

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования

**РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГУМАНИТАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
(ФГАОУ ВО «РГГУ»)**

ИНСТИТУТ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Кафедра финансов и кредита

**УПРАВЛЕНИЕ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Рабочая программа дисциплины

Код и наименование направления подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Наименование направленности: Корпоративное управление

Уровень высшего образования: магистратура

Форма обучения: очная

РПД адаптирована для лиц  
с ограниченными возможностями  
здоровья и инвалидов

Москва 2026

## **УПРАВЛЕНИЕ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

Кандидат экономических наук, доцент *Я.О. Зубов*

**УТВЕРЖДЕНО**

Протокол заседания кафедры финансов и кредита  
№ 8 от 25.12.2025

**ОГЛАВЛЕНИЕ**

1.	Пояснительная записка	4
1.1.	Цель и задачи дисциплины	4
1.2.	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций	5
1.3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
2.	Структура дисциплины	5
3.	Содержание дисциплины	7
4.	Образовательные технологии	13
5.	Оценка планируемых результатов обучения	15
5.1.	Система оценивания	15
5.2.	Критерии выставления оценок	15
5.3.	Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	18
6.	Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	22
6.1.	Список источников и литературы	22
6.2.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»	23
7.	Материально-техническое обеспечение дисциплины	24
8.	Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья	24
9.	Методические материалы	27
9.1.	Планы семинарских / практических / лабораторных занятий.	27
9.2.	Методические рекомендации по подготовке письменных работ	39
9.3.	Иные материалы	39
	Приложение 1. Аннотация дисциплины	40

## 1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

### 1.1 Цель и задачи дисциплины

**Цель дисциплины** – подготовить выпускника, обладающего достаточными знаниями в области управления ценными бумагами, а также принимать управленческие решения в области составления стратегии управления.

#### **Задачи дисциплины:**

- ~ ознакомить с положениями теории управления ценными бумагами;
- ~ привить практические навыки по применению основных аналитических факторов;
- ~ обосновать применение выбранной стратегии управления на практике;
- ~ освоить особенности осуществления управления ценными бумагами.

### 1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
<b>ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ</b>		
Тип задач проф. деятельности:	<i>организационно-управленческий</i>	
ПК-1. Готов осуществлять деятельность по повышению эффективности корпоративного управления в хозяйственном обществе	ПК-1.3. Разрабатывает проекты корпоративных политик, внутренние документы хозяйственного общества, а также изменения и дополнения в эти документы, регламентирующих работу органов управления и контроля хозяйственного общества, порядок осуществления корпоративных процедур и реализации прав акционеров	<p><i>Должен знать:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>~ особенности работы рынка ценных бумаг;</li> <li>~ основы бизнес-планирования;</li> <li>~ основы риск-менеджмента;</li> <li>~ требования и правила ведения ф и н а н с о в о - х о з я й с т в е н н о й документации</li> </ul> <p><i>Должен уметь:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>~ работать на рынке ценных бумаг;</li> <li>~ организовывать и консолидировать бизнес-процессы, исполнителей и работников с целью достижения одного результата</li> </ul> <p><i>Должен владеть:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>~ механизмами формирования собственного капитала путем эмиссии акций, прочих долевых инструментов;</li> <li>~ методами создания инвестиционного портфеля организации;</li> <li>~ прочими действиями, которые</li> </ul>

		направлены на обеспечение устойчивого положения и эффективной финансовой деятельности организации в краткосрочной и долгосрочной перспективе
--	--	--

### 1.3. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Управление ценными бумагами» является частью, формируемой участниками образовательных отношений дисциплин учебного плана основной программы подготовки магистров по направлению 38.04.02 «Менеджмент», профиль (направленность) «Корпоративное управление».

Для освоения дисциплины «Управление ценными бумагами» необходимы компетенции, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин «Корпоративные финансы», «Разработка и принятие управленческих решений» и др.

В результате освоения дисциплины «Управление ценными бумагами» формируются компетенции, необходимые для прохождения государственной итоговой аттестации.

## 2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 з.е., 108 академических часов.

### Структура дисциплины для очной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
2	Лекции	10
2	Семинары	20
Всего:		30

Объем дисциплины в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 78 академических часов

## 3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание
1.	Организация и структура фондового рынка	<p>Основные участники, структура рынка ценных бумаг, модели организации и функционирования фондового рынка.</p> <p>Рынок ценных бумаг как объект правового регулирования. Структура правоотношений на рынке ценных бумаг. Виды регулирования правоотношений на рынке ценных бумаг.</p> <p>Система государственного регулирования: органы государственного надзора, законодательно-правовая база регулирования, национальные особенности регулирования рынка. Основные функции, полномочия и права Федеральной службы по финансовым рынкам.</p> <p>Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг. Понятие раскрытия информации на рынке ценных бумаг. Условия возникновения обязанности по раскрытию информации на рынке ценных бумаг. Виды раскрытия информации на рынке ценных бумаг.</p>
2.	Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке	<p>Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Брокерская, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, клиринговая деятельность, деятельность по ведению реестров владельцев ценных бумаг, депозитарная деятельность, деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг. Саморегулируемые организации (СРО).</p>
3.	Доверительное управление ценными бумагами	<p>Взаимодействие участников процесса доверительного управления: учредителя траста, управляющего и выгодоприобретателя. Договор доверительного управления. Требования к активам, передаваемым в доверительное управление.</p> <p>Основные стратегии инвестирования и принципы формирования инвестиционной декларации. Контроль за деятельностью доверительного управляющего. Отчетность доверительного управляющего перед учредителем траста. Механизм построения вознаграждения доверительного управляющего.</p> <p>Критерии выбора доверительных управляющих. Сравнительный анализ эффективности деятельности индивидуального доверительного управляющего и компаний по доверительному управлению имуществом паевых инвестиционных фондов.</p>
4.	Инвестиционная деятельность на фондовом рынке	<p>Классификация инвестиционных стратегий. Активная и пассивная стратегии инвестирования, преимущества и недостатки каждой из рассматриваемых стратегий.</p> <p>Временная классификация стратегий инвестирования. Долгосрочное, среднесрочное и краткосрочное инвестирование. Спекулятивные инвестиционные стратегии: дэй-трейдер, скальпер, свинг-трейдер. Принципы реализации спекулятивных инвестиционных стратегий.</p> <p>Инвестиционная деятельность кредитно-финансовых институтов на рынке ценных бумаг – банков, страховых компаний, пенсионных фондов. Рынок частных инвестиций.</p>

#### 4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии:

- традиционные (лекции, семинары, контрольные вопросы);
- активные (кейсы, доклады и выступления, тестирование).

При проведении учебных занятий обеспечивается развитие у обучающихся навыков командной работы, межличностной коммуникации, принятия решений, лидерских качеств (включая при необходимости проведение интерактивных лекций, групповых дискуссий, ролевых игр, тренингов, анализ ситуаций и имитационных моделей, преподавание дисциплин в форме курсов, составленных на основе результатов научных исследований, в том числе с учётом региональных особенностей профессиональной деятельности выпускников и потребностей работодателей (п.34. Приказ № 245).

Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

#### 5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

##### 5.1. Система оценивания

<i>Форма контроля</i>	<i>Максимальное количество баллов</i>	
	<i>За 1 работу</i>	<i>Всего</i>
Самостоятельная работа (решение задач и кейсов)	1 задача - 5 баллов	50
Тест	1 вопрос – 1 балл	10
Промежуточная аттестация (зачет с оценкой)		40
Итого за семестр/дисциплину		100

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100 балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 - 100	отлично	зачтено	A
83 - 94			B
68 - 82	хорошо		C
56 - 67	удовлетворительно		D
50 - 55			E
20 - 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 - 19			F

##### 5.2. Критерии выставления оценок

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A, B	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ C	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D, E	«удовлетворительно»/ «зачтено (удовлетворительно)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F, FX	«неудовлетворительно»/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.

### 5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

#### *Текущий контроль*

При оценивании устного опроса и участия в дискуссии на семинаре учитываются:

- степень раскрытия содержания материала (0-2 балла);
- изложение материала (грамотность речи, точность использования терминологии и символики, логическая последовательность изложения материала (0-2 балла);
- знание теории изученных вопросов, сформированность и устойчивость используемых при ответе умений и навыков (0-2 балл).

