

Программа учебной дисциплины «Мировые финансовые рынки-1»

Утверждена

Академическим советом ООП

Протокол № от «__» ____ 20__ г.

Автор	Столяров А.И., к.э.н, доцент
Число кредитов	3
Контактная работа (час.)	40
Самостоятельная работа (час.)	74
Курс	1 курс магистратуры Программа «Финансовые рынки и финансовые институты»
Формат изучения дисциплины	

I. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Цель курса заключается в том, чтобы привить студентам способности ориентироваться в информации по мировым финансовым рынкам, разбираться в архитектуре мирового финансового рынка, понимать взаимозависимости между различными сегментами финансового рынка, оценивать влияние событий на мировом финансовом рынке на российский фондовый рынок и другие сегменты финансового рынка России; основные характеристики, проблемы и возможные направления развития российского фондового рынка; понимать особенности развития рынка ценных бумаг в России; знать преимущества и недостатки российского фондового рынка.

В результате освоения дисциплины студент должен:

знать:

- структуру мирового финансового рынка, отдельные его сегменты;
- основные современные теории, объясняющие механизмы ценообразования финансовых активов на мировом финансовом рынке;
- источники поиска информации по мировым финансовым рынкам

уметь:

- оценивать взаимозависимости между различными сегментами мирового финансового рынка;
- прогнозировать влияние тех или иных изменений на мировом финансовом рынке на динамику российского финансового рынка;
- давать анализ различных сегментов мирового финансового рынка

владеть:

- навыками поиска и использования информации по мировым финансовым рынкам;
- навыками обработки и интерпретации полученной информации по мировым финансовым рынкам;
- методами прогнозирования динамики активов на мировых финансовых рынках и влияния их на динамику активов на отечественном финансовом рынке

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

Эконометрика

Макроэкономика

Микроэкономика

Финансовые рынки и финансовые институты

Операции с ценными бумагами

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

Знать и понимать процессы, инструменты и участников рынка ценных бумаг, знать основы теории финансов;

Разбираться в принципах ценообразования финансовых активов, представлять инфраструктуру торговли акциями;

Владеть основами пользования ПЭВМ и базами данных;

Уметь работать с финансовыми временными рядами;

Знать особенности биржевой и организованной внебиржевой торговли ценными бумагами;

Знать принципы ценообразования на рынке ценных бумаг

II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1

Архитектура мирового финансового рынка. Модели финансовых рынков. Взаимосвязи между различными сегментами мирового финансового рынка/ Тенденции развития международных финансовых центров

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

Взаимосвязи между различными сегментами мирового финансового рынка. Тенденции развития рынка производных инструментов. Финансовый рынок и товарный рынок. Тенденции развития фондовых и товарных бирж.

Тема 2

Основные тенденции развития мирового облигационного рынка. Проблемы госдолга и динамика облигационных рынков. Рынок еврооблигаций

Тема 3

Мировой рынок акций Тенденции развития фондовых и товарных бирж
Особенности структуры акционерного капитала различных стран. Основные характеристики структуры рынка: эмитенты, основные участники, механизм эмиссии и порядок ценообразования, виды инструментов, спрэды. Структура рынков акций. Основные участники торгов. Возрастание роли институциональных инвесторов. Основные центры организованной торговли : история возникновения, организационно-правовая природа, порядок листинга, эволюция механизма торговли. Основные характеристики индустрии коллективных инвесторов: виды фондов, структура активов, проблемы регулирования. Основные эмитенты. Модели определения цен основных активов

Международная диверсификация портфеля ценных бумаг.

Тема 4. Валютный рынок Взаимосвязи валютного, фондового и товарного рынков. Денежный рынок

Основные параметры валютного рынка, организация торговли, основные участники. Тенденция развития валютного рынка. Основные теории валютного ценообразования. Валютный курс и платежный баланс.

Взаимосвязь валютного, фондового и товарного рынка.

Основные индикаторы денежного рынка. Влияние денежного рынка на параметры мировой финансовой системы.

