**Nazwa przedmiotu:**

Papiery wartościowe

**Koordynator przedmiotu:**

dr Agnieszka Tomczak, dr Monika Stachowiak - Kudła

**Status przedmiotu:**

Obowiązkowy

**Poziom kształcenia:**

Studia II stopnia

**Program:**

Administracja

**Grupa przedmiotów:**

Obowiązkowe

**Kod przedmiotu:**

A22\_PW

**Semestr nominalny:**

4 / rok ak. 2019/2020

**Liczba punktów ECTS:**

3

**Liczba godzin pracy studenta związanych z osiągnięciem efektów uczenia się:**

Udział w ćwiczeniach (rozwiązywanie problemów praktycznych, udział w dyskusji, rozwiązywanie zadań, prezentowanie prac domowych): 30 godzin.
Przygotowanie do zajęć, przeczytanie literatury podstawowej i uzupełniającej: 20 godzin.
Przygotowanie się do 2 kolokwiów: 25 godzin.
Sumaryczne obciążenie pracą studenta: 75 godzin.

**Liczba punktów ECTS na zajęciach wymagających bezpośredniego udziału nauczycieli akademickich:**

1,2 p. ECTS

**Język prowadzenia zajęć:**

polski

**Liczba punktów ECTS, którą student uzyskuje w ramach zajęć o charakterze praktycznym:**

1,2 p. ECTS

**Formy zajęć i ich wymiar w semestrze:**

|  |  |
| --- | --- |
| Wykład:  | 0h |
| Ćwiczenia:  | 30h |
| Laboratorium:  | 0h |
| Projekt:  | 0h |
| Lekcje komputerowe:  | 0h |

**Wymagania wstępne:**

Część prawna: ogólna wiedza na temat finansów publicznych i prawa finansowego. Część ekonomiczna: wiedza i umiejętności z przedmiotu: rynki kapitałowe.

**Limit liczby studentów:**

grupa specjalizacyjna

**Cel przedmiotu:**

Założenia i cele przedmiotu:
Przedmiot opiera się na założeniu, że praca w instytucjach rządowych i samorządowych, instytucjach rynku finansowego, Komisji Nadzoru Finansowego oraz praca naukowa w dyscyplinie nauki o polityce i administracji wymaga znajomości podstawowych koncepcji teoretycznych w zakresie problematyki papierów wartościowych, bankowości i rynków finansowych.
Przedmiot ma na celu dostarczenie wiedzy oraz kształtowanie umiejętności praktycznych i kompetencji społecznych w tym zakresie.

