Документ подписан квалифицированной электронной подписью
Сертификат
Владелец: "АНО ВО ""РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ"""
Действителен: с 28.05.2026 по 28.08.2027

АВТОНОМНАЯ НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

КАМЕНСКИЙ ФИЛИАЛ
АНО ВО «РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра экономики и менеджмента

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

«Рынок ценных бумаг»

Код и направление подготовки: 38.03.01 Экономика
Направленность (профиль): Финансы и кредит

Автор (составитель): ст. преподаватель К.С. Погребач

Рабочая программа рассмотрена и утверждена на заседании
кафедры экономики и менеджмента
«14» января 2026 года, протокол №6

Зам. директора по УМР
Черкасова Н.Н.

Каменск-Шахтинский
2026

1. НАИМЕНОВАНИЕ И ЦЕЛЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебная дисциплина «Рынок ценных бумаг» изучается обучающимися, осваивающими профиль «Финансы и кредит» в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования (ФГОС ВО) — бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, утвержденным приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 12.08.2020 г. № 954.

Основная цель изучения учебной дисциплины состоит в том, чтобы сформировать у обучающихся систематизированные теоретические знания и практические навыки по актуальным проблемам организации и функционирования рынка ценных бумаг, выработать профессиональные представления в области эмиссии и обращения финансовых инструментов, а также развить умения проводить экономический анализ процессов и явлений в сфере инвестиционной деятельности.

Задачами изучения дисциплины «Рынок ценных бумаг» являются:

- Изучение экономической сущности, фундаментальных свойств и классификации ценных бумаг, а также производных финансовых инструментов (деривативов);
- Ознакомление с нормативно-правовой и законодательной базой, регламентирующей деятельность эмитентов, инвесторов и посредников на финансовом рынке;
- Изучение структуры рынка ценных бумаг, состава и функций его участников (включая профессиональных участников), механизмов их взаимодействия при организации выпуска и обращения финансовых инструментов;
- Освоение методических приемов оценки стоимости конкретных видов ценных бумаг, условий их выпуска, обращения и вариантов использования в хозяйственной практике экономических субъектов;
- Формирование устойчивых представлений об основах и стратегиях инвестирования на фондовом рынке, методах фундаментального и технического анализа, а также способах оценки и минимизации финансовых рисков;
- Изучение систем государственного регулирования и саморегулирования рынка ценных бумаг, а также принципов функционирования его расчетно-учетной и торговой инфраструктуры.

Изучение учебной дисциплины направлено на подготовку обучающихся к осуществлению профессиональной деятельности в соответствии с профессиональным стандартом «Специалист по финансовому консультированию», утвержденным приказом Министерства труда и социальной защиты РФ от 19 марта 2015 г. № 167н.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Учебная дисциплина «Рынок ценных бумаг» относится к части учебного плана, формируемой участниками образовательных отношений (Блок 1 «Дисциплины (модули)»), и изучается на 3 курсе.

2.1. Требования к предварительной подготовке обучающегося:

Изучению данной учебной дисциплины предшествует освоение следующих дисциплин (модулей):

- «Деньги, кредит, банки»;
- «Корпоративные финансы»;
- «Личные финансы»;
- «Методы диагностики рынка финансовых услуг»;
- «Основы финансовых расчетов»;
- «Расчетные и платежные системы»;
- «Финансовая грамотность и управление финансами»;
- «Финансовые рынки и институты».

Параллельно с учебной дисциплиной «Рынок ценных бумаг» изучаются следующие дисциплины (модули):

- «Международные валютно-кредитные отношения»;
- «Финансы»;
- «Финансовый менеджмент»;
- «Финансовый риск-менеджмент».

2.2. Дисциплины (модули) и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее:

Результаты освоения учебной дисциплины «Рынок ценных бумаг» являются базой для прохождения обучающимися практик:

- Производственная практика: технологическая (проектно-технологическая) практика;
- Производственная практика: преддипломная практика.

Также полученные знания, умения и навыки необходимы для успешного изучения следующих учебных дисциплин:

- «Корпоративное финансовое планирование и бюджетирование»;
- «Кредитная политика компании»;
- «Оценка эффективности инвестиционного портфеля»;
- «Финансовая политика компании»;
- «Финансовая среда и финансовые риски».

Примечание: Развитие у обучающихся навыков командной работы, межличностной коммуникации, принятия решений и лидерских качеств обеспечивается чтением лекций и проведением семинарских занятий, содержание которых разработано на основе результатов научных исследований, проводимых Университетом, в том числе с учетом региональных особенностей профессиональной деятельности выпускников и потребностей работодателей.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ, СООТНЕСЕННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОСВОЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

В результате освоения дисциплины обучающийся по программе бакалавриата должен овладеть:

- Способен проводить мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков (ПК-12)

Планируемые результаты обучения по дисциплине

Формируемая компетенция	Этап освоения	Планируемые результаты обучения (дескрипторы)	Код результата
ПК-12 Способен проводить мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	**Знать**	— характеристики, инвестиционные свойства и классификацию финансовых продуктов, инструментов и услуг рынка ценных бумаг; — текущую конъюнктуру, инфраструктуру и механизмы функционирования биржевого и внебиржевого рынков ценных бумаг; — нормативно-правовую базу, методы государственного регулирования и саморегулирования отечественного и зарубежного рынков ценных бумаг; — методы и модели экономической диагностики, фундаментального и технического анализа рынка ценных бумаг.	ПК-12-З1 ПК-12-З2 ПК-12-З3 ПК-12-З4
	Уметь	— классифицировать, сравнивать и подбирать финансовые продукты и инвестиционные инструменты фондового рынка под конкретные цели клиента; — анализировать текущую рыночную конъюнктуру и использовать биржевые механизмы для совершения операций с ценными бумагами; — применять нормативно-правовые акты и регуляторные требования, регламентирующие деятельность участников рынка ценных бумаг;	ПК-12-У1 ПК-12-У2 ПК-12-У3 ПК-12-У4

		— использовать методы фундаментального и технического анализа для комплексной экономической диагностики состояния и тенденций фондового рынка.	
	Владеть	— методологией комплексной сравнительной оценки инвестиционных характеристик и рисков инструментов рынка ценных бумаг; — практическими приемами мониторинга конъюнктуры фондового рынка и технологиями совершения биржевых расчетно-торговых операций; — навыками правовой оценки и контроля соблюдения регуляторных требований при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг; — навыками практического применения аналитического инструментария и программных средств для экономической диагностики и стресс-тестирования портфеля ценных бумаг.	ПК-12-В1 ПК-12-В2 ПК-12-В3 ПК-12-В4

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ В ЗАЧЕТНЫХ ЕДИНИЦАХ С УКАЗАНИЕМ КОЛИЧЕСТВА АКАДЕМИЧЕСКИХ ЧАСОВ, ВЫДЕЛЕННЫХ НА КОНТАКТНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ С ПРЕПОДАВАТЕЛЕМ (ПО ВИДАМ УЧЕБНЫХ ЗАНЯТИЙ) И НА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ ОБУЧАЮЩИХСЯ

4.1. Общий объем учебной дисциплины (модуля)

№ п/п	Форма и срок обучения	Семестр/сессия, курс	Общая трудоемкость		В том числе контактная работа с преподавателем							СР	Контроль
			В з.е.	В часах	Всего	Лекции	Лаб	Сем	КоР	Конс.	Экзамен		
1.	Очная	5 семестр, 3 курс	4	144	64	32		28	1,6	2	0,4	46,4	33,6