При оценивании участия в решении практических заданий или ситуаций учитываются:

- ~ полнота решения практического задания (0-2 балла);
- ~ изложение материала (грамотность речи, точность использования терминологии и символики, логическая последовательность изложения материала (0-2 балла);
- ~ знание теории изученных вопросов, сформированность и устойчивость используемых при ответе умений и навыков (0-2 балл).

При оценивании кейс-ситуации учитывается:

- ~ полнота выполненной работы (задание выполнено не полностью и/или допущены две и более ошибки или три и более неточности) – 1-2 балла;
- ~ обоснованность содержания и выводов работы (задание выполнено полностью, но обоснование содержания и выводов недостаточны, но рассуждения верны) – 3-5 баллов;
- ~ работа выполнена полностью, в рассуждениях и обосновании нет пробелов или ошибок, возможна одна неточность -6-9 баллов.

При оценивании итоговой контрольной работы учитывается:

- ~ полнота выполненной работы (задание выполнено не полностью и/или допущены две и более ошибки или три и более неточности) – 1-15 балла;
- ~ обоснованность содержания и выводов работы (задание выполнено полностью, но обоснование содержания и выводов недостаточны, но рассуждения верны) – 16-30 баллов;
- ~ работа выполнена полностью, в рассуждениях и обосновании нет пробелов или ошибок, возможны отдельные неточности - 31-40 баллов.

#### *Промежуточная аттестация*

При проведении промежуточной аттестации студент должен ответить на 3 вопроса (один вопрос теоретического характера и два вопроса практического характера).

При оценивании ответа на вопрос теоретического характера учитывается:

- ~ теоретическое содержание не освоено, знание материала носит фрагментарный характер, наличие грубых ошибок в ответе (1-3 балла);
  - ~ теоретическое содержание освоено частично, допущено не более двух-трех недочетов (4-7 баллов);
  - ~ теоретическое содержание освоено почти полностью, допущено не более одного-двух недочетов, но обучающийся смог бы их исправить самостоятельно (8-11 баллов);
  - ~ теоретическое содержание освоено полностью, ответ построен по собственному плану (12-15 баллов).
- При оценивании ответа на вопрос практического характера учитывается:
- ~ ответ содержит менее 20% правильного решения (1-2 балла);
  - ~ ответ содержит 21-89 % правильного решения (3-8 баллов);
  - ~ ответ содержит 90% и более правильного решения (9-10 баллов).

### **Примеры практических задач, кейсов**

#### Практическая задача

ООО «Интекс» работает на рынке ценных бумаг через собственного брокера. Организация имеет точную информацию о том, что цена имеющихся активов через 1 годы вырастет на 20 %. Активы выглядят следующим образом:

Наименование	Текущая стоимость	Количество
Акции ТОПЛИВО-Н	500	200

Используя данные таблицы определить следующие параметры:

1. Общую сумму прибыли по ценным бумагам, если прогноз исполнится
2. Общую сумму прибыли, если прогноз реализуется лишь на величину в 10%
3. Дать аналитическое заключение по результатам расчетов.

#### Кейс

#### **«Формирование портфеля акций на основе модели Марковица» (на примере российского фондового рынка)**

**Цель кейса:** применение модели Марковица по формированию и выбору оптимального портфеля ценных бумаг на основе реальных данных российского фондового рынка.

Для выполнения кейса студентам ставятся следующие **задачи**:

- поиск и отбор первичной информации для анализа;
- обработка информации для проведения расчетов;
- выработка логических ограничений на диверсификацию портфеля;
- расчет инвестиционных характеристик портфеля;
- обсуждение и решение проблем, возникающих при формировании портфеля;
- построение множества эффективных портфелей;
- выбор оптимального портфеля, исходя из наложенных ограничений и предпочтений инвестора по доходности и риску.

Эмпирической базой кейса являются котировки акций российских компаний.

## 1. Информационная часть

### 1.1. Модель формирования портфеля ценных бумаг Гарри Марковица

Результатом решения задачи по выбору инвестиционного портфеля на основе модели Марковица является выбор оптимального портфеля из множества эффективных портфелей. Для этого используем кривые безразличия, отражающие предпочтения инвестора по доходности и риску и совместим их с множеством эффективных портфелей, постепенно приближая кривые безразличия слева сверху. Та точка, в которой кривая безразличия коснется множества эффективных портфелей и будет отражать оптимальный портфель для данного конкретного инвестора, учитывая его отношение к риску (Рис. 1).

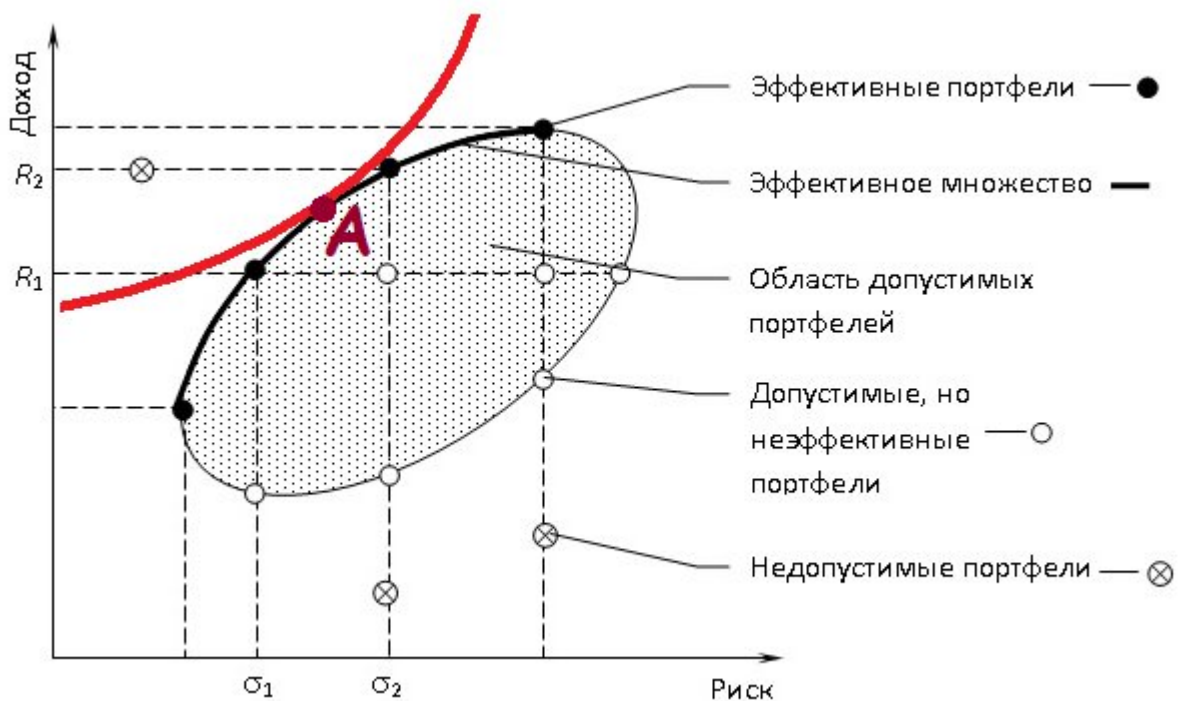


Рис. 1. Оптимальный портфель с учетом предпочтений по риску-доходности

### 1.2. Особенности формирования портфеля ценных бумаг на российском фондовом рынке

Российский фондовый рынок является относительно молодым и поэтому обладает рядом особенностей и сложностей для проведения операций. Высокая зависимость от иностранных инвесторов и спекулятивная направленность предъявляют высокие требования к стратегии управления инвестиционным портфелем. Малоприменима на российском рынке пассивная модель управления, ввиду высокой волатильности и зависимости от спроса на сырьевые товары. При этом, модель Марковица выглядит весьма эффективным способом диверсификации портфеля ценных бумаг, так как при грамотном использовании она позволяет в короткие сроки определять необходимость изменения состава портфеля и следовать за тенденциями рынка.

Российский рынок отличается высокой изменчивостью котировок, ограниченным набором ценных бумаг высокого инвестиционного качества, а также спекулятивной направленностью проводимых операций. В данных условиях важным аспектом является выбор горизонта для исследования котировок. Для оценки ожидаемой доходности ценных бумаг мы можем исследовать фактические доходности за определенный период в прошлом.

