения.

29. Виды дохода по облигациям, доходность. Рыночная цена облигаций, ее факторы.

30. Государственные ценные бумаги: понятие, цели эмиссии.

31. Виды государственных облигаций в Республике Беларусь, цели эмиссии.

32. Вторичный рынок государственных ценных бумаг в Республике Беларусь, его значение, участники. Виды и порядок совершения сделок.

33. Муниципальные ценные бумаги: понятие, цели эмиссии. Облигации местных советов в Республике Беларусь.

34. Вексель, его экономическая сущность. Простой и переводной вексель. Свойства векселей.

35. Индоссамент, его виды. Правила совершения индоссамента.

36. Учет банком векселя. Операции по выдаче векселя и продаже векселя с отсрочкой оплаты.

37. Выдача банком векселя и продажа без отсрочки оплаты.

38. Банковский сертификат, его виды, цель выпуска, реквизиты. Передача прав и использование банковского сертификата.

39. Банковский чек, его назначение. Виды чеков.

40. Понятие производных финансовых инструментов (ПФИ), их основные черты. Виды и роль производных инструментов на рынке.

41. Понятие, виды опциона. Цена опциона.

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Экономическая роль рынка ценных бумаг в современной экономике.
2. Правовое регулирование и организация рынка ценных бумаг.
3. Корпоративные ценные бумаги: сущность, виды и особенности эмиссии.
4. Государственные ценные бумаги как инструмент финансовой политики.
5. Производные финансовые инструменты: виды и механизмы использования.
6. Фондовые биржи: функции, структура и механизмы работы.
7. Биржевые операции с ценными бумагами и их значение для экономики.
8. Управление портфелем ценных бумаг: стратегии и оценка эффективности.
9. Методы анализа рынка ценных бумаг и прогнозирование его динамики.
10. Риски и способы их минимизации на рынке ценных бумаг.

ПРИМЕРНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ**Вариант 1**

Что из перечисленного является **фиктивным капиталом**?

- А) Денежные средства в кассе предприятия
- Б) Станки и оборудование
- В) Акции, выпущенные акционерным обществом
- Г) Дебиторская задолженность

Какой вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг предполагает совершение сделок **от своего имени и за свой счет**?

- А) Брокерская
- Б) Дилерская
- В) Депозитарная
- Г) Клиринговая

Как называется цена акции, по которой она продается на вторичном рынке?

- А) Номинальная стоимость
- Б) Балансовая стоимость
- В) Курсовая (рыночная) стоимость
- Г) Выкупная стоимость

Что из перечисленного является **обязательным реквизитом простого векселя**?

- А) Свидетельство о государственной регистрации
- Б) Вексельная метка («вексель»)
- В) Решение совета директоров
- Г) Аудиторское заключение

Какой опцион дает его владельцу **право продать** базовый актив по цене исполнения?

- А) Европейский опцион
- Б) Американский опцион
- В) Опцион колл
- Г) Опцион пут

Что такое **листинг** на фондовой бирже?

- А) Процедура исключения ценных бумаг из торгов
- Б) Процедура допуска ценных бумаг к биржевым торгам
- В) Расчет вариационной маржи
- Г) Выплата дивидендов

Текущая доходность акции рассчитывается как:

- А) $(\text{Дивиденд} / \text{Номинал}) \times 100\%$
- Б) $(\text{Дивиденд} / \text{Рыночная цена}) \times 100\%$
- В) $(\text{Чистая прибыль} / \text{Выручка}) \times 100\%$
- Г) $(\text{Цена продажи} / \text{Цена покупки}) \times 100\%$

Какая ценная бумага удостоверяет **долговые отношения** между эмитентом и владельцем?

- А) Акция
- Б) Облигация
- В) Опцион
- Г) Фьючерс

Что такое **вариационная маржа** на срочном рынке?

- А) Начальный взнос при покупке фьючерса
- Б) Комиссия биржи
- В) Ежедневный выигрыш или проигрыш по фьючерсной позиции
- Г) Налог на прибыль

Какая функция **НЕ относится** к функциям фондовой биржи?

- А) Ценообразовательная
- Б) Эмиссия денежных знаков
- В) Обеспечение ликвидности
- Г) Информационная

Как называется передаточная надпись на векселе?

