

**Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине «Рынок ценных бумаг» с учётом всех форм проведения промежуточной аттестации.**

**1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы**

Перечень компетенций и этапы их формирования в процессе освоения образовательной программы		Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания			Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы	Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта, характеризующих этапы формирования компетенций
Компетенция	Этап	Показатель оценивания	Критерий оценивания	Шкала оценивания		
ОПК-3 Способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты	1 уровень	<b>Знать:</b> - базовые инструментальные средства необходимые для обработки экономических данных; <b>Уметь:</b> - анализировать финансовую, производственную и экономическую информацию, необходимую для обоснования полученных выводов;	Уровень усвоения материала, предусмотренного программой курса (высокий, хороший, достаточный, материал не освоен).  Уровень раскрытия	<b>Отлично:</b> 1. Уровень усвоения материала, предусмотренного программой курса - высокий 2. Уровень раскрытия причинно-следственных связей – высокий. 3. Качество ответа (логичность,	Вопросы теста (1-20)	Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности приведены в стандарте ДВГУПС СТ 02-28-14 «Формы,

расчетов и обосновывать полученные выводы		<b>Владеть:</b> - методами выбора инструментальных средств для обработки экономических данных;	причинно-следственных связей (высокий, достаточно высокий, низкий, отсутствует).	убежденность, общая эрудиция) – на высоком уровне. <b>Хорошо:</b>		периодичность и порядок текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации».
	2 уровень	<b>Знать:</b> - понятия и возможность выбрать основные инструментальные средства обработки финансовых и экономических данных; <b>Уметь:</b> - обосновывать все виды экономических рисков и анализировать проведённые расчеты; <b>Владеть:</b> - вариантами расчетов экономических показателей;	Качество ответа (логичность, убежденность, общая эрудиция) (на высоком уровне, а достаточно высоком уровне, на низком уровне, ответ нелогичен или отсутствует)	1. Уровень усвоения материала, предусмотренного программой курса – на хорошем уровне. 2. Уровень раскрытия причинно-следственных связей – достаточно высокий. 3. Качество ответа (логичность, убежденность, общая эрудиция) – на достаточно высоком уровне <b>Удовлетворительн о:</b>	Вопросы теста (21-40)	
	3 уровень	<b>Знать:</b> - основные виды инструментальных средств; - знать основные экономические показатели для выявления экономического роста российской рыночной экономики. <b>Уметь:</b> - проводить обработку экономических		1. Уровень усвоения материала, предусмотренного программой курса – на достаточном уровне. 2. Уровень раскрытия	Вопросы теста (41-60)	

		<p>данных, связанные с профессиональной задачей;</p> <p>- собирать финансовую и экономическую информацию и выбирать для этого оптимальные инструментальные средства.</p> <p><b>Владеть:</b> - системой выводов для обоснования полученных результатов при расчетах экономических данных.</p>		<p>причинно-следственных связей – низкий.</p> <p>3. Качество ответа (логичность, убежденность, общая эрудиция) – логика ответа соблюдена, убежденность в правильности ответа – низкая</p> <p><b>Неудовлетворительно:</b></p> <p>1. Уровень усвоения материала, предусмотренного программой курса – материал не освоен.</p> <p>2. Уровень раскрытия причинно-следственных связей – отсутствует.</p> <p>3. Качество ответа (логичность, убежденность, общая эрудиция) – ответ нелогичен, либо ответ отсутствует"</p>		
--	--	--	--	--	--	--

## 2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания:

Оценивание результатов обучения студентов по дисциплине осуществляется в соответствии со стандартом 02-28-14 «Форма, периодичность и порядок текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации»

*Показатели и критерии оценивания сдачи экзамена в традиционной форме:*

<b>Отлично</b>	<b>Хорошо</b>	<b>Удовлетворительно</b>	<b>Неудовлетворительно</b>
<p>Обучающийся:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– обнаружил на экзамене всесторонние, систематические и глубокие знания учебно-программного материала;</li> <li>– умеет свободно выполнять задания, предусмотренные программой;</li> <li>– усвоил основную литературу, рекомендованную рабочей программой дисциплины;</li> <li>– ознакомился с дополнительной литературой;</li> <li>– усвоил взаимосвязь основных понятий дисциплин и их значение для приобретаемой профессии;</li> <li>– проявил творческие способности в понимании</li> </ul>	<p>Обучающийся:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– обнаружил на экзамене полное знание учебно-программного материала;</li> <li>– успешно выполнил предусмотренные программой задания;</li> <li>– усвоил основную литературу, рекомендованную рабочей программой дисциплины;</li> <li>– показал систематический характер знаний по учебному предмету;</li> <li>– способен к самостоятельному пополнению знаний по учебному предмету и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности</li> </ul>	<p>Обучающийся:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– обнаружил знания основного учебно-программного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебной и предстоящей профессиональной деятельности;</li> <li>– справляется с выполнением заданий, предусмотренных программой;</li> <li>– знаком с основной литературой, рекомендованной рабочей программой дисциплины;</li> <li>– допустил неточности в ответе на экзамене и при выполнении экзаменационных заданий, но обладает необходимыми знаниями для их устранения под руководством преподавателя</li> </ul>	<p>Обучающийся:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– обнаружил пробелы в знаниях основного учебно - программного материала;</li> <li>– допустил принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой заданий;</li> <li>– не может продолжить обучение или приступить к профессиональной деятельности по окончании университета без дополнительных занятий по соответствующему учебному предмету</li> </ul>

материала курса			
-----------------	--	--	--

### **Экзамен в тестовой форме:**

Верное выполнение каждого задания оценивается 2 баллами. За неверный ответ или отсутствие ответа выставляется 0 баллов. Частично правильные ответы - 1 балл. Общий балл определяется суммой баллов, полученных за верное выполнение заданий. Максимальное количество баллов (верное выполнение всех заданий) – 100 баллов. Минимальный пороговый балл соответствует 50% правильно выполненных заданий и равен 55 баллам.

#### *Шкала оценивания.*

Оценивание производится по 100-балльной шкале.

100 – 85 баллов - отлично,

84 – 70 – хорошо,

69 – 55 – удовлетворительно,

54 – и менее – неудовлетворительно

#### *Вопросы к экзамену по дисциплине «Рынок ценных бумаг»*

1. Выпуск ценных бумаг как альтернативный источник финансирования экономики.
2. Рынок ценных бумаг: определение, виды и роль в макроэкономике.
3. Рынок ценных бумаг и его структура.
4. Функции рынка ценных бумаг.
5. Эмитенты и инвесторы на рынке ценных бумаг.
6. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
7. Управляющие компании и деятельность по управлению ценными бумагами.
8. Функции рынка ценных бумаг и его составные части.
9. Понятие ценной бумаги: юридический и экономический подход. Классификация ценных бумаг.
10. История появления и эволюция ценных бумаг.

