

**Правительство Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное  
учреждение высшего образования  
"Национальный исследовательский университет  
"Высшая школа экономики"**

Факультет бизнес информатики, менеджмента и экономики  
Департамент экономики и финансов

**Рабочая программа дисциплины**

**Пруденциальное регулирование финансовых институтов и  
финансовых рынков  
(в редакции от 10.01.2018)**

для образовательной программы «Финансы»  
направления 38.04.08 Финансы и кредит  
уровень магистратура

Авторы программы:

Шутова Е. С., к.э.н., [evgeniya.shutova@gmail.com](mailto:evgeniya.shutova@gmail.com)

Первушина И.М., [impervushina@inbox.ru](mailto:impervushina@inbox.ru)

Паршаков П.А., к.э.н., [pparshakov@hse.ru](mailto:pparshakov@hse.ru)

Одобрена на заседании департамента экономики и финансов «16» декабря 2017 г.

Руководитель департамента Молодчик М.А. \_\_\_\_\_

Утверждена Академическим советом образовательной программы бакалавриата  
«Экономика» направления подготовки 38.03.01 Экономика и образовательной программы  
магистратуры «Финансы» направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит  
«16» декабря 2017 г. № протокола 8.2.2.1-28-09/08

Академический руководитель образовательной программы

Паршаков П.А. \_\_\_\_\_

Пермь, 2017

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями  
университета и другими вузами без разрешения подразделения-разработчика программы.*



### 1. Общие положения

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает требования к образовательным результатам и результатам обучения студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих дисциплину «Пруденциальное регулирование финансовых институтов и финансовых рынков», учебных ассистентов и студентов направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, обучающихся по образовательной программе «Финансы».

Программа учебной дисциплины разработана в соответствии с:

1. Образовательным стандартом НИУ ВШЭ по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, утвержденным ученым советом НИУ ВШЭ, протокол от 22.12.2017 №13;
2. Основной образовательной программой высшего образования «Финансы» направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит;
3. Объединенным учебным планом университета по образовательной программе «Финансы» направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, утвержденным в 2017 г.

### 2. Цели освоения дисциплины

Цель изучения дисциплины – освоение студентами знаний и умений прикладного анализа российского финансового рынка, изучение особенностей функционирования его регулятора (ФСФР), способов функционирования кредитных организаций как финансовых посредников, формирования логики принятия инвестиционных решений.

Целью воспитания личности при реализации программы дисциплины является формирование таких черт как организованность, трудолюбие и умение планировать время для выполнения трудоёмких заданий, требующих значительных усилий, предполагающих большой объём выполнения самостоятельной работы; ответственность, способность к саморазвитию, повышению своей квалификации и мастерства, умению работать в команде, формированию лидерских качеств.

### 3. Компетенции, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

- иметь представление о механизме функционирования рыночной экономики;
- иметь представление о взаимоотношениях государства и субъектов рыночной экономики;
- уметь проводить финансовые расчеты;
- знать формы финансовой отчетности, уметь их читать.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

Компетенция	Код по ОС ВШЭ	Уровень формирования компетенции	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции	Форма контроля уровня сформированности компетенции
Способен к самостоятельному освоению новых методов исследований, изменению научного и производственного профиля	УК-3	РБ, СД	Способен анализировать отчеты эмитентов, проспекты эмиссии и иные формы документов финансового рынка	Лекции, семинары, самостоятельная работа над заданием ФСФР	Микроконтроли, кейсы, контрольная работа, экзамен



своей деятельности					
Способен анализировать, верифицировать, оценивать полноту информации в ходе профессиональной деятельности, при необходимости восполнять и синтезировать недостающую информацию	УК-6	РБ, СД	Способен анализировать отчеты эмитентов, проспекты эмиссии и иные формы документов финансового рынка	Лекции, семинары, самостоятельная работа над заданием ФСФР	Микроконтроли, кейсы, контрольная работа, экзамен
Способен вести профессиональную, в том числе научно-исследовательскую деятельность в международной среде	УК-8	РБ, СД	Способен оценивать стоимость акций, облигаций, опционов	Лекции, семинары, самостоятельная работа над заданием ФСФР	Микроконтроли, кейсы, контрольная работа, экзамен
Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности	ОПК-3	РБ, СД	Способен проанализировать и обосновать дивидендную политику компании	Лекции, семинары, самостоятельная работа над заданием ФСФР	Микроконтроли, кейсы, домашнее задание, экзамен
Способен анализировать и прогнозировать тенденции, процессы и инструменты финансового рынка	ПК-3	РБ, СД	Анализируя отчетность эмитентов, способен вычленивать информацию, необходимую для принятия решений об инвестировании. Способен составлять рекомендации для инвестиционного комитета.	Лекции, семинары, самостоятельная работа над заданием ФСФР	Микроконтроли, кейсы, домашнее задание, экзамен
Способен оценивать стоимость финансовых инструментов	ПК-5	РБ, СД	Способен анализировать отчеты эмитентов, проспекты эмиссии и иные формы документов финансового рынка	Лекции, семинары, самостоятельная работа над заданием ФСФР	Микроконтроли, кейсы, экзамен
Способен составить аналитические обоснования для принятия управленческих решений в компаниях, финансовых институтах и разработки их финансовой политики	ПК-7	РБ, СД	Способен анализировать отчеты эмитентов, проспекты эмиссии и иные формы документов финансового рынка	Лекции, семинары, самостоятельная работа над заданием ФСФР	Микроконтроли, кейсы, экзамен
Способен разработать рекомендации по вопросам инвестирования личных финансо-	ПК-8	РБ, СД	Способен оценивать стоимость акций, облигаций, опционов	Лекции, семинары, самостоятельная работа над заданием ФСФР	Микроконтроли, кейсы, экзамен