- А) Аваль
- Б) Акцепт
- В) Индоссамент
- Г) Протест

Что из перечисленного является **государственной ценной бумагой в Республике Беларусь?**

- А) Сберегательный сертификат банка
- Б) ГКО (государственная краткосрочная облигация)
- В) Приватизационный чек «Имущество»
- Г) Опцион на акции ОАО «Газпром»

Какой вид анализа основан на изучении графиков цен и объемов торгов?

- А) Фундаментальный анализ
- Б) Технический анализ
- В) Бухгалтерский анализ
- Г) Налоговый анализ

Что такое **хеджирование**?

- А) Спекуляция с целью получения сверхприбыли
- Б) Страхование от риска неблагоприятного изменения цены
- В) Первичное размещение акций (IPO)
- Г) Ликвидация юридического лица

Какой биржевой ордер означает «купить по лучшей доступной цене немедленно»?

- А) Лимитированный ордер
- Б) Стоп-ордер
- В) Рыночный ордер
- Г) Стоп-лимит ордер

Если портфель инвестора состоит на 70% из акций и на 30% из облигаций, то это портфель:

- А) Агрессивный
- Б) Сбалансированный
- В) Консервативный
- Г) Индексный

Что такое **РЕПО** на рынке государственных ценных бумаг?

- А) Сделка купли-продажи с обязательством обратной продажи
- Б) Долгосрочный депозит
- В) Аннулирование выпуска облигаций
- Г) Выкуп акций эмитентом

Какое свойство ценной бумаги характеризует скорость ее превращения в деньги без потерь?

- А) Доходность
- Б) Ликвидность
- В) Волатильность
- Г) Надежность

Какая форма эффективности рынка (по гипотезе эффективного рынка) предполагает, что цены отражают **всю публичную и инсайдерскую информацию** ?

- А) Слабая форма
- Б) Средняя форма
- В) Сильная форма
- Г) Умеренная форма

Кто является эмитентом государственных ценных бумаг в Республике Беларусь?

- А) Белорусская валютно-фондовая биржа
- Б) Министерство финансов Республики Беларусь
- В) Комитет государственного контроля
- Г) Белорусская ассоциация фондовых рынков.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ УСР

Тема 1. Экономическая сущность рынка ценных бумаг

Задание 1.1. Аналитическая таблица

Задача: Заполните сравнительную таблицу видов рынков ценных бумаг.

Классификационный признак	Вид рынка	Сущность	Пример операции
Стадия обращения	Первичный	...	...
	Вторичный	...	...
Организованность	Биржевой	...	...
	Внебиржевой	...	...
Срок исполнения сделок	Кассовый (спот)	...	...
	Срочный	...	...
Территория	Национальный	...	...
	Международный	...	...

Указания к выполнению:

- Используйте лекционный материал и учебник: Алехин Б.И. «Рынок ценных бумаг» (глава 1).
- Для каждой строки приведите по одному примеру операции.
- Объем таблицы – не менее 8 строк.

Задание 1.2. Эссе

Задача: Напишите эссе (600-800 слов) на тему: «Роль рынка ценных бумаг в финансировании реального сектора экономики».

План эссе:

1. Введение: значимость РЦБ для экономики.
2. Основная часть:
 - механизм трансформации сбережений в инвестиции;

- примеры привлечения капитала через эмиссию акций и облигаций (в т.ч. белорусские компании);
- преимущества фондового финансирования перед банковским кредитованием.

3. Заключение: выводы о перспективах развития РЦБ в РБ.

Требования: наличие авторской позиции, ссылки на источники (не менее 2), грамотность.

Тема 2. Основы организации рынка ценных бумаг

Задание 2.1. Схема инфраструктуры

Задача: Разработайте схему инфраструктуры рынка ценных бумаг Республики Беларусь с указанием:

- эмитентов;
- инвесторов;
- профессиональных участников (брокеры, дилеры, депозитарии, регистраторы, клиринговые организации);
- организатора торговли (БВФБ);
- органов регулирования (Минфин, Нацбанк, Департамент по ценным бумагам).

Указания: Схема должна содержать стрелки, показывающие связи (например, «заключает договор», «передает распоряжение», «осуществляет контроль»).

Задание 2.2. Исследование лицензионных требований

Задача: На основе нормативных правовых актов Республики Беларусь составьте сравнительную таблицу требований к соискателям лицензии для двух видов профессиональной деятельности (например, брокерская и депозитарная).

