

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФГБОУ ВО «БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, ФИНАНСОВ И БИЗНЕСА

Утверждено:  
на заседании кафедры  
финансов и налогообложения  
протокол №10 от «21» мая 2019 г.

Зав. кафедрой



Галимова Г.А.

Согласовано:  
Председатель УМК Института



Абзалилова Л.Р.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Финансовые рынки и финансовые инструменты

Базовая часть

**программа магистратура**

Направление подготовки:  
38.04.08 Финансы и кредит

Направленность(профиль) подготовки: «Бухгалтерский учет, анализ и контроль»

Квалификация  
магистр

Разработчик (составитель)  
к.э.н., доцент



/ Байгузина Л.З. \_\_\_\_\_

Для приема: 2019 г.

Уфа 2019 г.

Составитель: Байгузина Л.З.

Рабочая программа дисциплины утверждена на заседании кафедры финансов и налогообложения, протокол № 10 от «21» мая 2019 г.

Заведующий кафедрой



Галимова Г.А.

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины, утверждены на заседании кафедры финансов и налогообложения, протокол №7 от 24.04.2020 г.

Заведующий кафедрой



Галимова Г.А.

Дополнения и изменения, внесенные в рабочую программу дисциплины (обновление литературы, программного обеспечения, профессиональных баз данных и информационных систем, необходимых для реализации программы), утверждены на заседании кафедры финансов и налогообложения, протокол № 4 от «03» февраля 2021 г.

Заведующий кафедрой



Галимова Г.А.

## Список документов и материалов

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы 4
2. Цель и место дисциплины в структуре образовательной программы 5
3. Содержание рабочей программы (объем дисциплины, типы и виды учебных занятий, учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся) 5
4. Фонд оценочных средств по дисциплине 10
  - 4.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания 10
  - 4.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций 14
5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины 32
  - 5.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины 32
  - 5.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины 33
6. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине 34

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

В результате освоения образовательной программы обучающийся должен овладеть следующими результатами обучения по дисциплине: Финансовые рынки и финансовые инструменты

Результаты обучения		Формируемая компетенция (с указанием кода)	Примечание
Знания	1.Знать: основные положения законодательства в области регулирования профессиональной деятельности на финансовом рынке;	<b>ОК-1</b> способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	
	2.Знать: экономическое содержание финансовых рынков и институтов, их роль в рыночной экономике.	<b>ОК-2-</b> готовностью действовать в нестандартных ситуациях, нести социальную и этическую ответственность за принятые решения;	
	3. Знать: особенности правового регулирования и лицензирование финансовой деятельности, порядок осуществления финансового контроля	<b>ПК-22</b> способностью выявлять и проводить исследование эффективных направлений финансового обеспечения инновационного развития на микро-, мезо- и макроуровне	
Умения	1.Уметь: использовать знания о деятельности компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг и других участников финансовых рынков в своей будущей практической деятельности;	<b>ОК-1</b> способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	
	2. Уметь: раскрывать экономическую сущность финансовых рынков и институтов.	<b>ОК-2-</b> готовностью действовать в нестандартных ситуациях, нести социальную и этическую ответственность за принятые решения;	
	3.Уметь: анализировать контрольные индикаторы финансовых рынков.	<b>ПК-22</b> способностью выявлять и проводить исследование эффективных направлений финансового обеспечения инновационного развития на микро-, мезо- и макроуровне	
Владения (навыки / опыт деятельности)	1.Владеть: методами проведения оценки финансовых инструментов; основными программными продуктами, используемыми при проведении анализа финансового рынка;	<b>ОК-1</b> способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	
	2.Влдеть: основами экономического анализа состояния финансовых рынков и	<b>ОК-2-</b> готовностью действовать в нестандартных ситуациях, нести социальную и этическую	

	финансовых активов.	ответственность за принятые решения;	
	3. Владеть: навыками применения контрольных функции по регулированию финансовой деятельности	<b>ПК-22</b> способностью выявлять и проводить исследование эффективных направлений финансового обеспечения инновационного развития на микро-, мезо- и макроуровне	

## 2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовые рынки и финансовые инструменты» относится к базовой части.

Дисциплина изучается на 2,3 курсах для заочного отделения на 2 курсе 3 сессия, на 3 курсе 2 сессия.

Целью изучения дисциплины «Финансовые рынки и финансовые инструменты» является формирование у студентов целостного представления о финансовых рынках и финансовых инструментах, особенностях формирования современных финансовых рынков, о практическом применении финансовых инструментов, о видах финансовых институтов и их роли и функциях на финансовых рынках.