Тема 6

Проблемы государственного и саморегулирования на финансовых рынках. Недостатки регулирования и финансовые кризисы. Аномалии на финансовых рынках.

Особенности государственного регулирования финансовых рынков в разных странах. Корпоративные скандалы начала 21 века и их значение для эволюции системы государственного регулирования рынка. Закон о рынке ценных бумаг и обращении 1933 и 1934 годов. The Sarbanes-Oxley Corporate Reform Act of July 30.2002. Структура рынков акций (первый, второй, третий и четвертый). Акт Додда – Франка и его последствия

Эволюция государственного регулирования финансового рынка Великобритании (закон о финансовых услугах 1986 года, об инсайдерах 1985 года, формирование мегарегулятора Financial Services Authority (FSA) в 1997 году).

Эволюция государственного регулирования. Государственное регулирование и саморегулирование. Эффективность государственного регулирования. Мегарегулятор и сегментация государственного регулирования.

Финансовые кризисы – следствие государственного регулирования или «черный лебедь»?

Борьба с неэффективностью финансового рынка (манипулирование, использование инсайдерской информации и т.п.)

III. ОЦЕНИВАНИЕ

Результирующая зачетная оценка определяется по 10-бальной шкале. Для получения положительной оценки необходимо набрать не менее 4 баллов.

Работа на семинарах (Ос) и Контрольные работы (Ок) оценивается по десятибалльной системе оценок

Пятибалльная оценка	Десятибалльная оценка (Оср)
Неудовлетворительно	1,2,3 – неудовлетворительно
Удовлетворительно	4 – почти удовлетворительно
	5 - удовлетворительно
Хорошо	6 – почти хорошо
	7 – хорошо
Отлично	8 – почти отлично
	9 – отлично
	10 - блестяще

Оценка знаний студентов по разделу «Мировые финансовые рынки» производится по 5-балльной и 10-балльной системе по результатам работы на семинаре и итогового контрольного теста. Оценка по всем формам текущего контроля выставляется по 10-ти балльной шкале. Результирующая оценка определяется как взвешенная оценка как сумма оценок за работа на семинарах O_c с весом 0,4и оценкой за контрольную работу O_k с весом 0,6

$$O_{cp} = 0,4O_c + 0,6O_k$$

Результирующая зачетная оценка определяется по 10-балльной шкале. Для получения зачета необходимо набрать не менее 4 баллов.

Пятибалльная оценка	Десятибалльная оценка (Оср)
Неудовлетворительно	1,2,3 – неудовлетворительно
Удовлетворительно	4 – почти удовлетворительно
	5 - удовлетворительно
Хорошо	6 – почти хорошо
	7 – хорошо
Отлично	8 – почти отлично
	9 – отлично
	10 - блестяще

Оценки итогового контроля выставляются по 10-ти балльной шкале.

Максимальное количество баллов за тест – 30 баллов (соответствует 10-ти баллам по 10-ти балльной шкале оценок).

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

Баллы за тест	10 балльная шкала
30	10
29 -28	9
27- 26	8
25- 24	7

IV. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Примеры проверочных вопросов к курсу «Мировые финансовые рынки»

Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

1. Существует ли взаимосвязь между валютным и фондовым рынком?
2. Какие финансовые инструменты (долговые или долевые) преобладают в структуре развитых и формирующихся фондовых рынков?
3. Каковы общие количественные характеристики мирового фондового рынка?
4. В чем преимущества рынка еврооблигаций по сравнению с рынком иностранных облигаций?
5. Какие преимущества эмитентам еврооблигаций предоставляет механизм SPV? К каким корпоративным облигациям по экономической природе близок этот механизм?
6. Какие производные инструменты получили наиболее широкое распространение в последние десятилетия?
7. Как можно охарактеризовать структуру рынка облигаций США?
8. Как называются основные виды казначейских облигаций США? Как определяется их курсовая стоимость?
9. В чем различается механизм индексации выплаты процентных ставок по государственным облигациям США, Великобритании и Италии?
10. Что из себя представляют облигации ABS? MBS? Какие риски несут держатели этих облигаций?
11. Каков механизм торговли существует на Нью-Йоркской фондовой бирже? Каковы функции специалистов? В чем конфликт интересов в их деятельности?
12. В чем различия механизма торговли на NYSE и на NASDAQ?
13. Какие основные новшества были предложены актом Сарбелуса-Оксли?
14. Какие основные функции выполняют на рынке инвестиционные банки?
15. Каковы основные требования предъявляются Международная организацией комиссий по ценным бумагам к системе государственного регулирования фондового рынка?