вых средств				ником ФСФР	
-------------	--	--	--	------------	--

#### 4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу дисциплин программы, к блоку дисциплин по выбору. Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах: Научно-исследовательский семинар, «Макроэкономика», «Эконометрика».

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

- иметь представление о механизме функционирования рыночной экономики;
- иметь представление о взаимоотношениях государства и субъектов рыночной экономики;
- уметь проводить финансовые расчеты;
- знать формы финансовой отчетности, уметь их читать и анализировать.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении дисциплины: «Стратегический финансовый менеджмент».

#### 5. Тематический план учебной дисциплины

	Название раздела	Всего часов	Контактные часы			Самостоятельная работа
			Лекции	Семинары	Практические занятия	
1.	Основные экономические категории. Финансовый рынок. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг	10	1	2	-	7
2.	Понятие ценной бумаги. Виды ценных бумаг	10	1	2	-	7
3.	Эмиссия и обращение ценных бумаг	10	1	2	-	7
4.	Финансовая математика и статистика	10	1	2	-	7
5.	Срочный рынок	11	2	2	-	7
6.	Основы бухгалтерского учета и финансовой отчетности на финансовом рынке	11	2	2	-	7
7.	Налогообложение на финансовом рынке	11	2	2	-	7
8.	Гражданско-правовые основы ведения предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг	11	2	2	-	7
9.	Корпоративное право	12	2	2	-	8
10.	Профессиональные участники рынка ценных бумаг	12	2	2	-	8
11.	Институты коллективного инвестирования	11	1	2	-	8
12.	Государство на рынке ценных бумаг	11	1	2	-	8
13.	Регулирование рынка ценных бумаг. Защита прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг	11	1	4	-	6
14.	Зарубежные рынки ценных бумаг	11	1	4	-	6
<b>Итого</b>		<b>152</b>	<b>20</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

#### 6. Формы контроля знаний студентов

Тип	Форма контроля	1 год	Параметры
-----	----------------	-------	-----------



контроля		1	2	3	4	
Текущий (неделя)	Контрольная работа				*	письменная работа (4 варианта) 120 минут
	Домашнее задание				8	письменная работа (3 варианта), время на подготовку – 2 недели, объем – 10 страниц.
Итоговый	Экзамен				8	письменный экзамен 120 мин.

### 7. Критерии оценки знаний, навыков

По всем формам текущего и итогового контроля при выставлении оценок учитывается способность студента распознавать тип поставленной задачи, обосновывать применимость метода решения, применить необходимый метод, интерпретировать полученный результат, оценить влияние внешних воздействий на полученное решение поставленной задачи.

Оценки по всем формам текущего контроля выставляются по 10-ти балльной шкале.

Оценки по результатам текущего и итогового контроля выставляются в соответствии со следующими требованиями:

высшая оценка в 9 баллов (10 баллов проставляется в исключительных случаях) проставляются при отличном выполнении заданий: полных (с детальными или многочисленными примерами и возможными обобщениями) ответах на вопросы, правильном решении задачи и четком и исчерпывающем ее представлении,

почти отличная оценка в 8 баллов проставляется при полностью правильных ответах и решении задач, но при отсутствии какого-либо из вышеперечисленных отличительных признаков, как, например: детальных примеров или обобщений, четкого и исчерпывающего представления решаемой задачи,

оценка в 7 баллов проставляется при правильных ответах на вопросы и правильном решении задачи, но при отсутствии пояснений, примеров, обобщений, без представления алгоритма или последовательности решения задач,

оценка в 6 баллов проставляется при наличии отдельных неточностей в ответах на вопросы или неточностях в решении задачи не принципиального характера (описки и случайные ошибки арифметического характера),

