

**ГАОУ ВО «ДАГЕСТАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА»**

*Утверждены решением
Ученого совета ДГУНХ,
протокол № 11
от 06 июня 2023г.*

КАФЕДРА «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

ПО ДИСЦИПЛИНЕ

**«ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ФИНАНСОВО-
КРЕДИТНЫЕ ИНСТИТУТЫ»**

**направление подготовки 38.04.08. Финансы и
кредит,**

профиль «Финансы и кредит»

Уровень высшего образования - магистратура

Махачкала – 2023

УДК 330.322 (075.8)

ББК 65.9(2 Рос) 56я73

Составитель: Мусаева Сакинат Мурадбеговна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит» Дагестанского государственного университета народного хозяйства, Гаджимурадова Лариса Агамурадовна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит» Дагестанского государственного университета народного хозяйства.

Внутренний рецензент: Кутаев Шихрагим Кутаевич, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Финансы и кредит» Дагестанского государственного университета народного хозяйства.

Внешний рецензент: Баширова Аминат Ахмедовна, кандидат экономических наук, доцент, старший научный сотрудник Института социально-экономических исследований Дагестанского научного центра Российской академии наук.

Представитель работодателя: Алиева Джамиля Мухумаевна, начальник экономического отдела Отделения – Национального банка по Республике Дагестан Южного главного управления Центрального банка Российской Федерации.

Оценочные материалы по дисциплине разработаны в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – магистратура по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12.08.2020 г., № 991, в соответствии с приказом Министерства образования и науки РФ от 06.04.2021г. №245 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры».

Оценочные материалы по дисциплине «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты» размещена на официальном сайте www.dgunh.ru

Мусаева С. М., Гаджимурадова Л.А. Оценочные материалы по дисциплине «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты» для направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, профиль «Финансы и кредит». - Махачкала: ДГУНХ, 2023.

Рекомендованы к утверждению Учебно-методическим советом ДГУНХ 05 июня 2023 г.

Рекомендованы к утверждению руководителем основной профессиональной образовательной программы высшего образования – программы магистратуры по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, профиль «Финансы и кредит», к.э.н., доцентом Аджаматовой Д.С.

Одобрены на заседании кафедры «Финансы и кредит» 31 мая 2023 г., протокол № 10.

СОДЕРЖАНИЕ

Назначение оценочных материалов.....	4
Раздел 1. Перечень компетенций с указанием видов оценочных средств в процессе освоения дисциплины	5
1.1. Перечень формируемых компетенций	5
1.2. Перечень компетенций с указанием видов оценочных средств.....	5
Раздел 2. Задания, необходимые для оценки планируемых результатов обучения по дисциплине	12
Раздел 3. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания	58
Раздел 4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций.....	63

Назначение оценочных материалов

Оценочные материалы составляются для текущего контроля успеваемости (оценивания хода освоения дисциплин), для проведения промежуточной аттестации (оценивания промежуточных и окончательных результатов обучения по дисциплине) обучающихся по дисциплине «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты» на соответствие их учебных достижений поэтапным требованиям образовательной программы высшего образования по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, профиль «Финансы и кредит».

Оценочные материалы по дисциплине «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты» включают в себя: перечень компетенций с указанием видов оценочных средств в процессе освоения дисциплины; описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания; контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки планируемых результатов обучения по дисциплине; методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций.

Оценочные материалы сформированы на основе ключевых принципов оценивания:

- валидности: объекты оценки должны соответствовать поставленным целям обучения;
- надежности: использование единообразных стандартов и критериев для оценивания достижений;
- объективности: разные обучающиеся должны иметь равные возможности для достижения успеха.

Основными параметрами и свойствами оценочных материалов являются:

- компетентностный подход, соотнесение оценочных материалов с оцениваемыми компетенциями;
- компетентностный подход, при формировании критериев оценки знаний, умений и навыков обучающихся;
- содержание (состав и взаимосвязь структурных единиц оценочных материалов);
- объем (количественный состав оценочных материалов);
- качество оценочных материалов в целом, обеспечивающее получение объективных и достоверных результатов при проведении контроля с различными целями.

Раздел 1. Перечень компетенций с указанием видов оценочных средств в процессе освоения дисциплины «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты»

1.1. Перечень формируемых компетенций

<i>Код компетенции</i>	<i>Формулировка / Наименование компетенции</i>
ПК	ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ
ПК-2.2	способность осуществлять активно-пассивные и посреднические операции с ценными бумагами

1.2. Перечень компетенций с указанием видов оценочных средств

Формируемые компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций	Уровни освоения компетенций	Критерии оценивания сформированности компетенций	Виды оценочных средств
ПК-2: Способен проводить самостоятельные исследования в области финансов, оценивать полученные результаты и интерпретировать их	ПК-2.2: Умеет организовывать проведение и обработку результатов научных исследований в области финансов	Знать: виды и порядок осуществления активно-пассивных и посреднических операций с ценными бумагами; особенности функционирования денежного рынка и рынка капитала, различать классические финансовые операции и операции фондового рынка; порядок и особенности выпуска и обращения ценных бумаг и финансовых инструментов, основные	Пороговый уровень	Фрагментарные знания о видах и порядке осуществления активно-пассивных и посреднических операций с ценными бумагами; особенностях функционирования денежного рынка и рынка капитала, различать классические финансовые операции и операции фондового рынка; порядок и особенности выпуска и обращения ценных бумаг и финансовых	Блок А – задания репродуктивного уровня: -тестовые задания; -вопросы для устного опроса.

		методы стоимостной оценки финансовых инструментов.		инструментов, основные методы стоимостной оценки финансовых инструментов.
			Базовый уровень	Сформированные, но содержащие отдельные пробелы знания о видах и порядке осуществления активно-пассивных и посреднических операций с ценными бумагами; особенностях функционирования денежного рынка и рынка капитала, различать классические финансовые операции и операции фондового рынка; порядок и особенности выпуска и обращения ценных бумаг и финансовых инструментов, основные методы стоимостной оценки финансовых инструментов.
			Продвинутый уровень	Полностью сформированные систематические знания о

				<p>видах и порядке осуществления активно-пассивных и посреднических операций с ценными бумагами; особенностях функционирования денежного рынка и рынка капитала, различать классические финансовые операции и операции фондового рынка; порядок и особенности выпуска и обращения ценных бумаг и финансовых инструментов, основные методы стоимостной оценки финансовых инструментов.</p>	
		<p>Уметь: осуществлять активно-пассивные операции и посреднические операции банка с ценными бумагами; использовать законодательные и нормативно-правовые акты, регламентирующие проведение активно-пассивных и посреднических</p>	<p>Пороговый уровень</p>	<p>Частично освоенное умение осуществлять активно-пассивные операции и посреднические операции банка с ценными бумагами; использовать законодательные и нормативно-правовые акты, регламентирую</p>	<p>Блок В - задания реконструктивного уровня: - типовые задачи; - кроссворд; - рефераты; - контрольная работа.</p>

		<p>операций банка; проводить оценку рисков и доходности вложений финансовых средств в ценные бумаги и обладать знаниями в области формирования оптимального портфеля ценных бумаг оценивать доходность ценных бумаг, определять стоимость, действующих на рынке финансовых инструментов.</p>		<p>щие проведение активно-пассивных и посреднических операций банка; проводить оценку рисков и доходности вложений финансовых средств в ценные бумаги и обладать знаниями в области формирования оптимального портфеля ценных бумаг оценивать доходность ценных бумаг, определять стоимость, действующих на рынке финансовых инструментов.</p>	
			<p>Базовый уровень</p>	<p>В целом успешное, но содержащее отдельные пробелы умения осуществлять активно-пассивные операции и посреднические операции банка с ценными бумагами; использовать законодательные и нормативно-правовые акты, регламентирующие</p>	

				<p>проведение активно-пассивных и посреднических операций банка;</p> <p>проводить оценку рисков и доходности вложений финансовых средств в ценные бумаги и обладать знаниями в области формирования оптимального портфеля ценных бумаг</p> <p>оценивать доходность ценных бумаг, определять стоимость, действующих на рынке финансовых инструментов.</p>	
			Продвину тый уровень	<p>Полностью сформированное умение осуществлять активно-пассивные операции и посреднические операции банка с ценными бумагами;</p> <p>использовать законодательные и нормативно-правовые акты, регламентирующие проведение активно-пассивных и посреднических</p>	

				<p>х операций банка; проводить оценку рисков и доходности вложений финансовых средств в ценные бумаги и обладать знаниями в области формирования оптимального портфеля ценных бумаг оценивать доходность ценных бумаг, определять стоимость, действующих на рынке финансовых инструментов.</p>	
		<p>Владеть: навыками проведения активно-пассивных и посреднических операций банка с ценными бумагами; навыками совершения операций на фондовом рынке; навыками проведения операций на рынке ценных бумаг в соответствии с выбранной стратегией.</p>	<p>Пороговый уровень</p>	<p>Частично владеет навыками проведения активно-пассивных и посреднических операций банка с ценными бумагами; навыками совершения операций на фондовом рынке; навыками проведения операций на рынке ценных бумаг в соответствии с выбранной стратегией.</p>	<p>Блок С - задания практико-ориентированного уровня:</p> <ul style="list-style-type: none"> - перечень дискусионных тем для проведения круглого стола; - задачи по анализу конкретных ситуаций; - кейс-задача; - деловая игра; - тематика
			<p>Базовый уровень</p>	<p>В целом успешное, но содержащее</p>	

				отдельные пробелы владения навыками проведения активно-пассивных и посреднических операций банка с ценными бумагами; навыками совершения операций на фондовом рынке; навыками проведения операций на рынке ценных бумаг в соответствии с выбранной стратегией.	эссе.
			Продвину тый уровень	Успешное и систематическое владение навыками проведения активно-пассивных и посреднических операций банка с ценными бумагами; навыками совершения операций на фондовом рынке; навыками проведения операций на рынке ценных бумаг в соответствии с выбранной стратегией.	

Раздел 2. Задания, необходимые для оценки планируемых результатов обучения по дисциплине

Для проверки сформированности компетенций ПК-2.2: *Умеет организовывать проведение и обработку результатов научных исследований в области финансов*

Блок А. Задания репродуктивного уровня («знать»)

А.1 Фонд тестовых заданий по дисциплине

Тесты типа А.

1. Функции финансового рынка
 - А) трансформация сбережений в инвестиции
 - Б) ценообразование финансовых активов
 - В) все варианты
 - Г) обеспечение ликвидности финансовых активов
2. Объективной основой возникновения финансового рынка является:
 - А) несовпадение потребности в денежных ресурсах с наличием источника ее удовлетворения
 - Б) разделение труда
 - В) наличие конкуренции
3. Тенденциями развития современного финансового рынка являются:
 - А) глобализация
 - Б) секьюритизация
 - В) устранение посредников
 - Г) все варианты
4. Фиктивный капитал – это:
 - А) ценные бумаги
 - Б) денежные средства
 - В) недвижимость
 - Г) антиквариат
5. Какова основная функция финансового рынка?
 - А) формирование рыночных цен на отдельные финансовые инструменты и услуги, объективно отражающие складывающееся соотношение между спросом и предложением;
 - Б) определение наиболее эффективных направлений использования капитала в инвестиционной сфере;
 - В) посредничество в движении денежных средств от владельцев к пользователям денежных средств;
 - Г) мобилизация временно свободного денежного капитала из многообразных источников.
 - Д) отношения, связанные с движением денежного капитала.
6. Мировой финансовый рынок – это:

А) обособившаяся от национальных рынков система рыночных отношений;

Б) совокупность национальных и международных рынков, каждый из которых обладает своими особенностями, известной самостоятельностью и обособленностью;

В) рынок, который функционирует по определенным правилам, установленным банками и биржами;

Г) рынок, где происходит обмен деньгами, мобилизация капитала и предоставление кредита.

Д) рынок, где происходит мобилизация капитала.

7. По законодательству финансовый рынок – это:

А) совокупность отношений, связанных с оказанием и потреблением финансовых услуг, а также выпуском и обращением финансовых инструментов;

Б) механизм перераспределения капитала между кредиторами и заемщиками при помощи посредников на основе спроса и предложения на капитал;

В) экономические отношения, связанные с движением денежного капитала в разных формах и ценных бумаг;

Г) рынок платежных средств, включающий не только наличные деньги, но и безналичные платежные средства;

Д) рынок наличных денег и пластиковых карт

8. В структуру финансового рынка в расширительной трактовке входят:

А) товарный, денежный, рынок капиталов и рынок ценных бумаг;

Б) инвестиционный, страховой, денежный, товарный и рынок ценных бумаг;

В) валютный, кредитный, рынок ценных бумаг, инвестиционный, страховой, рынок нематериальных активов;

Г) денежный, страховой, кредитный, рынок ценных бумаг, валютный, рынок пенсионных активов, инвестиционный рынок;

Д) рынок наличных и безналичных денег.

9. В состав какого рынка входит РЦБ?

А) товарного;

Б) финансового;

В) валютного;

Г) страхового;

Д) пенсионного.

10. Сфера человеческой деятельности, где складываются отношения по поводу выпуска и обращения ценных бумаг, - это:

А) страховой рынок;

Б) рынок капиталов;

В) инвестиционный рынок;

Г) рынок ценных бумаг;

Д) Национальный банк РК.

11. Функции, выполняемые рынком ценных бумаг:

А) общерыночные, специфические;

Б) специфические;

В) общерыночные;

Г) коммерческие;

Д) специфические.

12. Какой рынок называют фондовым?

А) валютный рынок;

Б) кредитный рынок;

В) рынок ценных бумаг;

Г) страховой рынок;

Д) инвестиционный рынок.

13. Механизм размещения только что выпущенных ценных бумаг происходит на:

А) первичном рынке;

Б) вторичном рынке;

В) биржевом рынке;

Г) стихийном рынке;

Д) рынке ценных бумаг.

14. Важнейшей чертой первичного рынка ценных бумаг является:

А) ликвидность;

Б) рыночность;

В) раскрытие информации;

Г) обращаемость;

Д) доходность.

15. Рынок, на котором происходит перепродажа ценных бумаг:

А) первичный рынок;

Б) вторичный рынок;

В) страховой рынок;

Г) рынок капиталов;

Д) пенсионный рынок.

16. Важнейшая черта вторичного рынка ценных бумаг:

А) информационность;

Б) обращаемость;

В) рыночность;

Г) ликвидность.

Д) доходность.

17. Фондовая биржа – это:

А) организованный рынок;

Б) неорганизованный рынок;

В) стихийный рынок;

Г) срочный рынок;

Д) потребительский рынок.

18. Инструментами на рынке ценных бумаг являются:

- А) валюта;
- Б) ценные бумаги;
- В) золото;
- Г) деньги;
- Д) текущие обязательства.

19. Долевая ценная бумага -это

- А) акция;
- Б) облигация;
- В) вексель;
- Г) чек;
- Д) патент.

20. Полная сущность облигации раскрывается как:

- А) производная ценная бумага;
- Б) долевая ценная бумага;
- В) долговая ценная бумага;
- Г) чековая ценная бумага;
- Д) коносамент.

Тесты типа В.

1. Отнесите источники финансирования к определенному их виду:

- 1. Привлеченные; А) амортизация;
- 2. Внутренние. Б) эмиссия и размещение ценных бумаг;
- В) банковский кредит;
- Г) перераспределенная прибыль.

2. Способность инвестиций быстро и без потерь обращаться в деньги называется

3. Поставьте финансовые институты в соответствии типам финансовых посредников:

- 1. Депозитного типа; А) страховые компании;
- 2. Контрактно-сберегательного типа; Б) коммерческие банки;
- 3. Инвестиционного типа. В) кредитные союзы;
- Г) инвестиционные банки;
- Д) сберегательные банки;
- 4. Задайте структуру финансового рынка по следующим признакам:
 - 1. Институциональному; А) рынок ценных бумаг;
 - 2. Инструментальному; Б) банковский сектор;
 - В) финансово-кредитный сектор;
 - Г) рынок национальной валюты;
 - Д) рынок иностранной валюты.

5. Поставьте условия предоставления финансовых ресурсов в соответствие с видами рынков:

- 1. Рынок собственности; А) на возвратной основе;

2. Рынок долговых обязательств; Б) на безвозвратной основе.

Тесты типа С.

Дополнить определение.

1. Сфера экономических отношений, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг, – это:

2. Место, где происходит первичная эмиссия и первичное размещение ценных бумаг, – это:

3. Рынок, где производится купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг, – это:

4. Рынок с немедленным исполнением сделок в течение 1–2 рабочих дней, не считая дня заключения сделки, – это:

5. Рынок, на котором заключаются разнообразные по виду сделки со сроком исполнения, превышающим 2 рабочих дня, – это:

A2. Вопросы для опроса

Тема 1. Финансовые рынки и финансовые институты и их роль в финансировании экономики

1. Что представляют собой финансовые активы? Назовите их основные виды.

