

1.	<b>Наслов на наставниот предмет</b>	<b>Меѓународно право на хартии од вредност</b>		
2.	<b>Код</b>	50835		
3.	<b>Студиска програма</b>	Деловно право		
4.	<b>Организатор на студиската програма (единица, односно институт, катедра, оддел)</b>	Правен факултет „Јустинијан Први“ – Скопје Универзитет “Св.Кирил и Методиј“ Скопје		
5.	<b>Степен (прв, втор, трет)</b>	Втор циклус		
6.	<b>Академска година/семестар</b>	Втора година, трет семестар	<b>7.</b>	<b>Број на ЕКТС кредити</b> 6
8.	<b>Наставник</b>	проф.д-р. Димитар Гелев		
9.	<b>Предуслови за запишување на предметот</b>	нема		
10.	<b>Цели на предметната програма (компетенции):</b>			
	<p>Цел на предметната програма по Меѓународно право на хартии од вредност е да им овозможи на студентите да се стекнат со продлабочени знаења за меѓународното право за хартиите од вредност и да стекнат специфични вештини за примена на ова право во практиката.</p> <p>Посебни задачи на оваа програма се:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- да ги оспособи студентите самостојно да ги идентификуваат и критички да ги анализираат основните институти на меѓународното право на хартиите од вредност,</li> <li>- да развива вештини за примена на стекнатите знаења во практиката во врска со меѓународното право за хартиите од вредност.</li> <li>- студентите да ги разберат основните концептуални, термилошки и етимолошки поими во сферата на издавањето и тргувањето со хартиите од вредност на меѓународен план. Правната природа на хартиите од вредност и видовите хартии од вредност.</li> <li>- студентите да бидат во состојба да ги разликуваат и разберат основните насоки во развојот на издавањето и тргувањето со хартиите од вредност на меѓународен план, особено во рамките на Европската унија.</li> <li>- студентите да бидат во состојба да ги знаат правната природа на акцијата; различните значења на терминот акција; водењето регистри на хартии од вредност; вредноста на акцијата (емисиона, билансна и пазарна вредност на акцијата); категории на акции според: легитимирањето на сопственикот, обемот на правата, редоследот на издавање, правото на глас, дематеријализацијата, вредноста, слободата на тргување. Посебни категории акции: винкулирани акции, работнички акции, бесплатни акции, акции со попуст и др.</li> <li>- студентите да бидат во состојба да ги знаат хартиите од вредност и нивните пазари; пазарни структури и механизми за тргување со хартии од вредност; регулација на</li> </ul>			

	<p>пазарите со хартии од вредност, пазарни (берзански) индекси. Теорија на пазарот на капитал; портфолио теорија; модел за вреднување на капиталските имоти; хипотеза за ефикасни пазари на хартии од вредност.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- студентите да бидат во состојба да ги знаат вреднувањето на хартиите од вредност со фиксен доход: стапка на принос до достасување на обврзниците; терминска структура на каматните стапки; имунизацијата од каматен ризик; каматните свапови.</li> <li>- студентите да бидат во состојба да ги знаат вреднувањето на акциите: моделите на вреднување, техничката анализа; фундаменталната анализа; дериватните хартии од вредност; вреднувањето на опциите: тргувани опции, варанти, конвертибилни хартии од вредност.</li> <li>- студентите да бидат во состојба да ги знаат вреднувањето на фјучерсите; менаџментот со портфолијата на хартии од вредност; целите на инвестирање во хартиите од вредност, политиката на инвестирањето во хартиите од вредност; мерењето на перформансите на менаџментот со портфолија на хартии од вредност.</li> </ul> <p>За остварување на овие цели и задачи предметната програма по Меѓународно право на хартии од вредност ќе ги обработи теоретските аспекти на оваа материја, а потоа ќе се фокусира на практичната примената на правните правила со кои таа се регулира.</p> <p>По завршувањето на ова предметна програма студентите:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ќе можат самостојно да ги истражуваат институтите на меѓународното право на хартии од вредност од теориски аспект, начините на нивно нормативно обликување и конкретизација и примената во практиката.</li> </ul>