11. Классические виды ценных бумаг и их основные характеристики.
12. Облигации: понятие, основные виды и базовые характеристики.
13. Акции: понятие, основные виды и базовые характеристики
14. Производные ценные бумаги и их характеристика.
15. Финансовые инструменты на рынке ценных бумаг: понятие, основные виды и их характеристика.
16. Виды ценных бумаг и финансовых инструментов в России.
17. Государственные ценные бумаги России, их виды и краткая характеристика.
18. Вексель как ценная бумага: понятие и особенности обращения.
19. Закладная: понятие, характеристика и перспективы использования в России
20. Первичный рынок ценных бумаг и его характеристика.
21. Вторичный (биржевой) рынок ценных бумаг и его характеристика.
22. Организация деятельности фондовых бирж.
23. Функции и роль фондовых бирж в функционировании рыночной экономики
24. Брокерские компании на РЦБ (организация, функции, механизм операций).
25. Дилерские компании (организация, функции, механизм операций).
26. Биржевая информация (российские биржевые индексы).
27. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг.
28. История и необходимость создания рынка ценных бумаг в России.
29. Участники российского рынка ценных бумаг.
30. Российский рынок ценных бумаг: современное состояние и перспективы развития.
31. Государственное регулирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации
32. Саморегулируемые организации рынка ценных бумаг.
33. Фундаментальный анализ конъюнктуры рынка ценных бумаг.
34. Технический анализ конъюнктуры рынка ценных бумаг.

Образец билета по дисциплине «Рынок ценных бумаг»

ДВГУПС		
Кафедра «Финансы и бухгалтерский учет»  _ семестр 20__/20__уч.г.  Экзаменатор доцент Фещенко И.В.	Экзаменационный билет № 1 по дисциплине «Рынок ценных бумаг» для направления 38.03.01 «Экономика (профиль «Финансы и кредит»)»	«Утверждаю» Заведующая кафедрой <hr/> доцент Немчинова М.А.  «__» _____ 20__ г.
1. Фундаментальный анализ конъюнктуры рынка ценных бумаг.(ОПК-3)		
2. Организация деятельности фондовых бирж. (ОПК-3)		
3. Задача №1.		

Темы рефератов

1. История становления и развития фондового рынка в России.
2. Современный этап (с 1990 г.) развития рынка ценных бумаг в РФ.
3. История возникновения ценных бумаг (вексель, облигация, акция)
4. Разновидности привилегированных акций. «Золотая акция».
5. Права владельцев обыкновенных акций.
6. Российский рынок акций в текущем году.
7. Разновидности облигаций. Выпуск облигаций акционерного общества.
8. Функции и виды государственных ценных бумаг.
9. Рынок государственных ценных бумаг РФ до 1998 г. Причины краха фондового рынка в 1998 г.
10. Рынок государственных ценных бумаг РФ после 1998 г
11. Понятие, фундаментальные свойства и сравнительная характеристика депозитных и сберегательных сертификатов.
12. Виды сделок и операций с ценными бумагами. (*хеджирование, арбитраж, спекуляция, сделки репо*)
13. Складские свидетельства и залладные.
14. Депозитарные расписки. Перспективы и условия создания рынка депозитарных расписок в России.
15. Разновидности жилищных сертификатов в РФ.
16. Проблемы вексельного обращения в РФ на современном этапе.
17. Разновидности и сущность коносаментов.
18. Фондовые индексы как индикаторы состояния и динамики РЦБ.
19. Рынок производных ценных бумаг в России: основные инструменты, текущее состояние.

20. Инвестирование в ценные бумаги. (*инвестиционная характеристика ЦБ: доходность, риск, ликвидность и т.д.; понятие активного и пассивного управления портфелем ЦБ; классические подходы к управлению портфелем ЦБ: Г. Марковиц, У. Шарп*)
21. Деятельность по управлению ценными бумагами. Управляющие компании на российском рынке.
22. Паевые инвестиционные фонды в РФ в современных условиях.
23. Анализ деятельности Московской биржи в текущем году. Организационно-правовой статус, операции.
24. Российские саморегулируемые организации: направления деятельности, права, возможности.
25. Фондовые биржи: история возникновения, статус, развитие.
26. Сущность рынка ценных бумаг и его значение в рыночной экономике.
27. Понятие и характеристика международных ценных бумаг (евробонды, еврооблигации)
28. Понятие и виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.
29. Характеристика прочих видов ценных бумаг: понятие, основные свойства, классификации и виды дохода (чеки, инвестиционный пай, ипотечные ценные бумаги, двойное складское свидетельство, простое складское свидетельство).
30. Рынок облигаций в России: федеральные, субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации.

## ***Задание на практическую часть***

### **2.1. Теоретические сведения**

**Пример 1. Расчет доходности ценных бумаг.** Под инвестированием на фондовом рынке понимается приобретение ценных бумаг с целью получения дохода (например, дивидендов) или иного полезного эффекта (например, получение полного контроля над предприятием или сохранение сбережений от инфляции).

Вложение денежного капитала в ценные бумаги является важнейшим элементом рыночной экономики, и, таким образом, необходимо уметь правильно оценивать доходность различных ценных бумаг.

Предположим, инвестор рассматривает несколько альтернатив вложения своего капитала сроком на один год. У него имеется информация о нескольких видах ценных бумаг, в которые он может инвестировать свои средства: акция, облигация, вексель, инвестиционный пай. Для того, что бы выбрать наиболее выгодное вложение своих средств инвестору необходимо определить доходность по каждой ценной бумаге.

Рассмотрим кратко каждую из перечисленных ценных бумаг и некоторые возможные способы получения дохода по ним.

Согласно закону "О рынке ценных бумаг", акция – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Инвестор имеет возможность купить привилегированную акцию, текущая цена которой равна 58 р. Он прогнозирует, что через год ее цена не превысит уровня 65 р. Фиксированный дивиденд по привилегированной акции установлен в размере 15 %. Номинал акции 30 р. Требуется рассчитать совокупную прогнозируемую годовую доходность вложения в акции.

В данном случае доход инвестора будет определяться дивидендными выплатами и курсовой разницей:

$$I_d = N \times \frac{i_d}{100 \%}, \quad (1)$$

где  $I_d$  – дивидендный доход (р.);  $N$  – номинал акции (р.);  $i_d$  – ставка дивиденда (%).

$$I_g = P_1 - P_0, \quad (2)$$

где  $I_g$  – курсовая разница (р.);  $P_0$  – цена приобретения акции;  $P_1$  – цена акции в текущем периоде или на момент продажи (р.).

Совокупная ставка доходности ( $r$ ) от владения акцией рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{I_g + I_d}{P_0} \times 100 \%. \quad (3)$$

Таким образом, если прогноз инвестора будет верен, то, продав привилегированную акцию через год, он сможет получить доход в размере 19,8 %:

$$r = \frac{(65 - 58) + (30 \times 0,15)}{58} \times 100 \% = \frac{7 + 4,5}{58} \times 100 \% = \frac{11,5}{58} \times 100 \% = 19,8 \%.$$

По закону "О рынке ценных бумаг", облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и /или дисконт.