4.2. Распределение учебного времени по темам и видам учебных занятий

очная форма обучения

№ темы	Наименование разделов и тем учебных занятий	Всего (ч)	Контактная работа с преподавателем					Самост. работа (ч)	Формируемые результаты обучения (коды)
			Всего	Л	Сем	КоР/Конс	Экз.		
Тема 1	Экономическая сущность рынка ценных бумаг (РЦБ), его структура и функции.	**11**	**6**	4	2	0	0	**5**	ПК-12-З1, ПК-12-З2, ПК-12-У1, ПК-12-В1
Тема 2	Нормативно-правовое регулирование и система контроля на рынке ценных бумаг.	**11**	**6**	4	2	0	0	**5**	ПК-12-З3, ПК-12-У3, ПК-12-В3

Тема 3	Классические долевые и долговые ценные бумаги: акции и облигации.	**13**	**8**	4	4	0	0	**5**	ПК-12-З1, ПК-12-З2, ПК-12-У1, ПК-12-В1
Тема 4	Производные финансовые инструменты (деривативы) и гибридные ценные бумаги.	**12**	**6**	4	2	0	0	**6**	ПК-12-З1, ПК-12-З2, ПК-12-У1, ПК-12-В2
Тема 5	Профессиональные участники и расчетно-учетная инфраструктура РЦБ.	**12**	**6**	4	2	0	0	**6**	ПК-12-З2, ПК-12-З3, ПК-12-У2, ПК-12-В3
Тема 6	Эмиссия ценных бумаг и механизмы организации биржевой торговли.	**14**	**8**	4	4	0	0	**6**	ПК-12-З2, ПК-12-У2, ПК-12-В2
Тема 7	Методы инвестиционного анализа и экономическая диагностика конъюнктуры РЦБ.	**16**	**8**	4	4	0	0	**8**	ПК-12-З4, ПК-12-У4, ПК-12-В4
Тема 8	Управление инвестиционным портфелем и оценка финансовых рисков на РЦБ.	**11**	**12**	**6**	4	2	0	0	**5,4**
—	**Контактная работа вне рамок тем:**								
—	Консультация перед экзаменом / КоР	**3,6**	**3,6**	0	0	3,6	0	**0**	Все результаты
—	Экзамен (Входной контроль)	**0,4**	**0,4**	0	0	0	0,4	**0**	Все результаты
—	Экзаменационная сессия (Контроль)	**33,6**	**0**	0	0	0	0	**0**	Подготовка к экзамену
	ИТОГО ПО ДИСЦИПЛИНЕ	**144**	**64**	**32**	**28**	**3,6**	**0,4**	**46,4**	**ПК-12**

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ, СТРУКТУРИРОВАННОЕ ПО ТЕМАМ (РАЗДЕЛАМ)

Тема 1. Экономическая сущность рынка ценных бумаг (РЦБ), его структура и функции (4 часа лекций)

Содержание темы: Понятие, цели и место рынка ценных бумаг в структуре финансового рынка. Экономическая природа ценной бумаги как особой формы существования капитала. Классификация рынков ценных бумаг. Роль фондового рынка в перераспределении инвестиционных ресурсов и макроэкономическом регулировании.

Основные вопросы:

1. Структура финансового рынка: взаимосвязь денежного рынка, рынка ссудного капитала и рынка ценных бумаг.
2. Функции РЦБ: общие (инвестиционная, перераспределительная, регулирующая) и специфические (ценообразующая, информационная, хеджирование рисков).

3. Первичный и вторичный рынки ценных бумаг: их взаимосвязь, способы размещения (IPO, SPO, частное размещение) и организация обращения.
4. Биржевой и внебиржевой рынки: сравнительный анализ, тенденции компьютеризации и интернетизации торгов. Специфика организованного внебиржевого рынка (OTC).

Тема 2. Нормативно-правовое регулирование и система контроля на рынке ценных бумаг (4 часа лекций)
Содержание темы: Законодательная и нормативная база, регламентирующая деятельность на российском РЦБ. Модель регулирования финансового рынка в РФ. Роль Банка России как единого мегарегулятора. Институт саморегулируемых организаций (СРО). Защита прав и законных интересов инвесторов.
Основные вопросы:
1. Федеральный закон № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и Гражданский кодекс РФ как правовой фундамент фондового рынка.
2. Функции и полномочия Банка России по контролю, надзору и лицензированию деятельности участников РЦБ. Нормативные акты ЦБ.
3. Саморегулируемые организации (НАУФОР, НФА): их правовой статус, функции, разработка стандартов профессиональной деятельности.
4. Противодействие недобросовестным практикам: раскрытие инсайдерской информации и манипулирование рынком (ФЗ № 224-ФЗ). Система ПОД/ФТ на РЦБ.

Тема 3. Классические долевые и долговые ценные бумаги: акции и облигации (4 часа лекций)
Содержание темы: Экономическая сущность и инвестиционные характеристики ценных бумаг. Акция как инструмент долевого финансирования и права собственности. Облигация как инструмент долгового финансирования и конъюнктура долгового рынка. Государственные и корпоративные ценные бумаги.
Основные вопросы:
1. Акции: понятие, свойства. Обыкновенные и привилегированные акции: права владельцев, дивидендная политика, кумулятивный эффект. Стоимостные оценки акций (номинальная, балансовая, рыночная).
2. Облигации: понятие, классификация (по эмитентам, срокам, способам выплаты дохода). Облигации с фиксированным, плавающим купоном (флоатеры) и линкеры (индексируемые на инфляцию).
3. Государственные ценные бумаги: ОФЗ (ОФЗ-ПД, ОФЗ-ПК, ОФЗ-ИН, ОФЗ-АД), их роль в покрытии дефицита бюджета и как безрискового ориентира доходности.
4. Муниципальные и корпоративные облигации: специфика эмиссии, кредитные рейтинги эмитентов и оценка дефолтных рисков.

Тема 4. Производные финансовые инструменты (деривативы) и гибридные ценные бумаги (4 часа лекций)
Содержание темы: Понятие и классификация производных финансовых инструментов (ПФИ). Срочный рынок и его роль в современной экономике. Механизмы хеджирования и спекуляции. Гибридные финансовые инструменты. Цифровые финансовые активы (ЦФА) на фондовом рынке.
Основные вопросы:
1. Фьючерсные и форвардные контракты: экономическое содержание, сходства и различия, механизм маржинальной торговли и вариационной маржи.
2. Опционы: виды (колл, пут), стили (американский, европейский), внутренняя и временная стоимость опциона. Стратегии опционной торговли.
3. Свопы (процентные, валютные, кредитно-дефолтные CDS): сущность и практика применения институциональными инвесторами.
4. Гибридные инструменты (конвертируемые облигации, структурные ноты) и новейшие инструменты: Цифровые финансовые активы (ЦФА) и утилитарные цифровые права в практике финансового консультирования.

Тема 5. Профессиональные участники и расчетно-учетная инфраструктура РЦБ (4 часа лекций)
Содержание темы: Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Инфраструктурное обеспечение совершения и регистрации сделок. Архитектура расчетно-клиринговой системы РФ. Взаимодействие брокера, депозитария и регистратора.
Основные вопросы:

1. Брокерская и дилерская деятельность: функции, порядок исполнения приказов клиентов, маржинальное кредитование (лонг, шорт). Деятельность по управлению ценными бумагами.
2. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг (регистраторы) и депозитарная деятельность. Корпоративные действия эмитентов.
3. Центральный депозитарий (НКО АО НРД): его статус, функции и роль в централизации учетной системы РФ.
4. Клиринговая деятельность и функции Центрального контрагента (АО «НКЦ»): управление рисками неисполнения обязательств по сделкам, многосторонний неттинг.