<p><b>11.</b></p>	<p><b>Содржина на предметната програма:</b></p> <p>Во рамките на предметот Меѓународно право на хартии од вредност студентите се запознаваат со хартиите од вредност (поим и видови); акции, обврзници и други видови хартии од вредност; издавањето на хартиите од вредност (јавна понуда и проспекти); издавачите на хартиите од вредност; актите за издавање и вредноста на емисијата, јавната понуда (проспект), приватната понуда, постапката пред надлежните органи околу издавањето на хартиите од вредност; депозитарите на хартиите од вредност, регистрацијата на хартиите од вредност, вршењето на нетрговските преноси и порамнувањето на нетрговските трансакции (Депозитар на хартии од вредност, регистрација на хартиите од вредност, вршење на нетрговски преноси, порамнување на нетрговски трансакции); тргувањето со хартиите од вредност (берзи), секундарно тргување со хартиите од вредност, берзите и поимот на берзанското работење, котација на хартиите од вредност, тргување со хартии од вредност, решавање на спорови и водење евиденција, надзор врз работењето на берзите; овластени учесници на пазарот со хартии од вредност, видови услуги со хартии од вредност, видови услуги со хартиите од вредност, брокери и дилери, брокерски куќи, налози на клиентите, инвестициони советници и друштва за инвестиционо советување; обврски за известување: акционерски друштва со посебни обврски за известување на членовите на органите на управување, директорите и акционерите (акционерски друштва со посебни обврски за известување, известување на јавноста и на надлежните органи, известување на акционерските друштва, известување на директорите, известување на акционерите, Insider dealings (trading)); забранети дејствија во работењето со хартиите од вредност (неовластена понуда на хартии од вредност, ценовна манипулација, ширење неточни информации, внатрешни информации, неточни финансиски сметки и извештаи, казни); Комисии за хартии од вредност (статус, организација, надлежности), статус и организација на Комисиите за хартии од вредност, контрола и надзор врз учесниците на пазарот, мерки што можат да ги преземат Комисијите за хартии од вредност, постапките што ги водат; прекуграничното спојување и преземање</p>

	<p>на компаниите (прописи, пракса), спојување, преземање, прописи со кои се регулираат спојувањата и преземањата, обврски за известување, Утврдување на вредноста на хартиите од вредност (емисиона, билансна и пазарна вредност на акциите и на другите хартии од вредност); прописите на анти-монополското законодавство (конкурентско право) и регулацијата на хартиите од вредност; регулација во Европската унија.</p> <p>Особен акцент во рамките на овој предмет се става на хармонизацијата на европското право на хартиите од вредност, европските понуди за емисија, глобалната хармонизација на правото на хартиите од вредност, европските проспекти и нивното издавање (директива за податоците за котација, шемите тргување, взаемното признавање, директивата за проспектите, директивата за инвестиционите услуги, пристапот до берзите, пасош, европските правила за ценовно чувствителните информации - insider trading); меѓународните прибирања на капитал и шемите за колективно инвестирање, режимот на инвестиционите услуги, режимите на пазарите на хартии од вредност, регулацијата на хартиите од вредност и контролата на злоупотребите на пазарот, преземањата и спојувањата на компаниите со меѓународен елемент, различни институции што се занимаваат со хармонизацијата на правото во оваа област на европско и светско ниво; аспекти на анти-монополското право (конкурентско право) и аспекти на меѓународно приватно право поврзани со меѓународното тргување и емисија на хартиите од вредност.</p> <p>Предметната програма главно е насочена кон анализа на меѓународното право за хартиите од вредност, нивните видови, тргувањето со хартиите од вредност на берите, хармонизацијата на правото и различните меѓународни институции и организации релевантни за емисијата и тргувањето со хартиите од вредност на меѓународен план.</p>
<p><b>12. Методи на учење:</b></p>	<p>Материјата е поделена во 12 тематски единици Во рамките на секоја тематска единица прашањата ќе се анализираат од теоретски и од практичен аспект. Студентите ќе бидат поттикнувани за самостојна и тимска истражувачка работа, менторирана од предметните наставници, која што ќе им овозможи продлабочени знаења и развој на вештини.</p> <p>Во предавањата ќе се користат различни техники на работа, вклучително Power Point презентации, индивидуални и групни презентации од студентите како и заеднички дискусии. Предавањата ќе бидат интерактивни, а се очекува и ангажираност на студентите од аспект на истражување на одредени теми во и вон материјалот кои можат да бидат презентирани во договор со предметниот професор. Задачите за секоја наредна недела (каде е можно и порано) ќе бидат однапред назначувани со цел студентите да имаат доволно време да се подготват.</p> <p>Од студентите се очекува да развијат истражувачки и аналитички</p>

		вештини, но и да аплицираат презентерски вештини на час. Што се однесува до задолжителната литература освен Законот за хартии од вредност и Законот за инвестициски фондови, студентите ќе добијат соодветни материјали што ќе мора да ги прочитаат. Што се однесува до литературата која студентите ќе мора да ја совладаат како испитна литература, таа ќе биде потесна од онаа што е предвидена за читање во согласност со ЕКТС стандардите (до 330 страни).		
