



## FIN 3522 Financial Markets

### Studium

Bachelorstudiet i finans (2. år)

### Kursansvarlig

Dagfinn Rime

### Institutt

Institutt for finans

### Semester

Se studieplan for aktuelt studium

### Studiepoeng

7,5

### Undervisningsspråk

Norsk

### Innledning

Finansielle markeder er av stor betydning for et samfunn. Disse markedene eksisterer ikke i et vakuum, men er resultat av interaksjon mellom en rekke aktører innen rammer av institusjoner. Betydningen av finansmarkeder har økt over tid, målt ved omsetning i finansmarkeder og som andel av den totale verdiskapning. Dette, sammen med den globale finanskrisen 2008-2009, har tydeliggjort betydningen av hvordan finansmarkedene faktisk fungerer.

Målet med dette kurset er å gi en grundig innføring i virkemåten til moderne finansmarkeder. Det er mange forskjellige "spillere" aktive i markedene. På den ene siden, selskaper, regjeringer og andre institusjoner bruker finansmarkedene for å skaffe midler (dvs. låne penger) for investeringer. På den annen side, er disse midlene som tilbys av private og institusjonelle investorer (ved å kjøpe verdipapirer utstedt av selskaper, eller sette inn penger med banker, etc.) Banker og andre finansinstitusjoner (f.eks pensjon fond, etc.) fungerer som mellomledd mellom investorer og låntakere.

Mer spesifikt fokuserer kurset på mekanismer for hvordan verdipapirer omsettes i moderne finansmarkeder og virkningene av handelsmekanismer for effektiviteten og likviditeten i markedene. Kurset dekker alle de store aktivaklasser (pengemarkeder, aksjer, valuta og obligasjoner) og omhandler teoretisk og empirisk arbeid for å forstå hvordan markeder faktisk fungerer. Kurset avrundes med fokus på noen aktuelle problemstillinger knyttet til verdipapirhandel og markedsstruktur.

### Læringsmål

#### Tilegnet kunnskap

Studentene skal få en god forståelse av hvordan ulike finansmarkeder fungerer, hvem som er de mest aktive aktørene, og hvordan aktørene bruker ulike finansielle instrumenter. Mer spesifikt skal studentene utvikle sin forståelse med hensyn til følgende emner:

- Forstå markeders strukturer og deres innvirkning på prisdannelsen og likviditet
- Forstå risiko forbundet med handel, og hvordan faktiske handel er gjennomført.
- Forstå ugunstig utvalgsrisiko, illikviditet risiko, etc.
- Forstå utfordringer for regulering av markeder

#### Tilegnede ferdigheter

Studentene skal tilegne seg ferdigheter som gjør dem i stand til arbeid som ville innebære verdipapirhandel, porteføljeforvaltning eller for videre studier på området.

Mer spesifikt:

- Vite rollen til forskjellige markedsaktører og institusjoner
- Vite hvordan man handler ulike finansielle instrumenter
- Være i stand til å samle inn nødvendig finansiell data

### Refleksjon

Kurset vil bygge på andre, mer teoretiske kurs, og tar sikte på å gjøre teorien relevant i en praktisk setting. Dette vil sette studenten til å operere i selve finansmarkedene, f.eks i rollen som trader, kapitalforvalter eller analytiker.

### **Forkunnskaper**

BØK 3423 Finans eller tilsvarende.,

### **Obligatorisk litteratur**

#### **Bøker:**

Anthony Saunders / Marcia Millon Cornett. 2015. Financial Markets and Institutions. 6. McGraw-Hill  
Bodie, Zvi, Alex Kane, Alan J. Marcus. 2014. Investments. 10. McGraw-Hill

#### **Bokutdrag:**

2005. The Fisher model with certainty. World Scientific Publishing. Kap. 1, 1-11. Bok-tittel: The Fisher model and financial markets

#### **Artikler:**

Berk, Jonathan B. 2005. Five myths of active portfolio management. Journal of portfolio management. Spring. 27-31  
Brunnermeier, Markus. 2009. Deciphering the Liquidity and Credit Crunch 2007–2008. Journal of Economic Perspectives. 1. 77-100  
Sharpe, William F.. 1991. The Arithmetic of Active Management. Financial Analysts Journal. Jan-Feb. 7-9

#### **Annet:**

Lecture notes, cases, additional exercises and examples will be available on the course-website on itslearning.  
List of papers will be necessary because the books are too non-technical.  
Markus K. Brunnermeier, Isabel Schnabel. 2015. Bubbles and Central Banks: Historical Perspectives

### **Anbefalt litteratur**

#### **Bøker:**

Harris, Larry. 2002. Trading and exchanges : market microstructure for practitioners. Oxford University Press  
Mishkin, Frederic S. Stanley G. Eakins. 2015. Financial markets and institutions. 8th ed., Global ed. Pearson

