

**ГОУ ВПО Российско-Армянский (Славянский)
университет**



УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ

**Наименование дисциплины: Рынок капитала для менеджеров:
практический курс (курс «АМХ»)**

Автор (ы) Арутюнян Самвел Манучарович, кандидат экономических наук
Ф.И.О, ученое звание (при наличии), ученая степень (при наличии)

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент
Наименование образовательной программы: Менеджмент

1. АННОТАЦИЯ

1.1. Краткое описание содержания данной дисциплины;

Дисциплина носит вводный характер и направлена на формирование у управленческих кадров системного понимания архитектуры рынка капиталов. В курсе рассматриваются базовые механизмы функционирования фондового рынка, специфика различных финансовых инструментов (акций, облигаций, производных ценных бумаг) и их использование для решения корпоративных задач. Особое внимание уделяется вопросам привлечения финансирования (выпуск облигаций, IPO), взаимодействию с институциональными инвесторами, а также правовому регулированию, комплаенсу и требованиям к раскрытию информации эмитентами.

1.2. Трудоемкость в академических кредитах и часах, формы итогового контроля (экзамен/зачет); Курс преподается во 8-ом семестре по направлению подготовки бакалавр менеджмента. Курс рассчитан на 72 часа, из которых 32 аудиторных часа, 40 самостоятельная работа. Курс изучается в форме лекций (16 часов) и семинарских занятий (16 часов). Итоговая форма контроля: зачет.

1.3. Взаимосвязь дисциплины с другими дисциплинами учебного плана специальности (направления) - Дисциплина «Рынок капитала для менеджеров» опирается на знания по микро- и макроэкономике, финансам и бухгалтерскому учету. Связана с курсами «Финансовый менеджмент», «Управление рисками», «Предпринимательство и инвестиции», обеспечивая формирование навыков принятия финансовых решений.

1.4. Результаты освоения программы дисциплины:

Код компетенции (в соответствии рабочим с учебным планом)	Наименование компетенции (в соответствии рабочим с учебным планом)	Код индикатора достижения компетенций (в соответствии рабочим с учебным планом)	Наименование индикатора достижений компетенций (в соответствии рабочим с учебным планом)
УК-1	Способен осуществлять поиск, критический анализ и синтез	УК-1.1	Знает принципы сбора, отбора и обобщения

	информации, применять системный подход для решения поставленных задач	УК-1.2	информации, методики системного подхода для решения профессиональных задач Умеет анализировать и систематизировать разнородные данные, оценивать эффективность процедур анализа проблем и принятия решений в профессиональной деятельности
		УК-1.3	Владеет навыками научного поиска и практической работы с информационными источниками; методами принятия решений
УК-10	Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	УК-10.1	Знает принципы функционирования системы хозяйствования, основные экономические понятия, источники экономического роста, границы вмешательства государства в экономику
		УК-10.2	Умеет анализировать информацию, необходимую для принятия обоснованных экономических решений и критически оценивать возможности экономического развития страны и отдельных секторов её экономики
		УК-10.3	Владеет способами поиска и использования источников информации о правах и обязанностях потребителя финансовых услуг, методикой анализа основных положений договора с финансовыми организациями
ПК-1	Способен собирать и анализировать информацию для принятия	ПК-1.1	Осуществляет мониторинг информационных

	необходимых управленческих решений в рамках тактического планирования	ПК-1.2	источников, необходимых для принятия управленческих решений Определяет методы и методики в рамках тактического планирования для принятия необходимых управленческих решений
		ПК-1.3	Осуществляет классификацию факторов и показателей в рамках разработки тактических решений
ПК-4	Способен осуществлять анализ финансово-хозяйственной деятельности в рамках тактического управления организацией	ПК-4.1	Собирает, обрабатывает, анализирует и интерпретирует экономическую и управленческую информацию с применением методов финансовых вычислений
		ПК-4.2	Решает профессиональные задачи финансового типа с применением инструментальных средств обработки, анализа экономических данных и для организации прогнозных расчетов
		ПК-4.3	Оценивает результаты финансово-хозяйственной деятельности и разрабатывает тактические решения для управления организацией

2. УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА

2.1. Цели и задачи дисциплины.

Цель дисциплины: Формирование у слушателей базовых компетенций в области функционирования рынков капитала для принятия эффективных управленческих решений, связанных с привлечением корпоративного финансирования и оценкой финансовых рисков.