оценка в 5 баллов проставляется в случаях, когда в ответах и в решении задач имеются неточности и ошибки, свидетельствующие о недостаточном понимании вопросов и требующие дополнительного обращения к тематическим материалам,

оценка в 4 балла проставляется при наличии серьезных ошибок и пробелов в знании по контролируемой тематике,

оценка в 3 балла проставляется при наличии лишь отдельных положительных моментов в ответах на вопросы и в решении задач, говорящих о потенциальной возможности в последующем более успешно выполнить задания; оценка в 3 балла, как правило, ведет к повторному написанию ответов на вопросы или решению дополнительной задачи,

оценка в 2 балла проставляется при полном отсутствии положительных моментов в ответах на вопросы и решении задач и, как правило, ведет к повторному написанию контрольной работы в целом,

оценка в 1 балл проставляется, когда неправильные ответы и решения, кроме того, сопровождаются какими-либо демонстративными проявлениями безграмотности или неэтичного отношения к изучаемой теме.



## **8. Содержание дисциплины**

**Тема 1.** Основные экономические категории. Финансовый рынок. Базовые понятия рынка ценных бумаг.

### **Микроэкономика: основные положения:**

Основные факторы производства. Субъекты экономической деятельности. Классификация рынка. Модели рынка: совершенная конкуренция, монополия, олигополия, монополистическая конкуренция. Спрос и предложение, формирование равновесной цены. Ценообразование в рыночной экономике.

### **Основы макроэкономики:**

Основные макроэкономические показатели. Система национальных счетов. Инфляция. Процентные ставки. Модель IS-LM.

### **Финансовый рынок:**

Субъекты отношений. Структура рынка. Основные функции. Инвестиции.

### **Рынок ценных бумаг:**

Основные понятия, классификация ценных бумаг, участники рынка. Коллективное инвестирование.

**Тема 2.** Понятие ценной бумаги. Виды ценных бумаг.

### **Виды ценных бумаг: сущность, классификации, отличия.**

Основные теоретические аспекты ценных бумаг: виды, формы выпуска, классификации (по виду удостоверяемых прав, по способу удостоверения прав и т.д.).

### **Акции.**

Основные характеристики и отличия обыкновенных и привилегированных акций, плюсы и минусы инвестирования в каждый из видов. Роль кумулятивных и конвертируемых акций в корпоративном управлении. Производные финансовые инструменты на акции. Виды стоимости акций, виды дохода по акциям, формы выплаты дивидендов.

### **Инструменты коллективного инвестирования.**

Основные характеристики и отличия акционерного инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и ипотечные ценные бумаги. Недостатки и преимущества инвестирования в коллективные инструменты.

### **Долговые ценные бумаги.**

Сущность и основные виды облигаций. Способы размещения облигаций, режимы торгов, виды дохода по облигациям. Институты залога и поручительства по долговым обязательствам. Способы обеспечения исполнения обязательств по облигациям. Векселя и закладные: сущность и виды. Вкладные и товарораспределительные ценные бумаги.

**Тема 3.** Эмиссия и обращение ценных бумаг на российском рынке.

### **Характеристики эмиссионных ценных бумаг.**

Понятие и основные характеристики эмиссии ценной бумаги, роль эмиссии среди иных источников привлечения финансовых ресурсов, источники регулирования эмиссии ценных бумаг в России (правовые акты, роль регулятора и т.д.). Способы размещения эмиссионных ценных бумаг – основные характеристики; отличия с точки зрения инвестора и эмитента. Содержание и процедурные особенности регистрации отчета об итогах выпуска. Основания для предоставления в регулирующий орган уведомления об итогах выпуска взамен отчета об итогах выпуска. Виды обращения ценных бумаг, их сущность и отличия. Ограничения на обращение ценных бумаг и порядок перехода прав собственности в процессе их обращения.



### **Особенности процедуры эмиссии ценных бумаг.**

Процедура эмиссии ценных бумаг и ее этапы. Содержание и порядок принятия решения о размещении ценных бумаг. Содержание и порядок утверждения решения о выпуске (доп.выпуске) ценных бумаг. Условия необходимости регистрации проспекта эмиссии, содержание документа, особенности процесса подготовки и регистрации, ответственные лица и последствия подписания проспекта эмиссии. Порядок и процедура регистрации выпуска (доп.выпуска) ценных бумаг; основания для отказа в государственной регистрации выпуска (доп.выпуска). Понятие и последствия недобросовестной эмиссии. Основания для приостановления эмиссии и/или признания результатов эмиссии недействительными. Порядок раскрытия информации и обязательства, возникающие у эмитента ценной бумаги, при запуске процедуры эмиссии. Источники раскрытия информации. Понятие инсайдерской информации и ограничения, связанные с ее использованием