**Treści kształcenia:**

Część prawna:
Ćwiczenia 1 Wprowadzenie do przedmiotu. Literatura obowiązkowa i uzupełniająca. Warunki zaliczenia. Papiery wartościowe – pojęcie, funkcje i rodzaje. Papiery wartościowe a znaki legitymacyjne. Papiery wartościowe imienne, na zlecenie, na okaziciela.
Praca z aktami prawnymi: Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny.
Dyskusja dydaktyczna (problemy):
 Jak szybko przenosić uprawnienia własnościowe?
 Jak przenieść problem braku płynności na rynek?
 Jak pozyskać dużo kapitału?
 Jak przenieść ryzyko kredytowe na inne podmioty?
Ćwiczenia 2. Weksle. Wystawienie i forma weksla, indos, przyjęcie, awal, płatność zwrotna, poszukiwanie z powodu nieprzyjęcia lub niezapłacenia, przedawnienie.
Czeki. Wystawienie i forma czeku, przeniesienie, poręczenie, przedstawienie do zapłaty.
Konosamenty. Pojęcie i rodzaje.
Praca z aktami prawnymi:
 Ustawa z dnia 28 kwietnia 1936 r. - Prawo wekslowe.
 Ustawa z dnia 28 kwietnia 1936 r. - Prawo czekowe.
Dyskusja dydaktyczna (problemy):
 Jak wzmocnić uzyskanie kredytu kupieckiego?
 Jak zapewnić zapłatę w relacjach międzynarodowych?
 Jak wyemitować papier komercyjny bez opłat przy obrocie?
 Jak skompensować należności, np. doprowadzając do oddłużenia wielu podmiotów?
 Jak odzyskać pieniądze z weksla?
 Jak użyć go w przypadku zabezpieczenia płatności?
 Jak ustalić termin zapłaty, który nie jest znany z góry?
 Jak zwolnić się od kosztów protestu weksla?
 Jak zwolnić się od odpowiedzialności?
 Jak rozliczyć więcej niż 3 osoby wekslem?
 Jak przeciwdziałać dostaniu się weksla w ręce niepowołane?
 Jak uzyskać pieniądze w przypadku nieobecności trasata?
Ćwiczenia 3 Obligacje. Pojęcie, rodzaje, emisja.
Praca z aktami prawnymi:
 Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.
Dyskusja dydaktyczna (problemy):
 Jak pozyskać środki taniej niż z kredytu płacąc odsetki?
 Jak uzyskać finansowanie nie pozbywając się uprawnień własnościowych?
 Jak ograniczyć koszty administracyjne obsługi obligacji?
 Jak wykupić obligację, gdy emitent nie ma pieniędzy?
 Jak ograniczyć koszty obsługi obligacji?
 Jak uelastycznić termin wykupu obligacji?
 Jak ograniczyć koszty emisji obligacji w okresie dekoniunktury?
Ćwiczenia 4 Bankowe papiery wartościowe – pojęcie i funkcja. Listy zastawne. Certyfikaty depozytowe. Bony oszczędnościowe.
Praca z aktami prawnymi:
 Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe.
 Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych.
Dyskusja dydaktyczna (problemy):
 Jak zmniejszyć koszty pozyskiwania depozytów i uniknąć trzymania rezerw płynności?
 Jak uniknąć wyposażania spółek córek w kosztowny kapitał?
 Jak finansować długoterminowe kredyty by nie mieć problemów z płynnością?
 Jak dopasować pasywa do zmniejszających się aktywów w banku hipotecznym?
Ćwiczenia 5 Akcje – pojęcie, funkcje, dematerializacja, imienne świadectwa depozytowe, świadectwa tymczasowe, cena nominalna, emisyjna i rynkowa akcji, akcje imienne i na okaziciela, zwykłe i uprzywilejowane, złota akcja, prawo do dywidendy, prawo poboru, prawo do udziału kwocie likwidacyjnej, prawa korporacyjne akcjonariuszy, rozporządzanie akcjami, umorzenie akcji i unieważnienie dokumentu akcji.
Praca z aktami prawnymi:
 Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.
Dyskusja dydaktyczna (problemy):
 Jak chronić władzę właścicieli nad spółką?
 Jak umożliwić kontrolę własności akcji?
 Jak spowolnić lub przyspieszyć obrót akcjami?
 Jak pokonać asymetrię informacji między różnymi rodzajami inwestorów?
 Jak zmniejszyć wypłaty z zysku lub je zwiększyć?
 Jak zapewnić brak głosowania na walnym zgromadzeniu z tych samych akcji?
 Jak umorzyć akcje bez zmiany podziału dywidendy między akcjonariuszy?
 Jak wynagrodzić osoby które nie są akcjonariuszami?
 Jak związać ze spółką osoby posiadające szczególne umiejętności?
 Jak skłonić zarządzających by starali się o wzrost wartości spółki?
 Jak związać pracowników ze spółką i sprawić by lepiej pracowali?
 Jak dokonać restrukturyzacji spółki, która przeinwestowała lub jest nadmiernie zadłużona?
 Co zrobić, jeśli sąd nie zgodzi się na podniesienie kapitału?
Ćwiczenia 6 i 7 Publiczny obrót instrumentami finansowymi – spółki publiczne, rynek regulowany, rola KNF, status prawny KDPW i GPW.
Praca z aktami prawnymi:
 Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
 Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
 Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym.
Ćwiczenia 8 Kolokwium.
Część ekonomiczna
1. Rentowność obligacji jako podstawowy wskaźnik rynku finansowego. Ryzyko związane z obligacjami i jego miary. Agencje ratingowe i ocena obligacji. Charakterystyki ryzyka obligacji o stałym oprocentowaniu – duration i convexity
2. Obliczanie i interpretacja miar ryzyka związanych z obligacjami. Źródła i koszt kapitału w przedsiębiorstwie. Średni ważony koszt kapitału – przykład. Przykłady z GPW oraz giełdowych rynków zagranicznych notowań obligacji suwerennych, korporacyjnych i municypalnych.
3. Modele wyceny akcji; model stałej i rosnącej dywidendy (Gordona-Shapiro) oraz model dwufazowy (obliczanie ceny akcji, interpretacja). Akcje dywidendowe na GPW.
4. Papiery wartościowe jako baza dla instrumentów pochodnych. Motywy i cele operacji terminowych. Operacje typu swap i warrant. GPW i WGT – instrumenty terminowe w praktyce.
5. Podstawowe strategie opcyjne i wykorzystujące kontrakty terminowe. Przegląd zagranicznych rynków instrumentów pochodnych.
6. Zadania - obliczanie wskaźników i cen papierów wartościowych z poznanych modeli. Dyskusja nad zagadnieniami z prac domowych.