Существуют различные способы выплаты дохода по облигациям и условия его выплаты. Рассмотрим случай, когда инвестор может приобрести облигацию номиналом 1 000 р. со сроком обращения 1 год. Купонная ставка (процентная ставка) по облигации равна 12 %. По условиям выпуска начисление и выплата процентов происходит один раз в году в момент погашения облигации. Облигация продается со скидкой (дисконтом) от номинала по цене 930 р. Таким образом, доход

инвестора от владения данной облигацией будет состоять из купонной выплаты и разницей между ценой погашения (номиналом) и ценой приобретения облигации (ценой размещения):

$$I_c = N \times \frac{i_c}{100 \%}, \quad (4)$$

где  $I_c$  – купонный доход (р.);  $N$  – номинал облигации (р.);  $i_c$  – купонная ставка (%).

$$I_g = N - P_0, \quad (5)$$

где  $I_g$  – дисконт / премия при покупке облигации (р.);  $P_0$  – цена приобретения облигации (р.).

Подставив значения в формулы 4 и 5, получим  $I_c = 1\,000 \times 0,12 = 120$  р.,  $I_g = 1\,000 - 930 = 70$  р. Совокупная ставка доходности от владения облигацией ( $r$ ) рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{I_g + I_c}{P_0} \times 100 \%. \quad (6)$$

Таким образом, вложив 930 р. в облигацию, инвестор сможет получить доход в размере 20,4 % годовых:

$$r = \frac{70 + 120}{930} \times 100 \% = \frac{190}{930} \times 100 \%.$$

Вексель – это ордерная ценная бумага, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя либо другого указанного в векселе плательщика выплатить при наступлении предусмотренного в векселе срока определенную сумму его владельцу (векселедержателю).

Финансовый вексель размещается, как правило, с дисконтом, а погашается по номиналу, поэтому размер дохода определяется разностью между номиналом (ценой погашения) и ценой приобретения (размещения).

Допустим, коммерческим банком предлагаются к продаже финансовые векселя номиналом 10 000 р. со сроком погашения через 1 год и 6 месяцев. Цена размещения векселя 8 240 р. Так как инвестор планирует разместить капитал сроком на один год, то за 6 месяцев до погашения векселя, он будет продан (учтен, дисконтирован) при действующей рыночной ставке дисконтирования 15 %.

Расчет дохода инвестора следует производить по следующей формуле:

$$D = N - P_0, \quad (7)$$

где  $D$  – дисконт по векселю (р.);  $N$  – номинал векселя (р.);  $P_0$  – цена размещения (покупки) векселя (р.). Таким образом, если бы инвестор владел векселем 1 год и 6 месяцев, то его доход составил бы:

$$D = 10\,000 - 8\,240 = 1\,760 \text{ р.}$$

Однако в данном примере инвестор через год продаст вексель. Операция по продаже векселя до наступления срока его погашения называется учетом векселя. Так как вексель учитывается досрочно, то доход по нему делится между его прежним и новым владельцами. Расчет дохода в пользу нового владельца (обычно вексель учитывается банком) производится по следующей формуле:

$$D_t = N \times \frac{i}{100\%} \times \frac{t}{K}, \quad (8)$$

где  $D_t$  – дисконт по векселю в пользу нового владельца (р.);  $i$  – годовая учетная ставка в процентах (ставка дисконтирования);  $t$  – количество дней до срока погашения векселя;  $K$  – временная база (количество дней в году).

Примем количество дней в месяце равным 30, а количество дней в году 360 дням, тогда дисконт в пользу банка в нашем примере составит 750 р.:

$$D_t = 10\,000 \times 0,15 \times \frac{6 \text{ мес.} \times 30 \text{ дн.}}{360 \text{ дн.}} = 750 \text{ р.}$$

Таким образом, в результате операции по учету векселя, инвестор получит 9 250 р.:

$$P_1 = N - D_t, \quad (9)$$

где  $P_1$  – цена продажи векселя (учетная цена).

Остается только рассчитать окончательный годовой доход инвестора ( $I_t$ ). Он будет равен 1 010 рублям:

$$I_t = P_1 - P_0. \quad (10)$$

$$I_t = 9\,250 - 8\,240 = 1\,010 \text{ р.}$$

В относительном выражении доход инвестора от владения векселем рассчитывается по формуле (11) и будет равен 12,3 %:

$$r = \frac{I_t}{P_0} \times 100 \% . \quad (11)$$

Согласно закону "Об инвестиционных фондах" инвестиционный пай – это именная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд (ПИФ), а также другие имущественные и неимущественные права. Активами ПИФов управляет компания, имеющая специальную лицензию. Она вкладывает средства фонда в ценные бумаги и финансовые инструменты и проводит операции с ними таким образом, чтобы стоимость активов фонда, а значит и стоимость паев, росла.

Инвестиционный пай не имеет номинальной стоимости, а количество инвестиционных паев, принадлежащих одному владельцу, может выражаться дробным числом. Расчетная стоимость инвестиционного пая определяется путем деления стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда на количество инвестиционных паев, указанное в реестре владельцев инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда. Стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда определяется как разница между стоимостью активов такого фонда и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов.

Предположим, стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда составляет 77 852 400 р., а количество паев – 60 000 штук. Тогда стоимость одного инвестиционного пая составит 1 297,54 р.:

$$\frac{77\ 852\ 400}{60\ 000} = 1\ 297,54.$$

Для возмещения расходов, связанных с выдачей и погашением инвестиционных паев, предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Максимальный размер надбавки не может составлять более 1,5 % расчетной стоимости инвестиционного пая. Максимальный размер скидки не может составлять более 3 % расчетной стоимости инвестиционного пая.

Важнейшим показателем работы ПИФа является динамика стоимости инвестиционного пая. Если управляющая компания грамотно распоряжается имуществом фонда, его стоимость растет, а значит, дорожают и паи.

Допустим, инвестор имеет возможность приобрести пай инвестиционного фонда "Капитал". Текущая стоимость одного пая составляет 1 297,54 р. Проанализировав данные о динамике стоимости пая в этом фонде за прошедшие несколько лет, инвестор предполагает, что через 1 год стоимость пая может возрасти до 1 600 р. Рассчитаем годовую прогнозируемую доходность ( $r$ ) вложения инвестора в пай фонда "Капитал":

$$r = \frac{P_1 - P_0}{P_0} \times 100 \%, \quad (12)$$

где  $P_0$  – текущая стоимость инвестиционного пая (цена покупки);  $P_1$  – стоимость пая через период времени  $t$  (в данном случае 1 год).

Таким образом, если через год ожидания инвестора оправдаются, доходность его вложения в инвестиционный пай составит 23,3 %:

$$r = \frac{1\,600 - 1\,297,54}{1\,297,54} \times 100 \% = \frac{302,46}{1\,297,54} \times 100 \% = 23,3 \%$$

Рассчитав годовые ставки доходности по нескольким ценным бумагам, инвестор теперь может сравнить выгодность всех имеющихся альтернатив:

	Годовая ставка доходности, %
Акция	19,8
Облигация	20,4
Вексель	12,3
Инвестиционный пай	23,3

На основе проведенных расчетов видно, что наибольший уровень доходности вложения капитала инвестору может обеспечить покупка инвестиционного пая. Следует отметить, что из всех рассмотренных ценных бумаг только по облигации гарантировано получение дохода в размере 20,4 %. По остальным ценным бумагам расчеты были основаны на прогнозных значениях. Кроме этого, в рассмотренных примерах не учитывались издержки на покупку и продажу ценных бумаг; налоги; риски, связанные с владением конкретной ценной бумагой и др. факторы.