### **Тема 4. Финансовая математика и математическая статистика**

#### **Основы корпоративных финансов.**

Виды процентных ставок и их применение при расчете результата от финансовых операций. Концепция временной стоимости денег и связанные с этой концепцией понятия. Оценка ставки дисконтирования, определение будущей и текущей стоимости денежных потоков. Оценка ключевых параметров облигации (цена, доходность, дюрация и т.д.). Виды цены облигации, виды доходности – экономическая сущность и отличия при расчете. Оценка ключевых параметров акций (цена, доходность, базовые коэффициенты)

#### **Основы статистического анализа в финансах.**

Базовые понятия теории вероятностей и математической статистики, применение этих концепций при оценке финансовых инструментов. Основные характеристики случайных величин (функция и плотность распределения, основные параметры распределения – математическое ожидание, дисперсия, стандартное отклонение, квантили). Корреляционный и ковариационный анализ

### **Тема 5. Срочный рынок**

Общая характеристика и функции срочного рынка. Инструменты срочного рынка: форварды, фьючерсы, опционы – сущность, отличия и порядок ценообразования. Типы и цели сделок на срочном рынке, соответствующие им типы участников.

### **Тема 6. Основы бухгалтерского учета и финансовой отчетности на финансовом рынке**

Основные требования, предъявляемые к учетной политике предприятия. Структура бухгалтерского баланса. Понятие и виды финансовых вложений и обязательств (кредитов, займов, долговых ценных бумаг); учет финансовых вложений и обязательств на балансе предприятий. Критерии признания и правила оценки/переоценки финансовых вложений и обязательств.

### **Тема 7. Налогообложение на финансовом рынке**

Основы налоговой системы Российской Федерации. Виды налогов. Налогоплательщики, их права и обязанности. Налоговые агенты. Элементы налогообложения: объект налогообложения, налоговая база, налоговая ставка, налоговый период, порядок исчисления налогов. Налоговые правонарушения и ответственность за их совершение. Особенности налога на добавленную стоимость. Налог на прибыль организаций. Понятие дивидендов и процентных (дисконтных) доходов в целях налогообложения. НДФЛ. Налогообложение доходов от реализации и иного выбытия



ценных бумаг. Государственная пошлина. Особенности определения налоговой базы, исчисления и уплаты налога на доходы по операциям купли-продажи ценных бумаг.

**Тема 8.** Гражданско-правовые основы ведения предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг в России

**Регулирование предпринимательской деятельности на РЦБ в России.**

Гражданское законодательство и нормы международного права, применяемые в отношении предпринимателей на рынке ценных бумаг в России. Основания возникновения гражданских прав и обязанностей. Субъекты и объекты гражданского права: классификации, сущность, основные характеристики. Виды и формы сделок, обязательства, возникающие при заключении сделок на рынке ценных бумаг.

**Сделки на РЦБ и последствия их заключения.**

Условия и последствия признания сделки недействительной или ничтожной. Представительство, доверенность и хозяйственное ведение: сущность, различия, использование в корпоративном управлении. Права собственности и другие вещные права, применяемые в отношении ценных бумаг: основания, сроки, обязательства сторон.

**Тема 9.** Корпоративное право

Понятие и основные положения об акционерном обществе. Типы акционерных обществ, различие. Создание акционерного общества: учреждение нового АО, реорганизация существующего юридического лица. Виды реорганизации АО: слияние, присоединение, разделение, выделение и преобразование. Ликвидация акционерного общества: добровольная и принудительная. Уставный капитал АО. Обыкновенные и привилегированные акции общества. Права акционеров. Выплата дивидендов, ограничения на выплату дивидендов. Дополнительные права акционеров. Управление в акционерном обществе. Органы управления акционерным обществом: общее собрание акционеров, совет директоров (наблюдательный совет), единоличный и коллегиальный исполнительные органы и их компетенция. Что такое корпоративное управление. Основные принципы и механизмы корпоративного управления. Российский кодекс корпоративного поведения: содержание, основные принципы корпоративного поведения, практика применения. Крупные сделки и сделки с заинтересованностью. Аффилированные лица.

**Тема 10.** Профессиональные участники рынка ценных бумаг

Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Требования, предъявляемые к профессиональным участникам. Понятие брокерской и дилерской деятельности и правила осуществления деятельности. Деятельность по управлению ценными бумагами: требования, ограничения, раскрытие информации. Основы деятельности фондовой биржи: понятие, сущность, функции, основные права и обязанности. Определения листинга и делистинга ценных бумаг. Особенности клиринговой деятельности. Понятие квалифицированного инвестора. Осуществление депозитарной деятельности, понятие номинального держателя. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг: требования, понятие системы ведения реестра. Трансфер-агент: понятие и функции.