На российском фондовом рынке присутствует относительно немного ценных бумаг высокого инвестиционного качества с высокой ликвидностью. С одной стороны, это ограничивает возможности по диверсификации портфеля, с другой стороны является естественным ограничением выбора ценных бумаг в целях данного кейса. В качестве базы для диверсификации портфеля рекомендуется использовать акции (все или часть из них), входящие в базу расчета индекса ММВБ. Кроме того, по желанию преподавателя или студентов в построение модели могут быть включены акции компаний малой и средней капитализации.

Для оценки ожидаемой доходности предлагается использовать исторические данные по недельным доходностям ценных бумаг. Использование ежедневных доходностей повышает случайную составляющую в изменениях цены и не может быть адекватной оценкой ожидаемой доходности на будущее. В то же время месячный интервал является слишком крупным ввиду того, что при начале анализа с января 2013 года количество временных интервалов будет слишком мало для репрезентативного расчета ковариации доходностей. Таким образом, недельный интервал расчета выглядит наиболее целесообразным.

В процессе проведения расчетов студенты могут столкнуться со следующими проблемами:

~ ожидаемая доходность по каким-либо бумагам может оказаться отрицательной величиной;

~ возникновение необходимости введения логических ограничений на диверсификацию портфеля (например, доля одной бумаги в портфеле не должна превышать определенную величину).

Студентам предлагается самостоятельно в ходе дискуссии между собой и с преподавателем выявить способы решения возникающих в процессе выполнения задания проблем.

## **2. Методическая часть**

### **2.1. Задание и методические рекомендации для студентов**

В ходе решения кейса студенты должны выполнить следующие задания:

1. Провести предварительный анализ рынка акций, выбрать бумаги для формирования портфеля, определить горизонт расчета;
2. Получить котировки по выбранным бумагам;
3. Рассчитать доходности по периодам по каждой бумаге;
4. Рассчитать ковариационную матрицу;

5. Сформировать таблицу расчета ожидаемой доходности и стандартного отклонения портфеля;
6. Построить множество эффективных портфелей;
7. Оценить степень избегания риска условным инвестором и выбрать, в соответствии с этим, оптимальный портфель из множества эффективных;
8. Сформулировать выводы.

## **2.2. Алгоритм модели формирования инвестиционного портфеля**

Первичная информация для проведения необходимых расчетов находится в открытом доступе в сети Интернет. Для поиска котировок можно воспользоваться сайтами Московской биржи ([www.micex.ru](http://www.micex.ru)), или сайтами инвестиционных компаний (например, [www.finam.ru](http://www.finam.ru)). После нахождения необходимой информации её необходимо загрузить на компьютер и импортировать в пакет MS Excel.

Загрузка информации, как правило, осуществляется в виде текстового файла, который в дальнейшем преобразуется в таблицу Excel при помощи функции «Получить внешние данные» или «Импорт данных» (Рис. 3). Для анализа рекомендуется использовать данные по недельным котировкам ценных бумаг, входящих в расчет фондового индекса ММВБ. Так как основой расчетов является доходность, то целесообразным является использование в качестве основы для проведения анализа цены закрытия каждой недели (Рис. 4).

Полученные данные по отобранным бумагам выводятся в виде таблицы, после чего проводится расчет исторических недельных доходностей (Рис. 5), на основе которых вычисляется ожидаемая доходность по каждой бумаге, как среднее недельных доходностей за исследуемый период (на рисунке ячейки, выделенные красным).