### **Emneoversikt**

1. Innføring i finansmarkedene: Grunnleggende prinsipper for finansmarkeder
2. Det finansielle system
3. Markedsaktørene: regjeringer, regulerende myndigheter, bedrifter, fond, kapitalforvaltere, banker, sentralbanker, etc.
4. Intertemporal konsum (Fisher model)
5. Renter: Likevekt
6. Finansmarkeder: Instrumenter, primær og sekundær markeder
7. Delegerte portefølebeslutninger. Aktiv vs. passiv investering
8. Generiske markedsstrukturer (andrehåndsmarkedet)
9. Markedspriser/Markedslikviditet
10. Finansielle kriser.
11. Problemstillinger og kontroverser i finansmarkedene: algoritmehandel; åpenhet; regulering; fragmentering

### **Dataverktøy**

Regneark (Excel) vil bli brukt for visse praktiske anvendelser og eksempler. Det anbefales at studentene blir kjent med deres bruk. Det vil bli forklart hvordan en bruker Bloomberg terminal for å samle inn og analysere økonomiske data. Handleplattformen OANDA vil bli benyttet for å sette studenter med faktiske handel.

### **Læreprosess og tidsbruk**

Kurset vil bestå av en kombinasjon av forelesninger og gjennomgang av faktiske hendelser.

Spesifikk informasjon om noen aspekter av studentevaluering vil bli gitt i klassen. Det er studentens ansvar å innhente denne informasjonen. Vær oppmerksom på at mens oppmøte ikke er obligatorisk, er det elevenes ansvar for å innhente informasjon gitt i klassen som ikke følger med på kursets hjemmeside/ItsLearning eller i læreboka. Hjemmesider og/eller ItsLearning er ikke beregnet for studenter som velger å ikke delta i klassen.

Følgende er en indikasjon på tidsbruk:

| Aktivitet                                      | Timer |
|------------------------------------------------|-------|
| Forelesninger                                  | 36    |
| Bloomberg sessions                             | 6     |
| Preparation for lectures and plenary tutorials | 83    |

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Preparation of class work        | 30         |
| Preparation for the final exam   | 45         |
| <b>Totalt anbefalt time-bruk</b> | <b>200</b> |

### Ressursbruk

Forelesningene er i plenum mens for Bloomberg sesjonene vil bli gjort i ulike deler av maksimum 40 studenter hver. Bloomberg rom har 10 arbeidsstasjoner og det vil være opp til 4 studenter på hver arbeidsstasjon. Derfor, avhengig av antall studenter registrert for Selvfølgelig vil det bli dannet n dataseksjoner. For eksempel hvis 150 studenter er registrert så vil det være 4 deler av rundt 37 studenter hver.

36 timer - Forelesninger

6 × n timer - Bloomberg økter

3 timer - Koordinering av læringsaktiviteter

39 + 6 × n timer - Totalt

### Eksamen

Prosess-evaluering, endelig karakter i kurset er et resultat av en vurdering av flere eksamenskomponenter i løpet av kurset. Hver eksamenskomponent poengvurderes på en skala fra 0-100. Komponentene blir deretter vektet sammen i henhold til informasjonen i kursbeskrivelsen, som så fører frem til endelig bokstavkarakter. Studenter som ikke oppnår poeng i ett eller flere av eksamenskomponentene vil få en lavere karakter eller kan stryke i kurset.

Den endelige karakteren i kurset vil være basert på følgende komponenter og vekter:

- To obligatoriske hjemmeoppgaver, hvor en teller 20% og en teller 10% (totalt 30%)
- 3 timers skriftlig eksamen. (70%)

Spesifikk informasjon om studentevaluering utover de opplysninger som gis i kursbeskrivelsen vil bli gitt i klassen.

### Eksamenskode(r)

FIN 35221 - Prosessevaluering, teller 100% av emnekarakteren i FIN 3522 Financial Markets 7,5 studiepoeng.

### Hjelpemidler til eksamen

BI-godkjent eksamenskalkulator. Under punktet eksamensinformasjon på studentportalen @bi, finnes det definisjoner av hjelpemidler ved skriftlig skoleeksamen. Legg særlig merke til bruk av kalkulator og ordbok ([https://at.bi.no/NO/Pages/Exa\\_Hjelpemidler-til-eksamen.aspx](https://at.bi.no/NO/Pages/Exa_Hjelpemidler-til-eksamen.aspx)).

### Kontinuasjon

Kontinuasjonseksamen tilbys ved neste ordinære gjennomføring av kurset.

Ved kontinuasjon vil det bli lagt til grunn at hele prosessevalueringen gjennomføres på nytt, og at studenter som ikke oppnår poeng i ett eller flere av eksamenskomponentene vil få en lavere karakter eller kan stryke i kurset. Tidligere gjennomførte eksamenskomponenter vil ikke være en del av vurderingen til ny karakter.

### Tilleggsinformasjon