**Metody oceny:**

Zaliczenie części prawnej przedmiotu na podstawie:
1. prawidłowego rozwiązania wskazanych problemów (ćwiczenia praktyczne wykonywane samodzielnie bądź w grupach, dyskusja, rozwiązywanie case study) - 10 punktów;
2. kolokwium składającego się z pięciu zagadnień do wyjaśnienia - 15 punktów.
Część prawną przedmiotu uważa się za zaliczoną, gdy student otrzymał co najmniej 13 punktów.
Nieobecności nadprogramowe wymagają zrobienia małego badania uzgodnionego z wykładowcą oraz zaprezentowania wyników tego badania w formie postera.
Zaliczenie części ekonomicznej:
uczestnictwo w zajęciach, wykonanie pracy domowej na wybrany temat, zaliczenie testu i zadań na co najmniej 50% możliwych do uzyskania punktów. Wynik ogólny z części ekonomicznej jest obliczany jako: 70% test i 30% praca domowa (wagi odpowiednio 0,7 i 0,3) Ocena końcowa za test: od 50% - 3,0; od 62% 3,5; od 72% 4,0; od 82% - 4,5, od 90% 5,0.
Przykładowe tematy prac domowych: Przedstaw zmiany w zasadach zarządzania portfelem długu publicznego w Polsce w latach 2010-2018. Rola polskich obligacji skarbowych w funduszach inwestycyjnych. Przedstaw ratingi obligacji państw Europy Środkowo-Wschodniej, które nie przyjęły euro (Czechy, Węgry, Polska) oraz spready na ich obligacjach w latach 2000-2018 i skomentuj zmiany. Przedstaw ratingi obligacji państw Europy Środkowo-Wschodniej, które przyjęły euro (Słowenia, Słowacja, Litwa, Łotwa) oraz spready na ich obligacjach w latach 2000-2018 i skomentuj zmiany. Przedstaw ratingi obligacji państw Południa Europy (Portugalia, Hiszpania, Włochy, Grecja) oraz spready na ich obligacjach w latach 2000-2018 i skomentuj zmiany. Zastosowanie opcji na rykach finansowych w Polsce. Stopy dywidend wybranych spółek na GPW w Polsce a kursy ich akcji w latach 2000-2017. Rynki futures na indeksy giełdowe w Europie. Koszt obsługi kapitału a ryzyko inwestora – scharakteryzuj tę relację. Swapy w zarządzaniu ryzykiem długu publicznego. Obligacje korporacyjne na rynku ASO w Polsce – charakterystyka emitentów, obrotów i ryzyka.

Ocena zintegrowana z części prawnej i ekonomicznej stanowi średnią z części prawnej i części ekonomicznej, przy konieczności uzyskania pozytywnego wyniku z obu części.