**Пример 2. Фондовые индексы.** Фондовый индекс в общем виде представляет среднее изменение цен определенного набора ценных бумаг. Фондовые индексы были разработаны для того, чтобы участники биржевой торговли могли получить необходимую информацию о направлениях движения биржевых котировок – вверх или вниз. С развитием фондового рынка

индексы становятся многофункциональными. В настоящее время фондовые индексы могут использоваться в следующих целях:

- оценка состояния и динамики рынков акций, облигаций и в целом фондового рынка;
- характеристика макроэкономической ситуации;
- создание производных финансовых инструментов (опцион на индекс, фьючерс на индекс и др.);
- инструмент прогнозирования движения рынка;
- ориентир для создания оптимального портфеля ценных бумаг;
- критерий для оценки эффективности работы управляющей инвестиционной компании и др.

Обычно вместе с графиком изменения индекса публикуется информация и текущих значениях индекса, значения на момент открытия торгов и другая информация. Например, текущее значение индекса РТС (на 18-00 18.03.2015 г.) составляет 679,27. Значение индекса на момент открытия торгов (на 11-01 19.03.2015 г.) составило 680,69. Изменение индекса с момента открытия торгов составило в абсолютном выражении 1,42 пункта и в относительном выражении 0,21 %. Интерпретировать данную информацию можно следующим образом. Допустим, инвестор приобрел в 18 марта 2015 г. портфель ценных бумаг, на базе которых рассчитывается индекс РТС, в количестве пропорциональном, объему выпущенных акций соответствующей компании. Тогда, в конце дня дневной убыток инвестора от владения таким портфелем ценных бумаг (индексный портфель) составил бы 0,21 %.

С точки зрения статистических методов, на базе которых рассчитываются индексы, можно выделить индикаторы, рассчитываемые на базе средних величин (фондовые средние), и индикаторы, рассчитываемые непосредственно с помощью индексного метода (фондовые индексы).

### **Фондовые средние**

Расчет фондовых средних происходит с использованием, в основном, среднеарифметических и среднегеометрических значений. Изменение средней во времени указывает на характер движения рынка (падение или рост курсов акций) и сообщает о среднем колебании цен на ценные бумаги компаний, входящих в расчет индекса.

Для расчета среднеарифметической цены используется формула:

$$\bar{P}_a = \frac{\sum_{i=1}^N P_i}{N}, \quad (16)$$

где  $P_i$  – цена акции  $i$ -ой компании в заданный момент времени;  $N$  – количество акций.

В случаях, когда происходят изменение количества или состава компаний, на базе которых рассчитывается индекс, вводится поправочный коэффициент-делитель  $D_t$ , позволяющий сопоставлять индексы, рассчитанные до и после внесения изменений в состав или количество компаний:

$$D_t = \frac{\sum_{i=1}^N P_i}{\sum_{i=1}^N P_0} \times D_0, \quad (17)$$

где  $D_0$  – предшествующий делитель (в общем случае равен количеству компаний);  $D_t$  – последующий делитель;  $\sum P_i$  – сумма цен акций всех компаний после внесения изменений;  $\sum P_0$  – сумма цен акций всех компаний до внесения изменений.

Коэффициент-делитель  $D_t$  применяется как в случаях добавления, удаления акций, так и в случаях дробления (сплита) акций. В этих случаях формула для расчета средней арифметической будет иметь вид:

$$\bar{P}_a = \frac{\sum_{i=1}^N P_i}{D_t}. \quad (18)$$

**Пример 2.1.** Известны цены акций компаний, на основе которых рассчитывается индекс по методу средней арифметической. В момент времени  $t=1$  из расчета индекса были исключены акции компании В и добавлены акции компании Д по более высокой цене (табл. 3). Необходимо рассчитать среднюю арифметическую в момент времени  $t=2$  с учетом поправочного коэффициента.

Таблица 1

Цены на акции компаний

Компании	Цена акций в момент $t=1$ до внесения изменений	Цена акций в момент $t=1$ после внесения изменений	Цена акций в момент $t=2$ после внесения изменений

А	2 600	2 600	2 700
Б	3 525	3 525	3 600
В	2 850	-	-
Г	2 050	2 050	2 400
Д	-	3 200	3 300
Итого	11 025	11 375	12 000

Рассчитаем фондовую среднюю в момент времени  $t=1$ , до и после внесения изменений в расчете индекса по формуле (16):

$$\bar{P}_a = \frac{2\,600 + 3\,525 + 2\,850 + 2\,050}{4} = \frac{11\,025}{4} = 2\,756,25 \text{ (до изменений),}$$

$$\bar{P}_a = \frac{2\,600 + 3\,525 + 2\,050 + 3\,200}{4} = \frac{11\,375}{4} = 2\,843,75 \text{ (после изменений).}$$

Как видно, исключение более дешевой акции компании В из расчета индекса и добавление более дорогой акции компании Д, автоматически привело к увеличению фондовой средней в момент времени  $t=1$ . При этом на рынке не произошло никаких фундаментальных изменений. Чтобы исключить влияние этого фактора, необходимо сделать корректировку. Подставляя значения в формулу (17), получаем:

$$D_t = \frac{2\,600 + 3\,525 + 2\,050 + 3\,200}{2\,600 + 3\,525 + 2\,850 + 2\,050} \times 4 = \frac{11\,375}{11\,025} \times 4 = 4,1268.$$

Рассчитаем теперь фондовую среднюю в момент времени  $t=2$  по формуле (18) с учетом поправочного коэффициента:

$$\bar{P}_a = \frac{2\,700 + 3\,600 + 2\,400 + 3\,300}{4,1268} = \frac{12\,000}{4,1268} = 2\,907,8.$$

Если бы поправочный коэффициент  $D_t$  не использовался, то фондовая средняя в момент времени  $t=2$  была бы равна 3 000, то есть превышала бы реальную среднюю цену на 92,2 единицы.

На базе среднеарифметической рассчитывается несколько типов рыночных индикаторов, прежде всего индексы Доу-Джонса (Dow Jones Stock Averages – фондовые средние Доу-Джонса, США). К средним также относятся индексы Никкей (Nikkei Stock

Averages – фондовые средние Никкей, Япония). Индекс ММВБ 10 (ММВБ – Московская межбанковская валютная биржа, Россия). Традиционно эти показатели фондового рынка называются индексами, хотя по расчету они являются средними.

Среднеарифметической величине присущ ряд недостатков. Так, при использовании этого индикатора большее влияние оказывают акции с более высокой стоимостью. Кроме этого он не учитывает реальный масштаб рынка акций конкретной компании. Наиболее адекватно невзвешенные средние арифметические представляют однородную статистическую совокупность, то есть такую, у которой разрыв между максимальным и минимальным значениями, а также другие показатели вариации невелики.

В случае большого разрыва между минимальным и максимальным значениями в выборке целесообразно использовать среднюю геометрическую:

$$\bar{P}_g = \sqrt[N]{\prod_{i=1}^N P_i}, \quad (19)$$

где  $\bar{P}_g$  – средняя геометрическая;  $P_i$  – цена акции  $i$ -ой компании в текущий момент времени  $t$ ;  $N$  – количество акций.