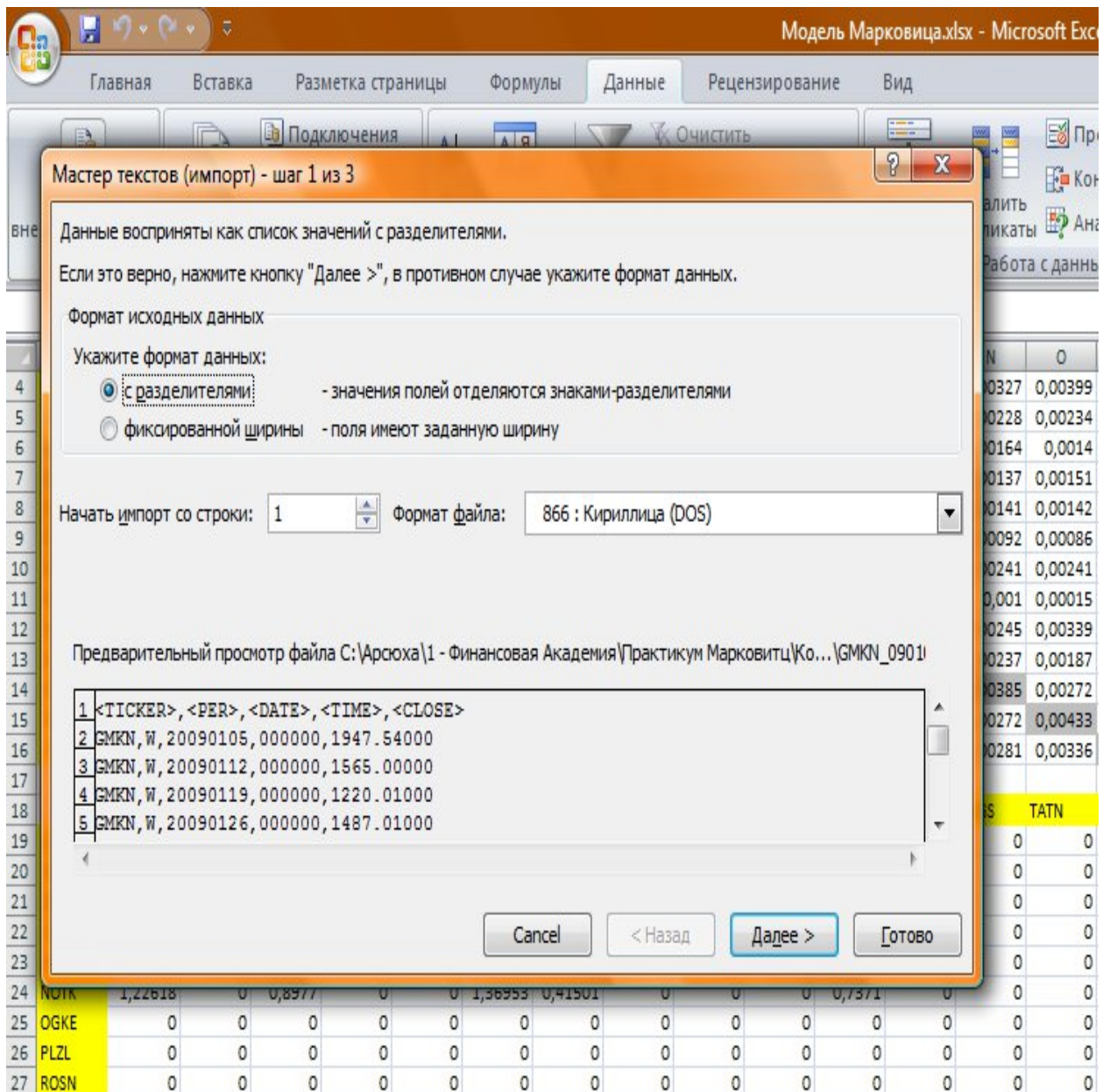


Рис. 3. Настройка «Поиск решений» в пакете MS Excel.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	X	
1	<TICKER>	<DATE>	<CLOSE>		<TICKER>	<DATE>	<CLOSE>		<TICKER>	<DATE>	<CLOSE>		<TICKER>	<DATE>	<CLOSE>		<TICKER>	<DATE>	<CLOSE>		<TICKER>	<DATE>	<CLOSE>		
2	GAZP	20090105	111,58		GMKN	20090105	1947,54		LKOH	20090105	1016,1		MTSI	20090105	120		NOTK	20090105	50,1		OGKE	20090105	1,041		
3	GAZP	20090112	107,9		GMKN	20090112	1565		LKOH	20090112	1033,99		MTSI	20090112	121,78		NOTK	20090112	56,99		OGKE	20090112	1,016		
4	GAZP	20090119	101,49		GMKN	20090119	1220,01		LKOH	20090119	995,01		MTSI	20090119	106,01		NOTK	20090119	57,81		OGKE	20090119	0,737		
5	GAZP	20090126	114,7		GMKN	20090126	1487,01		LKOH	20090126	1166,98		MTSI	20090126	111		NOTK	20090126	65,49		OGKE	20090126	0,723		
6	GAZP	20090202	117		GMKN	20090202	1583,89		LKOH	20090202	1151		MTSI	20090202	120,79		NOTK	20090202	78,44		OGKE	20090202	0,726		
7	GAZP	20090209	126,51		GMKN	20090209	2148,99		LKOH	20090209	1271		MTSI	20090209	136,46		NOTK	20090209	82,6		OGKE	20090209	0,753		
8	GAZP	20090216	111,65		GMKN	20090216	1628		LKOH	20090216	1091		MTSI	20090216	121,15		NOTK	20090216	69,5		OGKE	20090216	0,718		
9	GAZP	20090223	116,5		GMKN	20090223	1704,99		LKOH	20090223	1152		MTSI	20090223	123,37		NOTK	20090223	81,6		OGKE	20090223	0,744		
10	GAZP	20090302	112,7		GMKN	20090302	1715		LKOH	20090302	1197,99		MTSI	20090302	134,8		NOTK	20090302	72,09		OGKE	20090302	0,734		
11	GAZP	20090309	127,3		GMKN	20090309	1854		LKOH	20090309	1338,2		MTSI	20090309	142,35		NOTK	20090309	72,19		OGKE	20090309	0,744		
12	GAZP	20090316	125,99		GMKN	20090316	2362		LKOH	20090316	1291,38		MTSI	20090316	139		NOTK	20090316	76,99		OGKE	20090316	0,829		
13	GAZP	20090323	133,27		GMKN	20090323	2132,01		LKOH	20090323	1402,11		MTSI	20090323	148		NOTK	20090323	84,38		OGKE	20090323	0,813		
14	GAZP	20090330	137,85		GMKN	20090330	2287		LKOH	20090330	1365,01		MTSI	20090330	160,03		NOTK	20090330	86,51		OGKE	20090330	0,853		
15	GAZP	20090406	147,78		GMKN	20090406	2779,99		LKOH	20090406	1667,01		MTSI	20090406	170,94		NOTK	20090406	91,33		OGKE	20090406	0,955		
16	GAZP	20090413	143,51		GMKN	20090413	2650		LKOH	20090413	1528		MTSI	20090413	175,98		NOTK	20090413	97,86		OGKE	20090413	0,997		
17	GAZP	20090420	150		GMKN	20090420	2634		LKOH	20090420	1497,99		MTSI	20090420	168,22		NOTK	20090420	111		OGKE	20090420	0,94		
18	GAZP	20090427	147,82		GMKN	20090427	2775		LKOH	20090427	1481,99		MTSI	20090427	164,64		NOTK	20090427	108,2		OGKE	20090427	0,974		
19	GAZP	20090504	173,3		GMKN	20090504	3231,56		LKOH	20090504	1631,51		MTSI	20090504	181,6		NOTK	20090504	119		OGKE	20090504	1,149		
20	GAZP	20090511	166,24		GMKN	20090511	3140		LKOH	20090511	1514,52		MTSI	20090511	163,14		NOTK	20090511	114,97		OGKE	20090511	1,039		
21	GAZP	20090518	174,17		GMKN	20090518	3404,99		LKOH	20090518	1553,03		MTSI	20090518	169		NOTK	20090518	124,95		OGKE	20090518	1,09		
22	GAZP	20090525	178,1		GMKN	20090525	3480		LKOH	20090525	1641,05		MTSI	20090525	175,6		NOTK	20090525	141,72		OGKE	20090525	1,135		
23	GAZP	20090601	182		GMKN	20090601	3370		LKOH	20090601	1691,02		MTSI	20090601	188,33		NOTK	20090601	136,87		OGKE	20090601	1,265		
24	GAZP	20090608	183,47		GMKN	20090608	3495		LKOH	20090608	1659		MTSI	20090608	183,3		NOTK	20090608	138,8		OGKE	20090608	1,39		
25	GAZP	20090615	162,52		GMKN	20090615	2795,01		LKOH	20090615	1473,02		MTSI	20090615	173		NOTK	20090615	124,59		OGKE	20090615	1,3		
26	GAZP	20090622	150,7		GMKN	20090622	2779,2		LKOH	20090622	1373,71		MTSI	20090622	165,5		NOTK	20090622	123		OGKE	20090622	1,134		
27	GAZP	20090629	154,69		GMKN	20090629	2817		LKOH	20090629	1378,99		MTSI	20090629	158,61		NOTK	20090629	127,55		OGKE	20090629	1,18		

Рис. 4. Импортированные данные – недельные котировки отдельных эмитентов

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R
1	<TICKE	<CLOS	EXP	<TICKI	<CLOS	EXP	<TICKI	<CLOS	EXP	<TICKI	<CLOS	EXP	<TICKI	<CLOS	EXP	<TICKI	<CLOS	EXP
2	CHMF	87,59	0,021	GAZP	111,6	0,007	GMKN	1948	0,016	LKOH	1016	0,008	MTSI	120	0,008	NOTK	50,1	0,019
3	CHMF	83,87	-0,04	GAZP	107,9	-0,03	GMKN	1565	-0,2	LKOH	1034	0,018	MTSI	121,8	0,015	NOTK	56,99	0,138
4	CHMF	74,17	-0,12	GAZP	101,5	-0,06	GMKN	1220	-0,22	LKOH	995	-0,04	MTSI	106	-0,13	NOTK	57,81	0,014
5	CHMF	90,04	0,214	GAZP	114,7	0,13	GMKN	1487	0,219	LKOH	1167	0,173	MTSI	111	0,047	NOTK	65,49	0,133
6	CHMF	142	0,577	GAZP	117	0,02	GMKN	1584	0,065	LKOH	1151	-0,01	MTSI	120,8	0,088	NOTK	78,44	0,198
7	CHMF	136,7	-0,04	GAZP	126,5	0,081	GMKN	2149	0,357	LKOH	1271	0,104	MTSI	136,5	0,13	NOTK	82,6	0,053
8	CHMF	119,1	-0,13	GAZP	111,7	-0,12	GMKN	1628	-0,24	LKOH	1091	-0,14	MTSI	121,2	-0,11	NOTK	69,5	-0,16
9	CHMF	130,1	0,092	GAZP	116,5	0,043	GMKN	1705	0,047	LKOH	1152	0,056	MTSI	123,4	0,018	NOTK	81,6	0,174
10	CHMF	130	-0	GAZP	112,7	-0,03	GMKN	1715	0,006	LKOH	1198	0,04	MTSI	134,8	0,093	NOTK	72,09	-0,12

Рис. 5. Расчет недельных доходностей и ожидаемой недельной доходности

Далее, на основе исторических данных недельных доходностей рассчитывается ковариационная матрица, которая служит базой для расчета стандартного отклонения портфелей (Рис. 6). После этого ковариационная матрица и ожидаемые доходности исследуемых ценных бумаг помещаются на отдельный лист электронной таблицы для проведения финальных расчетов.

Q	R	S	T	U	V	W	X	Y	Z	AA	AB	AC	AD	AE	AF
	CHMF	GAZP	GMKN	LKOH	MTSI	NOTK	OGKE	PLZL	ROSN	RTKM	SBER	SIBN	SNGS	TATN	VTBR
CHMF	0,009	0,002	0,004	0,002	0,002	0,003	0,003	0,0025	0,002	0,0016	0,003	0,003	0,003	0,003	0,004
GAZP	0,002	0,003	0,003	0,002	0,001	0,002	0,002	0,0012	0,002	0,0009	0,003	0,002	0,002	0,002	0,003
GMKN	0,004	0,003	0,007	0,003	0,002	0,002	0,003	0,0013	0,003	0,0011	0,005	0,003	0,003	0,004	0,005
LKOH	0,002	0,002	0,003	0,003	0,002	0,001	0,002	0,0011	0,002	0,001	0,002	0,002	0,002	0,002	0,003
MTSI	0,002	0,001	0,002	0,002	0,002	0,001	0,002	0,0007	0,001	0,0008	0,002	0,001	0,002	0,001	0,002
NOTK	0,003	0,002	0,002	0,001	0,001	0,003	0,001	0,0014	0,002	0,0009	0,002	0,002	0,001	0,002	0,002
OGKE	0,003	0,002	0,003	0,002	0,002	0,001	0,005	0,001	0,002	0,0015	0,003	0,002	0,001	0,001	0,003
PLZL	0,002	0,001	0,001	0,001	7E-04	0,001	1E-03	0,0033	7E-04	0,0013	9E-04	0,001	9E-04	9E-04	9E-04
ROSN	0,002	0,002	0,003	0,002	0,001	0,002	0,002	0,0007	0,003	0,0008	0,003	0,002	0,002	0,002	0,003
RTKM	0,002	9E-04	0,001	0,001	8E-04	9E-04	0,002	0,0013	8E-04	0,0034	7E-04	0,001	1E-03	1E-04	1E-03
SBER	0,003	0,003	0,005	0,002	0,002	0,002	0,003	0,0009	0,003	0,0007	0,007	0,003	0,002	0,003	0,005
SIBN	0,003	0,002	0,003	0,002	0,001	0,002	0,002	0,0015	0,002	0,001	0,003	0,004	0,002	0,002	0,003
SNGS	0,003	0,002	0,003	0,002	0,002	0,001	0,001	0,0009	0,002	0,001	0,002	0,002	0,004	0,003	0,003
TATN	0,003	0,002	0,004	0,002	0,001	0,002	0,001	0,0009	0,002	0,0001	0,003	0,002	0,003	0,004	0,003
VTBR	0,004	0,003	0,005	0,003	0,002	0,002	0,003	0,0009	0,003	0,001	0,005	0,003	0,003	0,003	0,006

