Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Костровец Лариса Борисовна
Должность: директор
Дата подписания: 08.10.2026 08:49:36
Уникальный программный ключ:
6882606104c36dbde41c4ab93a65382136a292d6

Приложение 4

к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.О.02.11 Инвестиционный менеджмент и управление портфелем
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.03.01 Экономика
(код, наименование направления подготовки)

Финансы и кредит
(наименование образовательной программы)

очно-заочная форма обучения
(форма обучения)

Год набора – 2026

Донецк

Автор(ы)-составитель(и) РПД:

Шангареева Владимира Леонидовна, канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов

Заведующий кафедрой:

Петрушевская Виктория Викторовна, д-р экон. наук, профессор, заведующий кафедрой финансов

Рабочая программа дисциплины Б1.О.02.11 Инвестиционный менеджмент и управление портфелем одобрена на заседании кафедры финансов Донецкого филиала РАНХиГС

протокол № 11 от «26» февраля 2026 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания
5. Формы аттестации и типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам
6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине
7. Методические материалы по освоению дисциплины
8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»
9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Дисциплина Б1.О.02.11 Инвестиционный менеджмент и управление портфелем обеспечивает формирование у обучающихся следующих профессиональных компетенций:

ОТФ/ТФ и реквизиты ПС *(при наличии)*	**Код компетенции**	**Наименование компетенции**	**Код индикатора достижения компетенций**	**Наименование индикатора достижения компетенций**	**Образовательный результат**
	УК-2	Способен определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений	УК-2.6	Целенаправленно использует академические знания и умения для достижения целей проекта	*УК-2.6. З-1.* ***Знает*** методы управления проектами в условиях неопределенности
	ОПК-4	Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности	ОПК-4.2	Использует аналитический инструментарий институциональной теории для обобщения и осмысления реальной практики, в том числе при анализе состояния	*ОПК-4.2. З-2.* ***Знает*** методы анализа мировой экономики

				мировой экономики	
			ОПК-4.3	Оценивает взаимозависимость и взаимообусловленность социально-экономических процессов и явлений	*ОПК-4.3. З-2.* ***Знает*** методы анализа взаимообусловленности
	ПК-2	Способен проводить мониторинг конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ПК-2.9	Анализирует состояние и прогнозирует изменения инвестиционного и информационного рынков	*ПК-2.9. З-8.* ***Знает*** основные мировые и российские тенденции изменения законодательства, регулирующего финансовую деятельность

2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Общий объем дисциплины:

4,00 з.е., 144 ак.час

Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий: 43 ак. час на контактную работу с преподавателем, из них 16 ак. час на лекции и 16 ак. час на практические занятия. 83 ак. час на самостоятельную работу обучающихся.

Б1.О.02.11 Инвестиционный менеджмент и управление портфелем реализуется на 3-ом курсе в 5-м семестре после изучения дисциплин:

«Теория финансовых рынков»,

«Архитектура современной финансовой системы».

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

3.1. Структура дисциплины (модуля)

Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов		Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
		ВСЕГО	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий								Самостоятельная работа			
			Период теоретического обучения						Период промежуточной аттестации (сессия)					
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Кат тэк	Контроль	СРкр	СРэк	СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ								
РАЗДЕЛ 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПОРТФЕЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ														
Тема 1.1.	Экономическая сущность и формы портфельного инвестирования	14	2	0	0	2	0	0	0	0		0	0	10	Доклад, Тестирование

Тема 1.2.	Портфельные инвестиции. Принципы формирования инвестиционного портфеля	14	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	10	Тестирование, Контрольное задание
Тема 1.3.	Типы инвестиционных портфелей	14	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	10	Тестирование, Контрольное задание
РАЗДЕЛ 2. УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ИНВЕСТИЦИЙ														
Тема 2.1	Процесс управления портфелем инвестиций	14	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	10	Тестирование, Контрольное задание
Тема 2.2	Основные стратегии управления инвестиционным портфелем	14	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	10	Тестирование, Контрольное задание
Тема 2.3	Оценка ценных бумаг	17	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	13	Тестирование, Контрольное задание
РАЗДЕЛ 3. ФОРМИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ														
Тема 3.1	Формирование и пересмотр структуры	14	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	10	Доклад, Тестирование

	портфеля инвестиций													
Тема 3.2	Мониторинг и ребалансировка инвестиционного портфеля	14	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	10	Тестирование, Контрольное задание
Промежуточная аттестация		29	0	0	0	0	0	0	2	9	0	18	0	Экзамен
Итого		144	16	0	0	16	0	0	2	9	0	18	43	

Используемые сокращения:

Л – лекции - занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом

Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий

СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.

СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.

СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

3.2. Содержание дисциплины

Раздел 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПОРТФЕЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Тема 1.1. Экономическая сущность и формы портфельного инвестирования. УК-2.6; ОПК-4.2

Понятие, сущность и роль портфельного инвестирования в системе управления личными и корпоративными финансами. Ключевые задачи портфельного инвестирования: диверсификация рисков, достижение целевой доходности, сохранение и приумножение капитала, обеспечение ликвидности. Обоснование выбора методик, инструментов и технологий применительно к решаемой инвестиционной задаче. Организация сбора данных с использованием современных технологий для принятия инвестиционных решений: макроэкономические данные, рыночные данные, фундаментальные данные, поведенческие и новостные данные, собственные транзакционные данные.

Тема 1.2. Портфельные инвестиции. Принципы формирования инвестиционного портфеля. УК-2.6; ОПК-4.2

Понятие портфельных инвестиций. Основные характеристики портфеля. Принципы формирования инвестиционного портфеля: принцип диверсификации, принцип достаточной ликвидности, принцип соответствия доходности и риска, принцип налоговой эффективности, принцип минимизации издержек, принцип регулярной ребалансировки. Методы и модели для формирования портфеля. Современная портфельная теория Гарри Марковица. Разработка решений для адаптации управления портфелем к изменению внешней среды. Выявление рыночных возможностей и угроз. Методы информирования заинтересованных сторон.

Тема 1.3. Типы инвестиционных портфелей. УК-2.6; ОПК-4.2

Понятие типа инвестиционного портфеля. Выбор типа портфеля. Основные критерии классификации портфелей: по цели (доходные, ростовые, сбалансированные, консервативные), по составу активов (акционерные, долговые, смешанные, альтернативные), по степени риска (агрессивные, умеренные, консервативные), по способу управления (пассивные, активные, смешанные), по типу инвестора (институциональные, частные, квалифицированные). Классификация портфелей по цели инвестирования. Портфель роста (ростовой). Портфель дохода. Сбалансированный портфель. Консервативный портфель. Спекулятивный портфель. Источники информации для определения типа портфеля. Разработка решений для выбора типа портфеля. Методы принятия решений. Методы информирования заинтересованных сторон о результатах анализа типа портфеля.

Раздел 2. УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ИНВЕСТИЦИЙ

Тема 2.1. Процесс управления портфелем инвестиций. ОПК-4.2; ОПК-4.3; ПК-2.9

Понятие и этапы процесса управления портфелем. Определение инвестиционных целей и ограничений. Разработка инвестиционной политики. Инвестиционная декларация. Формирование портфеля (аллокация и отбор). Выбор классов активов. Расчёт доходности: абсолютная (CAGR, TWR, MWR), относительная (сравнение с бенчмарком – индекс Мосбиржи, RGBI, S&P 500). Оценка рисков. Скорректированные на риск метрики: коэффициент Шарпа, коэффициент Сортино, альфа Дженсена. Максимальная просадка – наименьшее значение доходности портфеля от пика до дна за период. Факторный анализ: разложение доходности на вклад факторов (рынок, размер, стоимость, качество, моментум) по модели Фамы-Френча. Оценка управляющего (если портфель в доверительном управлении). Источники информации для управления портфелем. Разработка решений для адаптации процесса управления к изменениям внешней среды.

Тема 2.2. Основные стратегии управления инвестиционным портфелем. ОПК-4.2; ОПК-4.3; ПК-2.9

Понятие стратегии управления портфелем. Классификация стратегий по степени активности (активные, пассивные, гибридные), по объекту инвестирования (акции, облигации, смешанные), по подходу к анализу (фундаментальные, технические, количественные, поведенческие), по целевой доходности (стратегии роста, дохода, сохранения капитала).

Пассивные стратегии. Активные стратегии. Стратегия отбора отдельных бумаг – основана на фундаментальном или техническом анализе для выявления недооценённых активов; требует высокой квалификации управляющего и постоянного мониторинга. Стратегия стоимостного инвестирования. Стратегия роста. Стратегия макро-инвестирования. Гибридные и смешанные стратегии. Источники информации для выбора и оценки стратегий. Разработка решений для выбора и адаптации стратегии управления портфелем. Методы информирования заинтересованных сторон о выбранной стратегии.

Тема 2.3. Оценка ценных бумаг. ОПК-4.2; ОПК-4.3; ПК-2.9

Понятие и цели оценки ценных бумаг. Оценка акций (долевых ценных бумаг). Модель дисконтирования дивидендов. Модель дисконтированных свободных денежных потоков. Мультипликаторы (сравнительный подход. Модель капитализации прибыли. Оценка контрольной премии и скидки за неликвидность. Оценка облигаций (долговых ценных бумаг). Дисконтирование денежных потоков. Оценка производных финансовых инструментов (деривативов). Имитационное моделирование. Оценка

варрантов и конвертируемых облигаций. Источники информации для оценки ценных бумаг. Разработка решений на основе оценки ценных бумаг.

Раздел 3. ФОРМИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Тема 3.1. Формирование и пересмотр структуры портфеля инвестиций. ОПК-4.2; ОПК-4.3; ПК-2.9

Понятие и принципы формирования структуры портфеля. Ключевые принципы формирования: диверсификация (снижение несистематического риска за счёт некоррелированных активов), соответствие риск-профилю инвестора (консервативный, умеренный, агрессивный), учёт инвестиционного горизонта и целевой доходности, ликвидность позиций, налоговая эффективность. Этапы формирования портфеля. Стратегическое распределение активов. Тактическое распределение активов. Выбор конкретных ценных бумаг. Ребалансировка портфеля. Динамический пересмотр структуры портфеля. Корректировка риск-профиля. Источники информации для формирования и пересмотра структуры портфеля. Разработка решений для формирования и пересмотра структуры портфеля. Выявление дисбалансов. Анализ рыночных возможностей. Оценка необходимых ресурсов.

Тема 3.2. Мониторинг и ребалансировка инвестиционного портфеля. ОПК-4.2; ОПК-4.3; ПК-2.9

Понятие и цели мониторинга инвестиционного портфеля. Основные цели мониторинга. Периодичность мониторинга: ежедневно (для активного управления), еженедельно, ежемесячно (для пассивных/долгосрочных портфелей). Показатели мониторинга портфеля. Понятие и необходимость ребалансировки. Методы ребалансировки. Издержки ребалансировки и их минимизация. Анализ эффективности ребалансировки. Источники информации для мониторинга и ребалансировки. Разработка решений по мониторингу и ребалансировке. Выявление необходимости ребалансировки. План ребалансировки. Выбор метода выполнения: рыночный ордер – быстрое исполнение, лимитный – контроль цены, алгоритмическая торговля. Отчётность.

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.О.02.11 Инвестиционный менеджмент и управление портфелем входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам (модулям) образовательной программы составляют фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов

обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа – это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

ТИП ЗАДАНИЯ	ИНСТРУКЦИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных	Прочитайте текст, выберите правильный ответ	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов. 2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).	Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы
Задание закрытого типа с выбором нескольких	Прочитайте текст, выберите правильные ответы	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из

правильных ответов из нескольких вариантов предложенных		2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г).	одного столбца верно сопоставлены с позициями другого)
Задание закрытого типа на установление последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).	Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа

		5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2. Продумать логику и полноту ответа. 3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ	Ответ считается верным: 1. Отсутствие фактических ошибок. 2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа). 3. Обоснованность ответа (наличие аргументов). 4. Логическая последовательность излагаемого материала.

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС

Итоговая балльная оценка	**Традиционная система**	**Бинарная система**	**ECTS**	
			Для традиционной системы	**Для бинарной системы**
90-100	Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
80-89	Хорошо		B	P/ Passed
75-79			C	P/ Passed
70-74	Удовлетворительно		B	P/ Passed
60-69			E	P/ Passed
0-59	Неудовлетворительно	Не зачтено	F	F/Failed

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости	Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию	Максимальная итоговая балльная оценка	Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию
100 балллов	100 балллов	100 балллов	100 баллов

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины Б1.О.02.11 Инвестиционный менеджмент и управление портфелем используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам):

доклад, опрос, тестирование, контрольное задание.

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся (вне контрольных точек):

Раздел 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПОРТФЕЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Тема 1.1. Экономическая сущность и формы портфельного инвестирования. УК-2.6; ОПК-4.2

Вопросы для опроса

Вопрос 1. В чем заключается принципиальное различие между прямым инвестированием (покупкой контрольного пакета акций) и портфельным инвестированием с точки зрения целей инвестора?

Вопрос 2. Какие два основных источника дохода может приносить портфельное инвестирование и в чем их различие?

Вопрос 3. Какие ключевые экономические предпосылки (уровень доходов, развитие фондового рынка, инфляция) способствовали росту популярности портфельного инвестирования среди частных лиц в последние 20-30 лет?

Вопрос 4. Чем портфельное инвестирование принципиально отличается от спекулятивной торговли с точки зрения временного горизонта и подхода к управлению рисками?

Вопрос 5. Какие основные формы портфельного инвестирования выделяют в зависимости от объекта вложения (акции, облигации, недвижимость, альтернативные активы) и в чем специфика каждой формы?

Тестовые задания по теме

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Что является экономической сущностью портфельного инвестирования в отличие от прямого инвестирования?

а) приобретение контрольного пакета акций для участия в управлении компанией;

б) формирование набора финансовых активов для достижения баланса между доходностью и риском при отсутствии контроля над эмитентами;

в) единовременная покупка одного высокодоходного актива с целью получения максимальной прибыли за короткий срок;

г) вложение средств исключительно в государственные облигации для гарантированного сохранения капитала.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие факторы исторически способствовали развитию портфельного инвестирования как массового явления?