Тема 6. Эмиссия ценных бумаг и механизмы организации биржевой торговли (4 часа лекций)
Содержание темы: Понятие и этапы процедуры эмиссии ценных бумаг. Стандарты раскрытия информации. Архитектура современной фондовой биржи. Организация торгов, котировальные списки и листинг. Эволюция торговых систем на Московской бирже.
Основные вопросы:
1. Процедура эмиссии: принятие решения, утверждение проспекта, государственная регистрация выпуска, размещение, регистрация отчета (уведомления) об итогах выпуска.
2. Листинг и делистинг ценных бумаг. Уровни листинга (первый, второй, третий) и критерии включения ценных бумаг в котировальные списки.
3. Технология биржевых торгов: метод непрерывного двойного аукциона, дискретный аукцион, торги в режиме Т+2. Заявки клиентов (рыночные, лимитные, стоп-заявки).
4. Индексы рынка ценных бумаг (Индекс МосБиржи, Индекс РТС, отраслевые индексы) как барометры рыночной конъюнктуры и база для пассивного инвестирования.

Тема 7. Методы инвестиционного анализа и экономическая диагностика конъюнктуры РЦБ (4 часа лекций)
Содержание темы: Методологические основы оценки инвестиционной привлекательности финансовых активов. Фундаментальный анализ как метод оценки внутренней стоимости ценных бумаг. Технический анализ и исследование динамики цен. Информационное обеспечение аналитической деятельности.
Основные вопросы:
1. Фундаментальный анализ: макроэкономический анализ, отраслевой анализ и финансовый анализ эмитента (анализ отчетности по МСФО, мультипликаторы P/E, P/B, EV/EBITDA, долг/EBITDA).
2. Модели оценки стоимости финансовых инструментов: модель дисконтирования дивидендов (DDM, модель Гордона), доходность к погашению облигаций (YTM).
3. Технический анализ: постулаты теории Чарльза Доу. Трендовый анализ, уровни поддержки и сопротивления, графические паттерны («голова и плечи», «двойное дно»).
4. Математические индикаторы и осцилляторы в техническом анализе (RSI, MACD, скользящие средние SMA/EMA). Гипотеза эффективного рынка (EMH).

Тема 8. Управление инвестиционным портфелем и оценка финансовых рисков на РЦБ (4 часа лекций)
Содержание темы: Теория формирования и управления портфелем финансовых активов. Классические и современные портфельные теории. Виды и методы оценки финансовых рисков на РЦБ. Инструменты индивидуального инвестирования для частных лиц.
Основные вопросы:
1. Современная портфельная теория Гарри Марковица: понятие диверсификации, ожидаемая доходность и риск портфеля, эффективная граница портфелей.
2. Модель оценки капитальных активов (CAPM): рыночный риск, коэффициент Бета (β), безрисковая ставка и премия за риск. Стратегии управления портфелем (активная и пассивная).
3. Риски на рынке ценных бумаг: систематический (рыночный) и несистематический (кредитный, ликвидности, операционный). Методология оценки рисков Value-at-Risk (VaR).
4. Инструменты коллективного и индивидуального инвестирования: паевые инвестиционные фонды (ПИФы), биржевые фонды (БПИФы). Индивидуальные инвестиционные счета (ИИС-3): налоговые льготы и специфика применения в практике финансового консультирования.

Планы семинарских занятий

Семинар 1. Институциональная структура и функции рынка ценных бумаг (2 часа)

Цель занятия. Изучить структуру финансового рынка и освоить механизмы перераспределения капитала.

Вопросы для обсуждения:

1. Место РЦБ в структуре финансового рынка: денежный рынок vs рынок капитала.
2. Механизм проведения первичного публичного размещения акций (IPO): этапы, участники, андеррайтинг.

Практические задания и кейсы:

3. *Кейс-анализ:* Исследование структуры недавних IPO на Московской бирже. Анализ параметров размещения (объем, цена, переподписка книги заявок).

Семинар 2. Регуляторная среда и защита прав инвесторов на РЦБ (2 часа)

Цель занятия. Научиться применять нормативную базу Банка России и стандарты СРО в практике комплаенса.

Вопросы для обсуждения:

1. Полномочия Банка России как мегарегулятора. Меры по борьбе с инсайдом и манипулированием рынком (ФЗ № 224-ФЗ).
2. Роль СРО (НАУФОР) в защите прав частных инвесторов и категоризации клиентов.

Практические задания и кейсы:

3. *Ситуационная задача:* Анализ транзакции на предмет наличия признаков манипулирования ценой ценной бумаги. Подготовка заключения для службы внутреннего контроля брокера.

Семинар 4. Анализ и оценка классических инструментов: акции (4 часа) — *Двухмодульное занятие*

Цель занятия. Освоить методики стоимостной оценки долевых инструментов и расчета дивидендной доходности.

Вопросы для обсуждения:

1. Обыкновенные и привилегированные акции: права, корпоративное управление, дивидендные модели.
2. Модель дисконтирования дивидендов (модель Гордона) и её ограничения.

Практические задания и кейсы:

3. *Расчетная задача:* Определение справедливой стоимости акции компании с использованием модели Гордона при заданных темпах роста дивидендов и требуемой норме доходности.
4. *Практикум:* Сравнительный анализ стоимостных показателей (номинальная, балансовая, рыночная) акций крупного российского эмитента по данным отчетности МСФО.

Семинар 5. Анализ и оценка классических инструментов: облигации (4 часа) — *Двухмодульное занятие*

Цель занятия. Научиться рассчитывать доходность к погашению (YTM), оценивать кредитный риск и специфику плавающих купонов (флоатеров).

Вопросы для обсуждения:

1. Классификация ОФЗ и корпоративных облигаций на российском рынке.
2. Взаимосвязь рыночной цены облигации, купона и доходности к погашению. Понятие дюрации.

Практические задания и кейсы:

3. *Расчетный практикум:* Расчет накопленного купонного дохода (НКД), чистой и грязной цены облигации, а также текущей доходности и YTM.
4. *Кейс «Выбор флоатера»:* Анализ механизма расчета купона по облигациям с плавающей ставкой (привязка к RUONIA или ключевой ставке ЦБ) для защиты портфеля клиента от инфляционных рисков.

Семинар 6. Операции с производными финансовыми инструментами и ЦФА (2 часа)

Цель занятия. Сформировать навыки использования срочных контрактов для спекуляций и хеджирования портфелей.

Вопросы для обсуждения:

1. Механизм биржевой торговли фьючерсами: гарантийное обеспечение (ГО), вариационная маржа, экспирация.
2. Опционные стратегии (колл, пут). Специфика применения цифровых финансовых активов (ЦФА) на РЦБ.

Практические задания и кейсы:

3. *Расчетная задача:* Моделирование финансового результата операции хеджирования портфеля акций с помощью фьючерса на Индекс МосБиржи при падении рынка. Расчет ежедневной вариационной маржи.

Семинар 7. Торгово-расчетная инфраструктура и брокерское обслуживание (2 часа)
Цель занятия. Изучить технологический цикл исполнения сделок и правила совершения маржинальных операций.
Вопросы для обсуждения:
1. Взаимодействие брокера, организатора торгов (Московская биржа), НРД и НКЦ в режиме торгов T+1/T+2.
2. Правила и риски маржинальной торговли: расчет уровня маржи, Margin Call и Stop Out.
Практические задания и кейсы:
3. *Ситуационная задача:* Расчет стоимости портфеля клиента, размера обеспечения и уровня маржи при совершении сделки «шорт» (короткая продажа) по акциям. Определение цены, при которой наступит Margin Call.