2. Попытайтесь дать как можно больше определений финансового рынка. Что их объединяет и в чем главное различие?

3. Что такое рынок капиталов?

Тема 3. Профессиональная деятельность и профессиональные участники рынка ценных бумаг

1. Назовите основные составляющие финансового рынка

2. Дайте определение понятиям «эмитенты», «инвесторы»

3. Перечислите основных участников рынка ценных бумаг

Тема 4. Финансовые институты как субъекты финансового рынка. Финансовые посредники

1. В чем заключается сущность субъектов финансового рынка?

2. Попытайтесь дать как можно больше определений финансового рынка. Что их объединяет и в чем главное различие?

3. Что выступает в качестве объекта финансового рынка?

Тема 6. Кредитная система - органическая часть национального финансового рынка

1. Дайте определение понятию «кредитная система»

2. Какова сущность и значение кредитной системы?

3. Что такое кредитный институт?

Рынок ценных бумаг как неотъемлемая часть рынка капиталов

1. Перечислите структурные элементы рынка ценных бумаг.

2. В чем коренное отличие рынка ценных бумаг от других видов рынка?

3. Кто такие брокеры, дилеры и джобберы? Их роль на рынке ценных бумаг.

Тема 8. Риск и доходность на финансовых рынках

1. Дайте определение понятию «риск». Перечислите основные виды рисков

2. Назовите основные виды финансовых рисков. Перечислите основные методы управления риском

3. Из каких частей состоит риск

Тема 10. Современные тенденции развития финансовых рынков за рубежом и их роль в финансировании экономики

1. Как происходило становление и развитие финансового рынка в России

2. Какое значение имеет бивалютная корзина

3. Назовите основные функции финансового рынка

Блок В. Задания реконструктивного уровня («уметь»)

В1. Типовые задачи

Тема 1. Финансовые рынки и финансовые институты и их роль в финансировании экономики

Задача 1

Определите сумму, которую получит инвестор при погашении сертификата, если номинал сертификата 100 тыс. руб., процентная ставка - 12% годовых, срок обращения — 184 дня.

Задача 2

Сберегательный сертификат приобретён инвестором за 100 тыс. руб. и погашен через 2 года за 135 тыс. руб. Определить ставку процента по сертификату.

Тема 2. Финансовый рынок как механизм балансирования спроса и предложения денежных ресурсов

Задача 1

Акционерное общество выпустило 100000 простых именных акций стоимостью 10грн. Каждая и 1000 привилегированных акций стоимостью 10000 грн. Каждая с гарантированным доходом 10% номинала. По результатам первого года дивиденды не выплачивались, а стоимость простых акций составила 11.50грн. привилегированных 10500грн. По результатам второго года была получена прибыль 125.249грн. собрание акционеров приняло решение о выплате дивидендов за счет 30% чистой прибыли.

Стоимость акций составила 12.30 грн. По простым и 11120грн. По привилегированным. На 3 год предприятие получило прибыль 259000грн. И было принято решение о выплате дивидендов в размере 50%прибыли.

Вы сформировали портфель акций на начало 1 года в размере 500 простых акций и 15 привилегированных. Вначале 2 года было продано 200 простых акций, и на полученные средства куплены привилегированные. В начале 3 года вы продаете 5 привилегированных акций и покупаете на всю

сумму простые. Определить полный доход от данной операции и годовую доходность

Задача 2

Вексель, выписанный со сроком платежа 1 апреля 2003 года, был приобретен 1 апреля 2002 года с дисконтом 5 %. В векселе указана сумма платежа в размере 1000 рублей и процентов на данную сумму по ставке 10 %. Вексель был погашен в срок в соответствии с вексельным законодательством. Рассчитайте доход и доходность векселедержателя, полученные в результате покупки данного векселя.

Тема 3. Профессиональная деятельность и профессиональные участники рынка ценных бумаг

Задача 1

Рассчитайте уровень маржи (в процентах), требуемый брокерской конторой, если она покрывает ссудой 2 тыс. руб. Клиент покупает 100 акций компании X по цене 50 руб. за штуку.

Задача 2

Инвестор приобрел 1000 акций по цене 20 руб. за штуку. Через год их цена выросла на 5 руб. Какова доходность операции? Какова была бы доходность операции, если инвестор совершил бы сделку с маржей? Уровень маржи - 60%, процентная ставка по заемным средствам - 10%.

Тема 4. Финансовые институты как субъекты финансового рынка. Финансовые посредники

Задача 1

Депозитный сертификат коммерческого банка имеет номинал 100000 руб. и срок погашения 2 года. Ставка по сертификату равна 9% годовых, начисляемых 1 раз в год. Определите стоимость сертификата, если требуемая доходность равна 12%.

Задача 2

Банк принял к учету вексель в сумме 100 млн. руб. за 60 дней до наступления срока погашения. Определите сумму вексельного кредита при годовой ставке дисконта 30%.

Тема 5. Роль финансовых рынков в социально-экономическом развитии государства

Задача 1

Коммерческий банк «Триумф» в течение года осуществил три сделки по покупке и продаже облигаций. Первая сделка сроком 13 дней осуществлена по курсу покупки 100% и курсу продажи 102,65%. Вторая сделка продолжалась 27 дней. Она проведена с курсом покупки 98,26% и курсом продажи 101,03%.6

Третья сделка сроком 44 дня осуществлена по курсу покупки 96,5% и курсу продажи 99%. Определить среднегодовую доходность операций КБ «Триумф» с облигациями. Продолжительность года принять 365 дней

Задача 2

Инвестор (юридическое лицо) купил 1000 акций компании «А» по рыночной стоимости 25 руб. Через год курс этих акций повысился на 10%.

Тема 6. Кредитная система - органическая часть национального финансового рынка

Задача 1

Прибыль АО, предназначенная на выплату дивидендов, составила 300 т.р. Общее количество акций – 600 ед., номинальная стоимость акции – 2 500 р. Необходимо рассчитать уровень дивидендов по всем акциям.

Задача 2

Прибыль АО, предназначенная для выплаты дивидендов, составила 950 т.р. Общее количество акций – 1 500 ед., номинал акции – 3 т.р. Необходимо рассчитать уровень дивидендов по всем акциям.

Тема 7. Рынок ценных бумаг как неотъемлемая часть рынка капиталов

Задача 1

Определить ориентировочную рыночную стоимость дисконтной облигации номиналом 1000 руб., выпущенной на срок 184 дня. при условии, что рыночная ставка составляет 15% годовых.

Задача 2

Дисконтная облигация со сроком обращения 92 дня была размещена по цене 84% от номинала. Определить доходность к погашению, если номинальная стоимость облигации составляет 500 руб.

Тема 8. Риск и доходность на финансовых рынках

Задача 1

Итальянская компания поставляет мрамор в Швейцарию. Валюта цены контракта – евро, оплата мрамора предполагается через 3 месяца после поставки.

Стоимость контракта составляет 1,5 млн. евро. Курс на дату подписания контракта установлен на уровне 1 евро за 1 швейцарский франк. Подвергается ли швейцарский импортер валютному риску? Каковы для него будут финансовые результаты от этой операции в следующих случаях: если курс изменится в сторону усиления швейцарского франка (до 1,2 евро за швейцарский франк); если евро окрепнет до уровня 0,8 евро за швейцарский франк.

Мы видим, что согласно условиям задачи швейцарский импортер подвергается транзакционному валютному риску. Объясните, что вы понимаете под транзакционным валютным риском и как можно хеджировать данный вид риска.

Задача 2

Рассчитайте балансовую стоимость акции, если: сумма активов АО – 5 млн. р.; заемные средства – 230 т.р.; доходы будущих периодов – 570 т.р.; количество оплаченных акций – 10 тыс. ед.

Тема 9. Международные финансовые рынки и институты

Задача 1

Для покупки квартиры через три года потребуется около 315 тыс.руб., которые можно получить, купив облигации со следующими характеристиками: номинал – 10 тыс. руб.; курс покупки – 80%; процентная ставка – 22,8% годовых – начисляется ежегодно и выплачивается в конце срока обращения облигаций (сложный процент).

Какое количество облигаций нужно купить? Какую денежную сумму необходимо вложить в облигации?

Задача 2

05.05.07 г. заключена сделка на продажу опциона. Срок ликвидации сделки - 15.08.07 г. Основные параметры сделки: Цар = 100 р./ед./фас. = 30 т.р., Цао = 110 р./ед./фас. = 11 т.р., О = 10 р./ед./фас. = 1 т.р. В течение срока заключения сделки курсовая стоимость акций имела тенденцию спада и на 15.08.07 г. составила 70 р./ед. Каковы действия продавца опциона? Приведите аргументированный ответ.

Тема 10. Современные тенденции развития финансовых рынков за рубежом и их роль в финансировании экономики

Задача 1

Обменный пункт дает следующие котировки долларов США: USD/RUS 61,00/62,55. Один клиент продал 800 дол., а другой купил 800 дол. Какую прибыль заработал банк на этих двух сделках?

Задача 2

Компания из Великобритании имеет дочернюю фирму в США, стоимость чистых активов которой составила на 1 января 560 тыс. долл. США. Курсы валют при этом составляли на 1 января – 1 фунт стерлингов – 1,75 долл. США, на 1 декабря того же года – 1 фунт стерлингов – 1,83 долл. США. Определить результат изменения валютного курса для английской компании.

В2. Решение кроссворда/криптограммы

Тема 3. Профессиональная деятельность и профессиональные участники рынка ценных бумаг

Вопросы кроссворда:

По горизонтали:

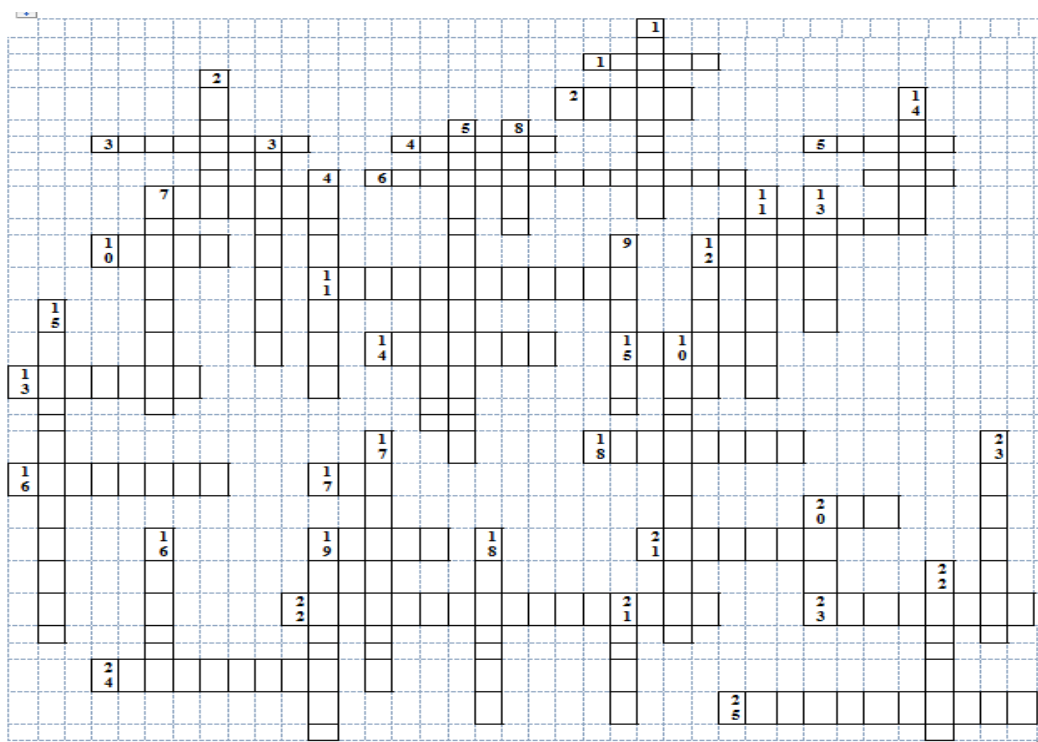
1. Регулярно функционирующий рынок купли-продажи ценных бумаг.
2. Задолженность компании-эмитента кумулятивных акций по невыплаченным дивидендам.
3. Физическое или юридическое лицо, вкладывающее временно свободные денежные средства в ценные бумаги.
4. Тот же брокер.
5. Отрезная часть некоторых облигаций.
6. В какой стране дилер именуется джоббером.

7. Биржевой термин, означающий ликвидацию сделки на конец отчетного месяца.
8. Ценная бумага, по которой плательщиком выступает банк.
9. Доход банка при досрочном погашении векселя.
10. Юридическое лицо, осуществляющее биржевые сделки от своего имени и за свой счет.
11. Процесс определения размера денежного эквивалента имущества предприятия.
12. Минимальный срок заключения срочной сделки.
13. Ценные бумаги, в тексте которых указано имя их владельца.
14. На биржевом сленге – игрок, строящий прогноз на понижении курса определенных ценных бумаг.
15. Одна из разновидностей условных срочных сделок.
16. Тип привилегированных акций и корпоративных облигаций.
17. Историческая родина облигаций с расширением и сужением сроков погашения.
18. Доход, выплачиваемый по акциям.
19. Что предоставляют держателю простые акции?
20. На биржевом сленге – игрок, рассчитывающий на повышение курсовой стоимости ценных бумаг.
21. Торговая мера ценных бумаг.
22. Ценные бумаги, права владельца которых осуществляются по факту предоставления их эмитенту.
23. Разновидность биржевых сделок.
24. Синоним слова «биржевой игрок».
25. Свойство, присущее одному из типов привилегированных акций.

По вертикали:

1. Ценная бумага, удостоверяющая вклад юридического лица в отделение Сбербанка РФ.
2. Долговое обязательство, может быть простым и переводным.
3. Ценная бумага, приносящая доход в форме процента.
4. Вклады ценных бумаг (владение ценными бумагами) физических или юридических лиц.
5. Разделение денежного эквивалента имущества юридического лица на равные доли (порции).
6. Способ определения тенденций изменения курсов на ценные бумаги.
7. Одна из разновидностей срочных биржевых сделок.
8. Разновидность срочной твердой сделки.
9. Сделка, по которой активным игроком является «бык».
10. Юридическое лицо, вступающее в права по депозитному сертификату.
11. Процедура включения акций в биржевой список.

12. Биржевой термин, означающий ликвидацию сделки на середину отчетного месяца.
13. Бессрочная ценная бумага, эмитируемая АО.
14. Так называется доход по облигации.
15. Разновидность привилегированных акций.
16. Тип привилегированных акций.
17. Тип корпоративных облигаций.
18. Процесс выпуска в обращение ценных бумаг.
19. Чем отличны привилегированные акции от голосующих?
20. Кто имеет репорт в одноименной операции?
21. Одна из составляющих конъюнктуры, в т.ч. и рынка ценных бумаг.
22. Что является базой начисления дохода по облигации.
23. Разновидность срочных сделок.



Тема 6. Кредитная система - органическая часть национального финансового рынка

Вопросы криптограммы:

1. Регулярно функционирующий рынок купли-продажи ценных бумаг.
2. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий биржевые сделки от имени и за счет клиента.
3. Один из принципов деятельности фондовой биржи.
4. Аббревиатура организации, объединяющей крупнейшие биржи мира.
5. Физическое или юридическое лицо, вкладывающее временно свободные денежные средства в ценные бумаги.

6. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий биржевые сделки от своего имени и за свой счет.
7. Другое название внебиржевого рынка ценных бумаг.
8. Процесс, происходящий на первичном рынке ценных бумаг.
9. Название комитета фондовой биржи, с которого начинается работа с ценными бумагами.
10. Термин в переводе с французского языка буквально означающий « нумеровать», « выставлять цены».