а) появление и развитие фондовых бирж и ликвидных рынков ценных бумаг;

б) рост реальных доходов населения и формирование сбережений, превышающих текущие потребности;

в) установление государством обязательных нормативов для всех частных инвесторов;

г) развитие коллективных форм инвестирования (инвестиционные фонды, ETF), снижающих порог входа для частных лиц;

д) изобретение наличных денег как единственного средства сбережения.

Какие из перечисленных инструментов относятся к формам портфельного инвестирования?

а) прямая покупка контрольного пакета акций с правом назначения директора;

б) приобретение паев открытого паевого инвестиционного фонда (ПИФ);

в) покупка облигаций федерального займа (ОФЗ) на бирже;

г) открытие собственного производства с нуля;

д) формирование индивидуального инвестиционного счета (ИИС) с набором из 5-10 акций разных эмитентов.

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите хронологическую последовательность этапов развития теории портфельного инвестирования:

а) создание модели ценообразования на капитальные активы У. Шарпом – установление связи между риском и ожидаемой доходностью;

б) публикация статьи Г. Марковица «Выбор портфеля» – формализация проблемы выбора оптимального портфеля на основе математического

ожидания и дисперсии доходности;

в) разработка модели Блэка-Литтермана как способа комбинирования рыночных равновесных доходностей с субъективными взглядами инвестора;

г) развитие теории эффективного рынка Ю. Фамы и практики индексного инвестирования (пассивное управление).

Тест 4. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – форма портфельного инвестирования; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Форма портфельного инвестирования		Характеристика
1	Инвестиции в акции (долевые ценные бумаги)	В	Обеспечивают фиксированный периодический доход (купон) и возврат номинала в конце срока; консервативный инструмент.
2	Инвестиции в облигации (долговые ценные бумаги)	Д	Дают право на долю в бизнесе, нефиксированный доход (дивиденды), рост капитала за счет повышения курсовой стоимости; высокий потенциал доходности при повышенном риске.
3	Инвестиции через паевые инвестиционные фонды (ПИФы) и ETF	А	Вложения в недвижимость, драгоценные металлы, предметы искусства; низкая корреляция с традиционными рынками, защита от инфляции, низкая ликвидность.
4	Инвестиции в альтернативные активы	Б	Коллективное инвестирование: средства объединяются в пул и вкладываются в диверсифицированный набор активов (акции, облигации, недвижимость); снижение порога входа и диверсификация.
5	Депозиты и денежные инструменты	Г	Создание резерва на случай кризисов; минимальная доходность, высокая ликвидность, сохранение капитала от краткосрочных колебаний.

Ответы:

1	2	3	4	5

Доклад.

Подготовка докладов «Экономическая сущность и формы портфельного инвестирования: от теории к практике». Пять групповых докладов с обсуждением роли портфельного инвестирования в разработке вариантов решения проблемных ситуаций, учете правовых норм и выборе оптимальных способов решения задач.

Тематика докладов:

1. Историческая эволюция портфельного инвестирования: от первых диверсифицированных вложений в Древнем мире до современной теории Марковица и Шарпа. Ключевые этапы и вклад ученых.
2. Экономическая сущность портфельного инвестирования: цели и мотивы инвестора, соотношение дохода и риска, роль диверсификации, отличие от спекуляции и прямого инвестирования.
3. Формы портфельного инвестирования и их классификация: долевые, долговые, коллективные, альтернативные (недвижимость, драгоценные металлы, сырье) – сравнительный анализ.
4. Правовые и институциональные аспекты портфельного инвестирования в РФ: регулирование рынка ценных бумаг, налоговые льготы, роль брокеров, управляющих компаний, депозитариев.
5. Современные тренды и вызовы портфельного инвестирования:

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п.

Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Тема 1.2. Портфельные инвестиции. Принципы формирования инвестиционного портфеля. УК-2.6; ОПК-4.2

Вопросы для опроса:

Вопрос 1. В чем заключается экономическая сущность портфельного инвестирования? Чем оно отличается от покупки одного отдельного актива?

Вопрос 2. Какие два основных типа доходности приносит портфельное инвестирование? В чем разница между текущим доходом и приростом капитала?

Вопрос 3. Какие основные формы портфельного инвестирования выделяют в зависимости от объекта вложений (акции, облигации, недвижимость, альтернативные активы)?

Вопрос 4. Назовите три ключевых принципа формирования инвестиционного портфеля. Почему каждый из них важен?

Вопрос 5. Как взаимосвязаны между собой доходность, риск и ликвидность при формировании портфеля? Почему говорят, что «не бывает одновременно высокодоходного, низкорискованного и высоколиквидного актива»?

Тестовые задания по теме

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Что является главной экономической целью формирования инвестиционного портфеля?

а) приобретение контрольного пакета акций одной компании для участия в управлении;

б) достижение оптимального для инвестора соотношения доходности и риска путем диверсификации вложений;

в) размещение всех средств на одном банковском депозите с максимальной ставкой;

г) полное устранение любых рыночных рисков.

В чем заключается принцип диверсификации при формировании портфеля?

а) вложение всех средств в один наиболее доходный актив;

б) равномерное распределение капитала между видами активов, чьи доходности слабо коррелируют между собой (изменяются в разном направлении);

в) продажа всех активов при первых признаках падения рынка;

г) покупка только государственных облигаций.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие из перечисленных принципов являются базовыми при формировании инвестиционного портфеля?

а) принцип максимальной концентрации (все средства в один актив);

б) принцип диверсификации;

в) принцип сбалансированности (соответствие риск-профилю и целям инвестора);

г) принцип обязательного использования кредитного плеча;

д) принцип регулярного ребалансирования (восстановления целевой структуры портфеля).

Какие активы могут входить в состав сбалансированного инвестиционного портфеля?

а) акции крупных компаний (голубые фишки);

б) корпоративные и государственные облигации;

в) банковские вклады (депозиты);

г) только один вид криптовалюты;

д) паевые инвестиционные фонды (ПИФы) и ETF.

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите правильную последовательность этапов формирования инвестиционного портфеля:

а) выбор конкретных активов и определение их долей в портфеле;

б) определение инвестиционных целей (срок, сумма, допустимый уровень риска) и типа портфеля (консервативный, умеренный, агрессивный);

в) мониторинг портфеля и проведение ребалансировки для восстановления целевой структуры;

г) оценка текущего финансового положения и риск-профиля инвестора.

Тест 4. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – принцип формирования портфеля; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Принцип формирования портфеля		Характеристика
1	Принцип диверсификации	В	Периодическое приведение долей активов к изначально запланированным пропорциям (например, раз в год продажа подорожавших акций и покупка подешевевших облигаций).
2	Принцип сбалансированности (соответствия целям)	Д	Распределение капитала между различными классами активов (акции, облигации, недвижимость, золото) и эмитентами, чьи цены ведут себя по-разному, чтобы снизить общий риск портфеля.
3	Принцип минимизации издержек	А	Соответствие структуры портфеля горизонту инвестирования и допустимому уровню риска инвестора (например, для пенсионных целей — большая доля облигаций, для молодого инвестора — большая доля акций).
4	Принцип ребалансировки	Б	Выбор активов и способов инвестирования с низкими комиссиями (например, ETF вместо активных ПИФов с высокими надбавками), а также оптимизация налогообложения).
5	Принцип эффективности (по Марковицу)	Г	Выбор такого сочетания активов, которое обеспечивает максимальную ожидаемую доходность при заданном уровне риска (или минимальный риск при заданной доходности).

Ответы:

1	2	3	4	5

Тема 1.3. Типы инвестиционных портфелей. УК-2.6; ОПК-4.2

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Что такое инвестиционный портфель и какие основные цели его формирования?

Вопрос 2. Какие типы инвестиционных портфелей выделяют в зависимости от уровня риска?

Вопрос 3. В чём различие между консервативным, умеренным и агрессивным инвестиционным портфелем?

Вопрос 4. Какие финансовые инструменты typically входят в каждый из типов портфеля (консервативный, умеренный, агрессивный)?

Вопрос 5. Как уровень толерантности инвестора к риску влияет на выбор типа инвестиционного портфеля?

Тестовые задания по теме

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой тип инвестиционного портфеля характеризуется наибольшей долей акций и высокой волатильностью?

а) консервативный;

б) умеренный;

в) агрессивный;

г) защитный.

Какой инструмент наиболее характерен для консервативного портфеля?

а) акции быстрорастущих компаний;

б) государственные облигации;

в) фьючерсы на нефть;

г) опционы на валюту.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать несколько правильных ответов.
Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие цели характерны для консервативного инвестиционного портфеля?
а) сохранение капитала;
б) получение сверхдоходности;
в) защита от инфляции;
г) максимизация риска;
д) стабильный текущий доход.

Какие активы могут входить в состав умеренного инвестиционного портфеля?
а) корпоративные облигации;
б) акции «голубых фишек»;
в) венчурные стартапы;
г) краткосрочные депозиты;
д) ETF на широкий рынок.

Тест 3.
Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.
Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Построить верную последовательность из предложенных элементов.
Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите последовательность шагов при формировании инвестиционного портфеля:
а) выбор типа портфеля (консервативный, умеренный, агрессивный);
б) определение горизонта инвестирования;
в) определение толерантности к риску;
г) мониторинг и ребалансировка портфеля;
д) выбор конкретных финансовых инструментов и долей.

Установите последовательность изменения типов портфеля по мере приближения к пенсии (от молодости к пожилому возрасту):
а) консервативный портфель с преобладанием облигаций;
б) умеренный портфель с балансом акций и облигаций;
в) агрессивный портфель с высокой долей акций;
г) высоконадёжный портфель с депозитами и госбумагами;
д) сбалансированный портфель с акциями и недвижимостью.

Тест 4. Установите соответствие
Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа

ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – тип портфеля; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Тип портфеля		Характеристика
1	Консервативный	А	Высокая потенциальная доходность, но и высокие риски
2	Умеренный	Б	Преобладание облигаций и депозитов, низкий риск
3	Агрессивный	В	Баланс между доходностью и надёжностью
4	Спекулятивный	Г	Краткосрочные операции с деривативами, максимальный риск

Ответ:

1	2	3	4

Тест 5. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – финансовый инструмент; список 2 – характеристика оценки.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Финансовый инструмент		Характеристика оценки
1	ОФЗ (облигации федерального займа)	А	Агрессивный
2	Акции IT-стартапа	Б	Консервативный
3	Сбалансированный ПИФ	В	Спекулятивный
4	Фьючерсы на нефть	Г	Умеренный

Ответ:

1	2	3	4

Контрольное задание

Внимательно прочитать текст задания.
Выполнить анализ.
Сформулировать вывод.

Задание.

Инвестор Сидоров, 45 лет, работает врачом, среднемесячный доход – 150 000 руб. Цель инвестирования: накопить на обучение сына через 10 лет (требуемая сумма – 3 000 000 руб. в текущих ценах). Сидоров имеет:

сбережения – 500 000 руб. на депозите под 8% годовых;

ежемесячно может откладывать на инвестиции 30 000 руб.;

недвижимость – собственная квартира (без ипотеки);

отношение к риску: «Не хочу терять деньги, но доходность депозита не устраивает»;

инвестиционный горизонт – 10 лет;

финансовые знания – начальные (читал статьи, но не имеет опыта торговли).

Задание:

1. Определите, к какому типу инвестора (консервативный, умеренный, агрессивный) относится Сидоров на основе его характеристики.
2. Оцените ресурсы и ограничения (финансовые, временные, компетенции) для формирования инвестиционного портфеля.
3. Предложите оптимальный тип инвестиционного портфеля для целей Сидорова с обоснованием.
4. Составьте примерную структуру портфеля (в процентах по классам активов) и дайте рекомендации по его формированию.

Раздел 2. УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ИНВЕСТИЦИЙ

Тема 2.1. Процесс управления портфелем инвестиций. ОПК-4.2; ОПК-4.3; ПК-2.9

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Что понимается под процессом управления инвестиционным портфелем и каковы его основные этапы?

Вопрос 2. Какие стратегии управления портфелем выделяют в зависимости от степени активности инвестора (активная и пассивная)?

Вопрос 3. Что такое ребалансировка портфеля и с какой периодичностью она рекомендуется?

Вопрос 4. Какие методы оценки эффективности управления портфелем

наиболее распространены (доходность, риск, коэффициенты Шарпа, Сортино)?

Вопрос 5. Как диверсификация активов влияет на процесс управления портфелем и снижение рисков?

Тестовые задания по теме

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой этап процесса управления портфелем следует сразу после определения инвестиционных целей?

а) мониторинг и ребалансировка;

б) формирование портфеля (выбор активов и долей);

в) оценка эффективности управления;

г) определение толерантности к риску и инвестиционного горизонта.

Что относится к пассивной стратегии управления инвестиционным портфелем?

а) активный подбор недооценённых акций;

б) покупка ETF, повторяющих структуру рыночного индекса;

в) краткосрочные спекуляции на волатильности;

г) использование маржинальной торговли для увеличения доходности.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие элементы включает в себя этап мониторинга и ребалансировки портфеля?

а) сравнение текущей доходности с целевыми показателями;

б) продажа части активов, превысивших целевую долю;

в) определение толерантности к риску;

г) докупка активов, доля которых снизилась ниже плановой;

д) постановка инвестиционных целей.

Какие показатели используются для оценки эффективности управления портфелем?

а) доходность портфеля за период;

б) среднеквадратическое отклонение доходности (волатильность);

в) коэффициент Шарпа (доходность на единицу риска);

г) ставка рефинансирования Центробанка;

д) коэффициент Сортино (учитывает только отрицательные отклонения).

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите последовательность этапов процесса управления инвестиционным портфелем:

а) мониторинг и ребалансировка портфеля;

б) выбор инвестиционных инструментов и формирование портфеля;

в) постановка целей и определение риск-профиля инвестора;

г) оценка эффективности управления портфелем;

д) определение инвестиционного горизонта и бюджета.

Установите последовательность действий при ребалансировке портфеля:

а) определение текущего состава и долей активов;

б) продажа активов, доля которых превысила целевые значения;

в) сравнение текущих долей с целевыми (плановыми);

г) покупка активов, доля которых снизилась ниже целевого уровня;

д) возврат портфеля к исходным пропорциям.