Семинар 8. Экономическая диагностика РЦБ: фундаментальный и технический анализ (4 часа) — *Двухмодульное занятие*
Цель занятия. Сформировать навыки проведения мультипликаторного анализа эмитентов и чтения графических паттернов.
Вопросы для обсуждения:
1. Финансовые коэффициенты и рыночные мультипликаторы (P/E, P/S, EV/EBITDA, Чистый долг/EBITDA).
2. Инструменты технического анализа: графические тренды, уровни поддержки/сопротивления, индикаторы (RSI, MACD).
Практические задания и кейсы:
3. *Аналитический практикум:* Проведение экспресс-диагностики двух конкурирующих эмитентов одной отрасли (например, нефтегазового сектора) на основе мультипликаторов. Подготовка инвестиционной рекомендации для финансового консультирования.
4. *Графический тренинг:* Построение линий тренда, определение ценовых коридоров и поиск разворотных паттернов на реальных исторических графиках котировок.

Семинар 9. Формирование инвестиционного портфеля и управление рисками (8 часов) — *Четырехмодульное занятие*
Цель занятия. Научить студентов проектировать диверсифицированные портфели по Марковицу, рассчитывать коэффициенты риска и применять льготы ИИС-3.
Вопросы для обсуждения:
1. Математические основы портфельной теории: ковариация, корреляция активов, снижение совокупного риска портфеля за счет диверсификации.
2. Модель CAPM. Оценка систематического риска через коэффициент Бета (β).
3. Оценка рыночного риска методом Value-at-Risk (VaR).
4. Оптимизация налогообложения инвестиций: индивидуальные инвестиционные счета третьего типа (ИИС-3), типы вычетов.
Практические задания и кейсы:
5. *Лабораторная работа (в MS Excel):* Построение инвестиционного портфеля из 3-4 активов. Расчет ожидаемой доходности портфеля, его стандартного отклонения (риска) и оптимизация весов активов для минимизации риска портфеля.
6. *Кейс «Финансовое консультирование частного лица»:* Разработка индивидуальной инвестиционной стратегии для клиента на основе его риск-профиля (консервативный, умеренный, агрессивный). Формирование портфеля из акций, ОФЗ, корпоративных бондов и БПИФов с расчетом налоговой эффективности через ИИС-3.

6. ПЕРЕЧЕНЬ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

6.1. Материалы для самостоятельного изучения дисциплины

6.1.1. Основные категории учебной дисциплины для самостоятельного изучения: глоссарий

- **Акция** — эмиссионная долевая ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.
- **Брокер** — профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по совершению сделок с ценными бумагами и (или) по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, за счет клиента и по его поручению.
- **Вариационная маржа** — сумма, рассчитываемая клиринговой организацией по результатам клиринга и перечисляемая со счета одной стороны срочного контракта на счет другой стороны по итогам изменения рыночных цен за торговую сессию.
- **Депозитарий** — профессиональный участник рынка ценных бумаг, оказывающий услуги по учету и переходу прав на ценные бумаги, а также по хранению сертификатов ценных бумаг.
- **Дюрация (дюрация Маколея)** — средневзвешенный срок до момента полной выплаты всех денежных потоков по облигации, характеризующий чувствительность рыночной стоимости облигации к изменению процентных ставок.
- **Индивидуальный инвестиционный счет третьего типа (ИИС-3)** — специальный брокерский счет или счет доверительного управления, открываемый физическим лицом, совмещающий в себе налоговые вычеты на взносы и на полученный инвестиционный доход.
- **Интерчейндж (Interchange fee)** — межбанковская комиссия, устанавливаемая платежной системой и выплачиваемая банком-эквайером банку-эмитенту при проведении безналичных расчетов.
- **Клиринг** — деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету на рынке ценных бумаг.
- **Конъюнктура рынка** — совокупность факторов, признаков и условий, характеризующих текущее экономическое состояние рынка ценных бумаг (уровень спроса и предложения, динамика цен, объемы торгов, активность инвесторов).
- **Листинг** — процедура включения ценных бумаг организатором торгов (биржей) в котировальный список для допуска к организованным торгам в соответствии с установленными правилами.
- **Маржинальная торговля** — проведение спекулятивных торговых операций с использованием денег и/или ценных бумаг, предоставленных брокером клиенту в кредит под залог согласованного обеспечения (маржи).
- **Мониторинг рынка** — непрерывный процесс наблюдения, сбора, систематизации и анализа количественных и качественных показателей конъюнктуры рынка с целью прогнозирования его тенденций и оценки рисков инвестирования.
- **Мультипликаторы рыночные** — финансовые коэффициенты (P/E, P/B, EV/EBITDA и др.), выражающие соотношение между рыночной стоимостью компании и её фундаментальными финансовыми показателями, используемые для сравнительной оценки активов.
- **Облигация** — эмиссионная долговая ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента, а также фиксированного или плавающего процента (купона).
- **Опцион** — производный финансовый инструмент (контракт), дающий покупателю право (но не обязанность) купить или продать базовый актив по заранее определенной цене в течение установленного срока.
- **Профессиональные участники РЦБ** — юридические лица (включая кредитные организации), осуществляющие виды деятельности, указанные в ФЗ № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (брокерская, дилерская, депозитарная деятельность, управление ценными бумагами, ведение реестра).
- **Флоатер (Floater)** — облигация с плавающим купоном, размер которого регулярно пересчитывается в зависимости от динамики базового индикатора (например, ключевой ставки Банка России или ставки межбанковского кредитования RUONIA).

- **Фьючерс** — стандартизированный биржевой срочный контракт купли-продажи базового актива, при заключении которого стороны берут на себя обязательство осуществить поставку или расчеты по согласованной цене в определенную дату в будущем.
- **Цифровые финансовые активы (ЦФА)** — цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, выпуск которых осуществляется на основе распределенного реестра.
- **Экономическая диагностика РЦБ** — комплекс аналитических процедур (фундаментального и технического анализа), направленных на распознавание текущего состояния рынка, оценку финансовой устойчивости эмитентов и эффективности инвестиционных стратегий.

6.2. Темы для подготовки докладов и аналитических обзоров

1. Трансформация российского рынка ценных бумаг под влиянием институциональных и геополитических факторов.
2. Роль Банка России как мегарегулятора в обеспечении стабильности фондового рынка и защите прав розничных инвесторов.
3. Развитие рынка Цифровых финансовых активов (ЦФА) в РФ: инфраструктура, эмитенты и перспективы интеграции с классическим биржевым рынком.
4. Сравнительный анализ эффективности IPO на Московской бирже: факторы, влияющие на ценообразование и недооценку акций (Underpricing).
5. Рынок облигаций с плавающей ставкой (флоатеров) как инструмент защиты портфеля от процентного риска в условиях высокой ключевой ставки.
6. Развитие института индивидуального инвестирования в России: эволюция налоговых стимулов от ИИС-1 и ИИС-2 к ИИС-3.
7. Методология оценки системного и рыночного рисков фондового рынка с использованием моделей Value-at-Risk (VaR) и Expected Shortfall (ES).
8. Сравнительный анализ эффективности активных и пассивных (индексных) стратегий управления портфелем ценных бумаг.