**Рис. 6.** Ковариационная матрица для 15 рассматриваемых бумаг

При расчетах нам доступно как математическое, так и графическое решение задачи. Средства MS Excel позволяют при помощи автоматического перебора возможных значений находить оптимальные доли отдельных ценных бумаг в портфеле для достижения определенных целей. Математическое решение задачи достигается с помощью надстройки «Поиск решения», в которую вводится область, подлежащая перебору, а также набор логических ограничений. В данном случае изменяться будут ячейки, содержащие значение доли каждой бумаги в портфеле, с учетом выработанных логических ограничений (Рис. 7). Целями поиска оптимальных значений могут быть:

- достижение минимального риска;
- достижение максимальной доходности при заданном уровне риска;
- достижение минимума для комбинации риск-доходность.

В данном случае, решение задачи будет выглядеть просто как доли отдельных ценных бумаг в портфеле и результат, которого можно достичь таким портфелем, в виде ожидаемой доходности портфеля и его стандартного отклонения (Рис. 8). Доли бумаг в портфеле выделены на рис. 10 светло-голубым цветом. Результат перебора выводится в отдельные ячейки, где мы видим ожидаемую доходность портфеля (выделена синим) и стандартное отклонение такого портфеля (выделена красным).

	M	N	O	P	Q	R	S	T														
0,00292	0,00317	0,0027	0,00363			0,05																
0,00197	0,00203	0,00208	0,00281			0,1																
0,00268	0,00327	0,00399	0,00454			0,1																
0,0023	0,00228	0,00234	0,00255			0,1																
0,00142	0,00164	0,0014	0,00215			0,05																
0,00185	0,00137	0,00151	0,00182			0,05																
0,00204	0,00141	0,00142	0,00284			0,05																
0,00148	0,00092	0,00086	0,00088			0,05																
0,00197	0,00241	0,00241	0,00296			0,1																
0,00103	0,001	0,00015	0,001			0,05																
0,00268	0,00245	0,00339	0,00477			0,1																
0,00355	0,00237	0,00187	0,00269			0,05																
0,00237	0,00385	0,00272	0,00281			0,05																
0,00187	0,00272	0,00433	0,00336			0,05																
0,00269	0,00281	0,00336	0,00642			0,05																
						1																
	CHMF	GAZP	GMKN	LKOH	MTSI	NOTK	OGKE	PLZL	ROSN	RTKM	SBER	SIBN	SNGS	TATN	VTBR	Доля	Кав					
19	CHMF	3,49802	0	1,61629	0	0	1,22618	1,10373	0	0	0	1,0599	0	0	0	1,45219	CHMF	0,2	CHMF	0,0213		
20	GAZP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	GAZP	0	GAZP	0,00715		
21	GMKN	1,61629	0	2,88723	0	0	0,8977	1,30079	0	0	0	2,1142	0	0	0	1,8145	GMKN	0,2	GMKN	0,01638		
22	LKOH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	LKOH	0	LKOH	0,00753		
23	MTSI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	MTSI	0	MTSI	0,00794		
24	NOTK	1,22618	0	0,8977	0	0	1,36953	0,41501	0	0,7371	0	0	0	0	0	0,72655	NOTK	0,2	NOTK	0,01931		
25	OGKE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	OGKE	0	OGKE	0,01206		
26	PLZL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	PLZL	0	PLZL	0,00925		
27	ROSN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	ROSN	0	ROSN	0,0093		
28	RTKM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	RTKM	0	RTKM	-0,0028		
29	SBER	1,0599	0	2,1142	0	0	0,7371	1,26714	0	1,0599	0	0	0	0	0	1,90984	SBER	0,2	SBER	0,01795		
30	SIBN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	SIBN	0	SIBN	0,00875		
31	SNGS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	SNGS	0	SNGS	0,00902		
32	TATN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	TATN	0	TATN	0,01246		
33	VTBR	1,45219	0	1,8145	0	0	0,72655	1,13563	0	0	1,90984	0	0	0	0	2,56709	VTBR	0,2	VTBR	0,01399		
34	Sum	8,85259	0	9,32992	0	0	4,95706	5,22231	0	0	8,58087	0	0	0	0	8,47016				1		
35	SumAll	45,4129																			Sigma	6,73891
36	Sigma	6,73891																			Exp	1,77844
37	Exp	1,77844																				

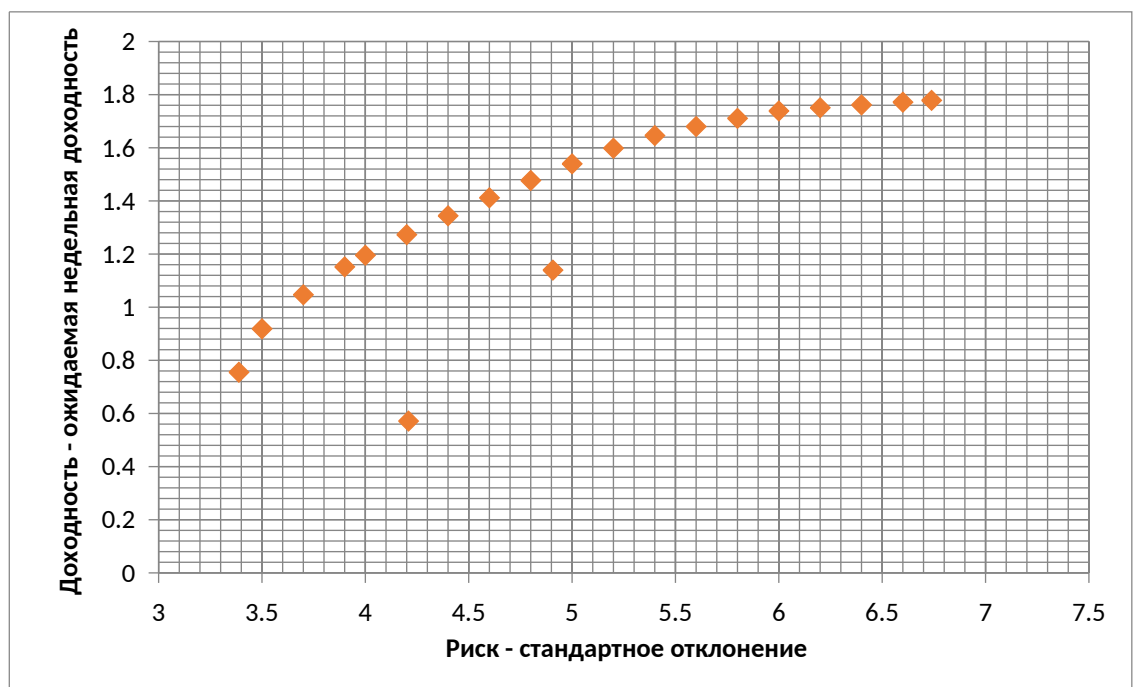
Рис. 7. Математическое решение задачи – определение долей ценных бумаг в портфеле с целью достижения заданного результата.