**Пример 2.2.** Имеется следующая информация о ценах акций компаний: А – 400 р., Б – 20 р., В – 150 р., Г – 800 р. Рассчитать среднюю геометрическую. Подставим значения в формулу (19):

$$\bar{P}_g = \sqrt[4]{400 \times 20 \times 150 \times 800} = \sqrt[4]{960\,000} = 176,02.$$

Как и при расчете средней арифметической, в данном случае не принимается во внимание тот факт, что объем торговли по акциям разных компаний может быть различным.

Среднегеометрическая используется при расчете таких индексов, как Value Line Composite (Geometric) Index (индекс независимой инвестиционной службы Value Line, США), FT-30 (Индекс агентства Financial Times, Великобритания), сводный индекс НП "Фондовая биржа "Санкт-Петербург", индексы агентства "РосБизнесКонсалтинг" (RBC Composite Index).

#### Фондовые индексы

Расчет фондовых индексов обычно производится с использованием формул Эрнста Ласпейреса (1834-1913 гг.), Германа Пааше (1851-1925 гг.) и Ирвинга Фишера (1867-1947 гг.) на основе способа взвешенной капитализации<sup>1</sup>, при которой цены акций взвешиваются по объему их присутствия на рынке. Общим принципом при расчете индексов является то, что значение индекса на определенную дату принимается за базовый уровень (10, 100, 1000 и т. д.) и в последующем динамика индексов оценивается по отношению к базовому уровню.

Формула Ласпейреса предполагает исчисление фондового индекса следующим образом:

$$I_L^t = \frac{\sum_{i=1}^N P_i^t \times Q_i^0}{\sum_{i=1}^N P_i^0 \times Q_i^0} \times I_L^0, \quad (20)$$

где  $I_L^t$  – индекс Ласпейреса текущего периода;  $P_i^t$  – цена акции  $i$ -ой компании в текущий момент времени;  $P_i^0$  – цена акции  $i$ -ой компании в базовом периоде;  $Q_i^0$  – количество акций  $i$ -ой компании, находящихся в обращении в базовом периоде;  $I_L^0$  – индекс Ласпейреса базового периода.

**Пример 2.3.** На основе имеющейся информации (таб. 4) рассчитать индекс на базе формулы Ласпейреса. На сколько процентов изменился индекс, если базисное значение составляет 100.

Таблица 2

Исходные данные				
Компании	Цена акции в базовом периоде, р.	Цена акции в текущем периоде, р.	Количество акций в базовом периоде, шт	Количество акций в текущем периоде, шт
А	10	9	1 000	1 500
Б	47	38	2 000	2 000
В	201	197	2 500	2 100

<sup>1</sup> Термин капитализация имеет два значения: 1) процесс приращения процентов к основной сумме долга; 2) рыночная стоимость акций, умноженная на количество акций.

Г	64	83	800	1 200
---	----	----	-----	-------

$$I_L^t = \frac{9 \times 1\,000 + 38 \times 2\,000 + 197 \times 2\,500 + 83 \times 800}{10 \times 1\,000 + 47 \times 2\,000 + 201 \times 2\,500 + 64 \times 800} \times 100 = \frac{643\,900}{657\,500} \times 100 = 97,9$$

Таким образом, индекс, рассчитанный по формуле Ласпейреса, свидетельствует о том, что в текущем периоде цены на акции в среднем снизились на 2,1 %:

$$\frac{97,9 - 100}{100} \times 100 \% = -2,1 \%$$

Формула Пааше предполагает исчисление фондового индекса следующим образом:

$$I_P^t = \frac{\sum_{i=1}^N P_i^t \times Q_i^t}{\sum_{i=1}^N P_i^0 \times Q_i^t} \times I_P^0, \quad (21)$$

где  $I_P^t$  – индекс Пааше текущего периода;  $P_i^t$  – цена акции  $i$ -ой компании в текущий момент времени;  $P_i^0$  – цена акции  $i$ -ой компании в базовом периоде;  $Q_i^t$  – количество акций  $i$ -ой компании, находящихся в обращении в базовом периоде;  $I_P^0$  – индекс Ласпейреса базового периода.

Индекс Фишера рассчитывается как средняя геометрическая произведения индексов Ласпейреса и Пааше:

$$I_F^t = \sqrt{I_L^t \times I_P^t}, \quad (22)$$

где  $I_F^t$  – индекс Фишера.

Считается, что индексный метод расчета точнее, чем расчет на базе средних и поэтому более адекватно отражает изменения состояния рынка в целом.

Индексный метод наиболее часто используется в мировой практике. К индексам, рассчитываемым с учетом "взвешивания по капитализации" относятся: семейство индексов S&P рейтингового агентства Standard & Poor's (США); индексы NASDAQ Национальной ассоциации фондовых дилеров (США).

В России к индексам, рассчитываемым с использованием "взвешивания по капитализации" относятся: сводные фондовые индексы Московской биржи (ММВБ, РТС). К индексам российских агентств относятся индексы информационного агентства АК&М. Существуют также индексы, которые рассчитываются российскими печатными изданиями, например, индекс DP-RUX, рассчитываемый совместно газетой "Деловой Петербург" и Индексным агентством "РТС-Интерфакс".

Номер варианта задач выбирается по табл. 5.

Таблица 3

Первая буква фамилии	Варианты			
	Последняя цифра зачетной книжки			
	1-3	4-5	6-7	8-0
А - Й	1	2	3	4
К - П	5	6	7	8
Р - Я	9	10	11	12

**Задача 1.** Сотрудник страховой компании получил в конце года значительную денежную премию и решил инвестировать ее в ценные бумаги. Через год он планирует продать купленные им ценные бумаги, чтобы потратить вырученные деньги на оплату обучения своих детей. У инвестора имеется информация о некоторых ценных бумагах, в которые можно вложить деньги (табл. 6). Необходимо рассчитать годовые ставки доходности по всем альтернативам и выбрать наиболее доходное направление вложение средств.

Таблица 4

Альтернативные направления вложения средств						
Вариант	1	2	3	4	5	6
<b>Привилегированная акция</b>						
Номинал, р.	20	10	100	50	40	60
Текущая цена, р.	31	15	138	64	53	77
Прогнозируемая цена по истечении 1 года, р.	40	22	145	70	65	85
Фиксированный дивиденд, %	12	18	10	22	30	20