6.3. Задания для повторения и углубления приобретаемых знаний

6.3.1. Перечень теоретических заданий для СРС по кодам результатов обучения

№	Код результата	Задания для самостоятельного выполнения
1	ПК-12-З1	Изучите Федеральный закон № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Составьте аналитическую схему классификации ценных бумаг по признакам: форма существования, способ удостоверения прав, характер обязательств и тип эмитента.
2	ПК-12-З2	На основе статистических бюллетеней Московской биржи подготовьте структурированную аналитическую справку о динамике структуры торгового оборота (акции, облигации, деривативы) за последние 3 года.
3	ПК-12-З3	Изучите нормативные акты Банка России, регламентирующие требования к категоризации инвесторов. Составьте сравнительную таблицу прав и ограничений для неквалифицированных и квалифицированных инвесторов.
4	ПК-12-З4	Изучите концепцию гипотезы эффективного рынка (EMH) Юджина Фамы. Подготовьте краткий реферат, описывающий особенности слабой, полусильной и сильной форм эффективности рынка и их применимость к российскому РЦБ.

6.3.2. Методические указания по выполнению самостоятельной работы

- **Требования к оформлению:** Текстовые ответы по заданиям СРС (6.3.1), аналитические обзоры и доклады (6.2) представляются в печатном виде (шрифт Times New Roman, 14 пт, интервал 1,5, объем докладов — 6–10 страниц А4). Расчетно-аналитические работы должны содержать пошаговое описание формул и обоснование экономических выводов.

- **Критерии оценивания:** СРС оценивается преподавателем в рамках балльно-рейтинговой системы. Высший балл выставляется за строгое следование методологии финансового анализа, использование актуальной официальной статистики (ЦБ РФ, Московская биржа, МСФО эмитентов), глубину интерпретации результатов и обоснованность инвестиционных рекомендаций.

6.3.3. Задания, направленные на формирование профессиональных умений

№	Код результата	Задания для практического выполнения
1	ПК-12-У1	**Оценка справедливой стоимости акции:** Используя двухпериодную модель дисконтирования дивидендов (DDM), рассчитайте внутреннюю стоимость акции ПАО «Сбербанк», если прогнозный дивиденд на следующий год составляет 35 руб., темп роста в первые два года — 10%, затем стабилизируется на уровне 5%, а требуемая ставка доходности инвестора равна 15%.
2	ПК-12-У2	**Маржинальный расчет (Margin Call):** Клиент открыл длинную позицию («лонг») по акциям компании, купив 1000 акций по цене 150 руб. за штуку. Размер собственного капитала составил 60 000 руб., остальное — заемные средства брокера. Рассчитайте уровень маржи портфеля. Определите критическую цену падения акций, при которой брокер направит клиенту требование Margin Call (при минимальной ставке обеспечения 35%).
3	ПК-12-У3	**Комплаенс-анализ сделки:** На основе требований Федерального закона № 224-ФЗ проведите экспресс-анализ аномальной торговой активности по акциям малоликвидного эмитента третьего эшелона (резкий рост объема торгов на 500% при отсутствии корпоративных новостей). Сформулируйте перечень критериев для квалификации сделки как манипулирование рынком.
4	ПК-12-У4	**Диагностика долговых инструментов:** По облигации номиналом 1000 руб. со сроком погашения через 3 года выплачивается ежегодный купон в размере 12% (120 руб.). Текущая рыночная («чистая») цена облигации составляет 95% от номинала. Рассчитайте накопленный купонный доход (НКД), если с момента последней выплаты прошло 90 дней, «грязную» цену облигации и её текущую доходность.

6.3.4. Задания, направленные на формирование профессиональных навыков, владений

№	Код результата	Задания для самостоятельного выполнения
1	ПК-12-В1	**Технико-экономический анализ облигации:** На основе рыночных данных рассчитайте точную **доходность к погашению (YTM)** и **дюрацию Маколея** для корпоративной облигации со сроком обращения 2 года, ежегодным купоном 14% и текущей рыночной ценой 980 руб. Продемонстрируйте владение навыками оценки процентного риска, рассчитав изменение цены бумаги при росте процентных ставок на 1%.
2	ПК-12-В2	**Проектирование и хеджирование стратегии:** Продемонстрируйте владение технологией биржевого хеджирования. Для инвестиционного портфеля акций стоимостью 10 млн руб. и совокупным коэффициентом Бета ($\beta = 1,2$) рассчитайте необходимое количество **фьючерсных контрактов на Индекс МосБиржи** для полного хеджирования рыночного риска, если текущее значение фьючерса составляет 320 000 руб. (размер контракта — 100 крат индексу).
3	ПК-12-В3	**Инвестиционный аудит структуры эмиссии:** Продемонстрируйте владение навыками юридического и финансового аудита. На основе реального Проспекта эмиссии облигаций крупного эмитента проведите **анализ ковенантного пакета** (ограничения на уровень долга, залоги, кросс-дефолт). Подготовьте официальное заключение финансового консультанта о надежности выпуска для консервативного клиента.
4	ПК-12-В4	**Портфельное моделирование по Марковицу:** Используя статистический массив

ежедневных котировок трех акций за последний год, постройте **матрицу ковариации и корреляции** в MS Excel. Продемонстрируйте владение навыками портфельной оптимизации: рассчитайте веса активов, формирующие портфель с минимальной дисперсией (минимальным риском), определите ожидаемую доходность и риск полученного портфеля.

7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

7.1. Средства оценивания в ходе текущего контроля:

- письменные краткие опросы (терминологические диктанты) в ходе аудиторных занятий на знание категорий учебной дисциплины, указанных в п. 6.1;
- задания, упражнения, аналитические обзоры и доклады, рекомендованные для самостоятельной работы (п. 6.2, 6.3.1);
- задания, упражнения, расчетные задачи и ситуационные кейсы в ходе семинарских занятий (п. 6.3.3, 6.3.4).

7.2. ФОС для текущего контроля:

№	Код результата	ФОС текущего контроля (типовые оценочные материалы и задания)
1	ПК-12-З1	* Терминологический диктант по фундаментальным категориям РЦБ (п. 6.1.1). * Тест на знание классификации и инвестиционных свойств ценных бумаг по ФЗ № 39-ФЗ. * Проверка аналитической схемы классификации финансовых инструментов (п. 6.3.1.1).
2	ПК-12-З2	* Экспресс-опрос по структуре и функциям первичного и вторичного рынков. * Оценка аналитической справки о динамике структуры торгового оборота Московской биржи (п. 6.3.1.2).
3	ПК-12-З3	* Письменный опрос по нормативно-правовой базе и функциям Банка России как мегарегулятора. * Тест на знание правил категоризации инвесторов и стандартов СРО НАУФОР (п. 6.3.1.3).
4	ПК-12-З4	* Защита докладов по методологии фундаментального и технического анализа (п. 6.2). * Проверка рефератов по гипотезе эффективного рынка (EMH) Юджина Фамы (п. 6.3.1.4).
5	ПК-12-У1	* Практикум на семинаре: расчет справедливой стоимости акций по модели Гордона (п. 6.3.3.1). * Решение задач на определение внутренней стоимости долевых бумаг (модель DDM).
6	ПК-12-У2	* Решение расчетной задачи по маржинальному кредитованию (лонг/шорт) и определению цены Margin Call (п. 6.3.3.2). * Кейс-задача: трассировка технологического цикла исполнения биржевой сделки в режиме T+1.
7	ПК-12-У3	* Комплаенс-анализ аномальной рыночной активности на предмет манипулирования ценой и инсайда по ФЗ № 224-ФЗ (п. 6.3.3.3).
8	ПК-12-У4	* Расчетная задача по диагностике облигаций: определение НКД, чистой/грязной цены и текущей доходности (п. 6.3.3.4). * Упражнение на вычисление доходности к погашению (YTM) долговых инструментов.
9	ПК-12-В1	* Защита расчетно-аналитической работы по определению дюрации Маколея и оценке процентного риска облигаций (п. 6.3.4.1).
10	ПК-12-В2	* Оценка и защита разработанного проекта стратегии биржевого хеджирования портфеля акций фьючерсными контрактами (п. 6.3.4.2).