SNGS	TATN	VTBR		Доля	Кав	
0	0	1,45219	CHMF	0,2	CHMF	0,0213
0	0	0	GAZP	0	GAZP	0,00715
0	0	1,8145	GMKN	0,2	GMKN	0,01638
0	0	0	LKOH	0	LKOH	0,00753
0	0	0	MTSI	0	MTSI	0,00794
0	0	0,72655	NOTK	0,2	NOTK	0,01931
0	0	0	OGKE	0	OGKE	0,01206
0	0	0	PLZL	0	PLZL	0,00925
0	0	0	ROSN	0	ROSN	0,0093
0	0	0	RTKM	0	RTKM	-0,0028
0	0	1,90984	SBER	0,2	SBER	0,01795
0	0	0	SIBN	0	SIBN	0,00875
0	0	0	SNGS	0	SNGS	0,00902
0	0	0	TATN	0	TATN	0,01246
0	0	2,56709	VTBR	0,2	VTBR	0,01399
0	0	8,47016		1		
			Sigma	6,73891		
			Exp	1,77844		

Рис. 8. Ожидаемая доходность и стандартное отклонение оптимального портфеля

Графическое решение задачи представляет собой построение *эффективного* множества портфелей, оценку формы кривой безразличия инвестора и выбор оптимального портфеля на графике. Построение *допустимого* множества портфелей является сложной технической задачей ввиду необходимости перебора и нанесения на график всех возможных портфелей ценных бумаг. При графическом решении задачи формирования портфеля на основе модели Марковица принято построение только *эффективного* множества портфелей. Это построение легко можно выполнить в пакете MS Excel.

Для этого следует определить пограничные точки эффективного множества. Точка с минимальным риском соответствует левой границе множества, точка с максимальной доходностью соответствует верхней границе множества. Промежуточные портфели можно построить путём нахождения портфеля с максимальной доходностью для заданного уровня риска. Ограничения по уровню риска вводятся последовательно от значения, соответствующего левой границе множества через определенный интервал до верхней границы множества. Таким образом, на график наносится множество эффективных портфелей (рис. 9).



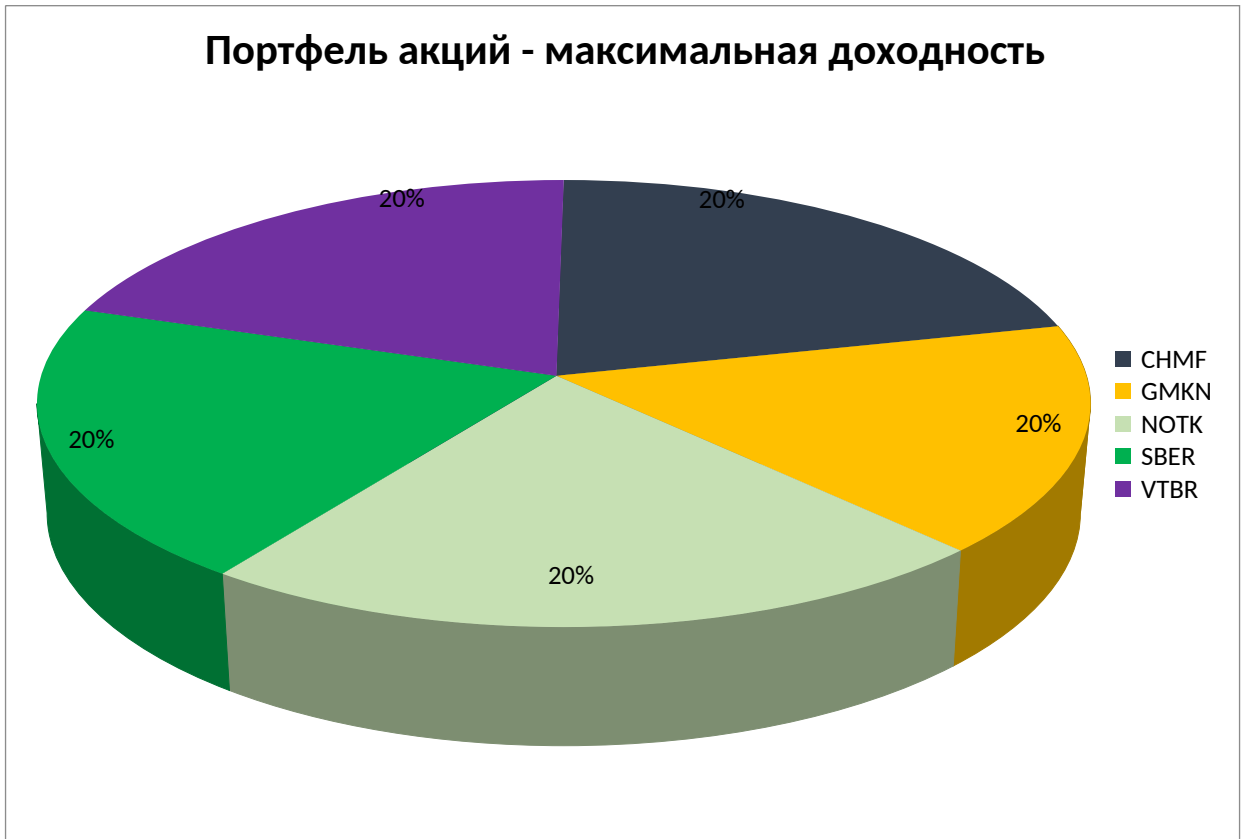
**Рис. 9.** Построение множества эффективных портфелей

Последним шагом в решении задачи по формированию портфеля является выбор оптимального портфеля из множества эффективных. Для этого необходимо охарактеризовать степень избегания риска инвестором, выразить её в виде условной кривой безразличия и выбрать оптимальный портфель для данного инвестора (см. Рис. 1).

В качестве вывода студентам предлагается оценить сформированный инвестиционный портфель с позиций значений доходности и риска, а также проанализировать какие конкретно ценные бумаги вошли в состав портфеля. Кроме того, студентам предлагается провести анализ нескольких портфелей, сформированных при разных задачах, например при выполнении задачи по минимизации риска, максимизации доходности, минимизации соотношения риск-доходность (Рис. 10, 11, 12). Результаты выполнения кейса сдаются на проверку преподавателю в виде характеристик и состава получившегося портфеля, а также сформулированных студентом выводов.



**Рис. 10.** Структура портфеля при задаче по минимизации риска (при заданных ограничениях)



**Рис. 11.** Структура портфеля при задаче по максимизации доходности (при заданных ограничениях)



**Рис. 12.** Структура портфеля при задаче по минимизации соотношения риск-доходность (при заданных ограничениях)

### *Методические рекомендации для преподавателя*

На усмотрение преподавателя кейс может выполняться:

- 1) по группам из 2 - 3 студентов;
- 2) самостоятельно каждым студентом.

Также, преподаватель может предложить для каждого студента (группы студентов) следующие варианты решения задания:

- ~ выбрать для построения модели наиболее ликвидные акции российского фондового рынка «голубые фишки»;
- ~ выбрать компании малой и средней капитализации «второго эшелона»;
- ~ использовать комбинацию из «голубых фишек» и компаний «второго эшелона».

Перед началом выполнения работы студентам необходимо разъяснить следующие важные аспекты кейса:

- необходимость обоснованного выбора горизонта расчета в виде периода устойчивого роста рынка;
- недопущение включения в портфель бумаг с отрицательной ожидаемой доходностью;
- необходимость введения логических ограничений на состав портфеля;
- необходимость формулирования выводов по результатам выполнения задания

Кроме того, во время консультации преподаватель отвечает на вопросы студентов, возникающие после ознакомления с заданием кейса.

### *Примеры тестов*

1. ИП «Калинин» является участником рынка ценных бумаг. В настоящее время портфель его ценных бумаг выглядит следующим образом:

<b>Наименование</b>	<b>Номинальная стоимость (цена исполнения для опциона)</b>	<b>Количество</b>
Обыкновенные акции АКБ-РБ	1090	300
Корпоративные облигации РБ	450 при купонных выплатах 15% в год	700

Опционный контракт на продажу акций АС_СР	3000. Премия – 15 руб. Текущая рыночная цена 2800	1
---	---	---

1. Укажите буквенные обозначения финансовых инструментов, которые относятся к простым ценным бумагам:

- а) Привилегированная акция
- б) Форвардный контракт на медь
- в) Государственная облигация
- г) Корпоративная облигация
- д) Опцион на покупку

2. Выберите один правильный ответ.