Задачи дисциплины:

- Изучить структуру рынка ценных бумаг, функции ключевых институтов (бирж, депозитариев, регуляторов) и профессиональных участников.
- Понять экономическую суть и различия между инструментами долевого (акции) и долгового (облигации) финансирования.
- Рассмотреть организационно-правовые аспекты выхода компании на публичный рынок (подготовка к IPO, эмиссия облигационных займов).
- Ознакомиться с концептуальными основами структурирования сложных сделок (например, использование SPV при секьюритизации) без углубления в математическое моделирование.
- Изучить регуляторные требования к участникам рынка, основы финансового комплаенса и стандарты раскрытия корпоративной информации.

2.2. Трудоемкость дисциплины и виды учебной работы (в академических часах и зачетных единицах) *(удалить строки, которые не будут применены в рамках дисциплины)*

Виды учебной работы	Всего, в акад. часах	Распределение по семестрам					
		— сем	— сем	— сем	— сем.	— сем	6 сем.
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Общая трудоемкость изучения дисциплины по семестрам, в т. ч.:	72						72
1.1. Аудиторные занятия, в т. ч.:	32						32
1.1.1. Лекции	16						16
1.1.2. Практические занятия, в т. ч.	16						16
1.2. Самостоятельная работа, в т. ч.:	40						40
Итоговый контроль	Зачет						Зачет

2.3. Содержание дисциплины

2.3.1. Тематический план и трудоемкость аудиторных занятий (модули, разделы дисциплины и виды занятий) по рабочему учебному плану

Разделы и темы дисциплины	Всего (ак. часов)	Лекции (ак. часов)	Практ. Занятия (ак. часов)
1	2=3+4+5+ 6+7	3	4

<i>Тема 1. Архитектура рынка капитала и его ключевые институты.</i>	6	3	3
<i>Тема 2. Инструменты долгового рынка.</i>	5	2	2
<i>Тема 3. Долевое финансирование и корпоративное управление.</i>	5	2	2
<i>Тема 4. Альтернативные инструменты и основы структурирования.</i>	5	2	2
<i>Тема 5. Индустрия коллективных инвестиций и институциональные инвесторы.</i>	5	2	2
<i>Тема 6. Особенности биржевой торговли и расчетно-клиринговая инфраструктура.</i>	6	3	3
<i>Тема 7. Регулирование, комплаенс и раскрытие информации.</i>	5	2	2
ИТОГО	32	16	16

2.3.2. Краткое содержание разделов дисциплины в виде тематического плана

Тема 1. Архитектура рынка капитала и его ключевые институты. Роль финансового рынка в экономике. Первичный (привлечение капитала) и вторичный (обеспечение ликвидности) рынки. Ключевые участники: эмитенты, инвесторы (розничные и институциональные), финансовые посредники (брокеры, управляющие компании). Инфраструктура: как работают фондовые биржи, депозитарии и клиринговые центры. Роль регулятора (Центрального банка) в обеспечении стабильности и прозрачности рынка. Литература: Рынок ценных бумаг: Учебник для бакалавров /В. А. Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. — 4-е изд., стер. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2022. — 256 с. Закон РА «О рынке ценных бумаг», Закон РА «Об акционерных обществах», Правила Центрального банка регулирующие рынок ценных бумаг (4/04, 4/10, 4/17, 5/01, 5/03, 5/05, 5/06), Общие правила торгов Фондовой биржи Армении.

Тема 2. Инструменты долгового рынка. Облигации как альтернатива банковскому кредитованию: преимущества и ограничения для компании-эмитента. Виды корпоративных облигаций. Понятие купона, номинала и доходности (на концептуальном уровне). Процедура организации облигационного выпуска: роль андеррайтеров и рейтинговых агентств. Оценка базовых рисков для инвестора (кредитный риск, риск ликвидности). Государственные

облигации: виды и особенности. Литература: Рынок ценных бумаг: Учебник для бакалавров /В. А. Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. — 4-е изд., стер. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2022. — 256 с., Рынок облигаций : анализ и стратегии / Ф. Д. Фабозци; перевод с английского В. Ионов. — 3-е изд., испр. и доп.. — Москва : Альпина Паблишер, 2018. — 1195 с..