11	**ПК-12-В3**	* Экспертиза и аудит ковенантного пакета Проспекта эмиссии облигаций с подготовкой заключения финансового консультанта (п. 6.3.4.3).
12	**ПК-12-В4**	* Компьютерное тестирование в MS Excel: построение ковариационной матрицы и оптимизация портфеля по Марковицу (п. 6.3.4.4). * Защита кейса по разработке инвестиционной стратегии под риск-профиль клиента с расчетом налогов по ИИС-3.

7.3. ФОС для промежуточной аттестации (Экзамен)

7.3.1. Задания для оценки знаний (Вопросы к экзамену)

№	Код результата обучения	Теоретические вопросы к экзамену
1	**ПК-12-З1**	Экономическая природа ценной бумаги как особой формы капитала. Ключевые свойства и функции ценных бумаг.
2	**ПК-12-З1**	Классификация ценных бумаг по типу эмитента, форме существования, срокам обращения и характеру обязательств.
3	**ПК-12-З1**	Акция: понятие, виды (обыкновенные и привилегированные) и инвестиционные свойства. Дивидендная политика эмитентов.
4	**ПК-12-З1**	Облигация: экономическая сущность, виды и классификация долговых инструментов на российском финансовом рынке.
5	**ПК-12-З1**	Государственные ценные бумаги РФ: ОФЗ (ОФЗ-ПД, ОФЗ-ПК, ОФЗ-ИН, ОФЗ-АД), их специфика и макроэкономическая роль.
6	**ПК-12-З2**	Понятие, структура и функции рынка ценных бумаг (РЦБ). Место РЦБ в системе финансового рынка.
7	**ПК-12-З2**	Первичный рынок ценных бумаг. Механизмы и этапы проведения IPO, SPO и частных размещений.
8	**ПК-12-З2**	Вторичный рынок ценных бумаг: биржевой и внебиржевой (OTC) сегменты, их взаимосвязь и особенности функционирования.
9	**ПК-12-З2**	Инфраструктура рынка ценных бумаг: торговая, расчетно-клиринговая и учетная системы. Роль Центрального депозитария (НРД).
10	**ПК-12-З2**	Клиринговая деятельность на РЦБ. Роль Центрального контрагента (НКЦ) и механизмы управления рисками (неттинг, маржирование).
11	**ПК-12-З3**	Законодательная и нормативная база РФ, регламентирующая деятельность на РЦБ (анализ ФЗ № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).
12	**ПК-12-З3**	Модель регулирования финансового рынка в РФ. Полномочия, функции и нормативные акты Банка России как мегарегулятора.
13	**ПК-12-З3**	Институт саморегулирования на РЦБ: функции СРО (НАУФОР) и стандарты профессиональной деятельности. Категоризация инвесторов.
14	**ПК-12-З3**	Противодействие недобросовестным практикам: раскрытие инсайдерской информации и манипулирование рынком (ФЗ № 224-ФЗ).
15	**ПК-12-З4**	Производные финансовые инструменты (ПФИ): экономическое содержание и классификация (фьючерсы, форварды, опционы, свопы).
16	**ПК-12-З4**	Цифровые финансовые активы (ЦФА) и утилитарные цифровые права как новые инструменты привлечения капитала и инвестирования.
17	**ПК-12-З4**	Теоретические основы фундаментального анализа: макроэкономический, отраслевой уровни и финансовая диагностика эмитента.
18	**ПК-12-З4**	Теоретические основы технического анализа: постулаты теории Чарльза Доу, классификация трендов, индикаторов и графических паттернов.

19 ПК-12-З4	Современная портфельная теория Гарри Марковица: диверсификация, ожидаемая доходность портфеля и минимизация риска.
20 ПК-12-З4	Модель оценки капитальных активов (CAPM). Коэффициент Бета (β) как мера систематического риска. Активные и пассивные стратегии.

Перечень теоретических вопросов к экзамену

1. Экономическая природа ценной бумаги как особой формы существования капитала. Фундаментальные свойства, качества и функции ценных бумаг.
2. Классификация рынков ценных бумаг по различным признакам (первичный/вторичный, биржевой/внебиржевой, национальный/международный).
3. Первичный рынок ценных бумаг: экономическое значение, участники и способы размещения финансовых инструментов (IPO, SPO, частное размещение).
4. Вторичный рынок ценных бумаг: его роль в обеспечении ликвидности капитала. Сравнительный анализ биржевого и организованного внебиржевого (OTC) сегментов.
5. Институциональная структура и функции Национальной платежной системы (НПС) и ее взаимосвязь с учетно-расчетной инфраструктурой рынка ценных бумаг.
6. Акция как эмиссионная долевая ценная бумага: экономическая сущность, свойства, виды (обыкновенные и привилегированные) и права инвесторов.
7. Стоимостные оценки акций (номинальная, балансовая, рыночная, ликвидационная, справедливая) и факторы, влияющие на их динамику.
8. Дивидендная политика акционерных обществ: формы и порядок выплаты дивидендов, влияние на рыночную капитализацию эмитента.
9. Облигация как эмиссионная долговая ценная бумага: экономическое содержание, классификация и инвестиционные характеристики.
10. Облигации с фиксированным и переменным доходом. Механизм функционирования облигаций с плавающим купоном (флоатеров) и индексируемых на инфляцию (линкеров).
11. Государственные ценные бумаги Российской Федерации: ОФЗ (ОФЗ-ПД, ОФЗ-ПК, ОФЗ-ИН, ОФЗ-АД), их классификация, специфика и роль в экономике.
12. Субфедеральные (муниципальные) и корпоративные облигации: особенности эмиссии, оценка надежности и роль кредитных рейтингов.
13. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг: брокерская, дилерская деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами.
14. Учетная инфраструктура РЦБ: депозитарная деятельность и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг (регистраторы).
15. Правовой статус и функции Центрального депозитария (НКО АО НРД) в расчетно-учетной системе Российской Федерации.
16. Клиринговая деятельность на фондовом рынке. Роль и функции Центрального контрагента (АО «НКЦ») в управлении рисками неисполнения обязательств (неттинг).
17. Технология биржевых торгов: методы аукционов, типы клиентских заявок (лимитные, рыночные, условные) и режимы расчетов (Т+1, Т+2).
18. Маржинальная торговля на РЦБ: сущность, экономический механизм, требования к обеспечению (лонг/шорт) и риски брокера и клиента.
19. Индексы рынка ценных бумаг (Индекс МосБиржи, Индекс РТС, мировые индексы): методология расчета и использование в качестве бенчмарков.
20. Производные финансовые инструменты (деривативы): экономическая сущность, классификация и функции (спекуляция, хеджирование).
21. Фьючерсные и форвардные контракты: сравнительный анализ, механизм биржевого клиринга фьючерсов, гарантийное обеспечение и вариационная маржа.
22. Опционные контракты: виды (колл, пут), стили (американский, европейский), понятия внутренней и временной стоимости опциона.
23. Цифровые финансовые активы (ЦФА) и утилитарные цифровые права: нормативно-правовая база (ФЗ № 259-ФЗ) и практика применения на финансовом рынке.