<b>13.</b>	<b>Вкупен расположлив фонд на време</b>	6 ЕКТС = 150 часа		
<b>14.</b>	<b>Распределба на расположливото време</b>	52,5+0+17,5+0+80		
<b>15.</b>	<b>Форми на наставните активности</b>	15.1	Предавања – теоретска настава	52,5
		15.2	Вежби (лабораториски, аудиториски), семинари, тимска работа	0
<b>16.</b>	<b>Други форми на активности</b>	16.1	Проектни задачи	17,5
		16.2	Самостојни задачи	0
		16.3	Домашно учење	80
<b>17.</b>	<b>Начин на оценување</b>			
	<b>17.1</b>	<b>Тестови/завршен испит</b>		70 бода
	<b>17.2</b>	<b>Семинарска работа / проект (презентација: писмена и усна)</b>		20 бода
	<b>17.3</b>	<b>Активност и учество</b>		10 бода
<b>18.</b>	<b>Критериуми за оценување (бодови / оценка)</b>	до 51 бода		5 (пет) (F)
		од 51 до 60 бода		6 (шест) (E)
		од 61 до 70 бода		7 (седум) (D)
		од 71 до 80 бода		8 (осум) (C)
		од 81 до 90 бода		9 (девет) (B)
		од 91 до 100 бода		10 (десет) (A)
<b>19.</b>	<b>Услов за потпис и полагање на завршен испит</b>	Реализирани активности 16.1, 16.2, 16.3		
<b>20.</b>	<b>Јазик на кој се изведува наставата</b>	Македонски јазик		

21.	Метод на следење на квалитетот на наставата	Евалуација и самоевалуација																												
22. Литература																														
22.1 Задолжителна литература																														
<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="370 380 469 426">Р. бр.</th> <th data-bbox="469 380 748 426">Автор</th> <th data-bbox="748 380 1070 426">Наслов</th> <th data-bbox="1070 380 1268 426">Издавач</th> <th data-bbox="1268 380 1429 426">Година</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="370 426 469 632">1.</td> <td data-bbox="469 426 748 632">проф.д-р. Милан Недков проф.д-р. Тито Беличанец</td> <td data-bbox="748 426 1070 632">Право на друштва, книга втора</td> <td data-bbox="1070 426 1268 632">Проект за деловно опкружување на УСАИД</td> <td data-bbox="1268 426 1429 632">2008</td> </tr> <tr> <td data-bbox="370 632 469 1125">2.</td> <td data-bbox="469 632 748 1125"></td> <td data-bbox="748 632 1070 1125">Закон за хартии од вредност</td> <td data-bbox="1070 632 1268 1125">Службен весник на Република Македонија</td> <td data-bbox="1268 632 1429 1125">95/2005, 25/2007, 7/2008, 57/2010, 135/2011, 13/2013, 188/2013, 43/2014, 15/2015, 154/2015, 192/2015, 23/2016</td> </tr> <tr> <td data-bbox="370 1125 469 1398">3.</td> <td data-bbox="469 1125 748 1398"></td> <td data-bbox="748 1125 1070 1398">Закон за инвестициски фондови</td> <td data-bbox="1070 1125 1268 1398">Службен весник на Република Македонија</td> <td data-bbox="1268 1125 1429 1398">12/2009, 67/2010, 24/2011, 188/2013, 145/2015, 23/2016</td> </tr> <tr> <td data-bbox="370 1398 469 1560">4.</td> <td data-bbox="469 1398 748 1560">Detlev F. Vaagts</td> <td data-bbox="748 1398 1070 1560">Securities Regulation – An Introduction (превод обезбеден од предметниот настаник)</td> <td data-bbox="1070 1398 1268 1560">Brill/Nijhoff</td> <td data-bbox="1268 1398 1429 1560">2016</td> </tr> </tbody> </table>						Р. бр.	