Тест 4. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – этап управления портфелем; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Этап управления портфелем		Характеристика
1	Определение целей и риск-профиля	А	Поддержание заданных пропорций между активами путём их периодической покупки/продажи
2	Выбор активов и формирование портфеля	Б	Выявление возможных рисков и оценка вероятности их реализации
3	Мониторинг и ребалансировка	В	Установление требуемой доходности, горизонта инвестирования и допустимого уровня риска
4	Оценка эффективности управления	Г	Распределение капитала между классами активов (акции, облигации и др.)
5	Идентификация и оценка рисков	Д	Сравнение фактической доходности с эталонным показателем (бенчмарком)

Ответ:

1	2	3	4	5

Тест 5. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – стратегия управления; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Стратегия управления		Характеристика
1	Пассивная (индексная)	А	Активный подбор отдельных бумаг с целью обыграть рынок
2	Активная	Б	Периодическая ребалансировка для возврата к исходным долям
3	Тактическая	В	Следование за рыночным индексом через покупку ETF или ПИФов

4	Смешанная (комбинированная)	Г	Краткосрочные корректировки портфеля в зависимости от рыночной конъюнктуры
5	Сбалансированная	Д	Сочетание пассивного ядра и активной периферии

Ответ:

1	2	3	4	5

Тема 2.2. Основные стратегии управления инвестиционным портфелем. ОПК-4.2; ОПК-4.3; ПК-2.9

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Что понимается под стратегией управления инвестиционным портфелем и какие цели она преследует?

Вопрос 2. Какие виды стратегий управления портфелем выделяют в зависимости от степени активности инвестора?

Вопрос 3. В чём суть пассивной стратегии управления портфелем и какие инструменты для её реализации используются?

Вопрос 4. Что такое стратегия индексного инвестирования и чем она отличается от активного управления?

Вопрос 5. Какие факторы влияют на выбор стратегии управления портфелем (горизонт, риск-профиль, цели)?

Тестовые задания по теме

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какая стратегия управления портфелем предполагает покупку ценных бумаг на длительный срок без частых пересмотров состава?

а) активная стратегия;

б) пассивная стратегия (купил и держи);

в) тактическая стратегия;

г) спекулятивно-трейдинговая стратегия.

Какой из перечисленных показателей является ключевым при оценке эффективности пассивной стратегии?

а) коэффициент Шарпа;

б) отслеживаемая ошибка (tracking error);

в) альфа-коэффициент;
г) коэффициент Сортино.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие стратегии относятся к активным стратегиям управления портфелем?

а) выбор недооценённых акций (стоимостное инвестирование);

б) индексное инвестирование через покупку ETF;

в) секторный ротационный подход (переключение между отраслями);

г) стратегия «купил и держи» на всю сумму;

д) тактическое перераспределение активов на основе макроэкономических прогнозов.

Какие факторы склоняют инвестора к выбору пассивной стратегии?

а) низкая комиссия за управление;

б) желание обыграть рынок;

в) долгосрочный горизонт инвестирования (10+ лет);

г) вера в гипотезу эффективного рынка;

д) склонность к частым сделкам.

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите последовательность этапов реализации активной стратегии управления портфелем:

а) мониторинг и корректировка портфеля по результатам анализа;

б) определение критериев отбора бумаг (фундаментальные/технические фильтры);

в) постановка целей и определение риск-профиля;

г) отбор конкретных ценных бумаг, соответствующих заданным критериям;

д) формирование портфеля с заданными долями.

Установите последовательность реализации пассивной стратегии через

индексные фонды:

а) выбор индекса-бенчмарка;

б) покупка паёв ETF или ПИФа, отслеживающего выбранный индекс;

в) определение суммы и сроков инвестирования;

г) периодическое пополнение счёта и удержание позиций без продаж;

д) долгосрочное удержание с возможной ребалансировкой 1 раз в год.

Тест 4. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – стратегия управления; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Стратегия управления		Характеристика
1	Активная (стоимостное инвестирование)	А	Инвестирование в компании с высокими темпами роста прибыли и выручки
2	Активная (ростовое инвестирование)	Б	Покупка недооценённых рынком компаний с надежными фундаментальными показателями
3	Пассивная (индексная)	В	Краткосрочная смена долей между секторами или странами на основе макроэкономических прогнозов
4	Тактический ротационный подход	Г	Полное повторение структуры рыночного индекса с минимальными затратами
5	Смешанная (core-satellite)	Д	Сочетание пассивного ядра (индексный ETF) и активных «спутников»

Ответ:

1	2	3	4

Тест 5. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – инструмент; список 2 – описание.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Инструмент		Описание
1	ETF (биржевой фонд)	А	Ценная бумага, повторяющая динамику акций компании или группы компаний
2	ПИФ (паевой инвестиционный фонд)	Б	Деривативный контракт на разницу цен базового актива (без поставки)
3	Отдельная акция	В	Пул активов, собранный управляющей компанией, паи покупаются/продаются по расчётной стоимости
4	Фьючерс	Г	Торгуемый на бирже фонд, повторяющий структуру заданного индекса или корзины бумаг
5	Структурный продукт	Д	Инструмент с гарантией защиты капитала, привязанный к динамике базового актива

Ответ:

1	2	3	4	5	6

Контрольное задание

Внимательно прочитать текст задания.
Выполнить анализ.
Сформулировать вывод.

Задание.

Инвестор Петрова, 30 лет, работает IT-специалистом, имеет стабильный доход 200 000 руб. в месяц. Она решила начать инвестировать и поставила цель: через 20 лет накопить 15 млн руб. на покупку квартиры (в ценах сегодняшнего дня). Текущий инвестиционный портфель отсутствует. Сбережения – 300 000 руб. Петрова изучила три популярные стратегии:

пассивная стратегия: ежемесячно покупать ETF на индекс Мосбиржи. Среднегодовая доходность – 10%, комиссия – 0,1% годовых;

активная стратегия: выбирать отдельные растущие акции (IT-сектор). Среднегодовая доходность – 14%, комиссия – 2% годовых + 1% за сделку;

смешанная стратегия: 70% в индексный ETF (пассивная часть) + 30% в активно отбираемые акции. Среднегодовая доходность – 11%, комиссия – 0,5% годовых.

Дополнительные данные. Инфляция – 6% в год (среднегодовая). Комиссия за сделку – 0,05% от суммы (для пассивной и смешанной) или 0,3% (для активной). Налог на доход – 13%. Риск-профиль Петровой умеренный (не

готова терять более 15% за год).

Задание:

1. Оцените, какую сумму Петрова накопит через 20 лет по каждой из трёх стратегий (без учёта налогов и с учётом инфляции, то есть реальную накопленную сумму в ценах сегодняшнего дня).
2. Выявите не менее 4 рисков для каждой стратегии.
3. Обоснуйте, какая стратегия наилучшим образом соответствует цели, горизонту и риск-профилю Петровой.
4. Предложите конкретный план действий по реализации выбранной стратегии с указанием инструментов и частоты пополнений.

Тема 2.3. Оценка ценных бумаг. ОПК-4.2; ОПК-4.3; ПК-2.9

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Что понимается под фундаментальной стоимостью ценной бумаги и чем она отличается от рыночной цены?

Вопрос 2. Какие основные подходы к оценке акций существуют и в чём суть каждого из них?

Вопрос 3. Что такое модель дисконтирования дивидендов (DDM) и какие допущения лежат в её основе?

Вопрос 4. Какие методы используются для оценки облигаций и как на их стоимость влияет изменение рыночных процентных ставок?

Вопрос 5. В чём заключается метод дисконтирования денежных потоков применительно к оценке ценных бумаг?

Тестовые задания.

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой метод оценки акций основан на предположении, что стоимость акции равна приведённой стоимости всех будущих дивидендов?

а) метод мультипликаторов;

б) модель дисконтирования дивидендов;

в) метод чистых активов;

г) модель оценки капитальных активов.

При расчёте справедливой стоимости облигации методом дисконтирования денежных потоков в качестве ставки дисконтирования обычно используется:

а) купонная доходность облигации;
б) текущая рыночная доходность аналогичных облигаций;
в) безрисковая ставка (например, ОФЗ);
г) ставка рефинансирования ЦБ.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие факторы влияют на фундаментальную стоимость акции при использовании модели DCF?

а) прогнозируемые свободные денежные потоки компании;
б) текущий курс валюты;
в) средневзвешенная стоимость капитала;
г) количество акций в обращении;
д) темпы роста денежных потоков в постпрогнозный период.

Какие из перечисленных показателей являются относительными рыночными мультипликаторами?

а) P/E (цена / прибыль);
б) EV/EBITDA;
в) чистая прибыль на акцию;
г) P/B (цена / балансовая стоимость);
д) рентабельность собственного капитала.

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите последовательность расчёта справедливой стоимости акции методом DCF:

а) расчёт средневзвешенной стоимости капитала;
б) прогнозирование свободных денежных потоков на прогнозный период;
в) расчёт терминальной стоимости (стоимости в постпрогнозном периоде);
г) дисконтирование всех денежных потоков к текущему моменту;
д) определение прогнозного периода (обычно 3–10 лет).

Установите последовательность этапов сравнительного подхода к оценке акций (метод мультипликаторов):

а) выбор компаний-аналогов;

б) расчёт спредов мультипликаторов и определение справедливого значения;

в) сбор финансовой информации по выбранным аналогам;

г) расчёт мультипликаторов для каждой компании-аналога;

д) корректировка мультипликаторов на фундаментальные различия компаний.

Тест 4. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вид оценки; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Вид оценки		Характеристика
1	Фундаментальный анализ	А	Оценка на основе сравнения с аналогичными компаниями на рынке
2	Технический анализ	Б	Оценка стоимости на основе внутренней стоимости активов и денежных потоков
3	Сравнительный подход	В	Оценка на основе исторических ценовых моделей и графиков
4	Доходный подход	Г	Оценка путём дисконтирования будущих доходов
5	Затратный подход	Д	Оценка на основе стоимости чистых активов компании

Ответ:

1	2	3	4	5	6

Тест 5. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – мультипликатор; список

2 – описание.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Мультипликатор		Описание
1	P/E	А	Отношение рыночной капитализации к выручке компании
2	P/B	Б	Отношение стоимости компании (EV) к показателю EBITDA
3	P/S	В	Отношение цены акции к прибыли на одну акцию
4	EV/EBITDA	Г	Отношение цены акции к балансовой стоимости на одну акцию
5	P/CF	Д	Отношение цены акции к денежному потоку на одну акцию

Ответ:

1	2	3	4	5

Контрольные задания

Задание 1.

Инвестор рассматривает покупку акций компании «ТехноЛидер». Доступны следующие данные. Текущая рыночная цена акции 2 500 руб. Количество акций в обращении 1 000 000 штук. Чистая прибыль за последний год 400 000 000 руб. Балансовая стоимость собственного капитала 1 500 000 000 руб. Выручка за последний год 3 000 000 000 руб. EBITDA 600 000 000 руб. Чистый долг 800 000 000 руб. Прогнозная чистая прибыль на следующий год 450 000 000 руб. Средние мультипликаторы по отрасли: P/E = 8, P/B = 1,5, P/S = 1, EV/EBITDA = 6.

Задание:

Рассчитайте текущие мультипликаторы компании «ТехноЛидер»: P/E (на основе чистой прибыли за последний год), P/B, P/S, EV/EBITDA.

Определите справедливую стоимость акции по каждому из мультипликаторов на основе среднеотраслевых значений, сделайте вывод о недооценённости или переоценённости акции.

Рассчитайте справедливую стоимость акции по мультипликатору P/E на основе прогнозной прибыли (форвардный P/E).

Укажите не менее 3 факторов, которые могут объяснить отклонение мультипликаторов компании от среднеотраслевых значений.

Сформулируйте инвестиционную рекомендацию (покупать/держать/продавать) с обоснованием на основе полученных расчётов.

Раздел 3. ФОРМИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Тема 3.1. Формирование и пересмотр структуры портфеля инвестиций. ОПК-4.2; ОПК-4.3; ПК-2.9

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Что понимается под структурой инвестиционного портфеля и какие факторы влияют на её формирование?

Вопрос 2. Какие основные типы активов включаются в инвестиционный портфель и в чём особенности каждого из них?

Вопрос 3. Что такое диверсификация и как она влияет на соотношение риска и доходности портфеля?

Вопрос 4. Какие стратегии управления портфелем (активная, пассивная, комбинированная) существуют и в каких ситуациях каждая из них наиболее эффективна?

Вопрос 5. Что такое ребалансировка портфеля и как часто её рекомендуется проводить?

Тестовые задания

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой показатель используется для измерения риска портфеля и отражает разброс доходности относительно среднего значения?

а) коэффициент Шарпа;

б) стандартное отклонение (волатильность);

в) коэффициент бета;

г) коэффициент альфа.

Что означает термин «ребалансировка портфеля»?

а) продажа всех активов и формирование нового портфеля;

б) периодическое восстановление целевых долей активов в портфеле;

в) увеличение доли наиболее доходных активов;

г) покупка дополнительных активов без изменения структуры.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие факторы необходимо учитывать при формировании структуры портфеля?

а) инвестиционный горизонт (срок вложений);

б) склонность инвестора к риску;

в) текущий курс доллара;

г) финансовые цели инвестора (накопление, доход, сохранение капитала);

д) количество друзей-инвесторов.

Какие методы снижения риска портфеля являются эффективными?

а) инвестирование в один самый доходный актив;

б) диверсификация по классам активов (акции, облигации, недвижимость);

в) диверсификация по отраслям и странам;

г) использование хеджирования (опционы, фьючерсы);

д) продажа всех активов при первом снижении рынка.

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите последовательность этапов формирования инвестиционного портфеля:

а) выбор конкретных активов (акции, облигации, фонды);

б) определение инвестиционных целей и горизонта;

в) оценка толерантности к риску;

г) периодический мониторинг и ребалансировка;

д) определение стратегического распределения активов (акции/облигации/другое).

Установите последовательность действий при пересмотре портфеля (ребалансировке):

а) определение текущего отклонения долей активов от целевых;

б) сравнение текущей структуры с целевой;

в) проведение сделок (продажа перевешенных, покупка недовешенных активов);

г) анализ текущего состояния портфеля (доходность, риск, доли);

д) принятие решения о необходимости ребалансировки (при отклонении > 5–10%).

Тест 4. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – тип актива; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Тип актива		Характеристика
1	Акции	А	Долговые ценные бумаги с фиксированным доходом, низкий риск
2	Облигации	Б	Долевые ценные бумаги, высокий потенциал роста, высокий риск
3	Недвижимость	В	Высоколиквидный инструмент, защита от инфляции, низкая доходность
4	Денежные средства и их эквиваленты	Г	Материальный актив, низкая ликвидность, доход от аренды и роста стоимости
5	Золото / Драгметаллы	Д	Защитный актив, корреляция с инфляцией, низкая корреляция с рынком акций

Ответ:

1	2	3	4	5	6

Контрольные задания

Задание 1.