**Тема 11.** Институты коллективного инвестирования

Понятие коллективного инвестирования, его преимущества. Структура инвестиционных фондов в мире. Роль институтов коллективного инвестирования в привлечении средств частных инвесторов на финансовый рынок. Структура коллективных





инвесторов на российском рынке ценных бумаг. Особенности организационно-экономического статуса акционерного инвестиционного фонда. ПИФы: типы, ограничения по составу и структуре, СЧА, расчет пая, специфика налогообложения доходов. Требования к управляющим компаниям, их организационно-правовой статус. Минимальный размер и порядок расчета собственного капитала. Обязанности, ограничения деятельности и ответственность управляющих компаний. Обязанности при прекращении паевого инвестиционного фонда. Специализированный депозитарий. Пенсионная реформа в РФ. Понятие негосударственного пенсионного фонда, виды деятельности. Создание фонда, его государственная регистрация и лицензирование деятельности. Функции и правила фонда. Имущество фонда. Размещение средств пенсионных резервов и инвестирование средств пенсионных накоплений. Роль управляющей компании, специализированного депозитария и независимого актуария в осуществлении деятельности негосударственного пенсионного фонда. Понятие кредитного союза. Создание кредитного союза, порядок предоставления займов и ограничение деятельности кредитных союзов.

#### **Тема 12.** Государство на рынке ценных бумаг

Основные цели государственных заимствований на финансовом рынке. Государственный долг: понятие, механизм формирования, структура, источники покрытия. Внешний и внутренний государственный долг. Дефицит госбюджета и способы покрытия. Виды государственных ценных бумаг на российском финансовом рынке. Государственные, субфедеральные и муниципальные ценные бумаги. Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО). Облигации федеральных займов (ОФЗ). Общая характеристика государственных сберегательных облигаций (ГСО), облигаций государственного сберегательного займа (ОГСЗ) и облигаций нерыночных займов (ОНЗ). Общая характеристика облигаций внутреннего государственного валютного займа (ОВВЗ), облигаций государственного валютного облигационного займа (ОГВЗ) и облигаций внешнего облигационного займа (ОВОЗ). Роль и функции Минфина России как эмитента на рынке ГКО-ОФЗ. Роль и функции Банка России как Генерального агента на рынке ГКО-ОФЗ. Институт дилеров по государственным ценным бумагам. Организация депозитарного обслуживания, клиринга и расчетов по биржевым сделкам с государственными ценными бумагами. Формы первичного размещения ГКО и ОФЗ: аукционы по первичному размещению; размещение по закрытой подписке; доразмещение. Операции РЕПО с государственными ценными бумагами: сущность, разновидности и механизм осуществления. Ломбардный список Банка России. Инструменты и методы денежно-кредитной политики Банка России. Операции на открытом рынке: цели, связь с денежно-кредитной и валютной политикой, содержание, инструменты.

#### **Тема 13.** Регулирование рынка ценных бумаг. Защита прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг

Государственное регулирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации. Понятие саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее - СРО). Виды СРО, особенность деятельности. Перечень информации, подлежащей опубликованию федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг. Полномочия федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг в отношении эмитентов, осуществляющих недобросовестную эмиссию ценных бумаг. Полномочия федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг в отношении лиц, осуществляющих безлицензионную деятельность. Виды ответственности, предусмотренные законодательством Российской Федерации за



нарушения законодательства о ценных бумагах. Особенности защиты прав и законных интересов инвесторов федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг в судебном порядке. Гражданско-правовые способы защиты прав инвесторов. Возмещение убытков. Понятие административного правонарушения. Виды административных наказаний. Административный штраф. Назначение административных наказаний за совершение нескольких административных правонарушений. Виды административных правонарушений в области рынка ценных бумаг. Органы, должностные лица, уполномоченные рассматривать дела об административных правонарушениях в области рынка ценных бумаг. Виды преступлений в области рынка ценных бумаг и виды наказаний за них. Цели, определенные в N 115-ФЗ

#### **Тема 14. Зарубежные рынки ценных бумаг.**

##### **Мировые рынки ценных бумаг.**

История возникновения и основные тенденции развития мировых рынков ценных бумаг. Модели развития рынка ценных бумаг – основные различия и примеры реализации. Этапы развития рынка, основные признаки стадий развития. Глобализация мирового финансового рынка и ее последствия. Основные сравнительные характеристики валютного рынка, рынков акций, облигаций, производных финансовых инструментов и товаров в разных странах. Участники мирового рынка ценных бумаг. Общие характеристики институциональных инвесторов. Институты коллективного инвестирования в мире, хедж-фонды. Основные рейтинговые и информационные агентства, фондовые и товарные биржи. Особенности расчета мировых фондовых индексов.