Для успешного освоения курса «Финансовые рынки и финансовые инструменты» необходимы компетенции, сформированные в результате освоения таких дисциплин учебного плана как «Методы исследования финансовых процессов», «Финансово-кредитная система».

Дисциплина «Финансовый рынок и финансовые инструменты» является предшествующей и наиболее значимой для таких дисциплин, как «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики», «Бухгалтерский и управленческий учет», «Экономический анализ: теория и практика», «Финансовый анализ (продвинутый уровень)», «Управление денежными потоками (продвинутый уровень)».

## 3. Содержание рабочей программы (объем дисциплины, типы и виды учебных занятий, учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся)

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«БАШКИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

**СОДЕРЖАНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ**

дисциплины Финансовые рынки и финансовые инструменты  
на 2 курсе 3 сессия, на 3 курсе 2 сессия  
заочной формы обучения

<b>Вид работы</b>	<b>Объем дисциплины</b>
Общая трудоемкость дисциплины (ЗЕТ / часов)	5/180
Учебных часов на контактную работу с преподавателем:	29,2
лекций	6
практических/ семинарских	18
лабораторных	4
других (групповая, индивидуальная консультация и иные виды учебной деятельности, предусматривающие работу обучающихся с преподавателем)	1,2
Учебных часов на самостоятельную работу обучающихся (СР) включая подготовку к экзамену/зачету (контроль)	141,8
Учебных часов на подготовку к экзамену/зачету/дифференцированному зачету (Контроль)	9

Форма(ы) контроля:  
Экзамен 3 курс 2 сессия

№ п/п	Тема и содержание	Форма изучения материалов: лекции, практические / семинарские занятия, лабораторные работы, самостоятельная работа и трудоемкость (в часах)				Основная и дополнительная литература, рекомендуемая студентам (номера из списка)	Задания по самостоятельной работе студентов	Форма текущего контроля успеваемости (коллоквиумы, контрольные работы, компьютерные тесты и т.п.)
		ЛК	ПР/СЕМ	ЛР	СР			
1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>Модуль 1. Основы функционирования финансового рынка</b>								
<b>2курс 3 сессия</b>								
1	Организация и структура финансового рынка Понятие финансового рынка. Основные категории финансовых рынков. Роль финансового рынка в национальной экономике. Процесс финансирования. Прямые финансовые сделки. Баланс кредиторов и заемщиков при прямых финансовых сделках. Не прямые финансовые сделки (финансирование через посредников). Баланс кредиторов, заемщиков и финансовых посредников при не прямых финансовых сделках. Типология финансовых рынков.	0,5	3	0,5	32	О:1,2,3,4 Д:5,6,7	Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, написание научной статьи	Проверка эссе, докладов. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения практических заданий, лабораторной работы. Экзаменационные вопросы.
2	Инструменты финансового рынка. Гибридные финансовые инструменты. Гибриды на основе долговых инструментов с фиксированным доходом. Гибриды на основе процентных, валютных и товарных финансовых инструментов	0,5	3	0,5	32	О:1,2,3,4 Д:5,6,7	Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, написание научной статьи	Проверка эссе, докладов. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения практических заданий, лабораторной работы. Экзаменационные вопросы.
3	Секьюритизация и глобализация финансовых рынков и финансовых активов	0,5	3	0,5	32	О:1,2,3,4 Д:5,6,7	Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, написание научной статьи	Проверка эссе, докладов. Проверка ответов на тестовые вопросы Проверка выполнения практических заданий, лабораторной работы.

								Экзаменационные вопросы.
4	Понятие риска на финансовом рынке. В основе принятия решения об инвестировании лежит соизмерение риска и доходности.	0,5	2	0,5	32	О:1,2,3,4 Д:5,6,7	Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, написание научной статьи	Проверка эссе, докладов. Проверка ответов на тестовые вопросы. Проверка выполнения практических заданий, лабораторной работы. Экзаменационные вопросы.
<b>Модуль 2. Характеристика рынков финансовых посредников</b>								
<b>Зкурс 2 сессия</b>								
5	Рынок ценных бумаг. Рынок долговых обязательств. Облигации. Акции. Рынок долевых и долговых ценных бумаг. Рынок заемного капитала. Участники рынка долгосрочного капитала. Классификация основных видов финансовых инструментов рынка долго- срочного капитала. Сущность и Фундаментальные свойства облигаций. Пре- имущества и недостатки выпуска облигаций для эмитента. Номинальная стоимость и курс облигации. Преимущества облигаций для инвестора. Виды облигаций в соответствие с российским законодательством. Рейтинг облигаций	1	2	0,5	4	О:1,2,3,4 Д:5,6,7	Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, написание научной статьи	Проверка эссе, докладов. Проверка ответов на тестовые вопросы. Проверка выполнения практических заданий, лабораторной работы. Экзаменационные вопросы.
6	Валютный рынок и его роль в экономике. Иностранная валюта. Валютный курс. Валютные курсы в долгосрочном периоде. Теория паритета покупательной способности. Факторы, влияющие на курс в долгосрочной периоде. Валютные курсы в краткосрочном периоде. Теория паритета процентных ставок. Виды валютного курса. Курс–спот. Курс–форвард. Кросс-курс. Прямая котировка. Косвенная котировка. Фиксированный курс. Плавающий валютный курс. Участники валютного рынка. Инфраструктура валютного	1	2	0,5	4	О:1,2,3,4 Д:5,6,7	Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, написание научной статьи	Проверка эссе, докладов. Проверка ответов на тестовые вопросы. Проверка выполнения практических заданий, лабораторной работы. Экзаменационные вопросы.