Инвестор Петров, 45 лет, имеет свободные средства в размере 5 000 000 рублей. Он планирует сформировать инвестиционный портфель на срок 10 лет. Цель – накопить капитал для выхода на пенсию. Инвестор имеет среднюю толерантность к риску и готов к колебаниям рынка. Доступны следующие активы для инвестирования.

Актив	Ожидаемая годовая доходность	Ожидаемый риск (станд. откл.)	Описание
А. Акции российских компаний	14%	25%	Высокий потенциал, высокая волатильность
Б. Акции зарубежных компаний	10%	18%	Умеренный рост, диверсификация валюты
В. ОФЗ (облигации федерального займа)	8%	5%	Низкий риск, стабильный доход
Г. Корпоративные облигации (высокий рейтинг)	10%	8%	Небольшая премия к ОФЗ
Д. Золото	6%	15%	Защитный актив, низкая корреляция с акциями
Е. Депозит до востребования	5%	0%	Абсолютная ликвидность, минимальный доход

Задание:

Определите стратегическое распределение активов (целевые доли) для портфеля Петрова с учётом его цели, горизонта и риск-профиля. Обоснуйте выбор долей.

Рассчитайте ожидаемую доходность и риск портфеля при условии, что корреляция между акциями и облигациями составляет –0,2, между золотом и акциями – 0,1, между ОФЗ и корпоративными облигациями – 0,7. При прочих корреляциях принять равными 0,2. Используйте упрощённый подход: риск портфеля рассчитывается как средневзвешенное стандартное отклонение с учётом корреляции (для двух активов).

Оцените, как изменится структура портфеля через 1 год, если акции выросли на 20%, облигации – на 5%, золото – на 3%, депозит остался без изменений. Рассчитайте новые доли активов и определите необходимость ребалансировки (отклонение > 5% от целевой доли).

Предложите сценарий пересмотра портфеля: за 3 года до достижения цели (на 7-й год) инвестор хочет снизить риск. Какие изменения в структуре вы порекомендуете? Обоснуйте.

Сформулируйте итоговую рекомендацию по формированию портфеля с указанием конкретных долей активов, ожидаемой доходности и риска.

Тема 3.2. Мониторинг и ребалансировка инвестиционного портфеля. ОПК-4.2; ОПК-4.3; ПК-2.9

Тестовые задания

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Что такое ребалансировка инвестиционного портфеля?

а) продажа всех активов и перевод средств в наличные;

б) периодическое восстановление целевых долей активов в портфеле;

в) покупка только тех активов, которые выросли в цене;

г) полная смена инвестиционной стратегии каждый месяц.

Какой порог отклонения от целевой доли актива чаще всего рекомендуется для проведения ребалансировки?

а) 1–2%;

б) 5–10%;

в) 20–25%;

г) 50%.

Какой из перечисленных факторов не является триггером для ребалансировки?

а) значительное изменение рыночной стоимости одного из активов;

б) изменение финансовых целей инвестора;

в) ежедневное колебание курса валют на 0,1%;

г) приближение даты достижения финансовой цели.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие методы ребалансировки портфеля существуют?

а) календарная ребалансировка (фиксированный период);

б) ребалансировка по отклонению (при достижении порога);

в) постоянная торговля каждый день;

г) комбинированный метод (календарь + порог);

д) полное игнорирование изменений долей.

Какие преимущества даёт регулярная ребалансировка портфеля?

а) поддержание целевого уровня риска;

б) автоматическая фиксация прибыли по выросшим активам;

в) гарантированное получение максимальной доходности;

г) дисциплинированный подход, снижающий влияние эмоций;

д) возможность покупать активы на спаде (докупка подешевевших активов).

Какие события могут потребовать внеплановой ребалансировки?

а) изменение жизненных обстоятельств (потеря работы, рождение ребёнка);

б) глобальный экономический кризис;

в) получение крупного наследства;

г) изменение курса доллара на 0,5% за день;

д) изменение толерантности к риску инвестора.

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите последовательность действий при мониторинге инвестиционного портфеля:

а) сравнение текущих долей активов с целевыми;

б) определение целевой структуры портфеля (стратегическое распределение);

в) принятие решения о проведении ребалансировки;

г) сбор данных о текущей стоимости всех активов в портфеле;

д) анализ доходности портфеля за отчётный период.

Установите последовательность этапов проведения ребалансировки:

а) расчёт объёмов покупки/продажи для восстановления целевых долей;

б) оценка текущих отклонений долей активов от целевых значений;

в) проведение сделок (продажа перевешенных активов, покупка недовешенных);

г) определение порога срабатывания и метода ребалансировки;

д) фиксация новой структуры и планирование следующей ребалансировки.

Тест 4. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – термин; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Термин		Определение
1	Мониторинг портфеля	А	Процесс продажи выросших активов и покупки упавших для возврата к целевым долям
2	Ребалансировка	Б	Систематическое отслеживание доходности, риска и структуры портфеля
3	Календарная ребалансировка	В	Восстановление целевых долей при отклонении более установленного процента
4	Ребалансировка по отклонению	Г	Проведение корректировок через фиксированные промежутки времени (ежеквартально, ежегодно)
5	Дрифт портфеля	Д	Естественное отклонение долей активов от целевых из-за разной доходности
6	Триггер ребалансировки	Е	Условие или событие, запускающее процесс восстановления структуры портфеля

Ответ:

1	2	3	4	5	6

Контрольные задания

Задание 1.

Инвестор Иванова, 52 года, имеет инвестиционный портфель стоимостью 12 000 000 рублей. Цель – через 8 лет выйти на пенсию и начать тратить накопления. Первоначальная целевая структура портфеля (стратегическое распределение) была следующей:

акции – 40% (4 800 000 руб.);

облигации – 40% (4 800 000 руб.);

золото – 10% (1 200 000 руб.);

недвижимость (фонды) – 10% (1 200 000 руб.).

За последний год произошли следующие изменения стоимости активов:

акции выросли на 30%;

облигации выросли на 5%;

золото упало на 10%;

недвижимость выросла на 15%.

Текущая толерантность к риску инвестора умеренная, но при приближении к пенсии планируется снижать риск.

Задание:

Рассчитайте текущую стоимость каждого актива и общую стоимость портфеля после изменения цен за год.

Определите текущие доли каждого актива в портфеле и отклонение от целевых значений (в процентных пунктах).

Оцените необходимость ребалансировки, если порог отклонения установлен на уровне 5%. Укажите, какие активы требуют корректировки.

Предложите конкретные действия по ребалансировке: что и в каком объёме продать/купить для возврата к целевой структуре. Укажите суммы сделок.

Разработайте рекомендацию по изменению стратегии с учётом приближения пенсионного возраста (через 8 лет). Какую новую целевую структуру вы предложите и почему?

Сформулируйте итоговый вывод по мониторингу и ребалансировке портфеля инвестора Ивановой.

Доклад

Подготовка групповых докладов «Мониторинг и ребалансировка портфеля: как сохранить контроль над инвестициями».

Шесть групповых докладов с обсуждением сущности и методов Мониторинг и ребалансировка портфеля, а также специфики поведенческого инвестирования в современных волатильных условиях.

Тематика докладов:

1. Необходимость мониторинга портфеля в современных условиях инвестирования
2. Причины дрифта портфеля: разная доходность активов, изменение рыночной конъюнктуры, дивиденды и купоны
3. Методы ребалансировки:
4. Отказ от ребалансировки из-за страха продать растущий актив
5. Ошибки при ребалансировке: слишком частая ребалансировка (рост транзакционных издержек)
6. Игнорирование налоговых последствий.

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет

познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Система оценивания знаний по видам учебной деятельности

Критерии оценивания опроса:

Балы	Описание критерия
3	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
2	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
1	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Критерии оценивания тестовых заданий:

Балы	Описание критерия	
4	Свыше 80% правильных ответов.	Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале.
3	Свыше 70% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок.
2	Свыше 50% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях.
0	Менее 50% правильных ответов.	Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня.

Критерии оценивания доклада:

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
Содержание и раскрытие темы	1	Детальное, последовательное описание всех этапов с конкретными примерами
Грамотность изложения	1	Соблюдены все правила грамматики, орфографии и пунктуации
Стилистика	1	Единый стиль изложения, точные формулировки, уместное использование терминов, лаконичность
Логика изложения	0,5	Чёткая последовательность изложения, логические связи между частями текста, аргументы подтверждают выводы
Оригинальность	0,5	Уникальный подход к теме, нестандартные решения, инновационные идеи, собственная позиция автора
Итого максимально:	4	

Критерии оценивания контрольных заданий:

Балы	Описание критерия
4	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
3	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
2	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-1	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

5.3. Каждый раздел дисциплины завершается контрольной точкой (далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по дисциплине предусматривает три КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной точки	Максимальное количество баллов за работу в рамках	Коэффициент веса контрольной точки	Результат контрольной точки, участвующий в формировании

	КТ, которое может набрать обучающийся		итоговой балльной оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО)
КТ 1	100	0,1	10
КТ 2	100	0,1	10
КТ 3	100	0,1	10
Итого:	х	0,3	30

Формула расчета результата контрольной точки:

Результат контрольной точки = Количество баллов за работу в рамках КТ х Коэффициент веса контрольной точки.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ и типовые оценочные материалы:

КТ – 1.

Раздел 1.

Письменный опрос:

Вопросы для опроса:

1. Дайте определение понятию «портфельное инвестирование». Назовите основные цели и принципы формирования инвестиционного портфеля.
2. Перечислите основные этапы процесса портфельного инвестирования и кратко охарактеризуйте содержание каждого этапа.
3. Раскройте сущность модели Гарри Марковица. Как диверсификация влияет на соотношение риска и доходности портфеля?
4. В чём заключается различие между систематическим (рыночным) и несистематическим (специфическим) риском? Какие методы используются для снижения каждого из них?
5. Что такое «эффективная граница»? Каким образом инвестор выбирает оптимальный портфель на основе кривых безразличия?
6. Какие типы инвестиционных стратегий (активная, пассивная, смешанная) вы знаете? Охарактеризуйте преимущества и недостатки каждой из них.

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать

	свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
65-84	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
55-64	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0-54	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Тестовые задания с инструкцией по выполнению:

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие задачи решает портфельное инвестирование?

а) максимизация доходности при заданном уровне риска;

б) минимизация риска при заданном уровне доходности;

в) гарантированное получение прибыли без риска;

г) диверсификация вложений по разным классам активов;

д) снижение зависимости от одного источника дохода.

2. Какие этапы включает процесс портфельного инвестирования?

а) определение инвестиционных целей и горизонта;

б) выбор инвестиционной стратегии (активная/пассивная);

в) формирование портфеля (выбор активов и их долей);

г) мониторинг, оценка эффективности и ребалансировка;

д) регистрация юридического лица.

3. Какие принципы лежат в основе современной портфельной теории?

а) ожидаемая доходность и риск – ключевые характеристики актива;

б) риск портфеля не равен сумме рисков входящих в него активов;

в) всегда можно найти безрисковый актив с высокой доходностью;

г) корреляция между активами влияет на общий риск портфеля;

д) диверсификация позволяет полностью устранить весь риск.

4. Какие виды риска относятся к несистематическим (диверсифицируемым)?

а) риск банкротства конкретной компании;

б) риск изменения ключевой ставки ЦБ;

в) отраслевой риск (например, падение цен на нефть для нефтяных компаний);

г) инфляционный риск;

д) риск мошенничества со стороны менеджмента компании.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие показатели используются для оценки доходности портфеля?

а) среднегодовая доходность;

б) стандартное отклонение доходности;

в) общая сумма дивидендов и купонов;

г) коэффициент Шарпа;

д) альфа Дженсена.

2. Какие показатели используются для оценки риска портфеля?

а) стандартное отклонение;

б) бета-коэффициент;

в) value-at-Risk;

г) коэффициент корреляции;

д) срок до погашения облигации.

3. Какие типы активов могут входить в инвестиционный портфель?

а) акции;

б) облигации;

в) драгоценные металлы (золото, серебро);

г) недвижимость;

д) криптовалюты;

е) депозиты и денежные средства.

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие инвестиционные стратегии относят к пассивным?

а) индексирование (покупка ETF на индексы);

б) купи и держи;

в) частые краткосрочные спекуляции;

г) торговля на новостях;

д) регулярное инвестирование фиксированной суммы.

2. Какие преимущества характерны для активной стратегии управления портфелем?

а) возможность получить доходность выше рыночной (альфа);

б) возможность быстро среагировать на изменения рынка;

в) низкие транзакционные издержки;

г) высокая налоговая эффективность;

д) адаптация портфеля к текущей рыночной конъюнктуре.

3. Какие ограничения и риски присущи модели Марковица?

а) зависимость от исторических данных (прошлые доходности не гарантируют будущих);

б) высокая чувствительность к входным данным (малое изменение доходности меняет структуру портфеля);

в) модель не учитывает транзакционные издержки и налоги;

г) модель работает только для краткосрочного периода (1 месяц);

д) предположение о нормальном распределении доходностей, которое не всегда выполняется.

Критерии оценивания тестовых заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия	
85-100	Свыше 80% правильных ответов.	Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале.
65-84	Свыше 70% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок.
55-64	Свыше 50% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях.

0-54	Менее 50% правильных ответов.	Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня.

Доклад.

Подготовка докладов «Методологические основы портфельного инвестирования: от теории Марковица к практическим стратегиям формирования оптимального портфеля»». Пять групповых докладов с обсуждением роли теоретических моделей в разработке стратегий формирования портфеля, учёте рисков и выборе оптимальных методов управления капиталом.

Тематика докладов:

1. Современная портфельная теория Марковица: основные допущения, математическая модель и практическая критика
2. Систематический и несистематический риск: методы идентификации и оценки
3. Методы оптимизации структуры инвестиционного портфеля: от классической оптимизации до модели Блэка-Литтермана
4. Активные и пассивные стратегии управления портфелем: сравнительный анализ эффективности
5. Учёт поведенческих факторов при формировании и управлении портфелем

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна

быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Критерии оценивания доклада:

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
Содержание и раскрытие темы	0-20	Детальное, последовательное описание всех этапов с конкретными примерами
Грамотность изложения	0-20	Соблюдены все правила грамматики, орфографии и пунктуации
Стилистика	0-20	Единый стиль изложения, точные формулировки, уместное использование терминов, лаконичность
Логика изложения	0-20	Чёткая последовательность изложения, логические связи между частями текста, аргументы подтверждают выводы
Оригинальность	0-20	Уникальный подход к теме, нестандартные решения, инновационные идеи, собственная позиция автора
Итого максимально:	100	

Итоговая оценка за КТ представляет собой среднее арифметическое баллов по каждому заданию.