##### **Механизмы РЦБ в развитых и развивающихся странах.**

Принципы работы и специфичные инструменты фондового рынка США, Германии, Франции, Великобритании и Японии. Общая характеристика развивающихся рынков капитала, их взаимозависимость с развитыми рынками и друг с другом. Место России в мировых развивающихся рынках ценных бумаг.

#### **9. Образовательные технологии**

В процессе преподавания используются в основном активные методы обучения. Лекционный материал изучается в режиме диалога, вопросы к студентам апеллируют к знаниям базовых и смежных дисциплин, а также к практическому опыту.

На семинарах предусматривается обсуждение статей, разбор практических задач, моделирование типовых ситуаций, позволяющих получить базовые навыки в области финансового менеджмента.

Часть заданий выполняется с использованием Google Docs.

##### **9.1 Методические рекомендации преподавателю**

На лекционных занятиях рекомендуется мотивировать студентов к использованию ранее накопленных знаний. На лекциях делать акцентирование на дискуссионных темах, вопросах, обсуждаемых в периодике. Материал лекций иллюстрировать примерами, рассматривать нестандартные ситуации, требующие решения с использованием рассматриваемого материала. При этом студенты должны активно участвовать в обсуждении вопросов, выработке решений, предлагаемые студентами решения, обсуждаются, анализируются и оцениваются в ходе лекции.

Перед семинарскими занятиями подготовить заранее список вопросов, подлежащих обсуждению, порекомендовать список литературы для подготовки к занятиям. Перед обсуждением темы очередного семинара проводить микроконтроли, стимулируя тем самым студентов к регулярной подготовке к занятиям. На семинарских занятиях



рекомендуется проводить контрольный опрос по текущей теме, решать задачи, разбирать практические ситуации.

## 9.2 Методические указания студентам

При подготовке к семинарам студентам не следует ограничиваться одним информационным источником, необходимо использовать Интернет, периодические издания, монографии. Решать все задачи, рекомендуемые для самоподготовки. Использовать знания, накопленные ранее и создать системный подход к изучению дисциплины.

Перед семинарским занятием необходимо изучить его план и прочитать основную литературу, рекомендованную для изучения, включая лекционный материал.

## 10. Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

### 10.1 Оценочные средства для оценки качества освоения дисциплины в ходе текущего контроля

При решении кейсовых и практических заданий, а также при подготовке презентационных материалов, устных и письменных докладов студенту(-ам) необходимо представить подробную информацию о ходе решения, полученных результатах и выводах, если необходимо представить подробные расчеты. Результаты работы либо сдаются на проверку преподавателю курса, либо презентуются и обсуждаются на аудиторных занятиях.

Проверка самостоятельного изучения учебной литературы и результатов поиска информации в релевантных источниках осуществляется с помощью проведения микроконтролей на аудиторных занятиях. Ответы на вопросы микроконтролей сдаются на проверку преподавателю курса.

Сроки сдачи каждого задания самостоятельной работы прописаны в условии задания.

### 10.2 Примеры заданий промежуточной аттестации

1	Вкладчик разместил на счете в банке 10 000 руб. и получил через 180 дней 10 540 руб. По счету начислялся простой процент. Определить доходность его операции в расчете на год на основе простого процента. Финансовый год равен 365 дням.									
2	В начале года вкладчик размещает в банке 2 000 руб. под 8% годовых. Банк осуществляет капитализацию процентов в конце каждого года. В течение года по счету начисляется простой процент. Какая сумма денег получится на счете через 3 года и 90 дней? База 365 дней.									
3	Банк выплачивает сложные проценты. Вкладчик разместил в банке 10 000 руб. Какую минимальную процентную ставку должен обеспечить банк для того, чтобы через два года сумма вклада составила 24 000 руб.?									
4	Прогноз инвестора относительно возможных сценариев доходности акций компаний А и В с учетом их вероятностей $P$ в следующем периоде представлен в таблице: <table border="1" data-bbox="300 1809 975 1973"><tbody><tr><td></td><td><math>r_b=10\%</math></td><td><math>r_d=20\%</math></td></tr><tr><td><math>r_a=10\%</math></td><td><math>P_1=20\%</math></td><td><math>P_3=30\%</math></td></tr><tr><td><math>r_a=40\%</math></td><td><math>P_2=40\%</math></td><td><math>P_4=10\%</math></td></tr></tbody></table> Определить ожидаемую доходность портфеля, если уд. веса акций А и В в портфеле составляют соответственно 30% и 70%.		$r_b=10\%$	$r_d=20\%$	$r_a=10\%$	$P_1=20\%$	$P_3=30\%$	$r_a=40\%$	$P_2=40\%$	$P_4=10\%$
	$r_b=10\%$	$r_d=20\%$								
$r_a=10\%$	$P_1=20\%$	$P_3=30\%$								
$r_a=40\%$	$P_2=40\%$	$P_4=10\%$								