		1					
	2						
3							
			4				
5							
	6						
		7					
8							
	9						
10							

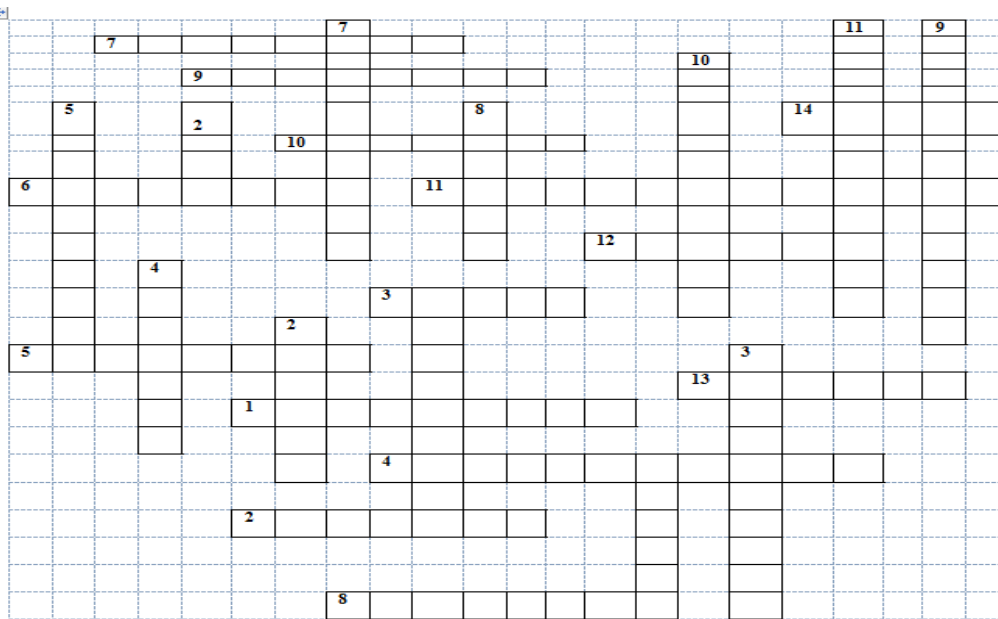
Тема 8. Риск и доходность на финансовых рынках

Вопросы кроссворда:

По горизонтали:

1. Один из сегментов рынка ценных бумаг.
2. Процедура зачета взаимных требований и обязательств.
3. Вексельное поручительство.
4. Передаточная надпись на ценной бумаге (векселе, чеке и т.д.), удостоверяющая переход прав по этому документу к другому лицу.
5. Векселедатель переводного векселя (тратты), отвечающий за акцепт и платеж по векселю.
6. Лицо, в пользу которого выписан переводной вексель (тратта), первый векселедержатель.
7. Владелец акций предприятия или компании.
8. Один из способов разрешения какого-либо спора, связанного с исполнением контракта, по усмотрению третьей незаинтересованной стороны.
9. Юридическое или физическое лицо, осуществляющее прямые или портфельные инвестиции.
10. Свидетельство, дающее его владельцу право покупки ценных бумаг по установленной цене в течение определенного периода или бессрочно.
11. Общая сумма превращенных в капитал всех ценных бумаг, выпущенных акционерной компанией.
12. Соглашение, которое предоставляет одной из сторон в биржевой сделке купли-продажи право выбора между альтернативными условиями.
13. Согласие на оплату или гарантирование оплаты денежных, расчетных, товарных документов или товара; согласие заключить договор на предложенных условиях.

14. Компания, инвестирующая свои средства в недвижимое имущество.



По вертикали:

1. Один из сегментов рынка ценных бумаг.
2. Способ определения тенденций изменения цен на ценные бумаги.
3. Соглашение, в силу которого банк обязуется по просьбе клиента произвести оплату документов третьему лицу или по приказу клиента произвести оплату, акцепт или учет тратты, выставленной бенефициаром.
4. Лицо, берущее на себя обязательство уплатить по переводному векселю (тратте) по наступлении срока платежа.
5. Получатель денег по векселю.
6. Листок, прилагаемый к векселю для дополнительных индоссаментов (передаточных записей).
7. Лицо, организующее подписку на ценные бумаги.
8. Поручитель: государство, учреждение или лицо, дающее в чем-либо гарантию.
9. Вложение капитала в различные виды ценных бумаг и компании, работающие в различных областях.
10. Незаконная операция на фондовой бирже.
11. Одна из разновидностей процентных ставок по облигациям.
12. Вид сделки на наличные товары или финансовые инструменты, в т.ч. при биржевой торговле, предполагающий немедленную оплату.

Тема 10. Современные тенденции развития финансовых рынков за рубежом и их роль в финансировании экономики

Вопросы криптограммы:

1. Разновидность биржевых сделок.
2. Торговая мера ценных бумаг.
3. На биржевом сленге игрок, рассчитывающий на повышение курсовой стоимости ценных бумаг.

4. Разновидность срочных сделок.
5. Синоним слова «биржевой игрок».
6. Разновидность условной срочной сделки.
7. Биржевой термин, означающий ликвидацию сделки на середину отчетного месяца
8. Минимальный срок заключения срочной сделки
9. Разновидность срочных биржевых сделок
10. Разновидность срочных биржевых сделок
11. Биржевой термин, означающий ликвидацию сделки на конец отчетного месяца

1							
	2						
		3					
		4					
	5						
6							
		7					
	8						
		9					
10							
		11					

В3. Тематика рефератов

- 1.Акции - понятие, классификация, организация обращения, доходность
- 2.Банковские услуги - понятие, классификация, организация
- 3.Валютная политика России: становление и развитие
- 4.Валютные операции: понятие, виды
- 5.Валютные системы: понятие, элементы
- 6.Валютный курс и валютные сделки.
- 7.Валютный режим: понятие, виды
- 8.Валютный рынок: понятие, участники, организация деятельности
- 9.Виды валютных курсов
- 10.Выпуск государством ценных бумаг как форма привлечения иностранного капитала
- 11.Государственные ценные бумаги - понятие, классификация, общая характеристика
- 12.Денежный рынок (деньги в национальной и иностранной валютах)
- 13.Инструменты мирового финансового рынка
- 14.Классификация финансовых рынков
- 15.Корпоративные ценные бумаги - понятие, классификация, общая характеристика
- 16.Кредитный рынок - понятие, функции, субъекты, организация деятельности
- 17.Международная финансовая интеграция
- 18.Мировая валютная система: понятие, содержание, этапы развития
- 19.Мировая кредитная система: понятие, содержание
- 20.Национальные валютные системы: понятие, содержание

. Какая прибыль может быть получена в случае продажи этих акций?

В4. Контрольная работа

Вариант № 1

Задание № 1

Решите задачу

1 сентября курс «спот» USD составляет 1,5411 (покупка) и 1,5491 (продажа). Для форвардных курсов указываются следующие ставки «своп»:

на 1 месяц – 89/64;

на 3 месяца – 245/25;

на 6 месяцев – 490/475.

Для покрытия риска вы хотите сегодня продать банку по форварду экспортную выручку в USD, которую вы получите 19 ноября.

Требуется определить:

- 1) что обозначают указанные ставки «своп»? Премию или дисконт?
- 2) каков будет соответствующий форвардный курс USD на 1, 3 и 6 месяцев?
- 3) по какому курсу банк купит ваши форвардные доллары?

Задание № 2

Ответьте на вопросы:

1. Назовите роль финансовых рынков в социально-экономическом развитии государства.
2. Перечислите общерыночные функции финансового рынка.
3. Назовите специфические функции финансового рынка.
4. Приведите существующую в научной литературе классификацию финансовых рынков.

Задание № 3

Каждому из приведенных терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой:

1. Ценные бумаги.
2. Финансовый рынок.
3. Рынок ценных бумаг.
4. Международный рынок ценных бумаг.
5. Региональный рынок ценных бумаг.
6. Денежный рынок.

А. Рынок ценных бумаг, на котором осуществляется перелив капиталов из одних стран в другие.

Б. Рынок ценных бумаг с относительно замкнутым оборотом внутри определенной территории.

В. Рынок, на котором осуществляется движение краткосрочных (сроком до 1 года) финансовых инструментов.

Г. Часть финансового рынка, где осуществляется выпуск и обращение ценных бумаг.

Д. Специфическая сфера денежных операций, где объектом сделок являются свободные денежные средства, предоставляемые их потребителям либо в виде ссуд, либо под ценные бумаги.

Е. Права на ресурсы, обособившиеся от своей основы и имеющие собственную материальную форму.

Впишите ответы:

1		3		5	
2		4		6	

Вариант № 2

Задание № 1

Решите задачу

Банк имеет длинную валютную позицию 1 000 000 долл., купив их 05.02.08 г. на споте по курсу 1,8100. Однако курс начал падать и понизился до 1,8010 в тот же день. Валютная позиция банка на 05.02.08 г.: +1 000 000 долл. – 1 810 000 евро.

Требуется:

- 1) определить, какими сделками «своп» банк может пролонгировать открытую валютную позицию;
- 2) выполнить сделку «своп» sell and buy 07.02.08 г.;
- 3) банк совершил сделку 07.02.08 и в течение этого же дня курс повысился до 1,8150. Необходимо закрыть позицию сделкой «спот»;
- 4) рассчитать объем прибыли банка.

Задание № 2

Ответьте на вопросы:

1. Назовите типы финансовых систем и национальных моделей финансовых рынков.
2. Назовите ресурсную базу финансового рынка.
3. Дайте характеристику финансовому рынку России.
4. Перечислите факторы, препятствующие эффективному развитию финансового рынка России.

Задание № 3

Каждому из приведенных терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой:

1. Биржевой рынок ценных бумаг.
2. Первичный рынок ценных бумаг.
3. Вторичный рынок ценных бумаг.
4. Акция предприятия.
5. Акция именная.
6. Дивиденд.

А. Часть чистой прибыли акционерного общества, подлежащая распределению среди акционеров и приходящаяся на одну акцию.

Б. Ценные бумаги, выпускавшиеся государственными предприятиями в бывшем СССР в конце 1980-х гг., которые свидетельствовали о внесении средств на его развитие и размещались только среди юридических лиц.

В. Продажа ценных бумаг их первым владельцам.

Г. Организованный рынок ценных бумаг, на котором обращаются отобранные ценные бумаги и операции совершают профессиональные участники.

Д. Рынок, на котором обращаются ценные бумаги после их размещения среди первых владельцев.

Е. Акция, имя держателя которой регистрируется в реестре и указывается в сертификате акции (в случае его наличия).

Впишите ответы:

1		3		5	
2		4		6	

Блок С. Задания практикоориентированного уровня для диагностирования сформированности компетенций («владеть»)

С1. Перечень дискуссионных тем для проведения круглого стола

1. Рынок финансовых услуг и его место в структуре финансового рынка
2. Проблемы современного развития финансовых рынков и влияние финансового кризиса на показатели российского фондового рынка
3. Влияние иностранного капитала на финансовую устойчивость стран с формирующимися рынками
4. Что необходимо денежно-финансовому рынку: ремонт изношенных деталей или конструктивная перестройка?
5. Система государственного управления финансовым рынком России: проблемы и перспективы
6. Финансовая интеграция в странах зоны евро: как и зачем объединяются финансовые рынки
7. Финансовые рынки и финансовый капитал в современной экономике: содержание, структура, институциональная характеристика
8. Финансовые рынки Европы и России: устойчивость национальных финансовых систем: поиск новых подходов
9. Мировые финансовые рынки в условиях глобализации: влияние на уровень финансовой безопасности РФ
10. Финансовые рынки в условиях борьбы с отмыванием денег и коррупцией: теоретико-правовые проблемы финансового права

С2. Кейс-задача

Тема 3. Профессиональная деятельность и профессиональные участники рынка ценных бумаг

Открытое акционерное общество объявило о выпуске 10 тыс. собственных облигаций с неотделимым варрантом на сумму 50 тыс. руб. Варрант дает право на покупку 10 акций данной компании по 11 руб. И действует в течение первых шести месяцев после его выпуска. Уставный фонд этой акционерной компании 1 млн.руб. Рыночная цена ее акций на

момент выпуска облигаций с варрантом составляла 10 руб., но ожидается ее рост в ближайшее время до 14 руб.

Требуется :

1. Принять аргументированное решение:
 - о допустимости такого объема эмиссии облигаций данной акционерной компании;
 - о целесообразности приобретения облигаций с варрантом.
2. Определить соблюдение срока действия варрантов и предельного объема их эмиссии.
3. Указать формы обеспечения гарантии исполнения варрантов , исходя из условий данного ситуационного задания.
4. Указать, с какой целью могут выпускаться варранты.

Тема 5. Роль финансовых рынков в социально-экономическом развитии государства

В брокерскую контору поступили заявки на покупку на бирже акций ОАО "Жемчужина", из которых:

- две заявки - на покупку 100 акций и 50 акций по рыночной цене,
- одна заявка - на покупку 70 акций по 15 руб.,
- одна заявка - на покупку 150 акций по 16 руб.,
- одна заявка на покупку 200 акций по цене 15,5 руб.,
- две заявки на продажу 300 акций по 16 руб. и 150 акций по 15,5 руб.

Требуется:

1. Указать возможность удовлетворения поступивших заявок брокерской конторы без их выставления на фондовую биржу.
2. Принять решение о возможности и цене исполнения каждой заявки, если цена на акции на биржевых торгах составила 15,5 руб.
3. Рассчитать сумму комиссионных, уплаченных брокеру по исполненным заявкам, если комиссионное вознаграждение составляет 0,3% от объёма исполненной заявки.
4. Рассчитать сумму госпошлины, уплаченной по исполненным заявкам, если её размер составляет 0,2% от объёма удовлетворения заявки для продавца и 0,1% для покупателя.

Тема 8. Риск и доходность на финансовых рынках

Анализ конъюнктуры рынка показал, что акции компании "Карпаты" падают в цене. Не имея в наличии этих акций, клиент брокерской конторы обращается с поручением к брокеру заключить для него сделку на продажу 100 акций 10 марта с её ликвидацией 15 апреля по цене 100 руб. 15 апреля эти акции котируются по 80 руб.

Требуется:

1. Указать мотивы, которыми руководствовался клиент, обращаясь к брокеру со своим поручением.

2. Указать действия клиента во взаимоотношениях с брокером, чтобы извлечь из сложившейся ситуации прибыль для себя.

3. Определить результат сделки с учётом предпринятых клиентом действий по реализации своих интересов.

С3. Деловая игра

Тема 7. Рынок ценных бумаг как неотъемлемая часть рынка капиталов

«Выбор привлечения финансовых ресурсов»

Компания «Мультиком» для реализации инвестиционных проектов, минимальная доходность по которым составляет 25% годовых, требуются финансовые ресурсы в размере 100 млн.руб. сроком на 4 года.

Руководство компании провело переговоры с рядом коммерческих банков по возможности получения кредита в указанной сумме. Банки готовы предоставить кредит под залог недвижимости или надежные ценные бумаги (РАО «ЕЭС», Лукойл, Мосэнерго). При этом банки ставят условие, что стоимость заложенного имущества (недвижимости) должна на 30% превышать сумму кредита, а по ценным бумагам превышение стоимости залога должно быть как минимум в 2 раза выше стоимости кредита.

Оценку стоимости имущества и ценных бумаг должен производить независимый оценщик, рекомендованный банками. Стоимость услуг оценщика составляет примерно 0,5-0,7% от стоимости оцениваемого объекта. Банки готовы предоставить кредит под 22% с ежегодной выплатой процентов.

На рабочем совещании у финансового директора рассматриваются 3 варианта эмиссии обычных необеспеченных облигаций, предложенных различными службами компании.

I вариант

Финансовый отдел компании для привлечения инвестиционных ресурсов предложил выпустить безотзывные четырехгодичные облигации номинальной стоимостью 1000 руб. с купонной ставкой 20% годовых. Доход по купону выплачивается один раз в год. По данным, представленным финансовым отделом, в настоящее время аналогичные компании осуществляют эмиссию облигаций на срок 3-5 лет, выплачивая по купону 20% годовых. По мнению финансового отдела 20% - это нормальная рыночная доходность, которая будет привлекательна для инвесторов, и эмиссию облигаций будет достаточно легко разместить. Объем эмиссии, равный 100 млн. руб. потребует выпуска 100 000 облигаций, которые будут выпущены в бездокументарной форме как именные бумаги.

II вариант

Предложен отделом по управлению собственностью. По мнению специалистов данного подразделения 20-ти процентный заем слишком дорог. Предложено выпустить безотзывные необеспеченные облигации с купонной

ставкой 15% годовых с выплатой купона 1 раз в год, что будет дешевле в обслуживании привлеченных средств.

В представленных материалах специалистов данного отдела аргументируют свою позицию по поводу 15% купона тем, что на финансовом рынке в настоящее время имеются облигации, выпущенные компанией такого же профиля, по которым установлен купон в размере 15%.

III вариант

Данный вариант разработан инвестиционным департаментом, который предложил выпустить 4-х годовые купонные облигации, с правом досрочного погашения через два года после эмиссии.

По мнению специалистов этой службы должно произойти снижение процентных ставок и выплаты 20%, по их мнению, будут чрезмерно высоки. По истечении 2-х лет рыночные процентные ставки по прогнозным оценкам упадут до 12-14%, и тогда компания может воспользоваться своим правом и отозвать 20 - процентные облигации, после чего выпустить новые с более низкой купонной ставкой. Если же прогноз не оправдается, и процентные ставки останутся на прежнем уровне, то компания не будет досрочно отзывать облигации, а погасит их в установленное время, т.е. через 4 года. В этом случае компания застраховала себя от снижения ставки процента, а если процентная ставка останется на прежнем уровне, то компания ничего не теряет.