Основным различием между опционным и фьючерсным контрактом является:

- а) Опционный контракт может быть заключен только на государственные ценные бумаги
- б) Длительность фьючерсного контракта не превышает 3х месяцев
- в) Фьючерсы обязательны к исполнению, в то время как от опциона можно отказаться
- г) Фьючерс нельзя перепродавать
- д) Опцион может быть отозван биржей без предварительного согласия

3. Выберите один правильный ответ.

Общая сумма купонных выплат по облигациям ИП «Федороффф» в случае реализации 150 из них через 2 года составит:

- а) 38 900 рублей
- б) 20 250. рублей
- в) 47 250 рублей
- г) 10 125 рублей

Финансовый результат от сделки в случае реализации опционного контракта составит:

- а) 1000. рублей

- б) 560 рублей
- в) 78 рублей
- г) 85 рублей

4. Дайте краткий аргументированный ответ, заполнив пробел.

Благодаря своим ценным бумагам, ИП «Калинин» может участвовать в управлении организацией \_\_\_\_\_

5. На первичном рынке ценных бумаг происходит:

- Государственные финансовые органы выставляют на продажу ценные бумаги

- Формируется идея об эмиссии ценных бумаг и рассчитывается их первичная стоимость

+ Эмитентом выпускаются и продаются вновь выпущенные ценные бумаги

6. К вторичным ценным бумагам относятся:

+ Ценные бумаги, для эмиссии которых должны существовать подкрепляющие их первичные ценные бумаги

- Ценные бумаги, подкрепленные обращаемыми в госсекторе экономики активами

- Ценные бумаги, предполагающие переуступку прав распоряжения ими

7. Критерии оценки портфеля ценных бумаг:

- Рискованность, прибыльность, срок окупаемости

- Ликвидность, срок окупаемости

+ Надежность, рискованность, ликвидность, доходность

8. Ценовая функция рынка ценных бумаг заключается в:

- Регламентации правил купли-продажи ценных бумаг по справедливым ценам

+ Обеспечении рынком процесса установления рыночных цен и их постоянной динамики

- Извлечении дохода от каждой операции с ценными бумагами

9. Ордерными ценными бумагами являются:

+ Ценные бумаги, гарантирующие обладание определенной суммой денег

- Ценные бумаги, на основании которых предъявитель вправе немедленно получить оговоренный дивиденд

- Ценные бумаги, гарантирующие обладание частью компании

10. Структура рынка ценных бумаг представлена:

- Капитальными вложениями государства и частных лиц

+ Первичным и вторичным рынками

- Обращаемым капиталом и ценными бумагами, в которые этот капитал вложен

11. Продажа банком ценных бумаг является:

+ Операцией, осуществляемой на первичном рынке ценных бумаг

- Операцией, осуществляемой на вторичном рынке ценных бумаг

- Операцией, осуществляемой при непосредственном контроле государства

12. Эмиссионными ценными бумагами являются:

- Ценные бумаги, выпуск которых осуществляется строго определенным тиражом

- Ценные бумаги, владеть которыми могут только физические лица

+ Ценные бумаги, подтверждающие закрепленные в них имущественные права, выпущенные в обращение согласно определенным правилам и зафиксированные в соответствующих договорах или законодательных актах

13. Операции с ценными бумагами:

+ Эмиссионные, инвестиционные, посреднические

- Эмиссионные, посреднические, ликвидационные

- Эмиссионные, инвестиционные, посреднические, ликвидационные

14. К производным ценным бумагам относятся:

- + Фьючерсные контракты, свободно обращающиеся опционы, свопы
- Коносаменты, облигации, ипотечные закладные
- Облигации, акции, векселя, трастовые сертификаты

15. Что из перечисленного не является ценной бумагой?

- Вексель
- + Платежное поручение

- Облигация

16. Плата, начисляемая за пользование заемными средствами – это:

- Рента
- Платежное обязательство
- + Процент

17. Где и когда возникла первая в мире фондовая биржа?

- В 1789 г. в Лондоне
- + В 1791 г. в Филадельфии
- в В 1793 г. в Чикаго

18. Что является главной задачей рынка ценных бумаг?

- Удовлетворение социально-экономических потребностей граждан
- Удовлетворение политических и экономических потребностей

находящихся у власти лиц

- + Привлечение капитала для экономического развития

19. Выберите верное утверждение, касающееся инвестиционной деятельности на рынке ценных бумаг:

- Между доходностью и надежностью установлена прямая связь
- + Между доходностью и надежностью установлена обратная связь
- Между доходностью и надежностью связь отсутствует

20. Для какой ценной бумаги необходим акцепт?

- + Переводной вексель
- Опцион
- Коносамент

21. В соответствии с законодательством РФ, какие ценные бумаги могут быть выписаны на предъявителя?

- Трестовый сертификат, закладное свидетельство
- Закладное свидетельство, вексель
- + Чек, закладное свидетельство

22. Аукцион, идущий пошагово от минимальной к максимальной цене, называется ... аукционом.

- + Английским
- Германским
- Американским

23. Что такое секьюритизация?

- Технические меры, защищающие ценную бумагу от подделки
- Страхование инвестора от возможных рисков
- + Эмиссия ценных бумаг под обязательный залог каких-либо активов

24. Какие из перечисленных ценных бумаг не являются товарораспорядительными?

- Складское свидетельство, трестовый бюллетень
- Коносамент, гарантийный сертификат
- + Индоссамент, складская квитанция

25. Какие из перечисленных депозитарных расписок наиболее распространены в мире?

- + Глобальные, американские
- Американские, европейские
- Американские, восточноазиатские

26. Кто вправе осуществлять контроль и регулирование фондового рынка России?

- Центробанк, инвесторы-физические лица
- + Государство, саморегулируемые организации профессиональных участников рынка, инвесторы-физические лица

- Международные финансово-кредитные организации, инвесторы-физические лица

27. Укажите другое название производной ценной бумаги?

- Фьючерс

+ Дериватив

- Коносамент

28. Кто обладает правом выставить котировки ценных бумаг?

+ Дилеры

- Инвесторы

- Эмитенты

29. Согласно законодательству России, освобождаются ли от процедуры государственной регистрации отдельные выпуски эмиссионных ценных бумаг?

- Да

+ Нет

- Да, но лишь в случае размещения по закрытой подписке

30. Владение какой ценной бумагой дает возможность наращивать вложения за счет роста курсовой стоимости?

- Облигацией государственного займа

- Ипотечной ценной бумаги

+ Акцией

31. Страхование риска снижения стоимости актива за счет занятия противоположной позиции к данному активу по основанному на нем деривативу – это:

+ Хеджирование

- Секьюритизация

- Ангажирование

32. Характерное свойство фьючерсного контракта – это:

- Прописанные в нем условия обязательны для исполнения только продавцом ценной бумаги

- Прописанные в нем условия обязательны для исполнения только покупателем ценной бумаги

+ Прописанные в нем условия обязательны для исполнения как продавцом, так и покупателем ценной бумаги

33. Совокупность процедур по включению ценных бумаг в биржевой список – это:

- Процессинг

+ Листинг

- Майнинг

34. Какой орган государственной власти в России имеет право выдавать лицензии профессиональным участникам рынка ценных бумаг?

+ Центробанк

- Министерство финансов

- Правительство

*Список контрольных вопросов  
(промежуточная аттестация)*

1. Основные участники фондового рынка.

2. Структура рынка ценных бумаг.

3. Модели организации фондового рынка.

4. Система государственного регулирования рынка ценных бумаг.

9. Органы государственного надзора рынка ценных бумаг.

5. Законодательно-правовая база регулирования, национальные особенности регулирования рынка.

6. Рынок ценных бумаг РФ, история создания.

7. Влияние мировых экономических кризисов на российский рынок ценных бумаг.

8. Акции: фундаментальные свойства, виды, стоимость, доходность.

9. Облигации: фундаментальные свойства, виды, стоимость, доходность.