<b>Облигация</b>						
Номинал, р.	2 000	10 000	5 000	4 000	3 000	7 000
Цена размещения, р.	2 100	9 140	5 230	3 840	3 320	6 700
Годовая купонная ставка, %	16	7	17	13	25	18
<b>Вексель</b>						
Номинал, р.	15 000	20 000	30 000	25 000	50 000	5 000
Цена размещения, р.	12 450	16 840	25 680	19 400	39 600	4 100
Срок обращения	1 г. 7 м.	1 г. 4 м.	1 г. 1 м.	1 г. 3 м.	1 г. 8 м.	2 г.
Годовая учетная ставка, %	8	20	14	10	21	9
Временная база, дн.	360	360	360	360	360	360
<b>Инвестиционный пай</b>						
Текущая стоимость чистых активов ПИФа, тыс. р.	1 742 325	58 912	867 572	789 628	170 709	146 432
Количество паев, шт	50 000	20 000	40 000	70 000	30 000	80 000
Будущая стоимость пая, р.	40 000	3 500	25 000	13 000	6 300	2 000
<b>Вариант</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<b>Привилегированная акция</b>						
Номинал, р.	20	30	25	50	55	45
Текущая цена, р.	31	35	31	55	61	57
Прогнозируемая цена акции по истечении 1 года, р.	39	37	37	59	70	61
Фиксированный дивиденд, %	12	9	10	11	14	7
<b>Облигация</b>						
Номинал, р.	6 000	8 000	9 000	20 000	15 000	50 000
Цена размещения, р.	5 900	8 100	8 500	20 890	14 640	51 470
Годовая купонная ставка, %	10	20	5	25	13	18
<b>Вексель</b>						
Номинал, р.	1 000	3 000	27 000	17 500	12 000	40 000
Цена размещения, р.	917	2 340	21 180	15 340	9 450	23 850
Срок обращения	2 г. 1 м.	1 г. 9 м.	1 г. 8 м.	1 г. 2 м.	1 г. 3 м.	2 г.
Годовая учетная ставка, %	5	12	11	16	18	21
Временная база, дн.	360	360	360	360	360	360

Инвестиционный пай						
Текущая стоимость чистых активов ПИФа, тыс. р.	158 450	84 360	113 957	183 920	167 830	128 590
Текущее количество паев, шт	90 000	10 000	20 000	25 000	35 000	45 000
Будущая стоимость пая, р.	2 500	9 500	7 500	8 400	6 500	3 000

**Задача 2.** В расчет фондового индекса входят акции компаний А, Б, В, Г. На основе имеющихся данных (табл. 7) необходимо рассчитать фондовые индексы различными способами.

**Задача 2.1.** Рассчитать фондовый индекс для текущего и базового периодов методом средней арифметической. На сколько процентов увеличился/снизился индекс в текущем периоде по сравнению с базисным? Рассчитать поправочный коэффициент-делитель в текущем периоде.

**Задача 2.2.** На сколько процентов изменится индекс, рассчитываемый методом средней арифметической, если в текущем периоде цена самой дорогой акции увеличится на 15 %, и если цена самой дешевой акции увеличится на 15 %? Сделать обоснованный вывод.

**Задача 2.3.** Рассчитать фондовый индекс для текущего и базового периодов методом средней геометрической. На сколько процентов увеличился/снизился индекс в текущем периоде по сравнению с базисным? Сравнить значения и изменение средней геометрической и средней арифметической в задаче 2.1. Сделать обоснованный вывод.

**Задача 2.4.** Рассчитать фондовые индексы тремя способами на основе формул Ласпейреса, Пааше и Фишера. На сколько процентов увеличились/снизились индексы в текущем периоде, если значения индексов в базисном периоде приняты за 100?

Исходные данные

Компании	Варианты							
	1				2			
	Цена акции в базовом периоде, р.	Цена акции в текущем периоде, р.	Количество акций в базовом периоде, шт	Количество акций в текущем периоде, шт	Цена акции в базовом периоде, р.	Цена акции в текущем периоде, р.	Количество акций в базовом периоде, шт	Количество акций в текущем периоде, шт
А	120	140	2 000	1 000	2	3	5 000	5 000
Б	13	11	500	1 000	55	52	3 490	3 490
В	58	56	1 500	1 500	24	26	1 000	2 000
Г	92	91	3 400	3 000	68	73	1 500	2 000
	3				4			
А	4	3	1 500	1 500	54	56	1 200	4 200
Б	15	21	3 000	2 800	132	127	500	500
В	72	71	3 500	5 000	14	15	3 000	3 500
Г	64	66	5 000	5 000	5	5	4 000	5 000
	5				6			
А	3	8	1 000	3 000	93	85	3 000	3 500
Б	13	14	3 500	3 500	1	2	5 000	5 000
В	95	97	2 300	1 890	58	61	1 100	1 200
Г	77	75	1 600	1 850	26	27	3 000	2 300
	7				8			
А	34	35	1 000	1 500	6	5	1 200	1 100
Б	92	93	4 500	5 000	23	25	3 000	6 000
В	7	8	3 500	3 300	84	82	550	1 100
Г	42	35	2 100	2 000	44	45	1 400	1 400
	9				10			
А	78	77	2 400	2 500	5	6	1 400	1 400
Б	134	127	1 000	1 300	78	77	2 300	2 400
В	2	3	3 500	3 500	34	35	1 000	2 000
Г	48	50	1 300	1 400	12	11	3 500	3 400

	11				12			
А	53	54	2 100	2 000	72	87	2 000	2 300
Б	13	12	3 500	3 500	3	3	4 300	4 200
В	113	120	1 800	1 900	7	8	1 700	1 700
Г	8	9	5 000	2 400	41	39	2 100	2 100

### Контрольная работа № 1

#### Задача № 1. (акция)

Акция номиналом 150 руб. куплена по курсу 250.  
По акции выплачивается дивиденд 50 % годовых.  
Определить текущую доходность ценной бумаги (рендит).

#### Задача № 2. (акция)

Владелец акции номиналом 200 р. продал ее по номиналу 27.09.99 г.  
Дивиденд по акции 20 % годовых.  
Конец финансового года 30.12.99 г.  
В году 365 дн.  
Определить доход покупателя и доходность ценной бумаги (ставку дивиденда).

#### Задача № 3. (акция)

Акция номиналом 150 р. со ставкой дивиденда 25 % приобретена по двойному номиналу и продана через 1 год, обеспечив владельцу 0,5 р. с каждого инвестированного рубля.

$$N = 150 \text{ р.}$$

$$i_d = 25 \%$$

$$i_{сд} = 0,5$$

Определить курс акции в момент продажи.

#### Задача № 4. (акция)

Акция номиналом 100 р. куплена с коэффициентом 1,7 и продана владельцем на третий год после приобретения за 90 дней до даты выплаты дивидендов.

Индекс динамики цены продажи по отношению к цене приобретения 1,25.

В первый год ставка дивиденда 15 %.

Во второй год рендит оценивался в 20 %.  
В третий год ставка дивиденда равнялась 45 %.  
Определить совокупную доходность акции

### **Задача № 1. (облигация)**

Облигация приобретена по курсовой цене 1 200 р., погашается через 5 лет по номиналу 1 000 р.  
Купонная ставка равна 8 %.  
Определить 1) годовую ставку дополнительного дохода, 2) ставку текущей доходности, 3) ставку помещения капитала по облигации.

### **Задача № 2 (облигация)**

Облигации АО выпущены на 2 года при купонной ставке 10 %. Эмиссионная цена 900 р. при номинале 1000 р. Определить величину банковского процента, при котором инвестору выгоднее положить деньги на депозит, чем приобрести эту бумагу.

### **Задача № 1 (вексель)**

Предприятию С срочно потребовались деньги для закупки валюты, а до срока погашения векселя еще 10 дней.  
Предприятие С обращается к КБ с просьбой погасить вексель номиналом 100 р. досрочно.  
Банк производит погашение с удержанием комиссии (дисконта).  
Ставка коммерческого кредита 20 %.  
Количество дней в году 360 дн.  
Рассчитать дисконт и цену погашения.