Перед проведением совещания финансовый директор дал поручение службе финансового анализа подготовить справку по следующим вопросам:

1. Какие облигации аналогичных компаний в настоящее время обращаются на рынке, и каковы параметры выпуска данных облигаций?
2. Дать прогнозную оценку динамики изменения рыночных процентных ставок.
3. Существуют ли какие либо законодательные ограничения на выпуск отзывных облигаций, которые не обеспечены залогом имущества?

Из справки службы финансового анализа.

1. На фондовом рынке в настоящее время котируются облигации, выпущенные компанией, которая по своим параметрам (виду деятельности, финансовым показателям и др.) весьма похожа на компанию «Мультиком». Облигации имеют номинальную стоимость 1000 руб. и годовую купонную ставку 15%. До срока погашения осталось 5 лет. В настоящее время облигации этой компании стоят на рынке 85% от их номинальной стоимости.

2. По прогнозным оценкам аналитиков компании ожидается понижение рыночных процентных ставок в течение ближайших двух лет, а затем их стабилизация примерно на одном уровне. Существует 3 варианта прогноза будущих процентных ставок:

Вариант	Процентная ставка	Вероятность
Пессимистический	17	0,2
Средний	13	0,5

Оптимистический	10	0,3
-----------------	----	-----

Уставный капитал компании оплачен полностью и составляет 500 млн.руб., поэтому для выпуска необеспеченных облигаций в объеме до 100 млн.руб. компании не требуется гарантия третьих лиц. В соответствии с действующим законодательством компания требует погасить облигации досрочно без согласия инвесторов в любое время после срока, указанного в проспекте эмиссии. При выпуске отзывных облигаций премия за риск досрочного погашения облигаций обычно составляет 1/10 от годовой купонной ставки по безотзывным облигациям.

Налог на регистрацию проспекта эмиссии составляет 0,8% от объема эмиссии по номинальной стоимости облигаций и уплачивается при подаче проспекта на регистрацию. У компании имеются оборотные средства для оплаты налога на регистрацию проспекта эмиссии.

Задание:

1. Обсудите предложенные варианты эмиссии облигаций.
2. Произведите оценку стоимости привлеченных капиталов по каждому варианту и выберете вариант, который обеспечивает наименьшую стоимость.
3. Определите какое количество облигаций и в каком объеме по их номинальной стоимости компания обязана будет выплатить по каждому из вариантов, чтобы привлечь 100 млн.руб.
4. Определите затраты на регистрацию проспектов эмиссии по каждому из вариантов.

С4. Задачи по анализу конкретных ситуаций

Ситуация: Два акционерно-коммерческих банка выпустили акции именные обыкновенные. Рентабельность первого из них 30%, второго - 36%. По условиям выпуска акций первый банк берет на себя обязательство выкупить по желанию владельца акции по истечении трехлетнего срока владения ими. Второй банк возможность выкупа своих акций не предусматривает. Акциям какого банка Вы отдали бы предпочтение и почему?

Ситуация: Принять решение о приобретении акций, исходя из следующих условий.

На рынке продаются акции акционерного предприятия по производству бытовой техники и акционерного общества "Силуэт", специализирующегося на выпуске верхней одежды. Известно, что первое из этих предприятий гарантирует выплату дивидендов в размере 20 % годовых, а второе - 25% годовых. Номинальная стоимость выпускаемых ими акций составляет 10 грн. Акции акционерного предприятия продаются по курсу 20 грн., а АО "Силуэт" - по 28 грн. Доход по акциям выплачивается наличными. Ответ аргументируйте.

Ситуация: На рынке продаются привилегированные акции предприятия "А" и предприятия "В". Номинальная стоимость акций предприятия "А" - 10 грн., предприятия "В" - 1 грн. Выплачиваемый

дивиденд по акциям предприятия "А" - 26% к их номинальной стоимости, а по акциям предприятия "В" Рыночная цена акций предприятия "А" - 18 грн., предприятия "В" грн. Примите решение, какие из этих акций предпочтительнее для покупки. Ответ аргументируйте.

Ситуация: Принять обоснованное решение: какие акции Вам целесообразней оставить у себя, а какие - продать, учитывая следующее. Вами приобретены по 200 штук акции акционерных обществ "Электрон" и "Точмаш" по номинальной стоимости соответственно 10 грн. и 1 грн. При этом были уплачены комиссионные в размере 1,5% от стоимости покупки.

В настоящее время акции акционерного общества "Электрон" котируются на рынке по 15грн., а акционерного общества "Точмаш" - по 1,8 грн.

Годовой дивиденд по акциям акционерного общества "Электрон" - 20% к номинальной стоимости акций, а по акциям акционерного общества "Точмаш" - 23%. Комиссионные платежи по совершенным сделкам в настоящее время взимаются в размере 2% от суммы сделки.

Ситуация: На бирже приобретено 10 простых именных акций акционерного общества "Сапфир" по 10 грн. При этом были уплачены комиссионные в размере 1,5% от стоимости покупки. В настоящее время эти акции котируются по 12 грн. Величина комиссионных не изменилась

С5.Тематика эссе

1. «Финансовые рынки не могут правильно учитывать будущее - они вообще не учитывают будущего, они помогают сформировать его».

[Джордж Сорос](#)

2. «За деньги нельзя купить одного - бедности. Тут надо обратиться к помощи фондовой биржи».

Роберт Орбен

3. «Посмотрите на участников публичных рынков. Они никогда не извлекают уроков. Их интересует игра».

[Дон Валентайн](#)

4. «Если вам говорят: «Все продают эти акции!» - спросите: «А кто покупает?»

[Джеймс Динс](#)

5. «Торговля ценными бумагами была и всегда останется тяжелым путем к легкой жизни».

[Джеффри Сильверман](#)

6. «Фондовый рынок - это всего лишь зеркало, которое... с некоторой задержкой отображает лежащую в основе экономическую ситуацию. Причины и следствия, которыми связаны экономика и фондовый рынок, никогда не меняются».

[Джон Кеннет Гелбрейт](#)

Блок D. Задания для использования в рамках промежуточной аттестации

D1. Перечень экзаменационных вопросов и задач

Вопросы к экзамену:

1. Понятие финансового и фондового рынков
2. Роль и значение фондового рынка
3. Классификация финансовых рынков
4. Состав и структура фондового рынка
5. Финансовые институты регулирования финансовых рынков
6. Государственное регулирование деятельности финансовых рынков
7. Классификация финансовых инструментов финансовых рынков
8. Содержание фундаментального анализа финансового рынка
9. Финансовые институты на рынке ценных бумаг России
10. Классификация финансовых рисков
11. Состояние и перспективы развития фондового рынка в России
12. Финансовое посредничество и его роль в процессах экономического развития
13. Структура финансового сектора, виды финансовых институтов. Основные риски банковской деятельности
14. Современные тенденции развития банковских систем
15. Финансовые риски, их оценка и методы страхования рисков

Задачи к экзамену:

Задача 1

Прибыль АО, направленная на выплату дивидендов, составила 100 млн. р. Количество акций в обращении – 100 т. ед., из них привилегированных – 30%. Объявленный уровень дивидендов по привилегированным акциям – 80% к их номинальной стоимости, равной 2000 р., ссудный процент – 60%.

Необходимо определить:

- а) годовую сумму дивидендов по привилегированным акциям;
- б) рыночную стоимость привилегированных акций;
- в) прибыль, направленную на выплату дивидендов по голосующим акциям.

Задача 2

Акционерное общество имеет чистую прибыль в сумме 10000000 руб. В обращении находятся 100000 акций номиналом 10 руб. каждая, из них 25000 штук – привилегированные. По привилегированным акциям объявленных дивиденд равен 40% от чистой прибыли. Определить максимально возможные выплаты дивидендов на 1 обыкновенную акцию (EPS).

Задача 3

Четвертый год в инвестиционном портфеле коммерческого банка в количестве 167 штук находятся государственные облигации

номиналом 1000руб., по которым ежегодно выплачивается ставка в размере 15% годовых. Банк решает продать облигации, ориентируясь на среднюю доходность государственных облигаций – 18% годовых. Без учета налогов, на какую сумму от продажи облигаций может рассчитывать банк?

Задача 4

С N-го года г-н Николаев имеет пакет 1000-рублевых облигаций в количестве 28 штук, по которым в течение четырех лет ежегодно получает процентный доход в размере 20% годовых. В (N+5)-м году при ставке дисконтирования 25% годовых он планирует продать облигации с тем, чтобы на вырученную денежную сумму приобрести по номиналу 100 руб. пакет акций АО «Зенит». Сколько акций сможет купить г-н Николаев?

Задача 5

В обращение выпущены облигации сроком один год. Процентная ставка на этот период – 18%. Выпущенные двумя месяцами ранее на тот же срок облигации с годовой ставкой 16% продаются по курсу 103%. Завышен их курс или занижен и насколько

Для проверки сформированности компетенций/части компетенции ПК-26: способность осуществлять активно-пассивные и посреднические операции с ценными бумагами

Блок А. Задания репродуктивного уровня («знать»)

А.1 Фонд тестовых заданий по дисциплине

Тесты типа А.

1. Контракт на куплю-продажу валюты в будущем, по которому продавец принимает обязательство продать, а покупатель — купить определенное количество валюты по установленному курсу в указанный срок, — это:

- а) валютный фьючерс;
- б) опцион стеллаж;
- в) опцион колл.

2. Операция, когда владелец валюты продает ее банку с условием последующего выкупа через определенный срок по более высокому курсу, представляет собой следующий вид срочной сделки:

- а) опцион;
- б) депорт;
- в) репорт.

3. Операция, при которой предприятие покупает валюту в банке с условием последующей продажи ее через определенный срок по более высокому курсу, представляет собой :

- а) опцион;

- б) депорт;
 - в) репорт.
4. Ордерными ценными бумагами являются:
- а) акции;
 - б) векселя, коносаменты, чеки;
 - в) инвестиционные паи.
5. По мере снижения рисков, которые несет данная ценная бумага:
- а) растет ее ликвидность и падает доходность;
 - б) падает ее ликвидность и доходность;
 - в) растет ее ликвидность и доходность.
6. Продавцы и покупатели используют механизм арбитража:
- а) для страхования валютных рисков;
 - б) ускорения расчетов;
 - в) получения прибыли от разницы валютных курсов.
7. Одновременные операции на нескольких рынках или с несколькими финансовыми инструментами с целью получения прибыли от разницы процентных ставок представляют собой:
- а) хеджирование;
 - б) процентный арбитраж;
 - в) своп.
8. Операция покупки валюты с одновременной ее продажей в целях получения прибыли от разницы валютных курсов представляет собой:
- а) процентный арбитраж;
 - б) валютный арбитраж;
 - в) своп.
9. Фондовый рынок является частью рынка:
- а) реальных активов;
 - б) банковских кредитов;
 - в) финансового, денежного, рынка капиталов.
10. Капитализация рынка ценных бумаг — это:
- а) рыночная стоимость всех компаний, входящих в котировальный лист фондовой биржи;
 - б) средняя величина капиталов компаний, входящих в котировальный лист фондовой биржи;
 - в) совокупность компаний, входящих в листинг.
11. Основное различие между акцией и облигацией состоит в том, что облигация:
- а) может быть продана только раз;
 - б) не связана с риском;
 - в) представляет собой долговую расписку эмитента.
12. Документ, удостоверяющий право его держателя распоряжаться грузом, указанным в этом документе, называется:
- а) вариант;
 - б) коносамент;

в) коммерческий вексель.

13. Если во внешнеэкономическом контракте валюта платежа совпадает с валютой цены, применяется валютная оговорка:

- а) прямая;
- б) косвенная;
- в) мультивалютная.

14. На дилерских рынках цены устанавливаются по результатам:

- а) простого аукциона;
- б) онкольного аукциона;
- в) публичного объявления продавцами цен без последующего их изменения на основе аукционного механизма.

15. К рынкам ценных бумаг, на которых котируются между собой продавцы, относятся:

- а) дилерский;
- б) стихийный;
- в) непрерывный двойной аукцион.

Тесты типа В.

1. Поставьте цели в соответствии видам инвестиций:

- 1. Реальные; А) прирастить основной капитал;
- 2. Финансовые; Б) прирастить оборотный капитал;
- Г) прирастить денежный капитал.

2. Поставьте субъекты в соответствии секторам финансового рынка:

- 1. Банковский сектор; А) центральный банк;
- 2. Финансово-кредитный сектор Б) пенсионные фонды;
- 3. Сектор ценных бумаг В) инвестиционные фонды;
- Г) страховые компании;
- Д) кредитные союзы;
- Е) инвестиционные компании;
- Ж) фондовые биржи;
- З) коммерческие банки.

3. Поставьте виды инвестиций в соответствие рынкам:

- 1. Рынок капиталов; А) краткосрочные инвестиции;
- 2. Денежный рынок; Б) среднесрочные инвестиции;
- В) долгосрочные инвестиции.

Тесты типа С.

Вставить пропущенное слово

1. Вложения в ценные бумаги и активы других предприятий называются

2. Вложения финансовых и материально-технических ресурсов в создание и воспроизводство основных фондов путем нового строительства, расширения, реконструкции и технического перевооружения действующего производства называются вложениями.

3. Доходность, вычисленная по ожидаемым значениям текущего дохода и будущей стоимости, называется доходностью.

4. Значение рыночной цены облигации, выраженной в процентах к ее номиналу, называется

5. Показатель взаимосвязи изменений стоимости двух ценных бумаг носит название

A2. Вопросы для устного опроса

Тема 6. Кредитная система - органическая часть национального финансового рынка

1. Каковы основные операции кредитного института?

2. Что представляет собой определение «банк»?

3. Перечислите основные операции выполняемые банком

Тема 7. Рынок ценных бумаг как неотъемлемая часть рынка капиталов

1. Какие вы знаете принципы функционирования рынка ценных бумаг?

2. Назовите виды классификаций ценных бумаг.

3. Чем определяются инвестиционные качества ценных бумаг?

Тема 8. Риск и доходность на финансовых рынках

1. Назовите инструменты статистического метода расчета финансового риска

2. Что представляет собой модель оценки доходности финансовых активов

3. Что представляет собой предмет портфельной теории

Блок В. Задания реконструктивного уровня («уметь»)

В1. Типовые задачи

Тема 2. Финансовый рынок как механизм балансирования спроса и предложения денежных ресурсов

Задача 1

По итогам 2000 года ОАО «Визит» выплатило по обыкновенным акциям дивиденд в размере 100 руб. на одну акцию, установив среднегодовой темп его прироста в размере 2%.

Каким будет курс обыкновенных акций ОАО «Визит» к 2005 году (через четыре года), если бета данных акций 1,6. В 2000 году ставка рефинансирования Центробанка составила 25% годовых, средняя рыночная доходность – 43% годовых.

Оба показателя имеют тенденцию к снижению в среднем на 0,7% в год.

Задача 2

АО «Х», имеющее уставной капитал, состоящий из обыкновенных акций, 23 млн. руб., выпустило еще 5 тыс. простых акций на сумму 5 млн. руб. по номиналу и 500 привилегированных акций на сумму 5 млн руб. по номиналу с фиксированной процентной ставкой 40% годовых.

По итогам прошедшего года прибыль АО «Х» после уплаты налогов составила 16 млн. руб. 70% чистой прибыли идет на развитие бизнеса, остальная часть – на выплату дивидендов.

Определить максимально возможную массу дивиденда на одну простую акцию. Рассчитать курс простых акций АО «Х» после выплаты дивидендов, если учетная ставка Центрального банка 20%, среднерыночная доходность 53%, бета данных акций 0,8.

Тема 6. Кредитная система - органическая часть национального финансового рынка

Задача 1

Номинал акции – 5 т.р.; уровень дивиденда – 65%; норма ссудного процента – 40%. Необходимо определить:

- а) курс акции;
- б) рыночную стоимость акции;
- в) дивидендную доходность акции.

Задача 2

Прибыль АО, предназначенная для выплаты дивидендов, составила 400 т.р. Общая сумма акций - 800 т.р., в т.ч. привилегированных – 100 т.р., голосующих – 700 т.р. На привилегированные акции установлен фиксированный уровень дивиденда – 40% к номиналу. Необходимо определить:

- а) годовую сумму дивидендов по привилегированным акциям;
- б) уровень дивидендов по голосующим акциям;
- в) средний уровень дивидендов по всем акциям.

Рассчитайте балансовую стоимость акции АОЗТ, если сумма активов АОЗТ – 800 т.р., а сумма долгов – 300 т.р. Количество оплаченных акций составило 3000 ед.

Тема 7. Рынок ценных бумаг как неотъемлемая часть рынка капиталов

Задача 1

Дисконтная облигация со сроком обращения 92 дня была размещена по цене 84% от номинала. За 25 дней до погашения облигация была продана по цене 95% от номинала. Определить доходность к продаже, если номинальная стоимость облигации составляет 500 руб.