Тема 3. Долевое финансирование и корпоративное управление. Акции обыкновенные и привилегированные: баланс контроля и распределения прибыли. Права акционеров. IPO (Initial Public Offering) как стратегический шаг развития компании: плюсы (привлечение капитала, узнаваемость) и минусы (потеря части контроля, жесткие требования к отчетности). Влияние выпуска акций на структуру корпоративного управления. Литература: Рынок ценных бумаг: Учебник для бакалавров /В. А. Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. — 4-е изд., стер. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2022. — 256 с., Берзон, Н. И. Корпоративные финансы : учебник для вузов / Н. И. Берзон, Т. В. Теплова, Т. И. Григорьева ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 229 с.

Тема 4. Альтернативные инструменты и основы структурирования. Обзор дополнительных возможностей рынка. Базовое понятие секьюритизации активов (как компании превращают неликвидные активы в ценные бумаги). Роль компаний специального назначения (SPV) в изоляции рисков. Институциональные и правовые барьеры для сложных финансовых инструментов. Краткий обзор коллективных инвестиций (ПИФы, пенсионные фонды) как источников капитала. Литература: Учебник для бакалавров /В. А. Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. — 4-е изд., стер. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2022. — 256 с., Учебное издание Факторинг и секьюритизация финансовых активов. Солдатова А.О., М.: Издательский дом Высшей школы экономики, 2013, 603 с.

Тема 5. Индустрия коллективных инвестиций и институциональные инвесторы. Роль институциональных инвесторов как ключевых поставщиков капитала на финансовом рынке. Экономическая суть коллективных инвестиций: диверсификация рисков, снижение транзакционных издержек и доступ к профессиональному управлению активами. Классификация инвестиционных фондов по уровню ликвидности: открытые (взаимные фонды, открытые ПИФы) и закрытые фонды (ЗПИФы). Специфика управления: активное

управление против пассивного. Биржевые инвестиционные фонды (ETF): механика следования за индексом, прозрачность структуры и влияние на современный рынок капитала. Пенсионные фонды и страховые компании: консервативные инвестиционные декларации и их роль как главных источников «длинных денег» для корпоративного сектора и государства. Хедж-фонды: специфика работы (отсутствие жесткого регулирования, доступ только для квалифицированных инвесторов), стратегии абсолютной доходности, использование кредитного плеча и коротких позиций. Влияние политики крупных фондов на стандарты корпоративного управления публичных компаний (ESG-инвестирование). Литература: Учебник для бакалавров /В. А. Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. — 4-е изд., стер. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2022. — 256 с., Абрамов, А.Е. Инвестиционные фонды : доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России : учебное пособие для вузов / А. Е. Абрамов. — Москва : Альпина Бизнес Букс, 2005. — 416 с. Инвестиции и инвестиционная деятельность : учебник для вузов / Л. И. Юзвович, М. С. Марамыгин, Е. Г. Князева [и др.]; редактор Л. И. Юзвович. — 2-е изд., стер.. — Москва : ФлинтаЕкатеринбург : Издательство Уральского университета, 2022. — 498 с.: ил. Закон РФ «О инвестиционных фондах»

Тема 6. Особенности биржевой торговли и расчетно-клиринговая инфраструктура.

Механика функционирования современных торговых площадок. Виды и типы биржевых заявок (рыночные, лимитные, стоп-заявки; параметры исполнения по времени и объему). Режимы торгов: аукционы открытия и закрытия, период непрерывных торгов, режим переговорных сделок (РПС). Технологии доступа к пулам ликвидности: классическое брокерское обслуживание и прямой доступ на рынок (DMA). Виды биржевых сделок (кассовые/спот, маржинальные). Специфика маржинальной торговли: понятие кредитного плеча, длинные и короткие позиции (short-selling), гарантийное обеспечение, механизм возникновения маржин-колла (margin call). Инфраструктура обеспечения исполнения сделок: роль и функции Центрального контрагента (ЦК) в снижении системных рисков. Основы клиринга: принципы неттинга (взаимозачета обязательств). Режимы расчетов на современных рынках (T+0, T+1, T+2) и реализация фундаментального принципа «поставка против платежа» (DVP). Литература: Литература: Учебник для бакалавров /В. А. Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. — 4-е изд., стер. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2022. — 256 с.,. Правила Фондовой биржи Армении, Правила Центральной депозитарии Армении.