16. Какая модель государственного регулирования сложилась в Великобритании в 90-ые годы 20 века?
17. В чем состоят различия в структуре акционерного капитала англо-американских и континентальных (германских корпораций)?
18. В чем разница между моделью фондового рынка в Германии и Великобритании?
19. В чем особенности рынка государственных ценных бумаг Великобритании, Франции, Италии и Германии?
20. Как называются государственные бумаги Германии, имеющие наибольший объем торгов?
21. В чем особенность рынка частных долговых бумаг Германии?
22. Как называются две самые большие депозитарно-клиринговые системы Европы?
23. Как можно охарактеризовать три крупнейшие фондовые биржи Европы – по организационно - правовой форме, механизму торгов, торгуемым на бирже финансовым инструментам, доли иностранных эмитентов, конкуренции между ними?
24. В чем экономическая природа процесса демьючилизации фондовых бирж? Каковы основные тенденции развития фондовых бирж?
25. Каковы общие количественные характеристики мирового фондового рынка?

V. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

1. Фабоцци Ф. Д. Рынок облигаций: анализ и стратегии Альпина Бизнес Букс, 2005 г. (или другие издания) ISBN 5-9614017-6-6
 2. Рубцов Б. Б. Современные фондовые рынки: учеб. пособие для вузов Альпина Бизнес Букс, 2007 г. ISBN 5-9614043-5-8
 3. Тьюлз Р. Дж. Фондовый рынок: Учебник. Серия: Сер. "Университетский учебник". ИНФРА-М, 1999 г. ISBN 5-86225-530-3
 4. Буклемишев О. В. Рынок еврооблигаций. Дело, 1999 г. ISBN 5-7749-0162-9
- ### 5.2. Дополнительная литература
1. BIS Quarterly Review www.bis.org
 2. Quarterly Review. SIFMA. www.sifma.org
 3. Reginald Darius and Soren Radde. Can Global Liquidity Forecast Asset Prices\\IMF Working Papers. August 2010.
 4. Ross Levine. The governance of financial regulation: reform lessons from the recent crisis\\ BIS Working Papers. N 329. November 2010
 5. Carmen M. Reinhart and M. Belen Sbrancia. The Liquidation of Government Debt.\\ BIS Working Papers. N 363. November 2011
 6. The financial crisis in Japan during 1990s : how the Bank of Japan responded and the lessons learnt// BIS Papers. No 6 2001.

5.1 Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
-------	--------------	-----------------

1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows 8.1 Professional RUS	Из внутренней сети университета (договор)
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	Из внутренней сети университета (договор)

Добавлено примечание ([CAA1]): Нужно выбрать из реестра то, что у вас установлено на ПК, используемых в образовательном процессе!!!!

5.2 Профессиональные базы данных, информационные справочные системы, интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)

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

Добавлено примечание ([CAA2]): 1. Необходимость и наличие прописывается в соответствии с требованиями ФГОС ВО.
2. Могут быть использованы электронные информационные ресурсы библиотеки (реестр ПО прилагается)

5.3 Материально-техническое обеспечение дисциплины

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

- ПЭВМ с доступом в Интернет (операционная система, офисные программы, антивирусные программы);
- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.

Учебные аудитории для лабораторных и самостоятельных занятий по дисциплине оснащены _____, с возможностью подключения к сети Интернет и доступом к электронной информационно-образовательной среде НИУ ВШЭ.

Добавлено примечание ([CAA3]): Описываются технические возможности аудиторного фонда, используемого в целях преподавания дисциплины