Задача 2

Бескупонная облигация была приобретена в порядке первичного размещения по цене 80%. Срок обращения облигации - 92 дня. Укажите, по какой цене облигация должна быть продана спустя 30 дней после покупки, чтобы доходность от этой операции оказалась равной доходности к погашению.

Тема 8. Риск и доходность на финансовых рынках

Задача 1

Прибыль акционерного общества (АО), оставшаяся после всех отчислений, составила за год 1500 т.р. Общая сумма акций – 3000 т.р., в т.ч.

привилегированных – 500 т.р. Номинал акций – 1000 р. По привилегированным акциям установлен фиксированный размер дивиденда – 40% к их номинальной стоимости. Необходимо рассчитать доход (прибыль) на 1 голосующую акцию

Задача 2

Чистая прибыль АО составила 10 млн. р. Общая сумма акций – 8 млн. р., в т.ч. привилегированных – 3 млн. р. Номинал акции – 1000 р. По привилегированным акциям установлен фиксированный размер дивиденда – 70% к номиналу. Необходимо рассчитать доход (прибыль) на 1 голосующую акцию.

Тема 9. Международные финансовые рынки и институты

Задача 1

Фирма «Смирнов и Андрианов» покупает завод по производству глиняной посуды за 100 млн. рублей. Кроме того расчёты показывают, что для модернизации этого предприятия в первый же год потребуются дополнительные затраты в 50 млн. рублей. Однако, при этом предполагается, что в последующие 9 лет этот завод будет обеспечивать ежегодные денежные поступления по 25 млн. рублей. Затем, через 10 лет, предполагается, что фирма продаст завод по остаточной стоимости, которая составит согласно расчётам 80 млн. рублей. Средняя ставка доходности 10%. Эффективна ли данная инвестиция (NPV, PI, IRR, MIRR, PP, PPD)? Дайте письменное заключение о целесообразности реализации проекта

Задача 2

Андрей Спицын купил вексель коммерческого банка «ЗОВ» номиналом 50 тыс. руб., сроком «по предъявлении». По условию сделки по векселю выплачивается процентная ставка из расчета 20% годовых, если вексель предъявляется к оплате не ранее, чем через 200 дней после выписки.

При предъявлении векселя до указанного срока банк выплачивает по нему доход в размере 15% годовых.

Через 160 дней после покупки А. Спицын продал вексель банка «ЗОВ» коммерческому банку «Центральный», который выплатил по векселю доход из расчета 16% годовых.

Еще через 50 дней банк «Центральный» предъявил вексель для оплаты банку «ЗОВ». Без учета налогообложения рассчитать среднегодовую доходность операции банка «Центральный».

В2. Решение криптограммы

Тема 3. Профессиональная деятельность и профессиональные участники рынка ценных бумаг

Правильно отгадав слова по горизонтали, вы прочтете зашифрованное слово (криптограмму) в колонке, выделенной жирными линиями

1. Разница между ценами товаров, курсами ценных бумаг, процентными ставками, другими показателями. 2. Система взаимных безналичных расчетов за товары, ценные бумаги и оказанные услуги, основанная на учете взаимных финансовых требований и обязательств. 3. Право покупки или продажи акций по фиксированной цене в течение установленного срока. 4. Доход, выплачиваемый по акциям. 5. Период времени биржевого дня, в течение которого совершаются биржевые сделки.

Зашифрованное слово — ценная бумага, свидетельствующая о внесении пая в капитал акционерного общества и дающая ее владельцу право на получение дохода в виде дивиденда.

		1							
			2						
	3								
		4							
5									

Тема 6. Кредитная система - органическая часть национального финансового рынка

Правильно отгадав слова по горизонтали, вы прочтете зашифрованное слово (криптограмму) в колонке, выделенной жирными линиями

1. Операция, имеющая целью извлечение доходов путем перепродажи ценных бумаг или валют по более выгодным ценам на том же рынке, но в каком-то будущем периоде, или на других рынках. 2. Регулярно проводимая на фондовых биржах фиксация валютного курса. 3. Ценная бумага, дающая ее владельцу право на покупку некоторого числа акций на определенную будущую дату по определенной цене. 4. Страхование от риска изменения цен путем занятия на параллельном рынке противоположной позиции. 5. Прекращение действия ценной бумаги после нескольких публикаций в специализированной газете.

Зашифрованное слово — предприятие с правами юридического лица, участвующее в формировании оптового рынка товаров, сырья, продукции, ценных бумаг, валюты путем организации и регулирования биржевой торговли, осуществляемой в форме гласных публичных торгов, проводимых по устанавливаемым биржей правилам.

	1								
		2							
	3								
4									
	5								

Тема 8. Риск и доходность на финансовых рынках

Правильно отгадав слова по горизонтали, вы прочтете зашифрованное слово (криптограмму) в колонке, выделенной жирными линиями

1. Ценная бумага, приносящая доход в форме процента, с указанием срока погашения. 2. Выпуск новых ценных бумаг для замещения и погашения ценных бумаг более старых выпусков. 3. Право покупки или продажи акций по фиксированной цене в течение установленного срока. 4. Разница между ценой в настоящий момент и ценой на момент погашения или ценой номинала ценной бумаги. 5. Соглашение о купле-продаже, взаимной передаче прав и обязанностей между участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе торгов. 6. Срочный контакт, срочная сделка.

Зашифрованное слово — финансовый посредник, занимающийся куплей-продажей ценных бумаг за счет и по поручению клиента.

	1												
2													
		3											
	4												
			5										
	6												

В3. Тематика рефератов

1. Первичный и вторичный рынки: понятие, роль, общая характеристика
2. Понятие и классификация валют
3. Понятие, механизм валютной стабилизации.
4. Понятие, механизм международной кредитной стабилизации
5. Понятие, организация мирового валютного рынка
6. Производные ценные бумаги - понятие, классификация, организация обращения, доходность
7. Рынок драгоценных металлов и драгоценных камней - понятие, функции, субъекты, организация деятельности,
8. Рынок капиталов – как часть финансового рынка
9. Рынок ценных бумаг - понятие, функции, субъекты, организация деятельности,
10. Современное состояние мировой кредитной системы и факторы на нее влияющие
11. Структура рынка ценных бумаг
12. Субъекты и объекты финансового рынка
13. Сущность и роль международного кредита
14. Сущность и структура мирового финансового рынка.
15. Сущность, структура финансового рынка
16. Технический анализ валютного рынка
17. Финансовая глобализация
18. Формы банковского кредита

19. Фундаментальный анализ валютного рынка
20. Функции финансового рынка
21. Ценные бумаги – понятие, классификация, общая характеристика
22. Экономическая сущность валютного курса
23. Элементы инфраструктуры финансового рынка
24. Этапы становления валютного рынка в РФ

В3. Контрольная работа

Вариант № 1

Задание № 1

Решите задачу

Частный инвестор покупает 1.000 штук акций по цене 100 рублей за акцию, вкладывая 50.000 рублей свои собственные денежные средства и занимает оставшиеся 50.000 рублей у брокера под 10% годовых. Через год цена акций выросла до 115 рублей. Инвестор продает свои акции и выплачивает брокеру _____ рублей.(т.е. основную сумму и проценты по ней). Это приносит прибыль _____ рублей на собственные 50.000 рублей или _____ годовых. Без использования торговли с маржой инвестор мог бы заработать только _____% или _____ рублей. Заполните пропуски.

Задание № 2

Ответьте на вопросы:

1. Какова необходимость финансовых рынков и их место в макроэкономической системе государства.
2. Какова роль финансовых рынков в регулировании финансовых потоков на макроуровне.
3. Охарактеризуйте понятие и сущность финансовых рынков.
4. Перечислите основные факторы, влияющие на уровень развития финансовых рынков.

Тестовое задание № 3

Определите, является ли верным или неверным утверждение.

1. На финансовых рынках домашние хозяйства могут выступать как в роли кредиторов, так и в роли заемщиков.
2. Эмитент – это одна из категорий потребителей капиталов на финансовых рынках.
3. Инвесторы являются инфраструктурной единицей финансовых рынков.
4. Профессиональные стандарты деятельности на финансовых рынках устанавливают поставщики и потребители финансового капитала.
5. Инфраструктурные организации финансового рынка обеспечивают, в частности, проведение сделок.

Вариант № 2

Задание № 1

Решите задачу

Приобретен опцион на продажу через 90 дней акций по цене $R_0 = 740$ руб. за акцию. Уплаченная премия равна $P = 15$ руб. за акцию. Определить результаты сделки для покупателя опциона, если через 90 дней курс акций составит: а) 725 руб.; б) 755 руб.

Задание № 2

Ответьте на вопросы:

1. Назовите основной состав и характеристику участников финансовых рынков.
2. Особый класс участников финансовых рынков – финансовые посредники. Охарактеризуйте их деятельность.
3. В чем заключается необходимость и сущность финансовых посредников.
4. Перечислите основные функции финансовых посредников.
5. В чем функция коммерческих банков как участников финансовых рынков и их функции как финансовых посредников.

Тестовое задание № 3

Определите, является ли верным или неверным утверждение.

1. Несовпадение по срокам и суммам, предназначенным для передачи во временное пользование денежных средств их владельцами с потребностями потенциальных заемщиков определяет необходимость существования финансовых посредников.
2. Финансовые посредники дают возможность инвестировать капиталы поставщиков, но не дают возможность снизить риски, связанные с процессом инвестирования ресурсов.
3. Конкурентные позиции финансовых посредников определяются их информационным преимуществом по сравнению с другими участниками рынка.
4. Брокерская функция финансовых посредников означает торговлю финансовыми активами.
5. По способу финансирования различают финансовых посредников и инфраструктурные организации финансового рынка.

Блок С. Задания практикоориентированного уровня для диагностирования сформированности компетенций («владеть»)

С1. Перечень дискуссионных тем для проведения круглого стола

1. Финансовые рынки в условиях борьбы с отмыванием денег и коррупцией: теоретико-правовые проблемы финансового права
2. Формирование финансовой грамотности населения в сфере финансовых рынков: анализ международного опыта
3. Нестабильность цен сырьевых рынков и их влияние на финансовую систему России
4. Проблемы финансово-правового регулирования конвергенции банковской и страховой деятельности на финансовых рынках

5. Последствия мирового финансового кризиса для мирового и российского финансовых рынков
6. Финансовые рынки развивающихся стран в условиях глобализации мировой экономики
7. Дисбалансы развивающихся финансовых рынков и их влияние на возникновение и развитие системных финансовых кризисов
8. Формирование международного права торговли финансовыми услугами и его влияние на национальное законодательство о финансовых рынках
9. Монетарная политика и финансовая нестабильность: особенности связи в странах с формирующимися рынками
10. Долларизация, изменчивость инфляции и неразвитые финансовые рынки в переходных экономиках

С2. Кейс-задача

Тема 3. Профессиональная деятельность и профессиональные участники рынка ценных бумаг

Яков получил в наследство 400 тыс. руб. и решил их инвестировать с помощью индивидуального инвестиционного счета. Годовой доход Якова составляет 1,2 млн руб. в год. Раньше Яков никогда не сталкивался с фондовым рынком.

- а) Помогите Якову выбрать тип налоговых льгот для ИИС.
- б) Что можно посоветовать Якову, если он хочет получить доход от ИИС с минимальным риском?
- в) А как стоит действовать Якову, если он готов к среднему уровню риска? А если готов к высокому уровню риска?
- г) Какие детали нужно учитывать при подсчете итоговой доходности?
- д) Друг Якова Глеб решил, что он тоже хотел бы заработать на инвестициях в фондовый рынок, но он наследства не получал, поэтому решил взять 400 тыс. руб. в кредит и положить их на ИИС. Разумная ли это стратегия? Предположите, что Глеб погашает кредит аннуитетными платежами из зарплаты.

Тема 8. Риск и доходность на финансовых рынках

Денис владеет акциями компании Tesla. С утра в новостях Денис прочитал, что на пресс-конференции Илон Маск объявил о том, что в 1 квартале следующего года компания собирается досрочно погасить существенную часть своих долгов. Денис считает, что долги будут выплачены за счет средств, которые могли бы пойти на инвестиции в бизнес, а значит, прибыль компании в будущем снизится, следовательно, стоимость акций упадет.

- 1) Прав ли Денис в своих рассуждениях о будущей цене акций?
- 2) Как вы думаете, когда изменится цена акций, если выплата долгов действительно негативно повлияет на будущую прибыль?

3) Стоит ли Денису продать акции?

С3. Деловая игра

Тема 7. Рынок ценных бумаг как неотъемлемая часть рынка капиталов

В игре моделируется действие механизма функционирования фондовой биржи, установление котировки акций, рыночные спекуляции с ценными бумагами. Также имитируется влияние ряда факторов, изменяющих курсовую стоимость акций. Среди них такие, как ожидаемые прибыли и дивиденды компаний в результате слияния фирм, выпуска нового образца продукции; изменение банковского процента, цен на сырье и др. Для участников предусматривается возможность свободного принятия решений об инвестировании денег или продаже акций исходя из общей конъюнктуры. Данные решения связаны с коммерческим риском: в игровой ситуации та или иная фирма может, как получить прибыль, так и оказаться в убытке. Участники, следуя своим представлениям о вероятном в перспективе изменении курса акций, могут выполнять роль «медведя» (играть на понижении курса) или «быка» (пытаться получить прибыль за счет роста цен акций) или же использовать биржу не для спекуляций, а для привлечения ликвидных средств, необходимых фирме. В ходе игры определяются финансовые результаты сделок для каждой компании, рассчитываются общие индексы курсов акций (по типу индексов Доу-Джонса), куртаж маклера, биржевой налог.

Условия игры объясняет студентам преподаватель, ведущий занятие.

На бирже обращаются акции 2 корпораций: А и Б. В игре участвуют 6 фирм. Это могут быть банки, имеющие право осуществлять операции на бирже, или предприятия, действующие через посредников. Все участники имеют от своих маклеров постоянную информацию о происходящем на бирже и обладают возможностью принимать решения в зависимости от конъюнктуры. Должны быть определены 1-2 студента, выполняющих роль курсового маклера. Маклеры устанавливают официальный курс обращающихся ценных бумаг. Акции А и Б могут обслуживать 1 или разные курсовые маклеры. Для принятия решений о покупке или продаже акций фирмам необходимо знать основные характеристики хозяйственной деятельности и положения на рынке компаний А и Б.

Корпорация А выпускает компьютерную технику, действует на остро конкурентном рынке. Это крупное, экономически мощное предприятие, традиционно обеспечивающее свои обязательства по выплате дивидендов. Акции А широко распространены, среди акционеров – самые разные фирмы, физические лица, т.е. вполне вероятны значительный спрос и предложение акций А на бирже. В настоящее время конкурентам удается в определенной степени ослабить позиции А на рынке. Однако фирма А ведет переговоры об объединении с одним из предприятий отрасли. Сообщения прессы о ходе переговоров и возможности заключения данной сделки противоречивы. Однако большинство финансовых экспертов сходится во мнении, что если это соглашение состоится, то курс акций А существенно возрастет. В то же

время срыв договора приведет к падению курса. Таким образом, может стать выгодной и покупка акций А, и их продажа – в зависимости от дальнейших событий. Соответственно, владельцы акций А, воздержавшиеся от операций с ними, также могут остаться и в выигрыше, и в убытке.

Корпорация Б занимает сильные позиции в автостроении, ее акции обычно высоко котируются. Фирма стремится постоянно поддерживать стабильные дивиденды, по возможности увеличивая их, чтобы привлекать новых акционеров. Менеджеры Б отдают предпочтение бирже, а не банку как источнику финансовых ресурсов, и снижение курсов акций было бы особенно болезненным для корпорации. Поэтому Б делает все возможное, чтобы не допустить падения цены своих акций. Однако динамичный автомобильный рынок более подвержен мало предсказуемым изменениям, нежели компьютерный. Спрос на автомобили зависит от индивидуальных вкусов, моды. Кроме того, существенное значение имеют цены на энергоносители, во многом определяемые нестабильной политической обстановкой в нефтедобывающих странах. При уменьшении спроса под воздействием какого-либо фактора сокращение темпов роста производства и прибылей привело бы к падению курса акций.

Таким образом, для инвесторов выбор достаточно труден. Существует риск в любой ситуации, касающейся операций с ценными бумагами как А, так и Б. Дело осложняется еще и тем, что при подаче заявок на операции инвесторы не знают, какая складывается конъюнктура, сколько на бирже предлагается, запрашивается акций, кто выбрасывает или скупает большие пакеты ценных бумаг.

Мотивы действий могут быть следующими.

При покупке акций:

1. Получение дивидендов, больших, чем процент в банке.
2. Надежда на повышение курса акций.
3. Скупка большого пакета акций для стимулирования роста их курса.
4. Участие в управлении фирмой и контроль за ее деятельностью в интересах крупного акционера.