Автор	Наслов	Издавач	Година	1.	проф.д-р. Милан Недков проф.д-р. Тито Беличанец	Право на друштва, книга втора	Проект за деловно опкружување на УСАИД	2008	2.		Закон за хартии од вредност	Службен весник на Република Македонија	95/2005, 25/2007, 7/2008, 57/2010, 135/2011, 13/2013, 188/2013, 43/2014, 15/2015, 154/2015, 192/2015, 23/2016	3.		Закон за инвестициски фондови	Службен весник на Република Македонија	12/2009, 67/2010, 24/2011, 188/2013, 145/2015, 23/2016	4.	Detlev F. Vaagts	Securities Regulation – An Introduction (превод обезбеден од предметниот настаник)	Brill/Nijhoff	2016
Р. бр.	Автор	Наслов	Издавач	Година																										
1.	проф.д-р. Милан Недков проф.д-р. Тито Беличанец	Право на друштва, книга втора	Проект за деловно опкружување на УСАИД	2008																										
2.		Закон за хартии од вредност	Службен весник на Република Македонија	95/2005, 25/2007, 7/2008, 57/2010, 135/2011, 13/2013, 188/2013, 43/2014, 15/2015, 154/2015, 192/2015, 23/2016																										
3.		Закон за инвестициски фондови	Службен весник на Република Македонија	12/2009, 67/2010, 24/2011, 188/2013, 145/2015, 23/2016																										
4.	Detlev F. Vaagts	Securities Regulation – An Introduction (превод обезбеден од предметниот настаник)	Brill/Nijhoff	2016																										
22.2 Дополнителна литература																														
<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="370 1612 469 1659">Р. бр.</th> <th data-bbox="469 1612 748 1659">Автор</th> <th data-bbox="748 1612 1070 1659">Наслов</th> <th data-bbox="1070 1612 1268 1659">Издавач</th> <th data-bbox="1268 1612 1429 1659">Година</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="370 1659 469 1824">1.</td> <td data-bbox="469 1659 748 1824">Mattias Haentjens</td> <td data-bbox="748 1659 1070 1824">Harmonisation of Securities Law: Custody and Transfer of Securities in European Private Law (Private</td> <td data-bbox="1070 1659 1268 1824">Kluwer Law International</td> <td data-bbox="1268 1659 1429 1824">2015</td> </tr> </tbody> </table>						Р. бр.	Автор	Наслов	Издавач	Година	1.	Mattias Haentjens	Harmonisation of Securities Law: Custody and Transfer of Securities in European Private Law (Private	Kluwer Law International	2015															
Р. бр.	Автор	Наслов	Издавач	Година																										
1.	Mattias Haentjens	Harmonisation of Securities Law: Custody and Transfer of Securities in European Private Law (Private	Kluwer Law International	2015																										

			Law in European Context) (превод обезбеден од страна на предметниот наставник)		
		2.	Eva Micheler Property in Securities: A Comparative Study (Cambridge Studies in Corporate Law) (превод обезбеден од страна на предметниот наставник)	Cambridge University Press	2014
		3.	Pierre Van Ommeslaghe, Jean Van Ryn, Bernard Glansdorff Capital and securities of marketable share companies (превод обезбеден од страна на предметниот наставник)	Brill/Nijhoff	1990