Критерий	Брокерская деятельность	Депозитарная деятельность
Размер уставного капитала (мин. руб.)	...	...
Требования к руководителю (образование, стаж)	...	...
Необходимость аттестации специалистов	...	...
Технические требования (ПО, оборудование)	...	...
Срок действия лицензии	...	...

Указания к выполнению:

- Используйте нормативные документы (по ссылкам в программе – п. 11, 12).
- Допускается использование Интернет-ресурсов: сайт Министерства финансов РБ, Департамента по ценным бумагам.

Задание 2.3. Реферат-минутка

Задача: Подготовьте краткий доклад (5-7 минут) на тему «Саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг: мировой опыт и Республика Беларусь».

Вопросы для освещения:

- Что такое СРО, какие функции выполняет?
- Примеры СРО за рубежом (FINRA – США, NFA – США, AFM – Нидерланды).
- Есть ли СРО на рынке ценных бумаг в РБ? Если да, какие?

Тема 3. Корпоративные ценные бумаги

Задание 3.1. Расчетная задача

Задача: Инвестор рассматривает покупку акций компании «А» и облигаций компании «Б».

Исходные данные:

- Акция: номинал 100 руб., рыночная цена 250 руб., дивиденд за прошлый год – 12 руб., темп роста дивиденда – 3% в год.
- Облигация: номинал 1000 руб., рыночная цена 950 руб., купон 10% (выплата 1 раз в год), срок до погашения – 3 года.

Требуется:

1. Рассчитать текущую доходность акции.
2. Рассчитать ожидаемую доходность акции по модели Гордона.
3. Рассчитать текущую доходность облигации.
4. Рассчитать приблизительную доходность облигации к погашению (YTM).
5. Сравнить доходности и дать рекомендацию: что выгоднее купить?

Формулы:

- Текущая доходность акции = $(\text{Дивиденд} / \text{Рыночная цена}) \times 100\%$
- Модель Гордона: $r = D_1 / P_0 + g$, где $D_1 = D_0 \times (1 + g)$
- Текущая доходность облигации = $(\text{Купон} / \text{Рыночная цена}) \times 100\%$
- Приблизительная YTM = $(\text{Купон} + (\text{Номинал} - \text{Цена}) / \text{Срок}) / ((\text{Номинал} + \text{Цена}) / 2) \times 100\%$

Задание 3.2. Кейс «Эмиссия акций»

Задача: Акционерное общество «Энергия» планирует дополнительный выпуск акций путем открытой продажи (публичное предложение).

Исходные данные:

- Уставный фонд – 500 000 руб. (разделен на 5000 простых акций номиналом 100 руб.)

- Чистая прибыль за последний год – 120 000 руб.
- Рыночная цена акции – 280 руб.
- Планируется выпустить еще 2000 акций номиналом 100 руб.
- Цена размещения – 260 руб.

Задания:

1. Определите, каким будет уставный фонд после эмиссии.
2. Рассчитайте прибыль на одну акцию (EPS) до эмиссии и после эмиссии (прогнозная прибыль не меняется).
3. Объясните, почему цена размещения (260 руб.) ниже рыночной цены (280 руб.)? Какие это дает преимущества инвесторам?
4. Перечислите этапы эмиссии акций при открытой продаже согласно законодательству РБ.
5. Дайте рекомендации компании: стоит ли проводить эмиссию, если рыночная конъюнктура неблагоприятна?

Задание 3.3. Документ «Вексель»

Задача: Заполните бланк простого векселя со следующими условиями:

- Векселедатель: ООО «СтройМаркет» (УНП 123456789, юр. адрес: г. Минск, ул. Ленина, 10)
- Векселедержатель: ИП Иванов И.И. (адрес: г. Минск, ул. Пушкина, 5)
- Сумма: 15 000 рублей
- Срок платежа: 20 августа 2026 г.
- Место платежа: г. Минск, филиал № 1 ОАО «Белагропромбанк»
- Дата составления: 25 апреля 2026 г.

Требования: указать все обязательные реквизиты в соответствии с Положением о переводном и простом векселе. Пояснить, какой индоссамент может сделать векселедержатель, если захочет передать вексель другому лицу.