При продаже акций:

1. Игра на понижение курса при срочных сделках.
2. Привлечение наличных денег для производственных или бытовых целей.
3. Опасение падения курса и дивидендов.
4. Стимулирование уменьшения курса в интересах конкурентов.

Таким образом, действия акционеров в общем виде определяются двумя основными факторами: уровнем дивиденда по акциям и предлагаемым изменением курса данных ценных бумаг.

Теперь можно перейти к непосредственному выполнению участниками игровых заданий. После изложения хода игры укажем некоторые особенности положения каждого из инвесторов, которые необходимо

учитывать при принятии решений на 1-ом этапе (на 2-ом этапе можно использовать приведенные в задании 4 мотивы действий инвесторов). Эти данные целесообразно представлять участникам на отдельных листах, т.к. сведения могут составлять коммерческую тайну, которую не должны знать конкуренты.

Фирма 1

У инвестора 1 нет акций А и Б. Однако, полученная вами и неизвестная остальным информация свидетельствует о том, что намеченное объединение А с другой компанией не состоится. Данное обстоятельство неизбежно приведет к падению курса акций А. Вы можете использовать для игры на понижение курса – выполнения роли «медведя». Продав акции А в срочной сделке на первых этапах, затем, после уменьшения их курса вы скупаете акции по низкой цене и предоставляете их вашему первоначальному покупателю по прежнему высокому курсу, существовавшему в момент заключения сделки. Что касается акции Б, можно попытаться сыграть на повышении курса, приобретя определенный их пакет.

Фирма 2

Ваше предприятие технологически связано с фирмой А и вы заинтересованы в участии в управлении А. Один из путей для этого - покупка дополнительного пакета акций А. На начало игры инвестор 2 владеет 50 акциями А и 50 – Б.

Фирма 3

Вы имеете лишь акции Б в количестве 50 шт. Предприятие 3 несет убытки в своей деятельности. Для стабилизации положения вам нужны наличные деньги, но есть опасения. Что банк не предоставит кредит. Выход из положения – вынужденная продажа определенного пакета акций Б.

Фирма 4

Вы владеете акциями А и Б в одинаковом количестве – 50 шт. По имеющейся у фирмы достоверной информации, корпорация Б готовит к очередному автосалону новую перспективную модель своего автомобиля, что должно привести к росту курса акций Б. Эти сведения не известны остальным участникам, и вы можете сыграть на повышении, скупив большой пакет акций Б. Но для этого дополнительно к имеющимся у вас деньгам нужны еще средства. Их можно выручить, продав часть акций А.

Фирма 5

Вы имеете 50 акций А и 50 – Б. Компания является конкурентом корпорации Б. Вы можете попытаться, продавая большой пакет акций Б и увеличив тем самым их предложение, добиваться снижения курса Б.

Фирма 6

Вы владеете только акциями Б в количестве 50 шт. Но фирма зависит от корпорации А, и вам выгодно поддержание высокой цены их акций, стабильный рост производства А. Поэтому для стимулирования роста курса акций А вы можете приобрести значительный пакет этих ценных бумаг.

Осуществление первоначальных сделок и формирование в их ходе официального курса акций составляет содержание первого этапа игры.

1. В игре сначала рассчитывается ориентировочный курс акций А и Б, исходя из сравнения дивиденда и банковского процента. Курс должен быть таким, чтобы приобретая акцию, инвестор получил бы доход не ниже, чем в банке, т.е. необходимо рассчитать отношение абсолютной величины дивиденда к норме процента:

$$K_a = (\text{Дивиденд} / \text{Банковский процент}) * 100\%.$$

Для этого необходимо учитывать следующие параметры: номинальная стоимость акции А и Б одинакова и равна 100 ед. При этом фирма А объявила о том, что выплатит дивиденды не ниже 6 % номинала, а Б – 8 %. Банк выдает по вкладам 7 % годовых.

Таким образом, рассчитывается курс акций А и Б. Он необходим для того, чтобы предварительно, еще до установления официального биржевого курса, инвесторы знали приблизительную цену акции. Официальный курс установит курсовой маклер, исходя из поступивших заявок, т.е. спроса и предложения. Но заявочные цены покупок и продаж не должны очень резко различаться, иначе сделки не состоятся. И т.к. разные фирмы-инвесторы действуют независимо, не зная заявочные цены друг друга, то должен быть какой-то уровень, на который ориентировались бы все. Такой величиной может стать рассчитанный вами курс. Следует учесть, что обычно реальные биржевые цены складываются выше этой величины. Зная это, акционеры должны рассматривать ее как минимальную, предлагая в заявках более высокие цены. В то же время заявочные цены не должны превышать ориентир более, чем на 10 единиц. Это экономически оправдано: для покупателя завышенная цена не выгодна, продавец же знает, что не сможет на таких условиях реализовать акции. Итак, если, например, ориентир составляет 50 ед., то в поручении маклеру не следует указывать цену выше 60 ед.

2. Таким образом, после расчета ориентировочного курса игроки передают свои заявки на покупку или продажу акций А или Б курсовому маклеру. При этом поручение, как правило, не афишируется (его можно передать на отдельном листе). Необходимо указать, сколько акций какой фирмы, по какой цене вы хотите приобрести (реализовать). Каждый заказ должен иметь определенную цель – возможные мотивы действий указаны ранее. Кроме этих общих факторов, действия инвесторов могут диктоваться какой-либо дополнительной информацией, известной фирме. Такие сведения в игровом задании были указаны ранее (*Фирма 1 – б*), при характеристике хозяйственных условий, в которых находятся инвесторы.

Таблица 1

Инвесторы (фирмы)	Корпорация А		Корпорация Б	
	Операции		Операции	
	покупки	продажи	покупки	продажи
1		40 акций по 89 ед.	30 акций по 120	

			ед.	
2	30 по 96		40 по 115	
3	20 по 89			50 по 120
4		40 по 90	70 по 122	
5		20 по 92		40 по 118
6	40 по 90			30 по 124

3. После того, как курсовой маклер получил все заявки, он начинает формирование официального курса. Рассмотрим этот процесс на примере. Допустим, что спрос и предложение складываются таким образом при ориентировочном курсе $A=86$, $B=114$.

Курсовой маклер должен удовлетворить максимальное число поручений. Он заинтересован в этом и материально, т.к. получает куртаж (вознаграждение) в зависимости от биржевого оборота обслуживаемых им акций. Нужно учесть, что после установления официального курса заявки на покупку удовлетворяются в порядке убывания заявленных цен. Продажа, наоборот, осуществляется по мере повышения цен. В нашем примере: если маклер установит курс для A в 89 ед., то продажи составят не более 40 акций (инвесторы 4 и 5 не реализуют бумаги). При курсе в 92 ед. и более акции купит лишь фирма 2. Максимальный же объем оборота окажется при курсе 90 ед. Итак, установив официальный курс в 90 ед., маклер выписывает в отдельную таблицу поручения, которые удовлетворяет данный курс (цены покупок выше или равны курсу, цены продаж ниже или равны курсу).

Таблица 2

Корпорация А			
	Покупки 30 по 96	Продажи 40 по 89	
	Покупки 40 по 90	Продажи 40 по 90	
Итого:	70 акций	80 акций	Курс = 90 ед.

Маклер приходит к заключению, что при курсе 90 ед. складывается избыток предложения в 10 акций. Уменьшить курс он не может, т.к. это снизит оборот. Поэтому маклер обращается к биржевому залу с информацией о наличии свободных 10 акций A по 90 ед. Если найдется покупатель, то спрос и предложение окажутся равными. В том случае, когда покупателя найти не удастся, маклер реализует все заказы на приобретение бумаг за счет продажи 40 акций, заявленных по 89 ед. (1-ый инвестор) и 30 акций (вместо 40), заявленных по 90 ед. (инвестор 4).

Таблица 3

Корпорация Б		
	Покупки 70 по 122	Продажи 40 по 118
	Покупки 30 по 120	Продажи 50 по 120
Итого:	100 акций	90 акций

Для корпорации Б оптимальный курс в нашем примере составит 120 ед., т.к. при большей цене снизится объем покупок, а при меньшей – продаж, и в любом случае сократится оборот. При курсе 120 ед. спрос и предложение сложатся следующим образом.

Если нет участника, готового дополнительно продать 10 акций, то маклер осуществит сделки по реализации 70 акций фирме 4 и 20 акций (вместо 30) – фирме 1. Игровые таблицы, подобные приведенным, после

получения всех заявок целесообразно начертить на доске, чтобы все игроки имели представление об образовании официального курса. Сделки могут и не состояться, если самая высокая заявленная цена покупки окажется ниже минимальной заявленной цены продажи. В этом случае маклер может предложить участникам изменить свои поручения.

После совершения сделок ведущий занятие преподаватель, чтобы контролировать в дальнейшем ход игры, записывает информацию о покупках и продажах всех 6 инвесторов.

Курсовой маклер рассчитывает:

1. биржевой сбор от совершенных им сделок (0,25 % от оборота);
2. куртаж (личный доход курсового маклера) – 0,01 % от оборота;
3. индекс котировки акций. Он рассчитывается в игре упрощенно, как среднее арифметическое курсов акций А и Б, и показывает общее состояние рынка ценных бумаг, в данном случае 2-х компаний.

Эти расчеты лучше проводить уже после начала 2-го этапа игры, пока инвесторы принимают решения о своих последующих действиях.

Итак, игра переходит к следующему **2-му этапу**, который как бы отделен по времени от первых сделок на несколько недель.

За этот период положение корпораций А и Б изменилось. Соглашение А об объединении с другой фирмой признано антимонопольным комитетом незаконным, подрывающим конкуренцию в отрасли. Срыв намечавшегося слияния компаний неизбежно должен понизить акции А. Эксперты предсказывают падение курса А до уровня 60 - 70 ед. Те, кто совершает сделки с бумагами А, будут ориентироваться именно на данные цены акций.

В то же время корпорация Б представила на последнем автосалоне новую модель своего автомобиля, вызвавшую интерес покупателей. Это обещает рост курса акций Б, по мнению экспертов, до 130 – 140 ед.

Учитывая эти обстоятельства, участники переходят к выполнению следующих действий.

4. Инвесторы, в зависимости от того, какие сделки они совершили на 1-ом этапе, могут выиграть или проиграть от изменения курсов акций. «Медведи» имеют возможность получить прибыль от падения курса, скупив бумаги по низкой цене. «Быки», реализуя акции по повысившемуся курсу, увеличивают свои доходы. Те, кто купил акции А, могут продать их, опасаясь дальнейшего снижения курса, или же приобрести новые в надежде на скорое улучшение положения А. Если фирма много потеряла, купив в начале игры акции А, то имеется возможность возместить убытки, продав бумаги Б. В этом случае, когда инвестор намерен приобрести акции Б при ориентировочном курсе 130 – 140 ед., важна заявочная цена. Заявка на покупку по 130 ед., диктуемая стремлением купить акции подешевле, может оказаться невыполненной, если официальный курс установится, например, в 135 ед. В то же время заявка на 140 ед., вероятно, будет реализована. Но в этом случае нужно учесть, что если многие участники пожелают купить акции по 140 ед., то курс установится более высокий, чем при поручениях,

скажем, в 135 ед. Такое положение невыгодно покупателям. Если «выбросить» на рынок большие партии акций по низкой цене, то их курс может понизиться. И наоборот, заявка на покупку крупного пакета бумаг по высокой цене способна стимулировать рост курса или предотвратить его падение. Т.к. ряд фирм связаны экономически с А и Б, то изменение котировки бумаг А и Б отразится и на акциях инвесторов. Поэтому в тактику действий привносится и мотив поддержания компаньонов или ослабление позиций конкурентов.

Таблица 4

Инвесторы	Корпорация А		Корпорация Б	
	покупка	продажа	покупка	продажа
1	40 по 65		20 по 140	
2		50 по 70	30 по 130	
3			40 по 125	
4	10 по 60			100 по 130
5		30 по 65	50 по 135	
6	50 по 70			40 по 130

Изучите приведенные выше варианты действий, учитывая, что согласно одному из них можете поступить не только вы, но и ваши конкуренты на бирже.

После этого начинается подача поручений и формирование маклером официального курса. Каждая заявка должна быть мотивирована, как и на 1-ом этапе.

Например, если в начале игры были совершены те сделки, которые описаны ранее, то заявки на 2-ом этапе могут быть следующими.

Так, инвестор 1, продав в срочной сделке акции А по 90 ед., теперь скупает их по низкому курсу, чтобы выполнить первоначальные обязательства и получить прибыль. Фирма 2, купив сначала акции А, опасается дальнейшего снижения их курса. Компания 3 считает, что курс А в конечном счете вырастет и не спешит освободиться от ее акций. В то же время 4-ый инвестор решается даже купить их небольшой пакет. Он идет на риск, получив большой доход от роста курса приобретенных им бумаг Б, которые он теперь продает. Инвестор 5 пытается избавиться от «падающих» акций А и вложить деньги в акции Б, так как надеется, подобно фирмам 1, 2, 3, на дальнейшее улучшение положения Б. Игрок 6, скупивший ранее много акций А, стремится теперь предотвратить падение их курса, покупая новый их пакет. Цель отчасти достигается, так как без его заявки курс составил бы 65 ед., а с учетом этого спроса курс равен 70 ед. Таким образом, инвестор 6 уменьшил свои убытки на 5 ед. в расчете на каждую акцию А. Но для покупки дополнительных акций и для покрытия убытков от падения курса А ему нужны средства, и предприятие продает акции Б. Курс А установится на уровне 70 ед. и при этом будет избыток предложения 30 акций. Очевидно, инвестор 1 согласится купить эти 30 акций, так как ему необходимо их продать, чтобы выполнить сделку предыдущего этапа.

Описанные сделки – лишь одна из возможных ситуаций, приведенная для того, чтобы практически показать мотивы принятия решений и механизм их воздействия на курсы акций.

Таблица 5

Инвесторы	1 этап		2 этап	
	Акции А	Акции Б	Акции А	Акции Б
1	-40	+10	+30	+20
2	+30		-50	+30
3		-20		+40
4	-30	+70		-100
5		-40	-30	+50
6	+40		+50	-40
Курс акций	90 ед.	120 ед.	70 ед.	135 ед.

5. Получив все заявки, курсовой маклер устанавливает котировку, как и на 1 этапе, и пытается сбалансировать спрос и предложение, выполняет поступившие поручения.

6. После этого подводятся итоги двух этапов для каждого из играющих.

Таблица 6

Для контроля за ходом игры преподаватель отмечает у себя все

	Начало		1 этап		Итог 1-го этапа			
	А	Б	А	Б	А	Б	Наличные деньги	Всего
	а	б	в	г	д	е		
Акции, шт.	50	50	-30	+70	а+в 20	б+г 120		
Сумма по курсу, ед.			+2700	-8400	1800	14400	в+г -5700	д+е+ж 10500

совершенные сделки. В нашем примере их можно зафиксировать в следующей таблице («-» - продажи, «+» - покупки).

Каждый инвестор составляет свой биржевой баланс, отражающий все сделки и их итоги. Например, для 4-го игрока, у которого с самого начала было 50 акций А и 50 – Б, действия таковы (табл.6;7.) :

Как видим, инвестор потерял 400 ед. от падения курса А, но успешно сыграл, купив и продав затем по более высокой цене акции Б, приобрел значительную сумму наличными. Общий итог благоприятный. В результате двух этапов игрок получил прибыль в 1400 ед. Эта величина отражает результат изменения курса всех акций, в т.ч. и не принимавших участия в игре, не поступивших на биржу. Поэтому итог непосредственно сделок отражает полученные наличные деньги (колонка «н»). У другого игрока в той же колонке может оказаться отрицательное число. Это не обязательно свидетельствует об убытках, т.к. вложение наличных денег в акции впоследствии могут принести еще большую сумму. В то же время, поскольку игра на бирже ведется в конечном итоге ради увеличения реальных сумм (в дивидендах или от продажи акций), то положительный результат в графе «н» можно считать успехом.

Таблица 7

	2 этап		Итог 2-го этапа				Общий итог
	А	Б	А	Б	Наличные деньги	Всего	
	и	к	л	м	н	о	п
Акции, шт.	-	-100	д+и 20	е+к 20			
Сумма по курсу, ед.	-	+13500	1400	2700	ж+и+к 7800	л+м+н 11900	о-з 1400

7. По окончании вычислений каждый участник выступает перед всей группой с отчетом о деятельности своей фирмы на бирже. Нужно рассказать, чем руководствовался инвестор, какие совершал сделки и в каких целях, насколько удалось осуществить задуманное. Эти доклады необходимы для того, чтобы все играющие имели представление о различных возможных вариациях биржевой игры и факторах, влияющих на курс акций.