КТ – 2.

Раздел 2.

Письменный опрос:

Вопросы для опроса:

1. Дайте определение понятию «управление портфелем инвестиций». Назовите основные цели и задачи, которые решает процесс управления портфелем.
2. Перечислите основные этапы процесса управления портфелем инвестиций и кратко охарактеризуйте содержание каждого этапа.
3. Раскройте сущность активной и пассивной стратегий управления портфелем. В чём заключаются ключевые различия между ними с точки зрения затрат, ожидаемой доходности и частоты операций?

4. Что такое ребалансировка портфеля? Какие методы ребалансировки (календарная, пороговая, комбинированная) вы знаете, и в чём преимущества каждого из них?

5. Какие показатели используются для оценки эффективности управления портфелем (коэффициент Шарпа, Трейнора, Сортино, альфа Дженсена, информационный коэффициент)? Раскройте сущность коэффициента Шарпа.

6. Как поведенческие искажения инвестора (излишняя самоуверенность, эффект потерь, стадное чувство) влияют на процесс управления портфелем и какие существуют методы борьбы с ними?

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
65-84	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
55-64	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0-54	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Тестовые задания с инструкцией по выполнению:

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать несколько правильных ответов.
Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие задачи решает управление портфелем инвестиций?
а) поддержание целевого соотношения активов (аллокации);
б) минимизация операционных расходов и налогов;
в) гарантированное получение доходности выше рыночной;
г) адаптация портфеля к меняющимся рыночным условиям;
д) мониторинг и корректировка портфеля в соответствии с целями инвестора.

2. Какие этапы включает процесс управления портфелем?
а) формирование инвестиционной политики;
б) выбор стратегии управления (активная/пассивная);
в) формирование портфеля и определение начальных долей активов;
г) мониторинг, оценка эффективности и ребалансировка;
д) ликвидация портфеля при выходе инвестора на пенсию.

3. Какие характеристики присущи активной стратегии управления портфелем?
а) высокая частота сделок;
б) ориентация на получение доходности выше рыночной (альфа);
в) минимальные транзакционные издержки;
г) тщательный отбор отдельных ценных бумаг;
д) использование рыночного тайминга.

4. Какие характеристики присущи пассивной стратегии управления портфелем?
а) покупка и удержание рыночного индекса через etf;
б) низкие комиссии за управление;
в) активное хеджирование валютных рисков;
г) высокая налоговая эффективность;
д) регулярная календарная ребалансировка.

Тест 2.
Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.
Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать несколько правильных ответов.
Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие методы ребалансировки портфеля применяются на практике?
а) календарная (ежеквартальная/ежегодная);
б) пороговая (при отклонении от целевой доли на x%);
в) комбинированная (календарная + пороговая);
г) случайная (по настроению инвестора);
д) фискальная (привязанная к налоговому периоду).

2. Какие преимущества даёт регулярная ребалансировка портфеля?
а) поддержание целевого уровня риска;
б) автоматическая фиксация прибыли и покупка подешевевших активов;
в) увеличение транзакционных издержек;
г) защита от поведенческих ошибок (эффект потерь);
д) гарантированное повышение доходности.

3. Какие показатели используются для оценки эффективности управления портфелем с поправкой на риск?
а) коэффициент Шарпа;
б) коэффициент Трейнора;
в) коэффициент Сортино;
г) общая доходность портфеля (абсолютная);
д) альфа Дженсена.

Тест 3.
Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.
Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать несколько правильных ответов.
Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие поведенческие искажения наиболее часто влияют на процесс управления портфелем?
а) излишняя самоуверенность;
б) эффект потерь;
в) следование за толпой;
г) предвзятость подтверждения;
д) эффект якоря.

2. Какие методы помогают снизить влияние поведенческих ошибок?
а) автоматическая ребалансировка (робо-эдвайзеры);

б) составление и соблюдение инвестиционной декларации;
в) инвестирование на основе фундаментального анализа;
г) установление четких триггеров для входа/выхода;
д) регулярное чтение новостей и прогнозов аналитиков.

3. Какие факторы учитываются при выборе частоты ребалансировки портфеля?
а) размер портфеля (чем больше, тем реже);
б) транзакционные издержки (чем выше, тем реже);
в) волатильность активов (чем выше, тем чаще);
г) налоговые последствия (реализация прибыли/убытка);
д) цвет интерфейса брокерского приложения.

Тест 4. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – этап управления портфелем; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Этап управления портфелем		Характеристика
1	Определение целей и риск-профиля	А	Поддержание заданных пропорций между активами путём их периодической покупки/продажи
2	Выбор активов и формирование портфеля	Б	Выявление возможных рисков и оценка вероятности их реализации
3	Мониторинг и ребалансировка	В	Установление требуемой доходности, горизонта инвестирования и допустимого уровня риска
4	Оценка эффективности управления	Г	Распределение капитала между классами активов (акции, облигации и др.)
5	Идентификация и оценка рисков	Д	Сравнение фактической доходности с эталонным показателем (бенчмарком)

Критерии оценивания тестовых заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия

85-100	Свыше 80% правильных ответов.	Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале.
65-84	Свыше 70% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок.
55-64	Свыше 50% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях.
0-54	Менее 50% правильных ответов.	Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня.

Итоговая оценка за КТ представляет собой среднее арифметическое баллов по каждому заданию.

Контрольные задания:

Задание 1

Инвестор Петрова, 30 лет, работает IT-специалистом, имеет стабильный доход 200 000 руб. в месяц. Она решила начать инвестировать и поставила цель: через 20 лет накопить 15 млн руб. на покупку квартиры (в ценах сегодняшнего дня). Текущий инвестиционный портфель отсутствует. Сбережения – 300 000 руб. Петрова изучила три популярные стратегии:

пассивная стратегия: ежемесячно покупать ETF на индекс Мосбиржи. Среднегодовая доходность – 10%, комиссия – 0,1% годовых;

активная стратегия: выбирать отдельные растущие акции (IT-сектор). Среднегодовая доходность – 14%, комиссия – 2% годовых + 1% за сделку;

смешанная стратегия: 70% в индексный ETF (пассивная часть) + 30% в активно отбираемые акции. Среднегодовая доходность – 11%, комиссия – 0,5% годовых.

Дополнительные данные. Инфляция – 6% в год (среднегодовая). Комиссия за сделку – 0,05% от суммы (для пассивной и смешанной) или 0,3% (для активной). Налог на доход – 13%. Риск-профиль Петровой умеренный (не готова терять более 15% за год).

Задание:

Оцените, какую сумму Петрова накопит через 20 лет по каждой из трёх стратегий (без учёта налогов и с учётом инфляции, то есть реальную накопленную сумму в ценах сегодняшнего дня).

Выявите не менее 4 рисков для каждой стратегии.

Обоснуйте, какая стратегия наилучшим образом соответствует цели, горизонту и риск-профилю Петровой.

Предложите конкретный план действий по реализации выбранной

стратегии с указанием инструментов и частоты пополнений.

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
65-84	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
55-64	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-54	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

Доклад

Подготовка групповых докладов «Управление портфелем инвестиций: от выбора стратегии до оценки эффективности и поведенческих аспектов». Пять групповых докладов с обсуждением практических аспектов управления, методов оценки эффективности и борьбы с поведенческими искажениями.

Тематика докладов:

1. Стратегии управления портфелем: сравнительный анализ активного, пассивного и смешанного подходов.
2. Пассивное управление портфелем инвестиций.
3. Оценка эффективности управления портфелем: метрики и их интерпретация.
4. Поведенческие финансы и управление портфелем: как когнитивные ошибки разрушают капитал.
5. Современные технологии в управлении портфелем: робо-эдвайзеры, алгоритмическая торговля и дашборды.

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например,

в форме развернутого плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Критерии оценивания доклада:

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
Содержание и раскрытие темы	0-20	Детальное, последовательное описание всех этапов с конкретными примерами
Грамотность изложения	0-20	Соблюдены все правила грамматики, орфографии и пунктуации
Стилистика	0-20	Единый стиль изложения, точные формулировки, уместное использование терминов, лаконичность
Логика изложения	0-20	Чёткая последовательность изложения, логические связи между частями текста, аргументы подтверждают выводы
Оригинальность	0-20	Уникальный подход к теме, нестандартные решения, инновационные идеи, собственная позиция автора
Итого максимально:	100	

Итоговая оценка за КТ представляет собой среднее арифметическое баллов по каждому заданию.

КТ – 3.

Раздел 3.

Письменный опрос:

Вопросы для опроса:

1. Дайте определение понятию «оптимальный портфель инвестиций». Какие критерии (доходность, риск, ликвидность, горизонт инвестирования)

учитываются при его формировании?

2. Перечислите основные математические модели, используемые для формирования оптимального портфеля (модель Марковица, модель Шарпа, модель Блэка-Литтермана). В чем заключается принципиальное отличие модели Марковица от модели Шарпа?

3. Что такое «граница эффективности» (Efficient Frontier) и как она используется при выборе портфеля? Объясните концепцию «портфеля с минимальной дисперсией» (Global Minimum Variance Portfolio).

4. Какова роль безрискового актива в формировании оптимального портфеля? Что такое «рыночный портфель» и как строится «линия рынка капитала»?

5. Какие факторы влияют на выбор оптимальной аллокации активов (акции, облигации, альтернативные инвестиции) для конкретного инвестора? Как возраст, доход и толерантность к риску меняют структуру портфеля?

6. Что такое риск-менеджмент портфеля? Какие методы используются для снижения риска (диверсификация, хеджирование, стоп-лоссы) при формировании оптимального портфеля?

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
65-84	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
55-64	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0-54	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил,

	искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Тестовые задания с инструкцией по выполнению:

Тест 1.
Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.
Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать несколько правильных ответов.
Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие элементы включает в себя процесс формирования оптимального портфеля?
а) определение целей и риск-профиля инвестора;
б) выбор модели для расчета оптимальных весов (например, Марковица);
в) максимизация ожидаемой доходности без учета корреляции активов;
г) оценка ковариационной матрицы активов;
д) учет транзакционных издержек при ребалансировке.

2. Какие исходные данные необходимы для применения модели Гарри Марковица?
а) ожидаемая доходность каждого актива;
б) индивидуальное мнение аналитиков о будущем курсе акций;
в) стандартное отклонение (риск) каждого актива;
г) взвешенная средняя цена капитала;
д) корреляция (ковариация) между доходностями активов.

3. Какие характеристики присущи «границе эффективности»?
а) она представляет собой множество портфелей, которые имеют максимальную доходность для заданного уровня риска;
б) она представляет собой множество портфелей, которые имеют минимальный риск для заданного уровня доходности;
в) любой портфель, лежащий ниже границы, является неэффективным (доминируемым);
г) она является прямой линией, берущей начало от безрисковой ставки;
д) все портфели на границе эффективности одинаково хороши для любого инвестора.

4. Какие из утверждений об «оптимальном портфеле» верны?

а) оптимальный портфель – это портфель, который максимизирует чистую приведенную стоимость;
б) оптимальный портфель для инвестора – это точка касания его кривой безразличия и границы эффективности;
в) в модели CAPM оптимальный портфель – это «рыночный портфель» в сочетании с безрисковым активом;
г) оптимальный портфель всегда состоит только из акций;
д) оптимальный портфель выбирается на основе субъективной толерантности к риску.

Тест 2.
Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.
Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать несколько правильных ответов.
Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие ограничения существуют у классической модели Марковица?
а) модель не учитывает транзакционные издержки и налоги;
б) модель требует огромного количества данных для оценки корреляций (проклятие размерности);
в) модель предполагает нормальное распределение доходностей, что не всегда верно;
г) модель гарантирует доходность выше рыночной;
д) результаты модели очень чувствительны к погрешностям входных данных (например, ожидаемой доходности).

2. Какие задачи решает портфельная теория Блэка-Литтермана?
а) позволяет инвестору комбинировать рыночные равновесные доходности со своими частными прогнозами;
б) исключает необходимость расчета корреляций между активами;
в) делает итоговый портфель более стабильным и менее чувствительным к ошибкам прогнозов, чем чистая модель Марковица;
г) гарантирует, что веса активов будут только положительными (запрет на короткие продажи);
д) позволяет строить портфели с отрицательной бета.

3. Какие активы чаще всего считаются «безрисковыми» при построении CML?
а) краткосрочные государственные облигации;
б) высоковолатильные акции технологического сектора;

в) ОФЗ с коротким сроком погашения;
г) криптовалюты из-за отсутствия корреляции с рынком;
д) депозиты в системно значимых банках (до суммы страхового возмещения).

Тест 3.
Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.
Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать несколько правильных ответов.
Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие факторы влияют на выбор аллокации активов (доля акций/облигаций) при формировании портфеля?
а) возраст инвестора (чем моложе, тем выше доля акций);
б) текущая фаза экономического цикла;
в) размер портфеля (порог входа в закрытые фонды);
г) цвет интерфейса брокерского приложения;
д) налоговый статус инвестора (льготы на долгосрочное владение).

2. Какие методы диверсификации наиболее эффективны для снижения риска портфеля?
а) включение активов с низкой или отрицательной корреляцией;
б) включение активов из разных стран и секторов экономики;
в) покупка акций только одной, но самой прибыльной компании;
г) использование альтернативных инвестиций (недвижимость, сырье);
д) увеличение количества активов до бесконечности (полная отмена риска).

3. Как инвестор может учесть свои поведенческие искажения при формировании портфеля?
а) заранее прописать инвестиционную декларацию и следовать ей;
б) использовать робо-эдвайзеров (автоматическое формирование портфеля);
в) торговать интуитивно, реагируя на каждое новостное сообщение;
г) выбрать модель портфеля (например, портфель с минимальной дисперсией), которая не требует частых прогнозов;
д) устанавливать автоматические стоп-лоссы, чтобы избежать эффекта потерь.