### **Задача № 2. (вексель)**

Определить доходы банков по учету и переучету векселя суммой 100 000 р., если учет производится КБ за 72 дня до даты погашения векселя при ставке 8 %, а переучет ЦБ по ставке 6 % за 30 дней до даты погашения.  
Временная база 360 дн.  
Определить суммы, полученные векселедержателями в обоих случаях.

### **Задача № 3. (вексель)**

Дата размещения финансового векселя на фондовой бирже 11.01.1999 г.  
Дата погашения 03.05.1999 г.  
Цена размещения 8 260 р. при номинале 10 000 р.  
Определить годовую доходность и доходность за весь срок займа.

День размещения и день погашения считаются одним днем

**3. Типовые контрольные задания или иные материалы (в том числе тесты), необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы:**

**Типовые контрольные задания (темы реферативных работ, сообщений), иные материалы (в т.ч. тесты и экзаменационные вопросы), необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы**

#### **А. Укажите правильные ответы**

**1. РЦБ является частью рынка:**

1. финансового
2. денежного
3. капиталов
4. реальных активов
5. банковских кредитов;

**2. Срок сберегательного сертификата просрочен. В этом случае банк обязан погасить его:**

1. по первому требованию
2. в течение 10 дней
3. не обязан погашать вообще
4. в течение срока, предусмотренного условиями о данном выпуске сберегательных сертификатов;

**3. Плательщиком по чеку может быть:**

1. физическое лицо
2. любое юридическое лицо
3. орган государственной власти
4. банк

**4. Обыкновенная акция дает право:**

1. голоса на общем собрании акционеров
2. вернуть вклад в уставный капитал акционерного общества
3. получить часть всех активов общества при ликвидации
4. на часть чистой прибыли общества
5. получить информацию о финансовом состоянии общества;

**5. Облигации могут выпускаться:**

1. именными

2. на предъявителя
3. ордерами;

**6. Аваль – это...**

1. поручительство по чеку
2. добавочный лист для индоссаментов
3. поручение банку инкассировать вексельную сумму;

**Б. Каждому из приведенных ниже терминов, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой**

1	Конvertируемые облигации	<b>А</b>	Облигация, доход по которой выплачивается в свободно конвертируемой валюте
2	Цессия	<b>Б</b>	Часть двойного складского свидетельства, с помощью которого оформляется получение кредита под залог товара, находящегося на товарном складе
3	Неэмиссионные ЦБ	<b>В</b>	Относительно замкнутый оборот ЦБ в рамках национальной экономики, не сопровождающийся переливом капитала из одной страны в другую.
4	Залоговое свидетельство (варрант)	<b>Г</b>	Уступка прав требования
5	Кумулятивные привилегированные акции	<b>Д</b>	Облигации, которые в определенный момент могут быть обменены на другие ЦБ данного эмитента по заранее известному курсу
6	Национальный РЦБ	<b>Е</b>	Акции, по которым невыплаченный дивиденд накапливается и выплачивается в дальнейшем
7		<b>Ж</b>	Акции, которые дают право кумулятивного голосования при выборе совета директоров на общем собрании акционеров
8		<b>З</b>	Список ЦБ, исключенный из числа обращающихся на фондовой бирже
9		<b>И</b>	В приведенной таблице правильное определение данного термина не содержится

**А. Укажите правильные ответы**

**1. Размер дивидендов по привилегированным акциям может быть установлен:**

1. в твердой денежной сумме
2. в процентах к номиналу
3. другим способом, определенным уставом акционерного общества;

**2. В РФ облигации могут погашаться:**

1. только в денежной форме
2. в денежной и натуральной форме;

**3. Финансовый рынок состоит из:**

1. рынка кредитов
2. валютного рынка
3. РЦБ
4. рынка драгоценных металлов;

**4. Коносамент – эмиссионная ЦБ:**

1. является
2. не является;

**5. Акцепт необходим для:**

1. переводного векселя
2. простого векселя
3. чека
4. депозитного сертификата

**6. По российскому законодательству на предъявителя могут быть выписаны:**

1. вексель
2. чек
3. простое складское свидетельство
4. двойное складское свидетельство
5. коносамент;

**Б. Каждому из приведенных ниже терминов, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой**

1	Объявленные акции	А	Срочный контракт, который может быть исполнен только в день истечения его срока
---	-------------------	---	---

2	Депозитный сертификат	Б	Скидка по сравнению с номинальной ценой облигации
3	Вексель простой	В	Индикатор состояния и динамики фондового рынка
4	Чек	Г	ЦБ, простое и ничем не обусловленное обещание одного лица выплатить определенную денежную сумму указанному в документе лицу или его приказу в определенный срок и в определенном месте
5	Внутренняя стоимость акции	Д	Акции, которые акционерное общество вправе размещать дополнительно к уже размещенным акциям
6	Фондовый индекс	Е	Превращение необходимой задолженности государства в ЦБ
		Ж	Добровольное объединение участников РЦБ
		З	Стоимость акции, определяемая как стоимость активов компании, приходящаяся на одну акцию
		И	В приведенной таблице правильное определение данного термина не содержится
		К	Приказ купить или продать ЦБ по указанной или более выгодной цене
		Л	ЦБ, простое и ничем не обусловленное предложение лица, выписавшего документ, банку выплатить определенную денежную сумму лицу, указанному в документе или его приказу

### СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ТЕСТОВЫХ МАТЕРИАЛОВ (фрагмент теста)

Содержание тестовых материалов

Семестр 4

#### 1. Общие теоретические вопросы

##### 1. Задание {{ 1 }} ТЗ № 1

Вставьте пропущенный термин

\_\_\_\_\_ - документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

## 2. Задание {{ 2 }} ТЗ № 2

Вставьте пропущенный термин

\_\_\_\_\_ ценная бумага- любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками: закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных формы и порядка; размещается выпусками; имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

## 3. Задание {{ 3 }} ТЗ № 3

Выберите правильный ответ

Наиболее ликвидные (при прочих равных условиях) ценные бумаги:

- Приносят максимальный доход
- Имеют минимальный риск
- Обращаются на фондовой бирже
- Обеспечивают максимальную текущую доходность

## 4. Задание {{ 4 }} ТЗ № 4

Выберите правильный ответ

Исторически первый вид ценной бумаги - это:

- акция
- облигация частной компании
- закладная
- вексель
- государственная облигация

## 5. Задание {{ 5 }} ТЗ № 5

Соответствие между понятием и его определением:

Стандартность ценной бумаги

Единообразие предоставляемых прав, формы выпуска, участников отношений, сроков обращения, мест торговли, сделок с данной ценной бумагой;

Признание ценной бумаги государством

Классификация финансового инструмента законом или в порядке, установленном законом, в качестве ценной бумаги;

Ликвидность ценной бумаги

Способность ценной бумаги быстро и без существенных потерь на реализацию превращаться в деньги;

## 6. Задание {{ 6 }} ТЗ № 6

Выберите правильные ответы

Ценные бумаги в России - это:

- Муниципальные облигации

- аккредитивы
- инвестиционные паи закрытых инвестиционных фондов
- чеки Сбербанка России
- лотерейные билеты
- закладные
- платежные поручения

#### **4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций**

Самостоятельная работа студента является важным элементом изучения дисциплины. Усвоение материала дисциплины на лекциях, практических занятиях и в результате самостоятельной подготовки и изучения отдельных вопросов дисциплины, позволят студенту подойти к промежуточному контролю подготовленным, и потребует лишь повторения ранее пройденного материала. Знания, накапливаемые постепенно в различных ракурсах, с использованием противоположных мнений и взглядов на ту или иную правовую проблему являются глубокими и качественными, и позволяют формировать соответствующие компетенции как итог образовательного процесса.