**Egzamin:**

nie

**Literatura:**

Literatura podstawowa (część prawna):
1. Kudła J., Instrumenty finansowe i ich zastosowania, Keytext, Warszawa 2009.
2. Ochmann P., Czy każdy bilet zawsze musi być znakiem Legitymacyjnym, czyli rozważania o zasadzie ‘Numerus clausus’ papierów wartościowych w polskim porządku prawnym, „Zeszyty Prawnicze” 16.1/2016.
3. Lechowicz T., Emisja listów zastawnych na przykładzie rynku polskiego i brytyjskiego, „Finanse i Prawo Finansowe” 2015, II(3), s. 71-87.
Literatura uzupełniająca (część prawna):
4. Królik-Kołtunik K., Przymusowy wykup akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, „Annales Universitatis Mariae Curie – Skłodowska”, Vol 49, No 4 (2015), s. 291-299.
Część ekonomiczna:
1. K. Jajuga, T. Jajuga Inwestycje, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2011
2. A. Sopoćko, Rynkowe instrumenty finansowe, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2005
3. W. Dębski, Rynek finansowy i jego mechanizmy. Podstawy teorii i praktyki, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2005
4. J. Hull, Kontrakty terminowe i opcje. Wprowadzenie, WIG PRESS, Warszawa 1998
5. S. Antkiewicz, Papiery wartościowe na rynku pieniężnym i kapitałowym, CeDeWu, Warszawa 2012
6. autor: Krzysztof Mejszutowicz, www.gpw.pl/pub/files/GPW\_Podstawy\_Inwestowania.pdf
7. GPW\_przewodnik\_dla\_emitentow\_gieldowych\_2017.pdf

**Witryna www przedmiotu:**

brak witryny

**Uwagi:**

Metody dydaktyczne:
- metody podające (wykład informacyjny, wyjaśnienie),
- metody problemowe (metoda przypadków, dyskusja dydaktyczna),
- metody praktyczne (pokaz, ćwiczenie przedmiotowe),
- metody programowane (z użyciem komputera)
- metody oparte o techniki obliczeniowe (rozwiązywanie zdań)

## Charakterystyki przedmiotowe

### Profil ogólnoakademicki - wiedza

**Charakterystyka W\_01:**

Student w pogłębionym stopniu zna teorie wyjaśniające funkcjonowanie problematyki papierów wartościowych, bankowości i rynków finansowych.

Weryfikacja:

Test zaliczeniowy, prace domowe, udział w dyskusji na zajęciach.

**Powiązane charakterystyki kierunkowe:** K\_W03, K\_W12 BNP, K\_W01

**Powiązane charakterystyki obszarowe:** II.S.P7S\_WG.2, II.H.P7S\_WG.1.o, II.H.P7S\_WG.2, I.P7S\_WG, I.P7S\_WK, II.T.P7S\_WG, II.S.P7S\_WG.1, II.X.P7S\_WG.1.o

**Charakterystyka W\_02:**

Student zna i rozumie funkcje papierów wartościowych rynku pieniężnego i kapitałowego z punktu widzenia potrzeb emitenta i inwestora.

Weryfikacja:

Test zaliczeniowy, prace domowe, udział w dyskusji na zajęciach.

**Powiązane charakterystyki kierunkowe:** K\_W02, K\_W06

**Powiązane charakterystyki obszarowe:** I.P7S\_WG, I.P7S\_WK, II.T.P7S\_WG, II.S.P7S\_WG.1, II.S.P7S\_WG.2

**Charakterystyka W\_03:**

Student zna główne modele wyceny akcji i obligacji, a także zna i rozumie istotę instrumentów pochodnych - futures, opcji i swapów.

Weryfikacja:

Test i praca na zajęciach.

**Powiązane charakterystyki kierunkowe:** K\_W04, K\_W07

**Powiązane charakterystyki obszarowe:** I.P7S\_WG, II.X.P7S\_WG.1.o, II.S.P7S\_WG.1, II.H.P7S\_WG.2

**Charakterystyka W\_04:**

Student ma wiedzę na temat obowiązujących regulacji prawnych w zakresie instrumentów rynku pieniężnego i kapitałowego.

Weryfikacja:

Udział w dyskusji na zajęciach, wykonywanie ćwiczeń.

**Powiązane charakterystyki kierunkowe:** K\_W04, K\_W11 FIB, K\_W02

**Powiązane charakterystyki obszarowe:** II.H.P7S\_WG.2, I.P7S\_WG, II.S.P7S\_WG.1, II.S.P7S\_WG.3, I.P7S\_WK, II.T.P7S\_WG, II.S.P7S\_WG.2, II.X.P7S\_WG.1.o

### Profil ogólnoakademicki - umiejętności

**Charakterystyka U\_01:**

Student potrafi wykorzystywać posiadaną wiedzę, by rozwiązywać problemy związane z emisją papierów wartościowych przez właściwy dobór źródeł oraz informacji z nich pochodzących,
dokonywanie oceny, krytycznej analizy, syntezy oraz twórczej interpretacji i prezentacji tych informacji.