Тема 4. Ценные бумаги государственных органов власти и управления

Задание 4.1. Мониторинг рынка

Задача: Проведите анализ текущего состояния рынка государственных ценных бумаг Республики Беларусь по данным официального сайта Министерства финансов РБ или Белорусской валютно-фондовой биржи (www.bcse.by).

План отчета (1-2 стр.):

1. Объем рынка ГЦБ в обращении (на последнюю отчетную дату).
2. Перечень выпусков ГКО и ГДО, находящихся в обращении (с указанием даты погашения, доходности).
3. Динамика доходности по ГКО за последние 3 месяца (таблица или график).
4. Кто является основными держателями ГЦБ в РБ (банки, юридические лица, физические лица)?
5. Сделайте вывод о привлекательности вложений в ГЦБ РБ для консервативного инвестора.

Задание 4.2. Расчетное задание

Задача: На аукционе по размещению ГКО номиналом 100 руб. поданы следующие заявки (конкурентные):

Заявитель	Цена приобретения (руб.)	Количество (тыс. шт.)
Банк А	94,5	100
Банк Б	94,0	150
Банк В	93,8	200
Банк Г	93,5	80
Банк Д	93,0	120

Объем выпуска – 400 тыс. облигаций. Способ удовлетворения заявок – по конкурентным ставкам (от более высокой цены к более низкой).

Задания:

1. Определите цену отсечения (минимальную цену, по которой были удовлетворены заявки).
2. Рассчитайте, сколько облигаций получит каждый банк.
3. Определите доходность к погашению для инвестора, купившего ГКО по цене отсечения (срок – 180 дней, формула простых процентов).
4. Объясните, почему банки готовы покупать ГКО по цене ниже номинала.

Задание 4.3. Сравнительный анализ

Задача: Составьте таблицу сравнения государственных облигаций и корпоративных облигаций по следующим критериям:

Критерий	Государственные облигации	Корпоративные облигации
Эмитент	...	...
Риск дефолта	...	...
Доходность (относительно)	...	...
Налогообложение дохода (в РБ)	...	...
Ликвидность на вторичном рынке	...	...
Возможность использования для РЕПО с Нацбанком	...	...

Вывод: какой вид облигаций предпочтительнее для разных типов инвесторов (пенсионный фонд, банк, индивидуальный инвестор)?

Тема 5. Производные финансовые инструменты

Задание 5.1. Расчет опционов

Задача: Инвестор осуществляет опционные стратегии.

Исходные данные:

- Текущая цена акции – 100 руб.
- Опцион колл со страйком 100 руб., премия – 5 руб.
- Опцион пут со страйком 100 руб., премия – 4 руб.

Задания:

1. Рассчитайте прибыль/убыток покупателя опциона колл при ценах акции на момент истечения: 80, 90, 100, 110, 120 руб.
2. Постройте график прибыли покупателя опциона колл.
3. Рассчитайте точки безубыточности для опциона колл.
4. Выполните те же расчеты для покупателя опциона пут.
5. Постройте график прибыли для стратегии «стрэдл» (покупка колл и пут с одинаковым страйком). Рассчитайте точки безубыточности.

Задание 5.2. Кейс «Хеджирование фьючерсом»

Задача: Белорусское предприятие-экспортер ожидает поступление валютной выручки (1 000 000 долларов США) через 3 месяца. Текущий курс USD/BYN – 3,20. Предприятие опасается падения курса доллара к белорусскому рублю.

Фьючерсный контракт: на бирже БВФБ есть фьючерс на пару USD/BYN. Объем контракта – 10 000 долларов. Текущая фьючерсная цена (с поставкой через 3 месяца) – 3,18.

Задания:

1. Определите вид хеджирования (короткое или длинное) и позицию, которую нужно открыть (покупка или продажа фьючерса).
2. Рассчитайте необходимое количество фьючерсных контрактов (округлить до целого).
3. Смоделируйте два сценария через 3 месяца:
 - **Сценарий А:** курс доллара упал до 3,05 (на споте) и фьючерсная цена также 3,05.
 - **Сценарий Б:** курс доллара вырос до 3,35.

Для каждого сценария рассчитайте: а) результат на спотовом рынке (обмен выручки по курсу); б) результат на фьючерсном рынке (прибыль/убыток); в) совокупный финансовый результат (спот + фьючерс). Сравните с ситуацией без хеджирования.