5	Пусть $X$ - случайная величина, $M$ - математическое ожидание, $D$ - дисперсия случайной величины, $M(X)=2$ , $D(X)=0$ . Найти $M(X^3 - 1)$ .
6	Инвестор продал европейский трехмесячный опцион колл на акцию с ценой исполнения 150 руб. за 15 руб. К моменту окончания контракта спотовая цена акции составила 180 руб. Определите финансовый результат операции для инвестора.
7	Курс доллара равен 28,2 руб., трехмесячная ставка без риска по рублям – 8%, по долларам – 4% годовых. Определить трехмесячный форвардный курс доллара. NB! Ставки указаны в процентах годовых
8	Цена спот акции 100 руб., ставка без риска 5,8%. Фактическая форвардная цена акции с поставкой через 51 день равна 100,74 руб. Определить, возможен ли арбитраж, и какую прибыль может получить арбитражер. Перечислить действия арбитражера. Финансовый год равен 365 дням.
9	Спот-цена тонны алюминия составляет 120 тыс. руб., процентная ставка на 90-дневный депозит равна 15% годовых, затраты на хранение и страхование составляют 2% годовых от спот-цены товара. Определите форвардную цену тонны алюминия через 90 дней. Финансовый год равен 360 дням.
10	Цена исполнения европейских опционов колл и пут на акции равна 200 руб. Срок действия контрактов шесть месяцев. Цена опциона пут 6 руб. Цена спот акции 200 руб. Ставка без риска 8% годовых. В течение действия контрактов дивиденды на акции не выплачиваются. Определить величину премии опциона колл.



### 10.3 Примеры заданий итоговой аттестации

1	Какую цену заплатит покупатель облигации со следующими параметрами: до погашения облигации осталось 187 дней, годовая купонная доходность составляет 12%, купон выплачивается раз в год, ставка дисконтирования составляет 15%. Считайте, что в году 365 дней. A. 104,26% B. 98,94% C. 110,11%
2	Выплата дивидендов в течение срока действия опциона A. Положительно влияет на размер премии опциона кол B. Положительно влияет на размер премии опциона пут C. Не влияет на премию опциона, если дата выплаты дивиденда совпадает с датой экспирации опциона
3	Пут-кол паритет основан на предположении о A. Эффективности рынка в слабой форме B. Том, что инвесторы рискофобы C. Выполнении принципа безарбитражности
4	Convenience yield A. Является ценой хранения и страхования B. Является оценкой преимущества владения реальным товаром, а не контракта на товар C. Является оценкой преимущества поставочного фьючерса перед расчетным
5	В случае нормального рынка, когда процентные ставки положительны и срочная структура процентных ставок имеет восходящий вид A. Форвардная кривая имеет форму контанго B. Форвардная кривая имеет форму бэквардации C. Форвардная кривая имеет плоскую форму
6	Спот-цена акции 300 руб., простая безрисковая ставка 10% годовых, на бирже акции торгуются лотами по 100 акций в 1 лоте. Фактическая форвардная цена одной акции с поставкой через три месяца составляет 303 руб. Какую прибыль может получить арбитражер на момент исполнения контракта? Перечислите действия: A. Покупает контракт, осуществляет короткую продажу 100 акций, размещает деньги на депозите под 10%, через 3 месяца исполняет контракт, возвращает акции. Арбитражная прибыль 450 руб. B. Продает контракт, берет кредит 30000 руб. под 10% и покупает 1 лот на спотовом рынке, через 3 месяца исполняет контракт, возвращает кредит. Арбитражная прибыль – 450 руб. C. Покупает контракт, берет кредит под 10% и покупает 100 акций на потовом рынке, через 3 месяца поворачивает кредит, исполняет контракт. Арбитражная прибыль 450 руб.
7	Что такое опцион в деньгах (ITM) A. По базисному активу начислен доход (дивиденды, проценты, проч.) B. Премия по опциону превышает его внутреннюю стоимость C. Опцион имеет положительную внутреннюю стоимость
8	Портфельный управляющий управлял портфелем в течение 4 месяцев. В начале периода в портфель инвестировали 40 млн.руб. К концу периода управления его стоимость выросла до 45 млн.руб. Определить доходность управления портфелем в расчете на год на основе эффективного процента A. 37,5%



	<p>В. 42,38% С. 54,27%</p>
9	<p>Инвестор купил акции А на сумму 250 тыс.руб. и акции В на сумму 180 тыс.руб. Стандартное отклонение доходности акции А за период равно 50%, акции В 25%. Коэффициент ковариации составляет 0,3. Определите риск портфеля, измеренный стандартным отклонением</p> <p>А. 33,72% В. 41,29% С. 49,14%</p>
10	<p>Стоимость портфеля инвестора составляет 1 млн.руб., VaR одного дня с доверительной вероятностью 95% равен 20 тыс. руб. В течение какого количества дней из каждых 100 дней инвестор вправе ожидать, что его потери превысят значение VaR</p> <p>А. 95 дней В. 5 дней С. В каждый из 100 дней</p>



## 11. Порядок формирования оценок по дисциплине

При выставлении оценки работы студентов на семинарских занятиях учитываются: правильность ответов на вопросы при обсуждении темы семинарского занятия, правильность решения задач на семинаре, активность студентов в обсуждении.