8. Курсовой маклер вновь рассчитывает куртаж, биржевой налог, индекс котировки, как и на 1-ом этапе.

9. Если позволяет время занятия, можно провести 3-ий этап игры. В этом случае по выбору преподавателя или по жребию в игру вводятся одно или несколько условий, изменяющих курс акций. Среди них могут быть, например, следующие:

- а) уменьшение банковского
- б) появление на внутреннем рынке более дешевых иностранных товаров;
- в) снижение цены на энергоносители;
- г) опубликование статистических данных и прогнозов о намечающемся спаде национальной экономики.

Инвесторы реагируют на данную информацию своими операциями на бирже. Общий порядок действий участников аналогичен 2-му этапу.

С4. Задачи по анализу конкретных ситуаций

Ситуация: Страховая компания сообщила о дроблении своих акций 1:3.

Уставный фонд компании составляет 10 млн. грн., из них простые акции в количестве 900 тыс. штук, привилегированные - 100 тыс. штук.

1. Объяснить, почему законодательством регламентируется объем эмиссии привилегированных акций.

2. Указать максимально возможное количество акций привилегированных, которые могла выпустить эта компания.

3. Объяснить, с какой целью акционерное общество может производить дробление акций.

4. Укажите размер уставного фонда страховой компании после дробления акций.

Ситуация: Определить и аргументировать на основании выполненных расчетов целесообразность продажи акций после их дробления, если известно следующее. На вторичном рынке приобретено 50 акций по 100 долл.

Акционерная компания объявила о дроблении акции в соотношении 1:2.

После дробления акций цена на них вначале упала, а затем поднялась до 100 долл.

Объяснить изменения в динамике цены акций сразу после их дробления и по истечении некоторого периода времени.

Ситуация: Принять решение о целесообразности продажи пакета акций коммерческого банка в количестве 100 штук, номинальной стоимостью 10 грн., которые были приобретены по 12 грн., а сейчас продаются по 15 грн.

Ожидаемый дивиденд - 30% годовых. Налогообложение не учитывать.

Госпошлина в размере 0,2% от объема оборота изменению не подлежала.

Ситуация: Определить целесообразность продажи пакета из 50 акций номинальной стоимостью 100 грн. каждая, приобретенных на рынке по 130 грн., если сейчас они котируются по 180 грн., комиссионные не изменились и составляют 0,5% от суммы сделки. Компания обещает выплатить дивиденды в размере 25% годовых.

С5. Тематика эссе

1. «Если вы не изучаете компании, вероятность успешной покупки акций такая же, как вероятность выигрыша в покер при заказе взятка с закрытыми глазами».

[Питер Линч](#)

2. «Самый безопасный способ удвоить свои деньги - это сложить их вдвое и положить в собственный карман».

Хаббард Кин

3. «Маклер - человек, который перебрасывает ваши деньги из акции в акцию, пока они не исчезнут».

Вуди Аллен

4. «Начинающий инвестор должен иметь финансовый план, - сколько и в каком месяце он понесет убытков, чтобы раньше времени не обанкротиться».

[Михаил Мамчиц](#)

5. «Торговля ценными бумагами была и всегда останется тяжелым путем к легкой жизни».

[Джеффри Силверман](#)

6. «Фондовый рынок - это всего лишь зеркало, которое... с некоторой задержкой отображает лежащую в основе экономическую ситуацию».

Причины и следствия, которыми связаны экономика и фондовый рынок, никогда не меняются».

Лаура Дундовик

Блок D. Задания для использования в рамках промежуточной аттестации

D 1. Перечень экзаменационных вопросов и задач

Вопросы к экзамену:

1. Финансовые риски, их оценка и методы страхования рисков
2. Финансовые рынки за рубежом и их роль в финансировании экономики
3. Структура рынка ценных бумаг
4. Внебиржевой рынок ценных бумаг и характеристика его деятельности
5. Котировка и курс ценных бумаг
6. Проблемы формирования инфраструктуры фондового рынка в России
7. Принципы формирования портфеля акций на российском рынке
8. Риски на финансовом рынке. Виды рисков и операций на финансовых рынках
9. Факторы, влияющие на курсы валют
10. Группы участников финансовых рынков. Инвесторы, спекулянты, игроки, хеджеры
11. Значение управления капиталом и рисками на финансовом рынке
12. Общие принципы и правила управления капиталом и рисками
13. Характеристика и примеры методов управления капиталом и рисками
14. Оценка рисков инвестирования в акции в России и на зарубежных рынках
15. Ценные бумаги в Российской Федерации
16. Необходимость государственного регулирования рынка ценных бумаг в РФ

Задачи к экзамену:

Задача 1

Чистая прибыль АО составила 10 млн. р. Общая сумма акций – 7 млн. р., в т.ч. привилегированных – 900 т.р. Лицевая стоимость акции – 5 т.р. По привилегированным акциям установлен фиксированный размер дивиденда – 55% к номиналу. Необходимо рассчитать доход (прибыль), приходящийся на 1 голосующую акцию.

Задача 2

Прибыль акционерного общества (АО), оставшаяся после всех отчислений, составила за год 1500 т.р. Общая сумма акций – 3000 т.р., в т.ч.

привилегированных – 500 т.р. Номинал акций – 1000 р. По привилегированным акциям установлен фиксированный размер дивиденда – 40% к их номинальной стоимости. Необходимо рассчитать доход (прибыль) на 1 голосующую акцию.

Задача 3

Швейная фабрика «Полет» оплатила покупку ткани ценой 368 000руб. дисконтным трехмесячным векселем, в номинале которого учтена 2%-ная месячная инфляция. Вексель получен фабрикой по трехмесячному вексельному кредиту в коммерческом банке. Ставка за кредит – 10% годовых. Рассчитав доход по векселю поставщика ткани и доход по вексельному кредиту коммерческого банка, определить затратность операции фабрики «Полет» (в процентах годовых).

Задача 4

Предприятие получило товар по цене 219 тыс. руб., договорившись с поставщиком оплатить его 30-дневным векселем банка с вексельной суммой, учитывающей среднюю доходность рынка государственных ценных бумаг –18% годовых. В коммерческом банке был получен вексельный кредит векселем на оговоренную сумму и срок. Какую ставку по кредиту (в процентах годовых)установил банк, если затратность операции для предприятия составила 59,97%годовых?

Раздел 3. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Балльно-рейтинговая система является базовой системой оценивания сформированности компетенций обучающихся очной формы обучения.

Итоговая оценка сформированности компетенции(й) обучающихся в рамках балльно-рейтинговой системы осуществляется в ходе текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации и определяется как сумма баллов, полученных обучающимися в результате прохождения всех форм контроля.

Оценка сформированности компетенции(й) по дисциплине складывается из двух составляющих:

✓ первая составляющая – оценка преподавателем сформированности компетенции(й) в течение семестра в ходе текущего контроля успеваемости (максимум 100 баллов). Структура первой составляющей определяется технологической картой дисциплины, которая в начале семестра доводится до сведения обучающихся;

✓ вторая составляющая – оценка сформированности компетенции(й) обучающихся на экзамене (максимум – 30 баллов).

✓ Для студентов очно-заочной и заочной форм обучения применяется 4-х балльная и бинарная шкалы оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся.

Уровни освоения компетенций	Продвинутый уровень	Базовый уровень	Пороговый уровень	Допороговый уровень
100 – балльная шкала	85 и \geq	70 – 84	51 – 69	0 – 50
4 – балльная шкала	«отлично»	«хорошо»	«удовлетворительно»	«неудовлетворительно»

Шкала оценок при текущем контроле успеваемости по различным показателям

Показатели оценивания сформированности компетенций	Баллы	Оценка
Устный опрос	0-20	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Решение ситуационных задач	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо»

		«отлично»
Тестирование	0-30	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Проведение деловой игры	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Решение кейс-задач	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Выполнение и публичная защита реферата	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Участие в дискуссии при проведении «круглого стола»	0-20	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Написание и защита эссе	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Контрольная работа	0-30	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Решение задач	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»
Составление и/или решение кроссворда	0-5	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»

Соответствие критериев оценивания уровню освоения компетенций по текущему контролю успеваемости

<i>Баллы</i>	<i>Оценка</i>	<i>Уровень освоения компетенций</i>	<i>Критерии оценивания</i>
--------------	---------------	-------------------------------------	----------------------------

0-50	«неудовлетворительно»	Допороговый уровень	Обучающийся не приобрел знания, умения и не владеет компетенциями в объеме, закрепленном рабочей программой дисциплины
51-69	«удовлетворительно»	Пороговый уровень	Не менее 50% заданий, подлежащих текущему контролю успеваемости, выполнены без существенных ошибок
70-84	«хорошо»	Базовый уровень	Обучающимся выполнено не менее 75% заданий, подлежащих текущему контролю успеваемости, или при выполнении всех заданий допущены незначительные ошибки; обучающийся показал владение навыками систематизации материала и применения его при решении практических заданий; задания выполнены без ошибок
85-100	«отлично»	Продвинутый уровень	100% заданий, подлежащих текущему контролю успеваемости, выполнены самостоятельно и в требуемом объеме; обучающийся проявляет умение обобщать, систематизировать материал и применять его при решении практических заданий; задания выполнены с подробными пояснениями и аргументированными выводами

Шкала оценок по промежуточной аттестации

<i>Наименование формы промежуточной аттестации</i>	<i>Баллы</i>	<i>Оценка</i>
Экзамен	0-30	«неудовлетворительно» «удовлетворительно» «хорошо» «отлично»

Соответствие критериев оценивания уровню освоения компетенций по промежуточной аттестации обучающихся

<i>Баллы</i>	<i>Оценка</i>	<i>Уровень освоения компетенций</i>	<i>Критерии оценивания</i>
0-9	«неудовлетворительно»	Допороговый уровень	Обучающийся не приобрел знания, умения и не владеет компетенциями в объеме, закрепленном рабочей программой дисциплины; обучающийся не смог ответить на вопросы
10-16	«удовлетворительно»	Пороговый уровень	Обучающийся дал неполные ответы на вопросы, с недостаточной аргументацией, практические задания выполнены не полностью, компетенции, осваиваемые в процессе изучения дисциплины сформированы не в полном объеме.
17-23	«хорошо»	Базовый уровень	Обучающийся в целом приобрел знания и умения в рамках осваиваемых в процессе обучения по дисциплине компетенций; обучающийся ответил на все вопросы, точно дал определения и понятия, но затрудняется подтвердить теоретические положения практическими примерами; обучающийся показал хорошие знания по предмету, владение навыками систематизации материала и полностью выполнил практические задания
25-30	«отлично»	Продвинутый уровень	Обучающийся приобрел знания, умения и навыки в полном объеме, закрепленном рабочей программой дисциплины; терминологический аппарат использован правильно; ответы полные, обстоятельные, аргументированные, подтверждены конкретными

			примерами; обучающийся проявляет умение обобщать, систематизировать материал и выполняет практические задания с подробными пояснениями и аргументированными выводами
--	--	--	--

Раздел 4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций

Тестирование. Контроль в виде тестов может использоваться после изучения каждой темы курса.

Итоговое тестирование можно проводить в форме:

- компьютерного тестирования, т.е. компьютер произвольно выбирает вопросы из базы данных по степени сложности;

- письменных ответов, т.е. преподаватель, задает вопрос и дает несколько вариантов ответа, а обучающийся на отдельном листе записывает номера вопросов и номера соответствующих ответов.

Для достижения большей достоверности результатов тестирования следует строить текст так, чтобы у обучающихся было не более 40 – 50 секунд для ответа на один вопрос. Итоговый тест должен включать не менее 30-50 вопросов по всему курсу.

Методика оценивания выполнения тестов

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
26-30	Отлично	1. Полнота выполнения тестовых заданий; 2. Своевременность выполнения; 3. Правильность ответов на вопросы;	Выполнено более 85 % заданий предложенного теста, в заданиях открытого типа дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос
21-25	Хорошо	4. Самостоятельность тестирования; 5. и т.д.	Выполнено более 70 % заданий предложенного теста, в заданиях открытого типа дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос; однако были допущены неточности в определении понятий, терминов и др.
16-20	Удовлетворительно		Выполнено более 54 % заданий предложенного теста, в заданиях открытого типа дан неполный ответ на поставленный вопрос, в

			<i>ответе не присутствуют доказательные примеры, текст со стилистическими и орфографическими ошибками.</i>
0-15	Неудовлетворительно		<i>Выполнено не более 53% заданий предложенного теста, на поставленные вопросы ответ отсутствует или неполный, допущены существенные ошибки в теоретическом материале (терминах, понятиях).</i>

Устный опрос. Развернутый ответ обучающегося должен представлять собой связное, логически последовательное сообщение на заданную тему, показывать его умение применять определения, правила в конкретных случаях.

Критерии оценивания:

- 1) полноту и правильность ответа;
- 2) степень осознанности, понимания изученного;
- 3) языковое оформление ответа.

Методика оценивания ответов на устные вопросы

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
17-20	Отлично	<i>Полнота данных ответов; Аргументированность данных ответов; Правильность ответов на вопросы; и т.д.</i>	<i>Полно и аргументировано даны ответы по содержанию задания. Обнаружено понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только по учебнику, но и самостоятельно составленные.</i>

			<i>Изложение материала последовательно и правильно.</i>
11-16	Хорошо		<i>Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1-2 ошибки, которые сам же исправляет.</i>
6-10	Удовлетворительно		<i>Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данного задания, но: 1) излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; 2) не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; 3) излагает материал непоследовательно и допускает ошибки.</i>
0-5	Неудовлетворительно		<i>Обучающийся обнаруживает незнание ответа на соответствующее задание, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал; отмечаются такие недостатки в подготовке студента, которые являются</i>

			<i>серьезным препятствием к успешному овладению последующим материалом.</i>
--	--	--	---

Контрольная работа. Цель проведения контрольной работы состоит в выяснении уровня знаний, полученных учащимися в результате прослушивания лекций, посещения семинаров, а также в результате самостоятельного изучения материала. Контрольная работа включает в себя 2 теоретических вопроса и практическое задание. На выполнение контрольной работы отводится 60 минут.

В рамках поставленной цели решаются следующие задачи:

- выяснение качества и степени понимания учащимися лекционного материала;
- развитие и закрепление навыков выражения учащимися своих мыслей;
- расширение вариантов самостоятельной целенаправленной подготовки учащихся;
- развитие навыков обобщения различных литературных источников;
- предоставление возможности учащимся сопоставлять разные точки зрения по рассматриваемому вопросу.

Методика оценивания контрольных работ

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
26-30	Отлично	<i>Полнота данных ответов; Аргументированность данных ответов; Правильность ответов на вопросы; и т.д.</i>	<i>Обнаружены исключительные знания, абсолютное понимание сути вопросов, правильность решения задач, безукоризненное знание основных понятий и положений, логически и лексически грамотно изложенные, содержательные, аргументированные и исчерпывающие ответы.</i>

21-25	Хорошо		<i>Обучающийся показывает твердые, достаточно полные знания, хорошее понимание сути вопросов, правильное решение задач, правильные ответы на вопросы, минимальное количество неточностей, небрежное оформление.</i>
16-20	Удовлетворительно		<i>Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данного задания, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил, при решении задач, не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры.</i>
0-15	Неудовлетворительно		<i>Обучающийся обнаруживает незнание ответа на соответствующее задание, непонимание сути, большое количество грубых ошибок, отсутствие логики изложения материала</i>

Решение задач. Решение задач преследует цели закрепления знаний обучающимися теоретических и методических основ дисциплины и основных разделов, развитие навыков расчета основных экономических показателей на основе представленных данных, анализа и интерпретации полученных выводов. Для подготовки к решению задач обучающимся

рекомендуется изучить методическую и справочную литературу по теме, ознакомиться с формулами расчета показателей.

Методика оценивания решения задач

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	<i>Полнота решения задач; Своевременность выполнения; Правильность ответов на вопросы; и т.д.</i>	<i>Полное верное решение. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, задача решена рациональным способом. Ясно описан способ решения. Продемонстрированы умение анализировать ситуацию и находить оптимальное количество решений, умение работать с информацией, в том числе умение затребовать дополнительную информацию, необходимую для уточнения ситуации, навыки четкого и точного изложения собственной точки зрения в устной и письменной форме, убедительного отстаивания своей точки зрения.</i>
3-4	Хорошо		<i>Основные требования к решению задач выполнены, но при этом допущены недочеты. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, но допущена ошибка в изложении правовой позиции. При объяснении сложного юридического явления указаны не все факторы.</i>
1-2	Удовлетворительно		<i>Имеются существенные отступления от решения</i>

			<i>задач. В частности, отсутствуют навыки и умения моделировать решения в соответствии с заданием, представлять различные подходы к разработке планов действий, ориентированных на конечный результат.</i>
0	Неудовлетворительно		<i>Решение не выполнено, обнаруживается непонимание поставленной проблемы.</i>

Выполнение и публичная защита реферата. Реферат – это краткое изложение содержания первичного документа. Реферат-обзор, или реферативный обзор, охватывает несколько первичных документов, дает сопоставление разных точек зрения по конкретному вопросу. Общие требования к реферативному обзору: информативность, полнота изложения; объективность, неискаженное фиксирование всех положений первичного текста; корректность в оценке материала.