4. Сделайте вывод об эффективности хеджирования.

Задание 5.3. Тестирование

Задача: Ответьте на вопросы теста (10 вопросов) по теме «Производные финансовые инструменты».

1. Что является базовым активом для процентного фьючерса?
 - А) Акции

- Б) Государственные облигации или ставка
- В) Товар
- Г) Валюта
- 2. Что такое «длинная позиция» по фьючерсу?
 - А) Обязательство продать базовый актив
 - Б) Обязательство купить базовый актив
 - В) Право купить базовый актив
 - Г) Право продать базовый актив
- 3. При каком условии опцион колл «в деньгах» (in the money)?
 - А) Цена базового актива < цена исполнения
 - Б) Цена базового актива = цена исполнения
 - В) Цена базового актива > цена исполнения
 - Г) Опцион не может быть «в деньгах»
- 4. ... (и так до 10 вопросов – для краткости здесь приведены 3, полный тест выдается студенту отдельным файлом).

Тема 6. Фондовая биржа и биржевые операции

Задание 6.1. Исследование правил листинга БВФБ

Задача: На официальном сайте Белорусской валютно-фондовой биржи (www.bcse.by) изучите Правила листинга ценных бумаг.

План отчета:

1. Какие уровни (категории) листинга предусмотрены на БВФБ?
2. Какие требования предъявляются к эмитенту для включения ценных бумаг в первый уровень листинга? (по срокам деятельности, капитализации, объему выпуска, раскрытию информации).
3. Какие требования предъявляются к самой ценной бумаге?
4. Какова процедура листинга (этапы)?
5. Что такое делистинг? В каких случаях он применяется?
6. Приведите 2-3 примера компаний (резидентов РБ), чьи акции включены в листинг БВФБ (если есть).

Задание 6.2. Расчет биржевых индексов

Задача: Даны данные по трем акциям на начало и конец торгового дня.

Акция	Цена открытия	Цена закрытия	Количество акций в обращении (млн)	Коэффициент free-float
А	10,0	10,5	100	0,6
Б	25,0	24,0	40	0,8
В	5,0	5,2	200	0,5

Базовое значение индекса = 1000.

Задания:

1. Рассчитайте простой (не взвешенный) индекс по методике Доу-Джонса (среднее арифметическое цен) на открытие и закрытие. Определите изменение индекса в процентах.
2. Рассчитайте капитализационный индекс (взвешенный по капитализации с учетом free-float) на открытие и закрытие. Индекс = (Текущая капитализация / Базовая капитализация) $\times$ 1000.
3. Сравните динамику двух индексов. Почему результаты отличаются?

Задание 6.3. Анализ биржевого стакана

Задача: Дан биржевой стакан (лимитированные заявки) по акции «Х»:

Цена покупки (bid)	Объем (шт.)		Цена продажи (ask)	Объем (шт.)
150,00	500		151,00	300
149,50	800		152,00	600
149,00	1200		153,00	400
148,50	600		154,00	200

Задания:

1. Чему равна текущая рыночная цена (лучшая цена bid и ask)? Чему равен спред?
2. Пришел рыночный ордер на покупку 1000 акций. По каким ценам и сколько акций будет куплено?
3. Пришел рыночный ордер на продажу 1500 акций. По каким ценам и сколько будет продано?
4. Если дать лимитированный ордер на покупку 1000 акций по цене 149,50, какая часть ордера будет немедленно исполнена?
5. Как изменится стакан, если появится новая заявка на продажу 500 акций по цене 150,50? Новая заявка на покупку 700 акций по цене 152,00?

Тема 7. Портфель ценных бумаг**Задание 7.1. Формирование портфеля**

Задача: Инвестор имеет 100 000 руб. для формирования портфеля. Тип инвестора – умеренно-агрессивный (цель: доходность 15-18% годовых, готов к риску на 30% портфеля).