24. Законодательное регулирование рынка ценных бумаг в РФ: анализ ключевых положений Федерального закона № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
25. Роль Банка России как единого мегарегулятора финансового рынка: функции контроля, надзора, лицензирования и оверсайта.
26. Институты саморегулирования на РЦБ: функции СРО (НАУФОР), разработка базовых и внутренних стандартов. Категоризация инвесторов.
27. Недобросовестные практики на РЦБ: правовые основы противодействия использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком (ФЗ № 224-ФЗ).
28. Теоретические основы фундаментального анализа: макроэкономические факторы, отраслевые особенности и экспресс-диагностика финансового состояния эмитента.
29. Рыночные мультипликаторы (P/E, P/B, EV/EBITDA, долг/EBITDA): сущность, методология расчета и применение в сравнительном анализе активов.
30. Теоретические основы технического анализа: постулаты теории Чарльза Доу, уровни поддержки/сопротивления, графические паттерны и математические индикаторы.
31. Современная портфельная теория Гарри Марковица: математические основы диверсификации, ожидаемая доходность портфеля, ковариация активов и эффективная граница.
32. Модель оценки капитальных активов (CAPM). Систематический риск и коэффициент Бета (β). Активные и пассивные стратегии портфельного менеджмента.
33. Классификация рисков на рынке ценных бумаг (рыночный, кредитный, ликвидности, операционный) и методология их оценки (Value-at-Risk).
34. Инструменты коллективного и розничного инвестирования: ПИФы, БПИФы. Индивидуальные инвестиционные счета (ИИС-3): налоговые вычеты и условия применения.

Методические рекомендации по структуре экзаменационного билета:
Экзаменационный билет по дисциплине «Рынок ценных бумаг» рекомендуется формировать из трех взаимосвязанных блоков:

- **Вопрос 1 (Теория):** Один вопрос из приведенного выше перечня (оценка знаний: *ПК-12-З1 — ПК-12-З4*).
- **Вопрос 2 (Расчетная задача):** Одна задача из ранее утвержденного перечня 7.3.2 (проверка прикладных умений: *ПК-12-У1 — ПК-12-У4*).
- **Вопрос 3 (Комплексный кейс):** Защита аналитической или портфельной модели в MS Excel из ранее утвержденного перечня 7.3.3 (оценка владений: *ПК-12-В1 — ПК-12-В4*).

7.3.2. Задания для оценки умений (Практические задачи к экзамену)

№	Код результата обучения	Практические задания (задачи и кейсы) к экзамену
1	ПК-12-У1	**Задача на оценку акций (модель Гордона):** Рассчитайте справедливую стоимость акции компании, если базовый дивиденд составляет 20 руб., прогнозируемый долгосрочный темп роста дивидендов равен 6% годовых, а требуемая инвестором норма доходности составляет 14%.
2	ПК-12-У2	**Расчет параметров маржинальной сделки:** Клиент открыл короткую позицию («шорт»), продав 500 акций по цене 300 руб. за штуку. Собственные средства инвестора на счете составили 75 000 руб. Рассчитайте уровень маржи. Определите цену акций, при которой брокер направит требование Margin Call (при ставке минимального обеспечения 40%).
3	ПК-12-У2	**Кейс по биржевой инфраструктуре:** Опишите пошаговую схему и технологический цикл расчетов по сделке купли-продажи корпоративных облигаций в режиме торгов Т+1 на Московской бирже с указанием роли брокера, клирингового центра (НКЦ) и депозитария (НРД).
4	ПК-12-У3	**Нормативно-коммуникативный комплаенс-кейс:** Инвестор, обладающий

		инсайдерской информацией о предстоящих финансовых результатах эмитента, совершил крупную сделку по покупке акций до официального раскрытия отчетности. Проведите квалификацию данного действия со ссылкой на статьи ФЗ № 224-ФЗ и опишите санкции регулятора.
5	ПК-12-У4	**Диагностика купонных инструментов:** Облигация номиналом 1000 руб. имеет купонную ставку 10% годовых (выплата 1 раз в год). До погашения бумаги осталось ровно 2 года. Текущая рыночная («чистая») цена облигации составляет 96% от номинала. Рассчитайте НКД, если с момента последней выплаты прошло 120 дней, «грязную» цену и текущую доходность бумаги.
6	ПК-12-У4	**Расчет вариационной маржи фьючерса:** Инвестор купил 10 расчетных фьючерсных контрактов на нефть марки Brent по цене 75 долларов за баррель. На момент закрытия торгов расчетная цена контракта составила 77,2 доллара. Шаг цены — 0,01, стоимость шага цены — 0,10 у.е. (в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ 90 руб./$). Рассчитайте размер вариационной маржи инвестора за торговую сессию.

7.3.3. Задания для оценки навыков, владений (Комплексные экзаменационные задания)

№	Код результата	Комплексные практические задания / кейсы к экзамену
1	ПК-12-В1	**Анализ процентного риска и дюрации:** На основе выданного денежного потока по облигации со сроком обращения 3 года, номиналом 1000 руб. и ежегодным купоном 12% продемонстрируйте владение методикой расчета **дюрации Маколея** и модифицированной дюрации, если текущая доходность к погашению (YTM) равна 15%. Рассчитайте процентное изменение цены бумаги при снижении ставок на рынке на 1,5%.
2	ПК-12-В2	**Проектирование стратегии деривативного хеджирования:** Продемонстрируйте владение технологией расчета параметров хеджа. Для портфеля акций стоимостью 15 млн руб. с рыночной чувствительностью (коэффициентом Бета $\beta = 1,15$) определите точное количество **фьючерсных контрактов на Индекс МосБиржи**, необходимое для защиты от падения рынка. Текущее значение фьючерса — 310 000 руб., лот контракта — 100 крат индексу.
3	ПК-12-В3	**Управленческий инвестиционный аудит эмиссии:** Продемонстрируйте владение навыками финансового и правового анализа Проспекта эмиссии. На основе предоставленных документов эмитента выявите наличие встроенных опционов (пут/колл оферты), проанализируйте кредитные ковенанты и сформируйте официальное аналитическое заключение финансового консультанта о целесообразности включения бумаги в консервативный портфель.
4	ПК-12-В4	**Портфельная оптимизация и налоговый комплаенс:** На основе исторических данных доходности трех акций рассчитайте ожидаемую доходность, дисперсию и ковариацию. Сформируйте портфель с минимальным риском (минимальной дисперсией). Разработайте для частного инвестора комплексную стратегию размещения данного портфеля с использованием преимуществ **ИИС-3 типа** с расчетом совокупной налоговой эффективности (вычеты на взнос и доход) на горизонте 5 лет.

8. ПЕРЕЧЕНЬ ОСНОВНОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ УЧЕБНОЙ ЛИТЕРАТУРЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

а) основная литература:

1. Алехин, Б. И. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для вузов / Б. И. Алехин. — 3-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 474 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19787-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/580948
2. Гусева, И. А. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов : учебник и практикум для вузов / И. А. Гусева. — 2-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 224 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17249-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/568620
3. Криничанский, К. В. Рынок ценных бумаг : учебник для вузов / К. В. Криничанский. — Москва : Прометей, 2025. — 464 с. — ISBN 978-5-00172-758-3. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/153763.html
4. Михайленко, М. Н. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для вузов / М. Н. Михайленко. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 340 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16066-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/560168
5. Рынок ценных бумаг : учебник для вузов / под общей редакцией Н. И. Берзона. — 6-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 519 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-20549-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/558385

б) дополнительная литература:

1. Выгодчикова, И. Ю. Методы анализа рынка ценных бумаг : учебное пособие / И. Ю. Выгодчикова. — 2-е изд. — Москва : Ай Пи Ар Медиа, 2024. — 200 с. — ISBN 978-5-4497-3234-7. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/141281.html
2. Елфимова, И. Ф. Рынок ценных бумаг : учебное пособие / И. Ф. Елфимова. — 2-е изд. — Воронеж : Воронежский государственный технический университет, ЭБС АСВ, 2024. — 186 с. — ISBN 978-5-7731-1204-4. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/147002.html
3. Мельник, Н. А. Рынок ценных бумаг : учебное пособие (опорный конспект лекций) / Н. А. Мельник. — Симферополь : Университет экономики и управления, 2024. — 88 с. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/144283.html
4. Чалдаева, Л. А. Рынок ценных бумаг : учебник для академического бакалавриата / Л. А. Чалдаева, А. А. Килячков. — 8-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 369 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-21141-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/559438

9. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЛЕКТОВ ЛИЦЕНЗИОННОГО И СВОБОДНО РАСПРОСТРАНЯЕМОГО ПРОГРАММНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМОГО ПРИ ИЗУЧЕНИИ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

При изучении учебной дисциплины (в том числе при проведении практических занятий в интерактивной форме) предполагается применение современных информационных и коммуникационных технологий. Комплект программного обеспечения включает в себя:

Офисные пакеты прикладных программ (для финансово-экономического моделирования и портфельного анализа):

- Лицензионный пакет офисного программного обеспечения Microsoft Office (Word, Excel, PowerPoint) с установленным пакетом анализа данных и надстройкой «Поиск решения» (для оптимизации инвестиционного портфеля Марковица);
- Свободно распространяемый офисный пакет Apache OpenOffice (или LibreOffice).

Веб-браузеры для доступа к торговым площадкам и базам раскрытия информации:

- Яндекс Браузер (Yandex Browser), Google Chrome, Mozilla Firefox и др.

Специализированное профессиональное и демонстрационное ПО:

- Информационно-торговый терминал QUIK (учебная, демонстрационная или базовая версия) — для проведения симуляций биржевых торгов, работы со стаканом заявок и мониторинга котировок в режиме реального времени;
- Программные веб-интерфейсы и платформы технического анализа (TradingView и аналогичные открытые аналитические сервисы).

Электронно-библиотечные системы (ЭБС):

- Электронно-библиотечная система (ЭБС) IPR SMART (ранее — IPRBooks).

Специализированные и проверочные системы:

- Система размещения в сети Интернет и проверки на наличие заимствований курсовых, научных и выпускных квалификационных работ «ВКР-ВУЗ.РФ» (или система «Антиплагиат.ВУЗ»).

Электронная информационно-образовательная среда (ЭИОС):

- Для доступа к учебным планам, рабочим программам, результатам освоения дисциплины и для формирования цифрового портфолио обучающегося используется Личный кабинет студента в ЭИОС Университета (онлайн-доступ через сеть Интернет: http://lk.rosnou.ru).

10. ПЕРЕЧЕНЬ РЕСУРСОВ ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННОЙ СЕТИ «ИНТЕРНЕТ», НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

- **https://www.moex.com** — Официальный сайт ПАО «Московская Биржа». Ключевой инфраструктурный ресурс, предоставляющий актуальные биржевые котировки акций, облигаций и деривативов в режиме реального времени, базы данных и методики расчета фондовых индексов (Индекс МосБиржи, Индекс РТС), архивы торгов и правила листинга ценных бумаг.
- **https://cbr.ru** — Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (Банка России). Источник нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность профессиональных участников РЦБ, эмитентов и СРО. Содержит реестры выданных лицензий, статистические обзоры рисков финансовых рынков и официальные данные по ключевой ставке.
- **https://minfin.gov.ru** — Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. Ресурс предоставляет информацию о графиках эмиссии, объемах размещения и параметрах выпусков государственных долговых обязательств (ОФЗ), а также нормативные документы, регламентирующие налогообложение инвестиций (включая параметры счетов ИИС-3).
- **e-disclosure.ru** — Центр раскрытия корпоративной информации Интерфакс (ЦРКИ). Официально уполномоченная система раскрытия информации субъектами рынка ценных бумаг. Необходима для сбора ежеквартальных отчетов эмитентов, существенных фактов и бухгалтерской отчетности по МСФО при проведении фундаментального анализа.
- **https://cbonds.ru** — Информационное агентство Cbonds. Специализированный агрегатор данных по долговым рынкам, предоставляющий полную информацию по выпускам облигаций, калькуляторы дюрации и доходности к погашению (YTM), кредитные рейтинги эмитентов и аналитические обзоры конъюнктуры фиксированного дохода.

11. ОБУЧЕНИЕ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Изучение учебной дисциплины обучающимися из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ) осуществляется в соответствии с Федеральным законом от 29.12.2012

г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации», Приказом Министерства образования и науки РФ от 9 ноября 2015 г. № 1309 «Об утверждении Порядка обеспечения условий доступности для инвалидов объектов и предоставляемых услуг в сфере образования, а также оказания им при этом необходимой помощи», Методическими рекомендациями по организации образовательного процесса для обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья в образовательных организациях высшего образования, утвержденными Министерством образования и науки РФ 08.04.2014 г. № АК-44/05вн, а также локальными нормативными актами Университета: Положением об организации обучения обучающихся — инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья и Положением о Центре инклюзивного образования и психологической помощи АНО ВО «Российский новый университет».

Обучающиеся с ограниченными возможностями здоровья и инвалиды в полном объеме обеспечиваются электронными образовательными ресурсами, учебно-методическими материалами и базами данных финансового рынка, адаптированными к состоянию их здоровья, через Электронную информационно-образовательную среду (ЭИОС) Университета.

Предоставление специальных технических средств обучения коллективного и индивидуального пользования, подбор и разработка учебных материалов по рынку ценных бумаг для обучающихся с ОВЗ производятся преподавателями с учетом индивидуальных психофизиологических особенностей обучающихся и специфики приема-передачи учебной информации. Адаптация образовательного контента осуществляется на основании заявления обучающегося, выраженного в письменной форме.

Для обучающихся по индивидуальному плану или индивидуальному графику в рамках освоения дисциплины организуются регулярные индивидуальные занятия и консультации (в том числе с применением дистанционных образовательных технологий и ресурсов ЭИОС).

12. ОПИСАНИЕ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ БАЗЫ, НЕОБХОДИМОЙ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

Для проведения занятий лекционного и семинарского типа, выполнения расчетно-аналитических самостоятельных работ, проведения групповых и индивидуальных консультаций, а также текущего контроля и промежуточной аттестации (экзамена) используется специализированная учебная аудитория № 32 (компьютерный класс / лаборатория финансового анализа).

Материально-техническое обеспечение учебной аудитории включает в себя:

Технические средства обучения и мультимедийное оборудование:

- Персональный компьютер преподавателя в комплекте (системный блок, монитор, клавиатура, мышь) — 1 шт.;
- Мультимедийный переносной проектор — 1 шт.;
- Переносной проекционный экран — 1 шт.

Специализированная мебель и учебное оборудование:

- Магнитная меловая доска — 1 шт.;
- Рабочие места для обучающихся (столы ученические двуместные — 33 шт., стулья — 66 шт.);
- Рабочее место преподавателя (стол письменный — 1 шт., стул — 1 шт.).

Учебно-наглядные материалы:

- Комплект демонстрационных слайдов, электронных таблиц, презентаций и учебно-наглядных пособий по тематике инфраструктуры фондового рынка, фундаментального анализа и портфельного инвестирования.

Информационно-коммуникационное и программное обеспечение:

- Подключение к сети Интернет и локальной сети Университета с доступом к ЭИОС и электронно-библиотечным системам;
- Операционная система семейства Windows/Linux;
- Лицензионный пакет офисных программ (Microsoft Office / Apache OpenOffice) с активированными надстройками финансово-статистического анализа;

Информационно-торговый терминал QUIK (учебная или базовая конфигурация) для симуляции биржевой деятельности.