Тест 4. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – этап формирования портфеля; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Этап формирования портфеля		Характеристика
1	Определение инвестиционной политики и риск-профиля	А	Выбор инструментов и расчет их оптимальных весов по модели Марковица или Блэка-Литтермана.
2	Анализ активов и расчет входных параметров	Б	Сравнение реальной доходности и риска портфеля с эталоном (бенчмарком) и проверка гипотез об эффективности модели.
3	Формирование структуры портфеля (аллокация)	В	Установление цели (например, пенсия), горизонта (20 лет) и лимита убытков (например, 15%).
4	Мониторинг и ребалансировка	Г	Оценка ожидаемой доходности, стандартного отклонения и корреляций для каждого класса активов на основе исторических данных.
5	Оценка эффективности управления	Д	Периодическая корректировка весов активов обратно к целевым значениям для поддержания заданного уровня риска

Критерии оценивания тестовых заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия	
85-100	Свыше 80% правильных ответов.	Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале.
65-84	Свыше 70% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок.
55-64	Свыше 50% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях.

0-54	Менее 50% правильных ответов.	Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня.

Итоговая оценка за КТ представляет собой среднее арифметическое баллов по каждому заданию.

Контрольные задания:

Задание 1

Инвестор Сидоров, 45 лет, работает менеджером в крупной компании, доход – 300 000 руб./мес. Цель: сформировать портфель для пассивного дохода (ренты) через 10 лет, чтобы получать 50 000 руб./мес. в ценах сегодняшнего дня. У Сидорова уже есть стартовый капитал в размере 1 500 000 руб. Он готов к умеренному риску (допустимая просадка портфеля за год – не более 20%). Для выбора оптимального портфеля рассматриваются три модели аллокации (на основе ретроспективных данных):

Модель	Состав	Ожид. доходность (номин.)	Ожид. риск (стд. откл.)	Комиссии
А (Консервативная)	80% ОФЗ + 20% Акции РФ	7%	7%	0,1% годовых
Б (Сбалансированная)	50% Акции РФ + 50% Еврооблигации	11%	12%	0,5% годовых
В (Агрессивная)	100% Акции РФ (индекс)	14%	20%	0,3% годовых

Дополнительные данные. Инфляция – 5% в год. Сидоров планирует ежегодно добавлять к портфелю 100 000 руб. Налог на купоны/дивиденды – 13%.

Задание:

Оцените, реальную (с поправкой на инфляцию) накопленную сумму через 10 лет для каждой из трех моделей (А, Б, В). Учтите ежегодные пополнения, налоги на купонный/дивидендный доход (считать, что дивиденды и купоны составляют 4% годовых от стоимости портфеля) и комиссии за управление.

Выявите не менее 5 специфических рисков для каждой из моделей (А, Б, В).

Обоснуйте, какая модель (А, Б или В) является наиболее оптимальной для Сидорова с учетом его цели (пассивный доход через 10 лет), риск-профиля (просадка до 20%) и горизонта.

Предложите конкретный план действий по реализации выбранной модели, включая: конкретные инструменты (ETF или бумаги); схему ребалансировки (ежеквартальная или пороговая); рекомендации по страхованию рисков (например, продажа части активов при падении рынка на X%).

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
65-84	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
55-64	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-54	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

Доклад

Подготовка групповых докладов «Формирование оптимального портфеля инвестиций: от математических моделей до риск-менеджмента». Пять групповых докладов с обсуждением практических аспектов оптимизации, использования CAPM в реальности и учета нестандартных рисков.

Тематика докладов:

1. Модель Марковица в реальном мире: ограничения и пути их преодоления (модель Блэка-Литтермана).
2. CAPM и построение рыночного портфеля: как на практике найти «рыночный портфель» и построить линию рынка капитала.
3. Оптимизация портфеля с учетом альтернативных инвестиций и криптовалют: как изменилась граница эффективности в современном мире.
4. Поведенческие финансы при формировании портфеля: влияние эвристик и эмоций на выбор оптимальной аллокации.
5. Стресс-тестирование и хеджирование портфеля: как защитить оптимальный портфель от «черных лебедей».

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет

наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Критерии оценивания доклада:

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
Содержание и раскрытие темы	0-20	Детальное, последовательное описание всех этапов с конкретными примерами
Грамотность изложения	0-20	Соблюдены все правила грамматики, орфографии и пунктуации
Стилистика	0-20	Единый стиль изложения, точные формулировки, уместное использование терминов, лаконичность
Логика изложения	0-20	Чёткая последовательность изложения, логические связи между частями текста, аргументы подтверждают выводы
Оригинальность	0-20	Уникальный подход к теме, нестандартные решения, инновационные идеи, собственная позиция автора
Итого максимально:	100	

Итоговая оценка за КТ представляет собой среднее арифметическое баллов по каждому заданию.

5.5. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (*при необходимости*).

Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается

использование калькулятора.

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине

6.1. Промежуточная аттестация (экзамен) проводится в письменной форме. Обучающийся получает билет, содержащий теоретические вопросы и практические задания. Ответы представляются в письменном виде с развернутым изложением теоретических положений и хода решения задач.

Раздел 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПОРТФЕЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Тема 1.1. Экономическая сущность и формы портфельного инвестирования. УК-2.6; ОПК-4.2

1. Задания открытого типа
1.1. Вопросы открытого типа

№ п.п.	Вопрос
1.	Дайте определение понятию «портфельное инвестирование». Назовите основные экономические причины (мотивы), по которым инвестор предпочитает формировать портфель, а не вкладывать средства в один актив.
2.	Перечислите основные формы портфельного инвестирования в зависимости от объекта вложений (акции, облигации, смешанные). Охарактеридуйте преимущества и недостатки каждой формы с точки зрения соотношения доходности, риска и ликвидности.

1.2. Контрольные задания

Задание 1.

Частный инвестор Елена, 28 лет, работает дизайнером, имеет сбережения в размере 2 млн руб. Она хочет защитить свои накопления от инфляции и постепенно приумножить их для покупки квартиры через 10 лет. Елена рассматривает две формы портфельного инвестирования. Форма А (Акции российских компаний): покупка акций «голубых фишек» (Сбербанк, Газпром, Лукойл). Ожидаемая доходность – 15% годовых, риск (волатильность) – 25%. Форма Б (облигации и депозиты): 70% – ОФЗ (гос. облигации) + 30% – банковский депозит. Ожидаемая доходность – 9% годовых, риск – 5%. Текущий ежемесячный доход Елены – 180 тыс. руб., расходы – 100 тыс. руб. Елена снимает квартиру (стоимость аренды – 35 тыс. руб.). Инфляция – 7% в год.

Задание. Определить:

Какие экономические риски (рыночный, инфляционный, риск ликвидности, риск дефолта) наиболее характерны для каждой из этих двух форм портфельного инвестирования?

Какую форму портфельного инвестирования (А или Б) вы рекомендуете Елене, исходя из её возраста, горизонта инвестирования (10 лет) и текущих обязательств? Обоснуйте экономическую целесообразность выбора (учтите реальную доходность после вычета инфляции).

Если бы Елена выбрала смешанную форму (60% Акции + 40% Облигации), какие инструменты (конкретные названия ETF, бумаг или депозитов) вы бы ей порекомендовали? Опишите, как эта структура снизит рыночные риски по сравнению с Формой А и повысит доходность по сравнению с Формой Б.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	В чем заключается ключевое экономическое отличие портфельного инвестирования от прямого? Варианты ответов: а) Портфельный инвестор получает дивиденды, а прямой – нет; б) Цель портфельного инвестирования – получение текущего дохода (дивиденды/проценты) и прирост капитала, а не контроль над предприятием; в) Портфельное инвестирование доступно только юридическим лицам; г) Прямое инвестирование менее ликвидно, чем портфельное.		
2.	Какой показатель является ключевым для оценки эффективности портфельного инвестирования? Варианты ответов: а) Общая номинальная доходность портфеля; б) Срок окупаемости инвестиций (PP); в) Доходность, скорректированная на риск (например, коэффициент Шарпа); г) Балансовая стоимость активов.		

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Что является главной экономической сущностью портфельного инвестирования?

а) приобретение контрольного пакета акций для управления компанией;

б) вложение средств в совокупность финансовых активов с целью диверсификации рисков и получения дохода;

в) спекуляция на колебаниях курса одной валюты;

г) инвестирование только в государственные облигации.

Какая форма портфельного инвестирования считается наиболее рискованной (с точки зрения возможной потери капитала в краткосрочном периоде)?

а) портфель государственных облигаций;

б) портфель корпоративных облигаций с высоким рейтингом;

в) портфель акций быстрорастущих компаний;

г) смешанный портфель (акции + облигации).

Как инфляция влияет на реальную доходность портфельного инвестора?

а) увеличивает реальную доходность, так как цены на активы растут вместе с инфляцией;

б) снижает реальную доходность, обесценивая будущие денежные потоки (купоны, дивиденды) и номинальную стоимость активов;

в) не оказывает никакого влияния, если портфель состоит из облигаций;

г) инфляция влияет только на валютные портфели.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие экономические факторы побуждают инвестора выбирать портфельное инвестирование (а не покупку одного актива)?

а) принцип диверсификации;

б) снижение несистематического (специфического) риска за счет включения разных активов;

в) желание получить контроль над несколькими отраслями экономики;

г) возможность адаптировать портфель под свой риск-профиль (агрессивный/консервативный);

д) гарантированная доходность, превышающая инфляцию.

Какие формы портфельного инвестирования выделяют в зависимости от типа финансового инструмента?

а) долевое инвестирование (акции);

б) долговое инвестирование (облигации);

в) инвестирование в недвижимость (прямая покупка объекта);

г) смешанное инвестирование (фонды смешанных инвестиций);

д) инвестирование в стартапы (венчурное прямое финансирование).

Какие преимущества дает портфельное инвестирование в ETF (биржевые фонды) по сравнению с покупкой отдельных акций?

а) мгновенная диверсификация (одна покупка дает доступ к корзине из сотен активов);

б) низкая стоимость владения (комиссии ниже, чем у активных управляющих);

в) высокая ликвидность (продать etf можно в любой торговый день);

г) гарантия возврата вложенного капитала;

д) возможность голосовать на собраниях акционеров всех компаний в составе ETF.

Тест 3. Установление последовательности

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.
Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Построить верную последовательность из предложенных элементов.
Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите хронологическую последовательность действий инвестора при формировании портфеля ценных бумаг.:

а) Выбор конкретных инструментов (выбор эмитентов и бумаг);

б) Определение горизонта инвестирования и допустимого уровня риска;

в) Мониторинг и ребалансировка портфеля (возврат к целевой структуре);

г) Распределение капитала между классами активов (аллокация: акции/облигации/деньги).

Тест 4. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – форма портфеля; список 2 – цель формирования.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

№	Форма портфеля		Цель формирования
1	Портфель роста	А	Цель – защита капитала от инфляции. Низкий риск. Доход от купонных выплат.
2	Портфель дохода	Б	Цель – агрессивный прирост капитала в долгосрок. Высокий риск, высокая доходность. Включает акции компаний, реинвестирующих прибыль.
3	Сбалансированный портфель	В	Цель – генерация регулярного денежного потока (дивиденды, купоны). Состоит из дивидендных акций и облигаций.
4	Консервативный портфель	Г	Цель – компромисс между ростом и доходом. Средний риск. "50/50" (акции + облигации).

Ответ:

1	2	3	4	5	6	7

Тема 1.2. Портфельные инвестиции. Принципы формирования инвестиционного портфеля. УК-2.6; ОПК-4.2

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

№ п/п	Вопрос
1.	Дайте определение понятию «инвестиционный портфель». Перечислите основные классические принципы его формирования (безопасность, доходность, ликвидность, диверсификация). Какова взаимосвязь между этими принципами?
2.	Охарактеризуйте сущность принципа диверсификации как ключевого метода снижения инвестиционного риска. Приведите пример, как диверсификация по классам активов (акции, облигации, золото) может защитить портфель в условиях экономического кризиса.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой принцип формирования инвестиционного портфеля является самым важным с точки зрения минимизации убытков? Варианты ответов: а) Принцип максимальной доходности; б) Принцип диверсификации; в) Принцип минимизации транзакционных издержек; г) Принцип фиксации прибыли.		
2.	Что означает принцип «ликвидности» применительно к инвестиционному портфелю? Варианты ответов: а) Способность портфеля приносить максимальный доход; б) Возможность быстро конвертировать активы портфеля в деньги без существенных потерь в цене; в) Отсутствие налогов на доход от портфеля; г) Возможность закладывать портфель в банке.		

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой принцип формирования портфеля подразумевает распределение капитала между разными классами активов, отраслями и эмитентами?

а) принцип доходности;

б) принцип диверсификации;

в) принцип ликвидности;
г) принцип контролируемости.

Что произойдет с портфелем, если в нем полностью нарушен принцип диверсификации (100% вложено в акции одной компании)?
а) портфель станет максимально надежным;
б) портфель будет защищен от отраслевых рисков;
в) риск портфеля будет равен риску этой единственной компании (высокий специфический риск);
г) доходность портфеля станет гарантированной.

Какой принцип формирования портфеля требует от инвестора оценивать возможные убытки и соотносить их с ожидаемой прибылью?
а) принцип экономической эффективности (доходность превышает риск);
б) принцип ликвидности;
в) принцип адаптации к рыночной конъюнктуре;
г) принцип налоговой оптимизации.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.
Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать несколько правильных ответов.
Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие из перечисленных действий являются реализацией принципа диверсификации?
а) покупка акций 15 различных компаний из разных отраслей;
б) вложение 100% капитала в офз;
в) покупка золота, облигаций и акций одновременно;
г) инвестирование только в акции одного банка;
д) включение в портфель акций США, Европы и развивающихся рынков.

Какие принципы формирования портфеля считаются классическими (базовыми)?
а) принцип безопасности (сохранность капитала);
б) принцип доходности (получение прибыли);
в) принцип минимизации налогов;
г) принцип ликвидности;
д) принцип маржинальной торговли.

Какие факторы необходимо учитывать при выборе принципов формирования портфеля для конкретного инвестора?

а) толерантность к риску (насколько инвестор готов к просадкам);

б) инвестиционный горизонт (срок вложений);

в) цель инвестирования (покупка жилья, пенсия, образование детей);

г) курс рубля к доллару на текущую дату;

д) размер капитала и регулярность пополнений.