10. Государственные ценные бумаги: виды, стоимость, доходность.
11. Производные ценные бумаги и их характеристика: конвертируемые акции и облигации, варранты, депозитарные расписки.
12. Опционы и фьючерсы: основные характеристики.
13. Финансовые инструменты: векселя, депозитные, сберегательные, инвестиционные сертификаты.
14. Международные ценные бумаги.
15. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.
16. Организация и структура первичного рынка ценных бумаг.
17. Методы размещения ценных бумаг, участники.
18. Структура, задачи и функции биржи.
19. Организация биржевой торговли, профессиональные участники.
20. Внебиржевой рынок.
21. Электронные торговые системы.
22. Основные операции на бирже.
23. Срочные контракты.
24. Участники срочных рынков.
25. Фондовые индексы: принципы построения.
26. Биржевая информация.
27. Фонды коллективного инвестирования.
28. Механизм деятельности ПИФа.
29. Портфели ценных бумаг.
30. Рынок муниципальных ценных бумаг
31. Банки на рынке ценных бумаг
32. Частные инвесторы на рынке ценных бумаг
33. Институты коллективного инвестирования
34. Этика фондового рынка (отечественный и мировой опыт)
35. Фондовые индексы в Российской и зарубежной практике
36. Особенности функционирования внебиржевого фондового рынка (отечественный и мировой опыт)

37. Формы организации торговли ценным бумагами.
38. Интернет-трейдинг
39. Крупнейшие операторы российского фондового рынка  
(сравнительная характеристика)

## **6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **6.1. Список источников и литературы**

#### *Учебники и учебные пособия (обязательные)*

Данилов, А. И. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие / А. И. Данилов. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва: Дашков и К, 2021. - 140 с. - ISBN 978-5-394-04103-7. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1232010>.

Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / под общей редакцией Н. И. Берзона. — 6-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2026. — 519 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-20549-7. — Текст: электронный. — URL: <https://urait.ru/bcode/582513>

Чижик, В. П. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / В.П. Чижик. — Москва: ФОРУМ : ИНФРА-М, 2021. — 448 с. — (Высшее образование). - ISBN 978-5-00091-173-0. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1210567>.

Шапкин, А. С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг: учебное пособие / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 5-е изд., пересм. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2019. - 502 с. - ISBN 978-5-394-03514-2. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1093011>.

#### *Дополнительная литература*

Гонов, А. А. Инструменты рынка ценных бумаг: Учебное пособие / Гонов А.А., Луценко А.В., Медведева М.А., - 2-е изд., стер. - Москва :Флинта, 2017. - 156 с. ISBN 978-5-9765-3159-8. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/947212>.

Натепрова, Т. Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений : учебное пособие / Т. Я. Натепрова, О. В. Трубицына, Е. А. Еленевская. - 4-е изд. -

Москва : Дашков и К, 2017. - 264 с. - ISBN 978-5-394-01994-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/414948>.

*Нишатов, Н. П.* Эмиссионные ценные бумаги, рынки и участники обращения: Учебное пособие / Нишатов Н.П. - Москва :Вузовский учебник, ИНФРА-М Издательский Дом, 2017. - 132 с.: ISBN 978-5-16-105898-5 (online). - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/913511>.

## **6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»**

Библиотека экономической и деловой литературы. – Режим доступа: <http://ek-lit.narod.ru/keynsod.htm>.

Единое окно доступа к образовательным ресурсам. – Режим доступа: <http://window.edu.ru/window>.

Информационно-правовая система «Гарант» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – М. – Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru)

Проект института «Экономическая школа». Конспекты лекций, электронные учебники, биографии и работы известных экономистов. – Режим доступа: <http://economicus.ru/>.

Справочная правовая система «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – М. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс] / Официальный сайт журнала. - Электрон. дан. – М., 2007- 2014.- Режим доступа: <http://www.rcb.ru/>

Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.moex.com>

## **7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Для обеспечения дисциплины «Управление ценными бумагами» используется материально-техническая база образовательного учреждения: компьютерные классы и научная библиотека РГГУ.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. Kaspersky Endpoint Security
4. Adobe Master Collection
5. AutoCAD
6. Archicad
7. SPSS Statistics
8. ОС «Альт Образование»
9. Visual Studio
10. Adobe Creative Cloud

Профессиональные полнотекстовые базы данных:

1. Национальная электронная библиотека (НЭБ) [www.rusneb.ru](http://www.rusneb.ru)
2. ELibrary.ru Научная электронная библиотека [www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru)
3. Электронная библиотека Grebennikon.ru [www.grebennikon.ru](http://www.grebennikon.ru)
4. Cambridge University Press
5. ProQuest Dissertation & Theses Global
6. SAGE Journals
7. Taylor and Francis
8. JSTOR

Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс
2. Гарант

## **8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ**

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или могут быть заменены устным ответом; обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс; для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств; письменные задания оформляются увеличенным шрифтом; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи

с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.
- для глухих и слабослышащих: в печатной форме, в форме электронного документа.
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих: автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

## 9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

### 9.1. Планы практических (семинарских) занятий

№	Раздел и тема дисциплины	Объем часов практических занятий	Форма проведения
1	Тема 1. Организация и структура фондового рынка.	2	Кейс-метод Решение задач и анализ конкретных ситуаций
2	Тема 2. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке.	2	Кейс-метод Решение задач и анализ конкретных ситуаций
3	Тема 3. Доверительное управление ценными бумагами	4	Кейс-метод Решение задач и анализ конкретных ситуаций
4	Тема 4. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке.	4	Кейс-метод Решение задач и анализ конкретных ситуаций
	<b>ИТОГО</b>	12	

#### **Практическое занятие 1. Организация и структура фондового рынка.**

##### **Практические задания**

1. Дискуссия на тему «Управление фондовым рынком»
2. Дискуссия на тему «Основные виды ценных бумаг и их преимущества»
3. Ситуация на предварительный анализ графика котировок цен акций

#### **Практическое занятие 2. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке**

##### **Практические задания**

1. Методика осуществления профессиональной деятельности на фондовом рынке.
2. Дискуссия на тему уровень необходимости и важности определенной деятельности.
3. Задачи на расчёт основных затрат на профессиональную деятельность

### **Практическое занятие 3. Доверительное управление ценными бумагами**

#### **Практические задания**

1. Методика определения доходов и расходов при осуществлении доверительного управления.
2. Задача на определение прибыли в случае передачи ценных бумаг в управление ПИФу или УК.

### **Практическое занятие 4. Инвестиционная деятельность на фондовом рынке.**

#### **Практические задания**

1. Методика оценки ценных бумаг с фиксированным доходом
2. Методика оценки обыкновенных акций
3. Методика оценки производных финансовых инструментов

#### **9.2. Методические рекомендации по подготовке письменных работ**

Письменные работы (курсовая работа, эссе, реферат, доклад и т.п.) учебным планом или программой не предусмотрены.

#### **9.3. Иные материалы**

## АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины: подготовить выпускника, обладающего достаточными знаниями в области управления ценными бумагами, а также принимать управленческие решения в области составления стратегии управления.

Задачи дисциплины:

- ~ ознакомить с положениями теории управления ценными бумагами;
- ~ привить практические навыки по применению основных аналитических факторов;
- ~ обосновать применение выбранной стратегии управления на практике;
- ~ освоить особенности осуществления управления ценными бумагами.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

*Знать:*

- ~ особенности работы рынка ценных бумаг;
- ~ основы бизнес-планирования;
- ~ основы риск-менеджмента;
- ~ требования и правила ведения финансово-хозяйственной документации

*Уметь:*

- ~ работать на рынке ценных бумаг;
- ~ организовывать и консолидировать бизнес-процессы, исполнителей и работников с целью достижения одного результата

*Владеть:*

- ~ механизмами формирования собственного капитала путем эмиссии акций, прочих долевыми инструментами;
- ~ методами создания инвестиционного портфеля организации;
- ~ прочими действиями, которые направлены на обеспечение устойчивого положения и эффективной финансовой деятельности организации в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии:

- традиционные (лекции, семинары, контрольные вопросы);
- активные (кейсы, доклады и выступления, тестирование).

При проведении учебных занятий обеспечивается развитие у обучающихся навыков командной работы, межличностной коммуникации, принятия решений, лидерских качеств (включая при необходимости

проведение интерактивных лекций, групповых дискуссий, ролевых игр, тренингов, анализ ситуаций и имитационных моделей, преподавание дисциплин в форме курсов, составленных на основе результатов научных исследований, в том числе с учётом региональных особенностей профессиональной деятельности выпускников и потребностей работодателей (п.34. Приказ № 245).

Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.