В реферативном обзоре обучающийся демонстрирует умение работать с периодическими изданиями и электронными ресурсами, которые являются источниками актуальной информации по проблемам изучаемой дисциплины.

Задачи реферативного обзора как формы работы обучающегося состоят в развитии и закреплении следующих навыков:

- осуществление самостоятельного поиска статистического и аналитического материала по проблемам изучаемой дисциплины;
- обобщение материалов специализированных периодических изданий;
- формулирование аргументированных выводов по реферируемым материалам;
- четкое и простое изложение мыслей по поводу прочитанного.

При выборе темы реферативного обзора следует проконсультироваться с ведущим дисциплину преподавателем. Обучающийся может предложить для реферативного обзора свою тему, предварительно обосновав свой выбор.

При определении темы реферативного обзора необходимо исходить из возможности собрать необходимый для ее написания конкретный материал в периодической печати.

Реферативный обзор на выбранную тему выполняется, как правило, по периодическим изданиям за последние 1-2 года, а также с использованием

аналитической информации, публикуемой на специализированных интернет-сайтах.

В структуре реферативного обзора выделяются три основных компонента: собственно реферативный текст, библиографическое описание, справочный аппарат.

Методика оценивания реферата

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	<i>Полнота выполнения рефератов; Своевременность выполнения; Правильность ответов на вопросы; и т.д.</i>	<i>Выполнены все требования к написанию и защите реферата: обозначена проблема и обоснована её актуальность, сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём, соблюдены требования к внешнему оформлению, даны правильные ответы на дополнительные вопросы.</i>
3-4	Хорошо		<i>Основные требования к реферату и его защите выполнены, но при этом допущены недочеты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём реферата; имеются упущения в оформлении; на дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы.</i>
1-2	Удовлетворительно		<i>Имеются существенные отступления от</i>

			<i>требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата или при ответе на дополнительные вопросы.</i>
0	Неудовлетворительно		<i>Тема реферата не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы</i>

Решение кейс-задач. Решение кейс-задач - метод активного проблемно-ситуационного анализа, основанное на обучении путем решения конкретных задач-ситуаций. Метод решения кейс-задач относится к имитационным методам обучения.

Существуют два метода решения кейс-задач:

Цель первого - обучение поиску единственного верного решения

Цель второго – создание многовариантности решения проблемы

Метод кейс-обучения позволяет повысить познавательный интерес обучающихся к изучаемым дисциплинам, способствует развитию исследовательских, коммуникативных и творческих навыков принятия решений.

Отличительной особенностью метода является создание проблемной ситуации на основе фактов из реальной финансовой практики.

Для эффективности метода необходимы два условия: хорошая кейс-задача и определенная методика его использования в учебном процессе. Для этого необходимо разработать модель конкретной ситуации по определенным правилам, отражая комплекс знаний и практических навыков, которые обучающимся нужно получить по данной теме. Преподаватель выступает в роли ведущего, генерирующего вопросы, фиксирующего ответы, поддерживающего дискуссию. Обучающиеся, проанализировав задачу, дают ответы.

Достоинством метода ситуационного анализа является преодоление дефекта традиционного обучения, связанного с «сухостью». Метод позволяет применить теоретические знания к решению практических задач, способствует развитию у обучающихся самостоятельного мышления, умения выслушивать и учитывать альтернативную точку зрения и аргументированно высказать свою.

Методика оценивания решения кейс-задач

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	<p><i>Полнота решения кейс-задач;</i> <i>Своевременность выполнения;</i> <i>Правильность ответов на вопросы;</i> <i>и т.д.</i></p>	<p><i>Основные требования к решению кейс-задач выполнены.</i> <i>Продемонстрированы умение анализировать ситуацию и находить оптимальное количества решений, умение работать с информацией, в том числе умение затребовать дополнительную информацию, необходимую для уточнения ситуации, навыки четкого и точного изложения собственной точки зрения в устной и письменной форме, убедительного отстаивания своей точки зрения;</i></p>
3-4	Хорошо		<p><i>Основные требования к решению кейс-задач выполнены, но при этом допущены недочеты. В частности, недостаточно раскрыты навыки критического оценивания различных точек зрения, осуществление самоанализа, самоконтроля и самооценки, креативности, нестандартности предлагаемых решений</i></p>
1-2	Удовлетворительно		<p><i>Имеются существенные отступления от решения кейс-задач. В частности отсутствуют навыки, умения моделировать решения в соответствии с заданием, представлять</i></p>

			<i>различные подходы к разработке планов действий, ориентированных на конечный результат</i>
0	Неудовлетворительно		<i>Задача кейса не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы</i>

Проведение деловой игры. Деловая игра — это своеобразное моделирование процессов и механизмов принятия решений с использованием различных моделей и групповой работы. В процессе обучения экономическим специальностям этот формат используется все чаще, что обусловлено возможностью моделирования реальных ситуаций в процессе обучения и перевода самого образовательного процесса в практическую плоскость.

Применение деловых игр в процессе обучения способствует развитию профессиональных компетенций обучаемых, формирует умение аргументировано защищать свою точку зрения, анализировать и интерпретировать получаемую информацию, работать в группе. Деловая игра также способствует привитию определенных социальных навыков и воспитанию правильной самооценки.

Методика оценивания работы обучающегося в деловой игре

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	<i>Полнота и своевременность выполнения задания, соблюдение игровых правил; Активность и инициативность; Качество и</i>	<i>Демонстрирует полное понимание обсуждаемой проблемы, высказывает собственное суждение по вопросу, аргументировано отвечает на вопросы участников, соблюдает регламент выступления</i>
3-4	Хорошо	<i>аргументированность выдвигаемых идей; Культура делового общения; и т.д.</i>	<i>Понимает суть рассматриваемой проблемы, может высказать типовое суждение по вопросу, отвечает на вопросы участников, однако выступление носит</i>

			<i>затянутый или не аргументированный характер</i>
1-2	Удовлетворительно		<i>Принимает участие в обсуждении, однако собственного мнения по вопросу не высказывает, либо высказывает мнение, не отличающееся от мнения других докладчиков</i>
0	Неудовлетворительно		<i>Не принимает участия в обсуждении</i>

Написание и защита эссе. Использование формы эссе дает возможность преподавателям выявлять способность и умение обучающихся излагать изученный материал своими словами, оценивать уровень понимания и усвоения ими полученной информации. Обучающиеся получают возможность (особенно на младших курсах, когда у них еще недостаточно развит навык системного изложения материала) высказать свое мнение о предмете в доступном для них стиле.

При написании эссе, обучающиеся должны учитывать следующие методические требования:

1. в этой форме самостоятельной работы обучающемуся следует высказываться свободно, и открыто, не оглядываясь на авторитеты, устоявшиеся мнения, критично оценивать рассматриваемый материал, указывать на нечетко или непонятно сформулированные позиции, противоречия, замеченные при ознакомлении с тем или иным источником информации. При этом критика должна быть аргументированной и конструктивной;

2. в этой форме самостоятельной работы вполне допускается заблуждение, высказывание ошибочной и, даже, заведомо неверной (с общепринятых позиций) точки зрения (как известно, это является одним из условий появления новых и оригинальных идей);

3. обучающемуся необходимо высказать именно собственную точку зрения, свое согласие или несогласие с имеющимися позициями и высказываниями по данному вопросу. Эссе не должно быть простым изложением полученных сведений;

4. написание эссе должно быть основано на предварительном ознакомлении не менее чем с тремя различными произведениями (с указанием их авторов и названий);

5. в эссе должны иметь место сопоставление и оценка различных точек зрения по рассматриваемому вопросу (с обязательной ссылкой на названия публикаций и их авторов);

6. в эссе должно быть сведено до минимума или исключено дословное переписывание литературных источников, материал должен быть изложен своими словами;

7. объем эссе, в зависимости от темы, может колебаться от 5 до 30 страниц (полуторный межстрочный интервал, шрифт Times New Roman, размер - 14).

Методика оценивания выполнения эссе

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	<i>Полнота выполнения эссе; Своевременность выполнения; Правильность ответов на вопросы; и т.д.</i>	<i>Выполнены все требования к написанию и защите эссе: обозначена проблема и обоснована её актуальность, сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём, соблюдены требования к внешнему оформлению, даны правильные ответы на дополнительные вопросы.</i>
3-4	Хорошо		<i>Основные требования к эссе и его защите выполнены, но при этом допущены недочеты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём эссе; имеются упущения в оформлении; на дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы.</i>

1-2	Удовлетворительно		<i>Имеются существенные отступления от требований к эссе. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании эссе или при ответе на дополнительные вопросы.</i>
0	Неудовлетворительно		<i>Тема эссе не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы</i>

Участие в дискуссии при проведении «круглого стола». Дискуссия – диагностика знаниевого компонента, рассматриваемого в процессе дискуссии, оценивание коммуникативных компетенций, умения приводить аргументы и контраргументы, сформированности навыков публичного выступления. При диагностике результатов используется описательная шкала оценивания.

Цель дискуссии заключается в стремлении добиться истины путем сопоставления различных мнений.

Студенты должны знать, что весьма отрицательную роль в научных дискуссиях играют догматизм и косность мышления, приверженность к устоявшимся взглядам. С большим трудом, например, представители науки могут отказываться от устоявшихся, привычных теорий. Существует даже афоризм, что новое в науке завоевывает господствующее место лишь тогда, когда «вымирают» представители старых взглядов.

Методика оценивания работы обучающегося за круглым столом

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
17-20	Отлично	<i>Современность и оригинальность суждений Конструктивность и взвешенность предложений Умение вести дискуссию</i>	<i>Демонстрирует полное понимание обсуждаемой проблемы, высказывает собственное суждение по вопросу, аргументировано отвечает на вопросы участников, соблюдает регламент выступления</i>
11-16	Хорошо	<i>Умение отстаивать свое мнение Активность в</i>	<i>Понимает суть рассматриваемой проблемы, может высказать типовое суждение по вопросу,</i>

		<i>обсуждении и т.д.</i>	<i>отвечает на вопросы участников, однако выступление носит затянутый или не аргументированный характер</i>
1-10	Удовлетворительно		<i>Принимает участие в обсуждении, однако собственного мнения по вопросу не высказывает, либо высказывает мнение, не отличающееся от мнения других докладчиков</i>
0	Неудовлетворительно		<i>Не принимает участия в обсуждении</i>

Составление и/или решение кроссворда. Кроссворд – это своеобразная самопроверка, занимательный тест. Обучающая роль кроссвордов заключается в том, что позволяет процесс усвоения новых знаний осуществлять в игровой ситуации. Здесь же решение вопросов индивидуального и дифференцированного подхода к обучающимся. Развивающая и организующая роль кроссвордов состоит в том, что при их решении обучающимся приходится без всякого принуждения работать с учебными пособиями и другой литературой.

Решение кроссвордов тренирует память, расширяет кругозор, и даже способствуют развитию сообразительности. Составление кроссворда является прекрасным средством активизации мыслительной деятельности обучающихся.

Методика оценивания составления и/или решения кроссворда/криптограммы

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	1. <i>Правильность ответов на вопросы</i> 2. <i>Самостоятельность ответа;</i> 3. <i>Культура речи;</i> <i>и т.д.</i>	<i>Уровень знаний чрезвычайно высокий, свидетельствующий о широкой общей эрудиции, разносторонних и глубоких познаниях, пытливым уме, хорошо натренированной и редкой памяти, обладающий обширными знаниями в терминологии дисциплины.</i>

3-4	Хорошо		Уровень знаний отличный, говорящий не только о хорошей памяти, но и о большой любознательности, умении мыслить абстрактными категориями, высоком уровне интеллектуального развития.
2	Удовлетворительно		Уровень знаний посредственный, круг знаний в области экономических наук мал.
0-1	Неудовлетворительно		Уровень знаний слабый, свидетельствующий об ограниченном круге интересов по терминологии дисциплины

Решение ситуационных задач. Ситуационная задача – заключается в том, что обучаемому предлагаются текст с подробным описанием сложившейся ситуации и задача, требующая решения. Иногда в тексте предлагаются уже осуществлённые действия, принятые решения для анализа их правомерности.

При использовании этого метода больше внимания уделяется индивидуальному подходу к проблеме и её решению, чем групповому.

Методика оценивания решения ситуационных задач

Баллы	Шкала оценок	Показатели	Критерии
5	Отлично	1. <i>Правильность и/или аргументированность изложения (последовательность действий);</i> 2. <i>Способность работы в группе;</i> 3. <i>Самостоятельность ответа;</i> 4. <i>Культура речи;</i> <i>и т.д.</i>	Обучающийся демонстрирует полные и глубокие знания теоретического материала курса, уверенно применяет полученные знания на практике, приобрёл умение быстро ориентироваться в правовых актах и их содержании, понимает и умеет логично и последовательно разъяснить

		<p>смысл использованных правовых норм, доказать необходимость их применения, аргументированно и корректно, в соответствии с нормами профессиональной этики, отстаивает свою позицию, способен предложить альтернативные варианты решения проблемы.</p>
3-4	Хорошо	<p>Обучающийся демонстрирует знание теоретического материала, но применение научных положений на практике вызывает несущественные затруднения, связанные с аргументацией и толкованием использованных правовых норм. Обучающийся в полной мере понимает суть проблемы. Основные требования к заданию выполнены.</p>
1-2	Удовлетворительно	<p>Обучающийся обладает знанием необходимого минимума теоретического материала, но не способен, аргументировано излагать свою позицию, не видит альтернативных вариантов разрешения проблемной ситуации, не может последовательно изложить суть решения. Навыки толкования правовых норм</p>

		<i>не выражены.</i>
0	Неудовлетворительно	<i>Обучающийся не обладает требуемым объёмом знаний теоретического материала и не может решить практическую задачу.</i>

Аттестационные испытания проводятся преподавателем (или комиссией преподавателей – в случае модульной дисциплины), ведущим лекционные занятия по данной дисциплине, или преподавателями, ведущими практические занятия (кроме устного экзамена). Присутствие посторонних лиц в ходе проведения аттестационных испытаний без разрешения ректора или проректора по учебной работе не допускается (за исключением работников университета, выполняющих контролирующие функции в соответствии со своими должностными обязанностями). В случае отсутствия ведущего преподавателя аттестационные испытания проводятся преподавателем, назначенным письменным распоряжением по кафедре (структурному подразделению).

Инвалиды и лица с ограниченными возможностями здоровья, имеющие нарушения опорно-двигательного аппарата, допускаются на аттестационные испытания в сопровождении ассистентов-сопровождающих.

Во время аттестационных испытаний обучающиеся могут пользоваться программой дисциплины, а также с разрешения преподавателя справочной и нормативной литературой, непрограммируемыми калькуляторами.

Время подготовки ответа при сдаче экзамена в устной форме должно составлять не менее 40 минут (по желанию обучающегося ответ может быть досрочным). Время ответа – не более 15 минут.

При подготовке к устному экзамену экзаменуемый, как правило, ведет записи в листе устного ответа, который затем (по окончании экзамена) сдается экзаменатору.

При проведении устного экзамена экзаменационный билет выбирает сам экзаменуемый в случайном порядке.

Экзаменатору предоставляется право задавать обучающимся дополнительные вопросы в рамках программы дисциплины текущего семестра, а также, помимо теоретических вопросов, давать задачи, которые изучались на практических занятиях.

Оценка результатов устного аттестационного испытания объявляется обучающимся в день его проведения. При проведении аттестационных испытаний или компьютерного тестирования – в день их проведения или не позднее следующего рабочего дня после их проведения.

Результаты выполнения аттестационных испытаний, проводимых в форме итоговой контрольной работы или компьютерного тестирования,

должны быть объявлены обучающимся и выставлены в зачётные книжки не позднее следующего рабочего дня после их проведения.

Итоговой формой контроля по дисциплине является экзамен (6 семестр).

Экзамен проводится в виде устного ответа на заданные вопросы и решением задачи. В экзаменационный билет включено два теоретических вопроса и практическое задание, соответствующие содержанию формируемых компетенций, каждый из которых оценивается максимум на 10 баллов. При оценке ответа на вопрос и решении задачи оценивается полнота ответа, точность формулировок, правильное цитирование соответствующих законодательных актов, наличие иллюстративных примеров, правильность решения задачи.

Методика оценивания ответов обучающихся на экзамене приведена в разделе 3.