Тема 1.3. Типы инвестиционных портфелей. УК-2.6; ОПК-4.2

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ:

№ п/п	Вопрос
1.	Охарактеризуйте основные типы инвестиционных портфелей в зависимости от целей инвестора и уровня принимаемого риска (консервативный, умеренный (сбалансированный), агрессивный). Для каждого типа укажите примерное соотношение акций и облигаций, а также типичные цели инвестора (сохранение капитала, прирост капитала, спекулятивный доход).
2.	Дайте определение понятию «портфель доходных активов» (портфель дохода) и «портфель роста». Объясните, чем они различаются по своей структуре и по каким критериям инвестор выбирает тот или иной тип. Приведите примеры инструментов, характерных для каждого типа.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой тип инвестиционного портфеля характеризуется преобладанием акций (70–90%) и высокой степенью риска? Варианты ответов: а) Консервативный портфель; б) Умеренный (сбалансированный) портфель; в) Агрессивный портфель; г) Портфель денежного рынка.		

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
2.	Какой тип портфеля чаще всего выбирают инвесторы, планирующие крупную покупку (например, квартиру) через 3–5 лет и не готовые к сильным просадкам? Варианты ответов: а) Консервативный портфель (90–100% облигации); б) Умеренный (сбалансированный) портфель (50/50 акции и облигации); в) Агрессивный портфель (80% акции); г) Портфель только из ETF на золото.		

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой тип инвестиционного портфеля ориентирован исключительно на сохранение капитала и защиту от инфляции?

а) агрессивный портфель;

б) умеренный (сбалансированный) портфель;

в) консервативный портфель;

г) спекулятивный портфель.

Для какого типа портфеля характерна доля акций от 60% до 80%?

а) для консервативного;

б) для умеренно-консервативного;

в) для сбалансированного;

г) для агрессивного.

Какие инструменты составляют основу консервативного портфеля?

а) акции быстрорастущих компаний;

б) фьючерсы и опционы;

в) государственные и корпоративные облигации, депозиты;

г) криптовалюты и фонды недвижимости.

Какой тип портфеля предполагает частую перебалансировку и активный поиск недооцененных активов?

а) пассивный портфель (следование за индексом);

б) активный портфель (управляемый);

в) консервативный портфель;

г) портфель денежного рынка.

Какой тип портфеля чаще всего используется для накопления на пенсию в возрасте до 40 лет?

а) консервативный (100% облигации);

б) умеренный (50% акции / 50% облигации);

в) агрессивный (80% акции / 20% облигации);

г) портфель только из наличных денег.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие типы портфелей относятся к «классическим» в зависимости от уровня риска?

а) консервативный;

б) криптовалютный;

в) умеренный (сбалансированный);

г) спекулятивный;

д) агрессивный.

Какие инструменты чаще всего входят в состав агрессивного портфеля?

а) ОФЗ;

б) акции быстрорастущих компаний;

в) вклады в банках (депозиты);

г) ETF на развивающиеся рынки;

д) акции компаний малой капитализации;

е) краткосрочные векселя.

Какие характеристики присущи умеренному (сбалансированному) портфелю?

а) доля акций от 40% до 60%;

б) гарантированная высокая доходность каждый месяц;

в) умеренные колебания стоимости (умеренный риск);

г) полное отсутствие облигаций;

д) ориентация на долгосрочный рост с защитой капитала;

е) подходит для инвесторов с горизонтом 1–2 года.

Какие факторы влияют на выбор типа портфеля?
а) возраст инвестора;
б) текущий курс доллара на сегодня;
в) горизонт инвестирования;
г) уровень толерантности к риску;
д) наличие финансовой цели (пенсия, ипотека, образование);
е) цвет упаковки брокерского счета.

Какие из перечисленных портфелей относятся к категории «портфели с фиксированным доходом»?
а) портфель государственных облигаций;
б) портфель акций роста;
в) портфель корпоративных облигаций;
г) портфель венчурных стартапов;
д) портфель депозитов и векселей;
е) портфель фьючерсов на нефть.

Раздел 2. УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ИНВЕСТИЦИЙ

Тема 2.1. Процесс управления портфелем инвестиций. ОПК-4.3; ПК-2.9

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

№ п/п	Вопрос
1.	Охарактеризуйте основные этапы процесса управления инвестиционным портфелем (целеполагание, выбор стратегии, формирование портфеля, мониторинг и ребалансировка, оценка эффективности). Для каждого этапа укажите, какие ключевые решения принимает инвестор (или управляющий).
2.	Дайте определение понятию «ребалансировка портфеля». Объясните, в каких случаях она проводится (календарная, пороговая, динамическая) и какие цели преследует (поддержание целевого уровня риска, фиксация прибыли, снижение издержек). Приведите пример ситуации, когда ребалансировка необходима.

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	На каком этапе управления портфелем определяется горизонт инвестирования и уровень допустимого риска? Варианты ответов: а) На этапе мониторинга и ребалансировки; б) На этапе выбора конкретных ценных бумаг; в) На этапе целеполагания и разработки инвестиционной политики; г) На этапе оценки эффективности.		
2.	Какой метод ребалансировки портфеля предполагает возврат к целевой структуре каждый раз, когда доля какого-либо актива отклоняется от целевого значения на заданную величину (например, на 5%)? Варианты ответов: а) Календарная ребалансировка (ежемесячная/ежеквартальная); б) Пороговая ребалансировка; в) Динамическая ребалансировка (с учетом рыночных трендов); г) Ребалансировка без транзакционных издержек.		

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1.
Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать один верный ответ.
Записать только букву выбранного варианта ответа.

Что понимается под процессом управления инвестиционным портфелем?
а) только покупка ценных бумаг;
б) совокупность действий по формированию, поддержанию и корректировке портфеля для достижения целей инвестора;
в) продажа всех активов при первом падении рынка;
г) выбор одного самого доходного актива.

Какой этап управления портфелем следует сразу после определения инвестиционной стратегии?
а) оценка эффективности;
б) формирование (конструирование) портфеля;
в) мониторинг и ребалансировка;
г) закрытие портфеля.

Какая стратегия управления портфелем предполагает минимальное количество сделок и ориентацию на удержание активов в течение длительного срока?
а) активная стратегия (тайминг рынка);
б) пассивная стратегия (индексирование);
в) спекулятивная стратегия;
г) стратегия «покупай и продавай каждый день».

Какой показатель чаще всего используется для оценки эффективности управления портфелем с поправкой на риск?
а) абсолютная доходность;
б) коэффициент Шарпа;
в) сумма уплаченных налогов;
г) количество сделок за месяц.

Что такое «бенчмарк» в контексте управления портфелем?
а) минимальная сумма для открытия счета;
б) эталонный показатель (индекс), с которым сравнивается доходность портфеля;
в) комиссия управляющего;
г) срок, на который заморожены активы.

Тест 2.
Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.
Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать несколько правильных ответов.
Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие этапы входят в процесс управления инвестиционным портфелем?
а) определение инвестиционных целей;
б) выбор стратегии (активная, пассивная);
в) выбор банка для хранения наличных;
г) формирование портфеля (выбор конкретных активов);
д) мониторинг и ребалансировка;
е) оценка эффективности и сравнение с бенчмарком.

Какие показатели могут использоваться для оценки эффективности управления портфелем?
а) коэффициент Шарпа;
б) альфа (избыточная доходность относительно бенчмарка);
в) количество лайков у брокера;
г) коэффициент Сортино;
д) максимальная просадка;
е) цвет графика доходности.

3. Какие из перечисленных ограничений учитываются при формировании портфеля?
а) ликвидность (возможность быстро продать актив);
б) ограничения по эмитентам (нельзя покупать акции определенных компаний);
в) цвет логотипа брокера;
г) налоговые последствия;
д) срок действия паспорта инвестора;
е) валютные ограничения.

Тема 2.2. Основные стратегии управления инвестиционным портфелем. ОПК-4.3; ПК-2.9

1. Задания открытого типа
1.1. Вопросы открытого типа

№ п/п	Вопрос
1.	Охарактеризуйте активную и пассивную стратегии управления инвестиционным портфелем. Сравните их по следующим критериям: цели, частота совершения сделок, зависимость от рыночных прогнозов, уровень транзакционных издержек, типичные инструменты. В каких условиях каждая из стратегий демонстрирует наилучшие результаты?
2.	Объясните суть стратегии «размещения активов» (Asset Allocation). Какие существуют основные подходы к размещению активов: стратегическое, тактическое, динамическое? В чем различие между ними и как выбор подхода влияет на долгосрочную доходность и риск портфеля?

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какая стратегия управления портфелем предполагает, что инвестор стремится не превзойти рынок, а повторять его доходность с минимальными затратами? Варианты ответов: а) Активная стратегия; б) Пассивная стратегия; в) Спекулятивная стратегия; г) Стратегия «купи и держи» с активным трейдингом.		
2.	Что из перечисленного является характерным признаком активной стратегии управления портфелем? Варианты ответов: а) Покупка ETF на широкий рыночный индекс и удержание его 15 лет; б) Высокая частота сделок, тщательный отбор отдельных бумаг, попытки предсказать движение рынка; в) Равномерное распределение средств между всеми акциями на рынке; г) Отказ от любых операций после первоначального формирования портфеля.		

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какая стратегия управления портфелем основана на гипотезе эффективного рынка?

а) активная стратегия;

б) пассивная стратегия;

в) спекулятивная стратегия;

г) маржинальная стратегия.

Что такое «стратегическое размещение активов»?

а) краткосрочное изменение пропорций активов для получения выгоды от рыночных колебаний;

б) определение долгосрочных целевых пропорций между классами активов (акции, облигации, наличные) на основе целей и риска инвестора;

в) ежедневное перераспределение капитала между самыми доходными бумагами;

г) полный отказ от инвестиций в акции.

Какая стратегия обычно сопряжена с самыми высокими транзакционными издержками?

а) пассивная стратегия (индексное инвестирование);

б) стратегия «купи и держи»;

в) активная стратегия (частые сделки, отбор бумаг);

г) Инвестирование в ETF с автоматической ребалансировкой.

Что является основным преимуществом пассивной стратегии перед активной?

а) возможность получать доходность выше рыночной;

б) минимизация издержек (комиссий, налогов) и предсказуемость результатов;

в) полное отсутствие риска;

г) возможность торговать каждый день.

Какой из перечисленных инструментов чаще всего используется для реализации пассивной стратегии?

а) отдельные акции компаний малой капитализации;

б) индексные биржевые фонды;

в) фьючерсы на отдельные акции;

г) структурные продукты с защитой капитала.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. Выбрать несколько правильных ответов. Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие из перечисленных стратегий относятся к активным стратегиям управления портфелем?

а) стоимостное инвестирование;

б) покупка и удержание ETF на индекс S&P 500;

в) рыночный тайминг;

г) инвестирование в акции роста;

д) автоматическое пополнение счета каждый месяц;

е) использование кредитного плеча для покупки акций.

Какие характеристики присущи пассивной стратегии управления портфелем?

а) минимальное количество сделок;
б) высокий уровень транзакционных издержек;
в) низкая зависимость от прогнозов аналитиков;
г) ориентация на превзойти рыночный индекс;
д) долгосрочный горизонт инвестирования;
е) частая смена состава портфеля.

Какие факторы влияют на выбор стратегии управления портфелем?

а) возраст инвестора;
б) финансовые цели (пенсия, покупка жилья);
в) уровень финансовой грамотности инвестора;
г) курс валют на сегодняшний день;
д) возможность нести убытки;
е) настроение инвестора утром.

Что из перечисленного относится к стратегиям, основанным на типе ценных бумаг?

а) стратегия стоимости;
б) стратегия роста;
в) стратегия «купи и держи» для всего рынка;
г) смешанная стратегия;
д) инвестирование только в облигации;
е) инвестирование в недвижимость.

Какие из перечисленных стратегий являются стратегиями размещения активов?

а) стратегическое размещение активов;
б) тактическое размещение активов;
в) дневной трейдинг;
г) динамическое размещение активов;
д) спекуляция на фьючерсах;
е) страхование портфеля.

Тема 2.3. Оценка ценных бумаг. ОПК-4.3; ПК-2.9

1. Задания открытого типа
1.1. Вопросы открытого типа

№ п/п	Вопрос
1.	Раскройте суть фундаментального анализа при оценке ценных бумаг. Какие три уровня анализа он в себя включает (макроэкономический, отраслевой, анализ конкретной компании)? Какую роль играет каждый из этих уровней в определении справедливой стоимости акции? Приведите примеры ключевых показателей, используемых на каждом уровне.
2.	Объясните понятия «внутренняя (фундаментальная) стоимость» и «рыночная стоимость» ценной бумаги. Почему они могут не совпадать? Какие факторы могут привести к тому, что рыночная цена акции будет выше или ниже ее внутренней стоимости? Как инвестор может использовать это расхождение для принятия решений?

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой метод оценки акций основан на приведении (дисконтировании) всех будущих денежных потоков, которые компания сможет выплатить акционерам, к текущему моменту? Варианты ответов: а) мультипликатор P/E (цена/прибыль); б) модель дисконтирования дивидендов; в) сравнительный анализ компаний-аналогов; г) оценка по балансовой стоимости.		
2.	Что показывает мультипликатор P/E? Варианты ответов: а) сколько рублей чистой прибыли приходится на одну акцию; б) за сколько лет компания окупится при текущей чистой прибыли (при условии ее неизменности); в) отношение рыночной капитализации к выручке компании; г) уровень долговой нагрузки компании.		

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой подход к оценке стоимости компании основан на анализе ее активов и обязательств (балансовой стоимости)?

а) доходный подход;

б) сравнительный (рыночный) подход;

в) затратный подход;

г) технический подход.

Какой из перечисленных мультипликаторов отражает отношение рыночной капитализации компании к ее выручке?

а) P/E (Price to Earnings);

б) P/S (Price to Sales);

в) P/BV (Price to Book Value);

г) EV/EBITDA.

Что такое «дисконтирование» в контексте оценки ценных бумаг?

а) увеличение будущих денежных потоков на уровень инфляции;

б) приведение будущих денежных потоков к их текущей стоимости с помощью ставки дисконтирования;

в) сложение всех будущих доходов без учета фактора времени;

г) продажа акции по цене ниже номинала.

Какая модель оценки облигации учитывает купонные выплаты и номинал, дисконтированные по рыночной доходности?

а) модель Гордона;

б) модель дисконтированных денежных потоков (DCF) для облигации;

в) модель CAPM;

г) модель Блэка-Шоулза.