Тема 7. Регулирование, комплаенс и раскрытие информации. Правовая среда фондового рынка. Требования регулятора к публичным компаниям. Раскрытие информации (существенные факты, финансовая отчетность). Основы комплаенса на финансовом рынке: защита инсайдерской информации, предотвращение манипулирования рынком. Защита данных и регуляторные стандарты взаимодействия участников финансового рынка. Литература: Закон РА «О рынке ценных бумаг», Законодательно-правовое регулирование ЦБ РА, Правила Фондовой биржи Армении, Правила Центральной депозитарии Армении.

2.3.3. Краткое содержание семинарских/практических занятий/лабораторного практикума

Практическая часть дисциплины ориентирована на закрепление управленческих компетенций и понимание живых механизмов фондового рынка. Занятия проводятся в следующих формах:

- Доклады и презентации студентов: Каждым слушателем готовится и представляется публичный доклад на актуальные темы инвестирования и функционирования фондового рынка (например: «Стратегии выхода на IPO», «Сравнительный анализ облигационного займа и кредита», «Роль ETF в портфеле современного инвестора»,

«Тренды рынка секьюритизации»). В ходе презентаций отрабатываются навыки аргументации финансовых решений и анализа рыночной конъюнктуры.

- Демонстрация и разбор биржевого торгового терминала: В рамках практического блока проводится демонстрация работы профессиональной торговой системы. Разбирается основной функционал терминала: настройка окон котировок, работа со «стаканом» заявок, визуализация графиков. Студенты изучают процесс выставления различных типов заявок (лимитных, рыночных, стоп-приказов) и мониторинг исполнения сделок в реальном времени.
- Анализ инфраструктурных кейсов: Разбор практических ситуаций, связанных с работой Центрального контрагента, клирингом и расчетами в режиме T+. Обсуждение механизмов обеспечения сделок и последствий нарушения маржинальных требований (Margin Call).
- Разбор документации: Ознакомление с реальными проспектами эмиссии ценных бумаг, инвестиционными меморандумами и отчетами рейтинговых агентств (навык чтения и поиска ключевой информации для управленца).
- Групповые дискуссии: Обсуждение актуальных новостей фондового рынка, влияния макроэкономических факторов (например, изменения ключевой ставки Центрального банка) на стоимость заимствований для бизнеса.

2.3.4. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для реализации практико-ориентированного подхода и освоения функционала биржевых систем используется следующее оснащение:

- Аудиторный фонд: Учебные аудитории, оборудованные мультимедийными проекторами и экранами для демонстрации презентаций, структуры финансовых сделок и аналитических графиков. Маркерные доски для визуализации схем взаимодействия участников рынка.
- Информационное обеспечение: Доступ к сети Интернет для работы с открытыми источниками — официальными сайтами регуляторов (Центрального банка), фондовых бирж, центрами раскрытия корпоративной информации (интерфакс-ЦРКИ или аналогичные локальные порталы), а также сайтами рейтинговых агентств.
- Программное обеспечение: Стандартный пакет офисных программ (для подготовки презентаций и базового анализа данных в таблицах).

2.4. Модульная структура дисциплины с распределением весов по формам контролей

Формы контролей	Вес формы (форм) текущего контроля в результирующей оценке текущего контроля (по модулям)		Вес формы промежуточного контроля в итоговой оценке промежуточного контроля		Вес итоговой оценки промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей		Вес итоговой оценки промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей (семестровой оценке)		Веса результирующей оценки промежуточных контролей и оценки итогового контроля в результирующей оценке итогового контроля
	М1 ¹	М2	М1	М2	М1	М2			
Вид учебной работы/контроля	М1 ¹	М2	М1	М2	М1	М2			
Контрольная работа <i>(при наличии)</i>									
Устный опрос <i>(при наличии)</i>									
Тест <i>(при наличии)</i>	1								
Лабораторные работы <i>(при наличии)</i>									
Письменные домашние задания <i>(при наличии)</i>									
Реферат <i>(при наличии)</i>									
Эссе <i>(при наличии)</i>									
Проект <i>(при наличии)</i>									
<i>Другие формы (при наличии)</i>									
Веса результирующих оценок текущих контролей в итоговых оценках промежуточных контролей									
Веса оценок промежуточных контролей в итоговых оценках промежуточных контролей									
Вес итоговой оценки 1-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей									
Вес итоговой оценки 2-го промежуточного контроля в результирующей оценке									

¹ Учебный Модуль

промежуточных контролей								
Вес результирующей оценки промежуточных контролей в результирующей оценке итогового контроля								0,5
Вес итогового контроля (Экзамен/зачет) в результирующей оценке итогового контроля								0,5
	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$	$\Sigma = 1$

3. Теоретический блок *(указываются материалы, необходимые для освоения учебной программы дисциплины)*

3.1. Материалы по теоретической части курса

Учебники:

3.1.1. Рынок ценных бумаг: Учебник для бакалавров /В. А. Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. — 4-е изд., стер. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2022. — 256 с.,

3.1.2. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы : учебник для вузов / Н. И. Берзон, Т. В. Теплова, Т. И. Григорьева ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 229 с.