Доступные инструменты:

- Акции компании А (доходность за прошлый год – 25%, $\beta = 1,4$)
- Акции компании Б (доходность – 12%, $\beta = 0,8$)
- Облигации корпоративные (доходность – 10%, дюрация 3 года, кредитный рейтинг А)
- ГКО (доходность – 8%, безрисковые)

Задания:

1. Определите структуру портфеля (доли каждого инструмента) с учетом риск-профиля инвестора. Обоснуйте выбор.
2. Рассчитайте ожидаемую доходность портфеля.
3. Рассчитайте риск портфеля (бета-коэффициент), если β безрискового актива = 0, а β облигации принять = 0,2.
(β портфеля = $\sum w_i \times \beta_i$)
4. Если ожидаемая доходность рыночного портфеля = 14%, а безрисковая ставка = 8%, рассчитайте требуемую доходность портфеля по модели CAPM. Сравните с ожидаемой доходностью портфеля. Переоценен или недооценен портфель?
5. Предложите вариант ребалансировки через 6 месяцев (какие сигналы могут быть основанием для пересмотра структуры).

Задание 7.2. Управление рисками

Задача: Портфель состоит из трех активов с параметрами:

Актив	Доля	Риск (σ)	Корреляция с рынком
X	0,5	20%	0,9
Y	0,3	15%	0,6
Z	0,2	5%	0,1

Рыночный риск (σ рынка) = 18%.

Задания:

1. Рассчитайте бета-коэффициенты каждого актива ($\beta_i = \text{COV}(i,m)/\sigma_m^2 = \rho(i,m) \times \sigma_i / \sigma_m$).
2. Рассчитайте β портфеля.
3. Какую долю портфельного риска составляет систематический риск? (R^2 портфеля = $\beta^2 \times \sigma_m^2 / \sigma_p^2$. Для упрощения принять $\sigma_p =$ взвешенное среднее σ ? или потребуется расчет дисперсии).
Упрощенно: систематический риск портфеля = $\beta^2 \times \sigma_m^2$, общий риск = σ_p^2 (рассчитать через ковариационную матрицу, либо принять пропорционально).
4. Предложите две меры по снижению риска портфеля без изменения ожидаемой доходности.
5. Какой актив следует исключить из портфеля, если цель – повысить доходность на единицу риска (коэффициент Шарпа)?

Задание 7.3. Аналитическая записка

Задача: Напишите аналитическую записку (400-500 слов) на тему «Оптимальный портфель для физического лица в условиях высокой инфляции».

Вопросы для рассмотрения:

- Какие классы активов защищают от инфляции (акции, commodities, инфляционные облигации, недвижимость)?
- Как меняется соотношение акций и облигаций при высокой инфляции?

- Стоит ли включать в портфель наличные деньги и депозиты?
- Роль золота и криптовалют.

Формат: краткий, аргументированный, с конкретными рекомендациями (доли в процентах).

Тема 8. Анализ рынка ценных бумаг

Задание 8.1. Фундаментальный анализ компании

Задача: Проведите фундаментальный анализ условной компании «МеталлИнвест» на основе следующих финансовых показателей:

Показатель	Значение
Выручка (годовая)	1 500 млн руб.
Чистая прибыль	180 млн руб.
Активы (балансовая стоимость)	2 000 млн руб.
Собственный капитал	800 млн руб.
Долг (краткосрочный + долгосрочный)	1 200 млн руб.
Количество акций в обращении	20 млн шт.
Текущая рыночная цена акции	45 руб.
Дивиденд на акцию за год	1,8 руб.
Среднеотраслевые мультипликаторы: P/E = 12, P/B = 1,5, P/S = 1,0, EV/EBITDA = 8	

Задания:

1. Рассчитайте мультипликаторы компании: P/E, P/B, P/S, EPS (прибыль на акцию), дивидендную доходность.
2. Рассчитайте EV (Enterprise Value) = Рыночная капитализация + Долг – Денежные средства (денежные средства = 5% от выручки для упрощения: 75 млн руб.). Затем EV/EBITDA (EBITDA принять = чистая прибыль + % по кредиту + амортизация; для упрощения EBITDA = чистая прибыль $\times$ 1,3 = 234 млн руб.).
3. Сравните мультипликаторы компании со среднеотраслевыми. Сделайте вывод: недооценена или переоценена компания?
4. Рассчитайте справедливую цену акции тремя способами:
 - по мультипликатору P/E (среднеотраслевой)
 - по мультипликатору P/B
 - по модели дивидендного дисконта (DDM) при условии, что дивиденд растет на 3% в год, ставка дисконтирования – 12%.
5. Какой диапазон справедливой цены? Какую рекомендацию вы дадите инвестору (покупать, держать, продавать)?