Weryfikacja:

Weryfikacja efektów kształcenia odbywa się w formie kolokwium, sprawdzenia prawidłowego wykonania ćwiczeń praktycznych oraz oceny aktywności studenta.

**Powiązane charakterystyki kierunkowe:** K\_U01, K\_U02

**Powiązane charakterystyki obszarowe:** I.P7S\_UW, II.S.P7S\_UW.1, II.S.P7S\_UW.2.o, II.S.P7S\_UW.3.o, II.H.P7S\_UW.1, II.H.P7S\_UW.2.o

**Charakterystyka U\_02:**

Student umie dokonać wyceny papieru wartościowego na podstawie poznanych formuł, obliczać miary ryzyka związanego z obligacjami o stałym oprocentowaniu a także odróżnia instrumenty pochodne i poprawnie je definiuje, potrafi wskazać ich zastosowanie oraz skonstruować niektóre z nich.

Weryfikacja:

Test, rozwiązywanie zadań na zajęciach i w ramach pracy własnej.

**Powiązane charakterystyki kierunkowe:** K\_U09, K\_U12, K\_U13 FIB

**Powiązane charakterystyki obszarowe:** I.P7S\_UK, I.P7S\_UW, II.T.P7S\_UW.2, II.X.P7S\_UW.2, II.S.P7S\_UW.2.o, I.P7S\_UO

**Charakterystyka U\_03:**

Student potrafi wskazać i interpretować uwarunkowania prawne emisji papierów wartościowych służących finansowaniu długu publicznego rządowego i samorządowego.

Weryfikacja:

Rozwiązywanie problemów na zajęciach, prezentacja prac domowych.

**Powiązane charakterystyki kierunkowe:** K\_U04, K\_U06, K\_U10

**Powiązane charakterystyki obszarowe:** II.H.P7S\_UW.2.o, I.P7S\_UW, I.P7S\_UK, II.X.P7S\_UW.3.o, II.S.P7S\_UW.1, II.S.P7S\_UW.2.o, II.S.P7S\_UW.3.o, II.H.P7S\_UW.1, I.P7S\_UO, II.X.P7S\_UW.2

**Charakterystyka U\_04:**

Student umie skutecznie znaleźć informacje dotyczące rozwiązań organizacyjno-prawnych stosowanych na rynkach papierów wartościowych, jak też posługiwać się nimi do rozwiązywania problemów.

Weryfikacja:

Dyskusja na zajęciach, prezentacja prac domowych.

**Powiązane charakterystyki kierunkowe:** K\_U12, K\_U13 FIB

**Powiązane charakterystyki obszarowe:** I.P7S\_UW, II.T.P7S\_UW.2, II.X.P7S\_UW.2, II.S.P7S\_UW.2.o, I.P7S\_UK, I.P7S\_UO

### Profil ogólnoakademicki - kompetencje społeczne

**Charakterystyka K\_01:**

Student jest gotów do uznawania znaczenia wiedzy w rozwiązywaniu prawnych problemów poznawczych i praktycznych związanych z funkcjonowaniem rynku papierów wartościowych w Polsce.

Weryfikacja:

Weryfikacja efektów kształcenia odbywa się w formie sprawdzenia prawidłowego wykonania ćwiczeń praktycznych oraz oceny aktywności studenta.

**Powiązane charakterystyki kierunkowe:** K\_K04, K\_K08 FIB

**Powiązane charakterystyki obszarowe:** I.P7S\_KK

**Charakterystyka K\_02:**

Student ma zdolność samodzielnego korzystania z informacji pochodzącej z rynków finansowych aktualizowania własnej wiedzy w tym zakresie, a także ma świadomość ryzyka wiążącego się z inwestycjami w papiery wartościowe.

Weryfikacja:

Dyskusja na zajęciach, test.

**Powiązane charakterystyki kierunkowe:** K\_K04, K\_K08 FIB, K\_K09 FIB

**Powiązane charakterystyki obszarowe:** I.P7S\_KK