3.1.3. Рынок облигаций : анализ и стратегии / Ф. Д. Фабозци; перевод с английского В. Ионов. — 3-е изд., испр. и доп.. — Москва : Альпина Паблишер, 2018. — 1195 с.

3.1.4. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы : учебник для вузов / Н. И. Берзон, Т. В. Теплова, Т. И. Григорьева ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 229 с.

3.1.5. Учебное издание Факторинг и секьюритизация финансовых активов. Солдатова А.О., М.: Издательский дом Высшей школы экономики, 2013, 603 с.

3.1.6. Инвестиции и инвестиционная деятельность : учебник для вузов / Л. И. Юзвович, М. С. Марамыгин, Е. Г. Князева [и др.]; редактор Л. И. Юзвович. — 2-е изд., стер.. — Москва : ФлинтаЕкатеринбург : Издательство Уральского университета, 2022. — 498 с.: ил.

Законы, законодательно-правовые акты, правила:

3.1.7. Закон РА «О рынке ценных бумаг»,

3.1.8. Закон РА «О инвестиционных фондах»

3.1.9. Правила Центрального банка регулирующие рынок ценных бумаг (4/04, 4/10, 4/17, 5/01, 5/03, 5/05, 5/06),

3.1.10. Правила Фондовой биржи Армении,

3.1.11. Правила Центральной депозитарии Армении.

4. Фонды оценочных средств (указываются материалы, необходимые для проверки уровня знаний в соответствии с содержанием учебной программы дисциплины).

4.1. Перечень зачетных вопросов:

1. Экономическая сущность и функции рынка ценных бумаг в современной финансовой системе.
2. Структура рынка ценных бумаг: первичный и вторичный рынок, их роль и различия.
3. Классификация ценных бумаг: долевые, долговые и производные инструменты.
4. Акции: виды, права владельцев, особенности эмиссии и обращения.
5. Облигации: классификация, механизм доходности, риски инвестора.
6. Государственные и корпоративные ценные бумаги: сравнительный анализ.
7. Производные финансовые инструменты (фьючерсы, опционы, свопы): экономическая природа и функции хеджирования.
8. Понятие листинга и делистинга. Требования к эмитентам на организованном рынке.
9. Биржевой и внебиржевой рынок: особенности функционирования.
10. Участники рынка ценных бумаг: эмитенты, инвесторы, профессиональные участники, инфраструктурные организации.
11. Роль фондовой биржи в организации торгов и формировании рыночной цены.
12. Деятельность брокеров и дилеров: функции, различия, ответственность.
13. Клиринговая деятельность и расчетные механизмы на рынке ценных бумаг.
14. Государственное регулирование рынка ценных бумаг: цели, инструменты и принципы.
15. Раскрытие информации на рынке ценных бумаг и защита прав инвесторов.

16. Риски на рынке ценных бумаг: рыночный, кредитный, процентный, валютный, системный.
17. Методы оценки ценных бумаг: фундаментальный и технический анализ.
18. IPO и SPO: процедуры, цели и влияние на капитализацию компании.
19. Институциональные инвесторы (инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые компании) и их роль на рынке.
20. Манипулирование рынком и инсайдерская торговля: правовые последствия.
21. Рынок ценных бумаг в условиях цифровизации: электронные торговые системы и алгоритмическая торговля.
22. Тенденции развития рынка ценных бумаг в условиях глобализации и финансовых кризисов.

5. Методический блок

5.1. Методика преподавания

5.1.1. Методические рекомендации для студентов по подготовке к семинарским, практическим или лабораторным занятиям, по организации самостоятельной работы студентов при изучении конкретной дисциплины.

- Изучение теоретических материалов
- Проработка заданных кейсов и примеров
- Формулировка вопросов и темы для обсуждения
- Выполнение практических задач и кейсов
- Эффективная групповая работа
- Организация самостоятельной работы
- Поиск дополнительной информации