Задание 8.2. Технический анализ

Задача: Даны цены закрытия акции за 20 торговых дней:

День	Цена	День	Цена	День	Цена	День	Цена
1	100	6	110	11	120	16	118
2	102	7	112	12	122	17	115
3	105	8	108	13	125	18	112
4	108	9	115	14	124	19	110
5	107	10	118	15	121	20	112

Задания:

1. Постройте линейный график цены (день по оси X, цена по оси Y).
2. Рассчитайте 5-дневную простую скользящую среднюю (SMA) для дней 5-20. Нанесите на график.
3. Рассчитайте 10-дневную экспоненциальную скользящую среднюю (EMA) с коэффициентом сглаживания $\alpha = 2/(10+1) = 0,1818$. В качестве начального значения $EMA_1 = SMA_5$ первого периода.
4. Определите, когда происходит пересечение SMA и EMA (сигнал к покупке или продаже).
5. Рассчитайте RSI за последние 14 дней (формула $RSI = 100 - (100/(1+RS))$, где RS = средний рост / среднее падение).
6. Постройте график RSI. Дайте рекомендацию на основе полученных сигналов.

Задание 8.3. Сравнительная таблица методов анализа

Задача: Заполните таблицу сравнения фундаментального и технического анализа:

Критерий сравнения	Фундаментальный анализ	Технический анализ
Базовые принципы (3 принципа)	...	...
Исходные данные	...	...
Горизонт прогнозирования	...	...
Объективность (субъективность)	...	...
Применимость в условиях падающего рынка	...	...
Роль в принятии инвестиционных решений	...	...

Вывод: в каких ситуациях следует использовать фундаментальный анализ, а в каких – технический? Могут ли они дополнять друг друга?

IV. ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЙ РАЗДЕЛ

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Алехин, Б. И. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для вузов / Б. И. Алехин. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : Юрайт, 2021. – 495 с.
2. Берзинь, Е. В. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие для студентов учреждений высшего образования / Е. В. Берзинь [и др.]; под. ред. Е. В. Берзинь, С. С. Осмоловец. – Минск : БГЭУ, 2024. – 423 с.
3. Боробов В. Н. Прогнозирование и планирование в условиях рынка: учебное пособие / В. Н. Боробов, А. К. Марков, Е. Е. Можаяев. – М. : Директ-Медиа, 2020. – 190 с.
4. Гридюшко, Е. Н. Рынок ценных бумаг : курс лекций для студентов, обучающихся по специальности 1-25 01 04 Финансы и кредит / Е. Н. Гридюшко, А. Н. Гридюшко. – Горки : БГСХА, 2020. – 200 с.
5. Ковалева, Н. А. Деятельность банка на рынке ценных бумаг : учеб. пособие / Н. А. Ковалева. – М. : КноРус, 2022. – 222 с.
6. Косимов, Ю. Ф. Анализ эффективности портфельных стратегий на фондовом рынке / Ю. Ф. Косимов [и др.]. – М. : Прометей, 2021. – 228 с.
7. Лубягина, Д. В. Риск на рынке ценных бумаг: частноправовые аспекты: моногр. / Д. В. Лубягина. – М. : Проспект, 2020. – 238 с.
8. Ничкасова, Ю. О. Финансовый рынок и его роль в инвестиционном обеспечении экономики / Ю. О. Ничкасова. – Минск : Респ. ин-т высш. шк., 2020. – 295 с.
9. Рудаков, М. Ф. Планирование в условиях рынка : курс лекций / М. Ф. Рудаков. – Горки : БГСХА, 2022. – 102 с.
10. Чижик, В. П. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / В. П. Чижик. – М. : Форум, Инфра-М, 2020. – 447 с.

НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ

1. Банковский кодекс Республики Беларусь : 25.10.2000 г. № 441-3 : принят Палатой представителей 3 окт. 2000 г. : одобр. Советом Респ. 12 окт. 2000 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 17 февр. 2025 № 62-3 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk0000441> (дата обращения: 20.05.2025).
2. О бухгалтерском учете и отчетности : Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 № 57-3 : в ред. от 11 окт. 2022 г. № 210-3 : с изм. и доп. от 20 окт. 2022 и 1 янв. 2023 г. // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=h11300057> (дата обращения: 20.05.2025).