Если инвестор считает, что внутренняя стоимость акции (1000 руб.) выше ее рыночной цены (800 руб.), он должен:

а) продать акцию;

б) купить акцию (она недооценена);

в) ничего не делать;

г) купить опцион пут на эту акцию.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа

ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. Выбрать несколько правильных ответов. Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие из перечисленных методов относятся к доходному подходу оценки стоимости бизнеса?

а) модель дисконтирования дивидендов;

б) модель дисконтированных свободных денежных потоков;

в) метод чистых активов;

г) метод рынка капитала (сравнение с аналогами);

д) модель экономической добавленной стоимости;

е) оценка по балансовой стоимости.

Какие факторы влияют на величину ставки дисконтирования при оценке акций?

а) безрисковая ставка доходности;

б) размер компании (премия за размер);

в) цвет логотипа компании;

г) уровень корпоративного управления (страновой риск);

д) долговая нагрузка компании.

Какие характеристики облигации влияют на ее текущую рыночную стоимость?

а) номинальная стоимость;

б) купонная ставка;

в) срок до погашения;

г) цвет обложки сертификата;

д) кредитный рейтинг эмитента;

е) размер шрифта в проспекте эмиссии.

Какие из перечисленных утверждений о фундаментальном анализе верны?

а) он изучает исторические графики цен;

б) он включает анализ макроэкономической ситуации;

в) он предполагает, что рынок неэффективен и цена может отклоняться от справедливой стоимости;

г) он основан на повторяющихся паттернах поведения трейдеров;

д) он предполагает изучение финансовой отчетности компании;

е) он используется только для краткосрочной торговли.

Какие риски учитываются в модели оценки долгосрочных активов?

а) систематический риск (рыночный риск);

б) несистематический риск (специфический риск компании);

в) риск ликвидности;

г) все перечисленные риски;
д) только несистематический риск;
е) специфический риск отрасли.

РАЗДЕЛ 3. ФОРМИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Тема 3.1. Формирование и пересмотр структуры портфеля инвестиций. ОПК-4.3; ПК-2.9

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

№ п/п	Вопрос
1.	Раскройте суть процесса формирования инвестиционного портфеля. Какие ключевые этапы включает в себя этот процесс (определение целей и ограничений, выбор стратегии, распределение активов, выбор конкретных ценных бумаг)? Какую роль играет диверсификация на каждом из этих этапов? Приведите пример того, как цели инвестора (например, накопление на пенсию vs. покупка квартиры через 3 года) влияют на структуру портфеля.
2.	Объясните понятие «ребалансировка портфеля». Почему возникает необходимость в периодическом пересмотре структуры портфеля (ребалансировке)? Какие факторы (изменение рыночных цен, дивиденды/купонные выплаты, изменение целей инвестора, изменение риск-профиля) могут привести к отклонению фактической структуры портфеля от целевой? Какие существуют методы ребалансировки (календарная, пороговая, комбинированная)? В чем преимущества и недостатки каждого метода?

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой тип распределения активов считается самым важным фактором, определяющим долгосрочную доходность и риск портфеля, и обычно составляет более 90% вариации доходности? Варианты ответов: а) выбор конкретных акций внутри каждого класса активов; б) выбор управляющей компании;		

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
	в) стратегическое (долгосрочное) распределение активов между классами (акции, облигации, деньги); г) определение момента входа в рынок.		
2.	Какой метод ребалансировки портфеля предполагает восстановление целевой структуры долей активов через строго определенные промежутки времени (например, раз в квартал или раз в год), независимо от текущих рыночных условий? Варианты ответов: а) пороговая ребалансировка (на основе отклонений); б) календарная ребалансировка; в) комбинированная ребалансировка; г) тактическое распределение активов.		

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Что понимается под «стратегическим распределением активов»?

а) краткосрочное изменение структуры портфеля в зависимости от рыночной конъюнктуры;

б) долгосрочное определение целевых долей различных классов активов, основанное на целях инвестора и его толерантности к риску;

в) распределение активов только между акциями разных стран;

г) еженедельная ребалансировка портфеля.

Какой из перечисленных факторов не является типичным ограничением при формировании портфеля?

а) горизонт инвестирования;

б) цвет акций;

в) требования к ликвидности;

г) налоговые ограничения.

Что такое «эффективная граница» в современной портфельной теории Гарри Марковица?

а) линия, показывающая максимальную доходность для заданного уровня риска;

б) линия, соединяющая все портфели с одинаковой доходностью;

в) график изменения цены акции во времени;

г) кривая, показывающая зависимость дивидендов от прибыли компании.

Какую основную цель преследует диверсификация портфеля?

а) максимизация доходности любой ценой;

б) снижение несистематического (специфического) риска за счет включения активов с низкой корреляцией друг с другом;

в) концентрация всех средств в одном высокодоходном активе;

г) обеспечение гарантированной доходности на уровне инфляции.

Если при формировании портфеля инвестор решает увеличить долю облигаций и снизить долю акций по сравнению с целевой стратегией в ожидании спада на фондовом рынке, это называется:

а) стратегическим распределением активов;

б) тактическим распределением активов;

в) ребалансировкой по календарю;

г) хеджированием валютных рисков.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. Выбрать несколько правильных ответов. Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие активы обычно включаются в классический «консервативный» портфель, ориентированный на сохранение капитала?

а) акции быстрорастущих технологических компаний;

б) государственные и высоконадежные корпоративные облигации;

в) фьючерсы на нефть;

г) краткосрочные депозиты и денежные средства;

д) акции стартапов на ранних стадиях;

е) золото.

Какие из перечисленных показателей используются для оценки эффективности управления портфелем?

а) коэффициент Шарпа;

б) альфа Йенсена;

в) бета портфеля;

г) цвет графика доходности;

д) коэффициент Сортино;

е) дата основания управляющей компании.

Какие риски характерны для стратегии «тактического распределения активов»?

а) риск ошибочного прогноза рыночной конъюнктуры;

б) риск увеличения транзакционных издержек из-за частых пересмотров;

в) риск полной потери капитала из-за диверсификации;

г) риск того, что стратегия потребует слишком много времени для мониторинга;

д) риск инфляции;

е) риск отсутствия диверсификации.

Тема 3.2. Мониторинг и ребалансировка инвестиционного портфеля. ОПК-4.3; ПК-2.9

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

№ п/п	Вопрос
1.	Дайте определение понятию «мониторинг инвестиционного портфеля». Перечислите ключевые параметры, которые необходимо отслеживать в процессе мониторинга (доходность, риск, отклонение от целевой структуры, ликвидность, соответствие инвестиционной декларации). Укажите, как часто рекомендуется проводить мониторинг для инвесторов с разным профилем риска (консервативный, умеренный, агрессивный).
2.	Охарактеризуйте понятие «ребалансировка инвестиционного портфеля». Объясните, почему ребалансировка считается инструментом управления рисками, а не только повышения доходности. Какие риски возникают при отсутствии регулярной ребалансировки (дрифт структуры, непреднамеренное увеличение риска, нарушение инвестиционной стратегии)? Какие факторы (налоговые последствия, транзакционные издержки, ликвидность) могут ограничивать проведение ребалансировки?

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой метод ребалансировки предполагает восстановление целевой структуры портфеля только при отклонении доли актива на заранее установленную величину (например, 5% или 10%)? Варианты ответов: а) календарная ребалансировка; б) пороговая ребалансировка; в) комбинированная ребалансировка; г) динамическое страхование портфеля.		
2.	Инвестор с умеренным профилем риска имеет целевую структуру портфеля 60% акций / 40% облигаций. После сильного роста рынка акций фактическая структура стала 72% акций / 28% облигаций. Какое действие является наиболее правильным? Варианты ответов: а) ничего не делать, так как рынок может продолжить рост; б) продать часть акций и купить облигации для возврата к целевой структуре; в) продать все акции и перейти в денежные средства; г) увеличить долю акций до 80%, чтобы получить ещё большую доходность.		

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Как называется постепенное отклонение фактических долей активов от целевых значений под влиянием рыночных движений?

а) ребалансировка;

б) дрифт структуры портфеля;

в) диверсификация;

г) хеджирование.

Какой метод ребалансировки предполагает проведение сделок строго в заранее установленные даты (например, раз в квартал или раз в год)?

а) календарная ребалансировка;

б) пороговая ребалансировка;

в) комбинированная ребалансировка;

г) страхование портфеля.

Что такое «бенчмарк» при мониторинге портфеля?

а) максимально допустимый уровень риска;

б) эталонный показатель (например, индекс), с которым сравнивается доходность портфеля;

в) минимальная сумма инвестиций;

г) комиссия управляющего.

Какой показатель используется для измерения максимального исторического падения портфеля от пика до дна?

стандартное отклонение;

коэффициент Шарпа;

максимальная просадка;

бета.

Для какого типа инвесторов ребалансировка имеет наибольшее значение с точки зрения контроля риска?

а) для инвесторов с горизонтом 30+ лет и высокой толерантностью к риску;

б) для инвесторов, приближающихся к периоду использования средств (например, за 5 лет до выхода на пенсию);

в) для инвесторов, все средства которых вложены в один актив;

г) для всех инвесторов ребалансировка одинаково важна.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. Выбрать несколько правильных ответов. Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие из перечисленных факторов должны учитываться при принятии решения о ребалансировке портфеля?

а) транзакционные издержки (комиссии, спреды);

б) налоговые последствия (реализация прибыли/убытка);

в) настроение инвестора («чувство рынка»);

г) уровень ликвидности активов;

д) прогноз курса акций на завтра;

е) наличие свободных денежных средств на счёте.

Какие из перечисленных событий являются триггерами для внеплановой ребалансировки портфеля?

достижение порога отклонения доли актива на 10% от целевого значения;

наступление календарной даты (например, 31 декабря);

существенное изменение жизненных обстоятельств инвестора (рождение ребёнка, потеря работы);

изменение инвестиционной декларации (повышение толерантности к риску);

получение ежемесячной выписки от брокера;

резкое изменение рыночной ситуации (например, обвал рынка на 20% за день).

Какие методы позволяют минимизировать транзакционные издержки при ребалансировке?

проведение ребалансировки за счёт направления новых вложений в недооценённые активы;

проведение ребалансировки ежедневно;

использование широких порогов отклонения (например, 10–15%);

использование узких порогов отклонения (1–2%);

использование только плановой (календарной) ребалансировки один раз в год;

отказ от ребалансировки полностью.

Какие показатели эффективности портфеля являются наиболее информативными при мониторинге для долгосрочного инвестора?

а) доходность за 1 день;

б) доходность с начала года;

в) среднегодовая доходность за 3–5 лет;

г) коэффициент Шарпа (доходность с поправкой на риск);

д) доходность за 1 час;

е) максимальная просадка.

Какие из перечисленных утверждений о мониторинге портфеля являются верными?

а) мониторинг – это разовое действие, выполняемое только при формировании портфеля;

б) мониторинг включает оценку как абсолютной, так и относительной (по сравнению с бенчмарком) доходности;

в) мониторинг необходим только для активных управляющих, пассивным инвесторам он не нужен;

г) в процессе мониторинга оценивается соответствие портфеля инвестиционной декларации;

д) мониторинг позволяет своевременно выявить необходимость

ребалансировки;

е) мониторинг заменяет собой ребалансировку.

6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ
Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок	90-100
Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где обучающийся демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.	75-89
Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.	60-74
Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е. обучающийся не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.	1-59

6.4. Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля)

Подготовка к лекциям.

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Каждому обучающемуся следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность обучающегося. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим обучающимся. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

Подготовка к практическим занятиям.

Подготовку к каждому практическому занятию каждый обучающийся должен начать с ознакомления с планом практического занятия, который

отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений обучающемуся необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме практического занятия и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности обучающегося свободно ответить на теоретические вопросы практического занятия, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

Структура практического занятия:

В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы может практическое занятие состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Доклад и/ или выступление с презентациями по проблеме практического занятия.
3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.
4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.
5. Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний обучающихся. Примерная продолжительность – до 15 минут. Вторая часть – выступление обучающихся с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов практического занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность – 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа практического занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а затем идет обсуждение результатов. Если практическое задание

должно было быть выполнено дома, то на практическом занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается практическое занятие. Обучающимся должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность – 5 минут.

Работа с литературными источниками.

В процессе подготовки к практическим занятиям, обучающимся необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у обучающихся свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем, что позволяет обучающимся проявить свою индивидуальность в рамках выступления на занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

8.1. Основная литература

1. Новичкова, О. В. Управление инвестиционным портфелем : учебное пособие / О. В. Новичкова, О. А. Тагирова, А. В. Носов. – Пенза : ПГАУ, 2023. – 105 с. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: https://e.lanbook.com/book/381983.
2. Алиев, А. Т. Управление портфельными инвестициями : учебно-методическое пособие / А. Т. Алиев, А. А. Гайдаенко, И. А. Цветков. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2023. – 160 с. – ISBN 978- 5-394-05209-5.
3. Баженов, И. А. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / И. А. Баженов. — Екатеринбург : УрФУ, 2022. — 232 с. — ISBN 978-5-7996-3486-5. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: https://e.lanbook.com/book/522888 (дата обращения: 02.10.2026). — Режим доступа: для авториз. пользователей.

8.2. Дополнительная литература

1. Якушин, Д. И. Управление инвестиционным портфелем : учебник для вузов / Д. И. Якушин. – Москва : Издательство Директ-Медиа, 2022. – 120 с. – ISBN 978-5-4499-3084-2.

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ). – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 №39-ФЗ (последняя редакция). – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/

Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 №156-ФЗ (последняя редакция). – Текст : электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/

8.4. Интернет-ресурсы

ЭБС «ЛАНЬ» https://e.lanbook.com

ЭБС «ЗНАНИУМ» https://znanium.ru

Справочно-правовая система «ГАРАНТ» http://www.garant.ru

КонсультантПлюс: справочная правовая система http://www.consultant.ru/ - бесплатный доступ к основным актам

9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, закреплены аудитории согласно расписанию учебных занятий:

рабочее место преподавателя, посадочные места по количеству обучающихся, доска меловая, персональный компьютер с лицензированным программным обеспечением общего назначения, мультимедийный проектор, экран, интерактивная панель.

Перечень программного обеспечения:

Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, в том числе отечественного производства:

- МТС-link

Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем:

Официальный интернет-портал правовой информации России pravo.gov.ru

Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации cbr.ru

Московская биржа moex.com

Официальный сайт Федеральной налоговой службы Российской Федерации nalog.gov.ru