Для систематизации знаний по дисциплине первоначальное внимание студенту следует обратить на рабочую программу курса, которая включает в себя разделы и основные проблемы дисциплины, в рамках которых и формируются вопросы для промежуточного контроля. Поэтому студент, заранее ознакомившись с программой курса, может лучше сориентироваться в последовательности освоения курса с позиций организации самостоятельной работы.

Организация деятельности студента по видам учебных занятий.

##### ***Лекция***

Работа на лекции является очень важным видом студенческой деятельности для изучения дисциплины «Финансы», т.к. лектор дает нормативно-правовые акты, которые в современной России подвержены частому, а иногда кардинальному изменению, что обуславливает «быстрое устаревание» учебного материала, изложенного в основной и дополнительной учебной литературе. Лектор ориентирует студентов в действующем законодательстве Российской Федерации и соответственно в учебном материале. Краткие записи лекций (конспектирование) помогает усвоить материал. Написание конспекта лекций: кратко, схематично, последовательно фиксировать основные положения, выводы, формулировки, обобщения; пометить важные мысли, выделять ключевые слова, термины. Конспект лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Принципиальные места, определения, формулы следует сопровождать замечаниями: «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. или подчеркивать красной ручкой. Целесообразно разработать собственную символику, сокращения слов, что позволит сконцентрировать внимание студента на важных сведениях. Прослушивание и запись лекции можно производить при помощи современных устройств (диктофон, ноутбук, нетбук и т.п.). Работая над конспектом лекций, всегда следует

использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор, в том числе нормативно-правовые акты соответствующей направленности. По результатам работы с конспектом лекции следует обозначить вопросы, термины, материал, который вызывают трудности, пометить и попытаться найти ответ в рекомендуемой литературе. Если самостоятельно не удастся разобраться в материале, необходимо сформулировать вопрос и задать преподавателю на консультации, на практическом занятии. Лекционный материал является базовым, с которого необходимо начать освоение соответствующего раздела или темы.

**Практические занятия** Проработка рабочей программы дисциплины, уделяя особое внимание целям и задачам, структуре и содержанию дисциплины. Ознакомление с темами и планами практических занятий. Анализ основной нормативно-правовой и учебной литературы, после чего работа с рекомендованной дополнительной литературой.

Подготовка ответов к контрольным вопросам, просмотр рекомендуемой литературы, работа с текстами нормативно-правовых актов. Прослушивание аудио- и видеозаписей по заданной теме, решение задач выданных студенту для решения самостоятельно. Устные ответы студентов по контрольным вопросам на практических занятиях. Ответы должны быть компактным и вразумительным, без неоправданных отступлений и рассуждений. Студент должен излагать (не читать) изученный материал свободно. В случае неточностей и (или) непонимания какого-либо вопроса пройденного материала студенту следует обратиться к преподавателю для получения необходимой консультации и разъяснения возникшей ситуации.

#### **Тест.**

Тест это система стандартизированных вопросов (заданий) позволяющих автоматизировать процедуру измерения уровня знаний и умений обучающихся. Тесты могут быть аудиторными и внеаудиторными. О проведении теста, его формы, а также раздел (темы) дисциплины, выносимые на тестирование, доводит до сведения студентов преподаватель.

#### **Подготовка к экзамену.**

При подготовке к экзамену необходимо ориентироваться на конспекты лекций, рабочую программу дисциплины, нормативную, учебную и рекомендуемую литературу. Основное в подготовке к сдаче экзамена - это повторение всего материала дисциплины, по которому необходимо сдавать экзамен. При подготовке к сдаче экзамена студент весь объем работы должен распределять равномерно по дням, отведенным для подготовки к экзамену, контролировать каждый день выполнение намеченной работы. В период подготовки к экзамену студент вновь обращается к уже изученному (пройденному) учебному материалу. Подготовка студента к экзамену включает в себя три этапа: самостоятельная работа в течение семестра; непосредственная подготовка в дни, предшествующие экзамену по темам курса; подготовка к ответу на задания, содержащиеся в билетах (тестах) экзамена. Экзамен проводится по билетам (тестам), охватывающим весь пройденный материал дисциплины, включая вопросы, отведенные для самостоятельного изучения.

Самостоятельная работа проводится с целью: систематизации и закрепления полученных теоретических знаний и практических умений обучающихся; углубления и расширения теоретических знаний студентов; формирования умений использовать нормативную, правовую, справочную документацию, учебную и специальную литературу; развития познавательных способностей и активности обучающихся: творческой инициативы, самостоятельности, ответственности,

организованности; формирование самостоятельности мышления, способностей к саморазвитию, совершенствованию и самоорганизации; формирования профессиональных компетенций; развитию исследовательских умений студентов. Формы и виды самостоятельной работы студентов: чтение основной и дополнительной литературы – самостоятельное изучение материала по рекомендуемым литературным источникам; работа с библиотечным каталогом, самостоятельный подбор необходимой литературы; работа со словарем, справочником; поиск необходимой информации в сети Интернет; конспектирование источников; реферирование источников; составление аннотаций к прочитанным литературным источникам; составление рецензий и отзывов на прочитанный материал; составление обзора публикаций по теме; составление и разработка терминологического словаря; составление хронологической таблицы; составление библиографии (библиографической картотеки); подготовка к различным формам текущей и промежуточной аттестации (к тестированию, контрольной работе, экзамену, экзамену); выполнение домашних работ; самостоятельное выполнение практических заданий репродуктивного типа (ответы на вопросы, задачи, тесты). Технология организации самостоятельной работы обучающихся включает использование информационных и материально-технических ресурсов образовательного учреждения: библиотеку с читальным залом, укомплектованную в соответствии с существующими нормами; учебно-методическую базу учебных кабинетов, лабораторий и зала кодификации; компьютерные классы с возможностью работы в Интернет; аудитории (классы) для консультационной деятельности; учебную и учебно-методическую литературу, разработанную с учетом увеличения доли самостоятельной работы студентов, и иные методические материалы. Перед выполнением обучающимися внеаудиторной самостоятельной работы преподаватель проводит консультирование по выполнению задания, который включает цель задания, его содержания, сроки выполнения, ориентировочный объем работы, основные требования к результатам работы, критерии оценки. Во время выполнения обучающимися внеаудиторной самостоятельной работы и при необходимости преподаватель может проводить индивидуальные и групповые консультации. Самостоятельная работа может осуществляться индивидуально или группами обучающихся в зависимости от цели, объема, конкретной тематики самостоятельной работы, уровня сложности, уровня умений обучающихся. Контроль самостоятельной работы студентов предусматривает: соотнесение содержания контроля с целями обучения; объективность контроля; валидность контроля (соответствие предъявляемых заданий тому, что предполагается проверить); дифференциацию контрольно-измерительных материалов.