Оценки за работу на семинарских занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Оценка по 10-ти балльной шкале за работу на семинарских занятиях определяется перед промежуточным или итоговым контролем и называется -  $O_{аудиторная}$ .

**Оценка за текущий контроль** ( $O_{текущий}$ ) рассчитывается как взвешенная сумма всех форм текущего контроля, предусмотренных в РУП.

$$O_{текущий} = n_1 \cdot O_{кр} + n_2 \cdot O_{дз},$$

при этом  $n_1 = 0,42$ ,  $n_2 = 0,58$ .

Способ округления оценки за текущий контроль: арифметический.

**Накопленная оценка** за текущий контроль учитывает результаты студента по текущему контролю следующим образом:

$$O_{накопленная} = 0,4 \cdot O_{текущий} + 0,2 \cdot O_{аудиторная} + 0,4 \cdot O_{самостоятельная}$$

Способ округления накопленной оценки текущего контроля: арифметический.

**Результирующая оценка** за дисциплину рассчитывается следующим образом:

$$O_{результатирующая} = 0,6 \cdot O_{накопленная} + 0,4 \cdot O_{экз}$$

Способ округления накопленной оценки промежуточного (итогового) контроля в форме экзамена: арифметический.

Студент не может получить возможность пересдать низкие результаты за текущий контроль или работу на семинарах.

На пересдаче студенту не предоставляется возможность получить дополнительный балл для компенсации оценки за текущий контроль.

На экзамене студент может получить дополнительный вопрос (дополнительную практическую задачу, решить к пересдаче домашнее задание), ответ на который оценивается в 1 балл.

## 12. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### Основная литература

1. Основы портфельного инвестирования: учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 195 с. — (Серия: Бакалавр и магистр. Академический курс). Режим доступа через электронные ресурсы НИУ ВШЭ: <https://proxylibrary.hse.ru:2180/book/osnovy-portfel'nogo-investirovaniya-436994>
2. Гузнов, А. Г. Регулирование, контроль и надзор на финансовом рынке в Российской Федерации: учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры / А. Г. Гузнов, Т. Э. Рождественская. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 500 с. — (Серия: Авторский учебник). Режим доступа через электронные ресурсы НИУ ВШЭ: <https://proxylibrary.hse.ru:2180/book/regulirovanie-kontrol-i-nadzor-na-finansovom-rynke-v-rossiyskoy-federacii-429064>

### Дополнительная литература

1. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры / М. А.



Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2019. — 486 с. — (Серия: Авторский учебник). Режим доступа через электронные ресурсы НИУ ВШЭ: <https://proxylibrary.hse.ru:2180/book/investicionnye-proekty-i-realnye-opciony-na-razvivayuschisya-rynkah-431132>

### **Законодательные акты**

1. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 13.07.2015) "О рынке ценных бумаг", раздел V
2. Федеральный закон от 05.03.1999 N 46-ФЗ (ред. от 23.07.2013) "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг"
3. Федеральный закон от 07.08.2001 N 115-ФЗ (ред. от 29.06.2015) "О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма" (с изм. и доп., вступ. в силу с 30.10.2015)
4. Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 29.06.2015) "Об инвестиционных фондах"
5. Федеральный закон от 7 мая 1998 г. № 75-ФЗ (ред. от 29.06.2015) «О негосударственных пенсионных фондах
6. Указ Президента РФ от 21.03.1996 N 408 (ред. от 16.10.2000) "Об утверждении Комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров"
7. Берзон Н. И. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата.—4-е изд., перераб. И доп //М.: Издательство Юрайт. – 2016.

### **Профильные журналы:**

*Financial Analysts Journal*  
*Journal of Financial Economics*  
*International Review of Financial Analysis*  
*Journal of Financial and Quantitative Analysis*  
*Journal of Finance*  
*Review of Financial Studies*  
*Journal of American Statistical Association*  
*Journal of Empirical Finance*  
*Review of Economics and Statistics*  
*Emerging Markets Review*  
*Journal of Portfolio Management*  
*Financial Management*

### **Программные средства**

Для успешного освоения дисциплины студент использует Microsoft Office, Google Docs.

### **13. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Для лекционных занятий необходимо наличие проектора