	рынка: валютная биржа. Система валютных аукционов. Особенности и инструменты регулирования валютного рынка. Изучение валютных котировок. Валютные операции. Дата валютирования. Конверсионные сделки. Валютные депозитные сделки. Сделки с немедленной поставкой. Срочные сделки с валютой. Валютный своп. Валютный арбитраж. Виды валютного арбитража. Пространственный валютный арбитраж. Временной валютный арбитраж.							
7	Фондовый рынок: структура и значение в экономике. Фондовая биржа как регулятор РЦБ. Задачи и основные функции фондовой биржи: мобилизация свободного капитала, кредитование и финансирование государства с помощью приобретения государственных ценных бумаг, обеспечение ликвидности ценных бумаг.	1	2	0,5	4	О:1,2,3,4 Д:5,6,7	Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, написание научной статьи	Проверка эссе, докладов. Проверка ответов на тестовые вопросы. Проверка выполнения практических заданий, лабораторной работы. Экзаменационные вопросы.
8	Технологии проведения IPO. Определение сущности процесса в соответствии как с российским законодательством, так и с международными стандартами, рассматривается механизм осуществления IPO. поэтапно изучается процесс IPO Facebook	1	2	0,5	1,8	О:1,2,3,4 Д:5,6,7	Аналитический обзор литературы, подготовка к докладам, написание научной статьи	Проверка эссе, докладов. Проверка ответов на тестовые вопросы. Проверка выполнения практических заданий, лабораторной работы. Экзаменационные вопросы.
9	<b>Всего часов:</b>	6	18	4	141,8			

#### 4. Фонд оценочных средств по дисциплине

##### 4.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

**ОК-1** способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу

Этап (уровень) освоения компетенции	Планируемые результаты обучения (показатели достижения заданного уровня освоения компетенций)	Критерии оценивания результатов обучения			
		2 («Не удовлетворительно»)	3 («Удовлетворительно»)	4 («Хорошо»)	5 («Отлично»)
Первый этап (уровень)	Знать: основные положения законодательства в области регулирования профессиональной деятельности на финансовом рынке;	Отсутствие знаний основных положений законодательства в области регулирования профессиональной деятельности на финансовом рынке;	Неполные представление знаний основных положений законодательства в области регулирования профессиональной деятельности на финансовом рынке;	Сформированные, но содержащие отдельные представления знаний основных положений законодательства в области регулирования профессиональной деятельности на финансовом рынке;	Сформированные систематические представления знаний основных положений законодательства в области регулирования профессиональной деятельности на финансовом рынке;
Второй этап (уровень)	Уметь: использовать знания о деятельности компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг и других участников финансовых рынков в своей будущей практической деятельности;	Отсутствие умений использовать знания о деятельности компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг и других участников финансовых рынков в своей будущей практической деятельности;	Неполные представление умений использовать знания о деятельности компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг и других участников финансовых рынков в своей будущей практической деятельности;	Сформированные, но содержащие отдельные представления умений использовать знания о деятельности компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг и других участников финансовых рынков в своей будущей практической деятельности;	Сформированные систематические представления умений использовать знания о деятельности компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг и других участников финансовых рынков в своей будущей практической деятельности;

Третий этап (уровень)	Владеть: методами проведения оценки финансовых инструментов; основными программными продуктами, используемыми при проведении анализа финансового рынка;	Отсутствие владения	Неполные представление владения	Сформированные, но содержащие отдельные представления владения	Сформированные систематические представления владения
-----------------------	---	---------------------	---------------------------------	--	---

**ОК-2-** способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов

Этап (уровень) освоения компетенции	Планируемые результаты обучения (показатели достижения заданного уровня освоения компетенций)	Критерии оценивания результатов обучения			
		2 («Не удовлетворительно»)	3 («Удовлетворительно»)	4 («Хорошо»)	5 («Отлично»)
Первый этап (уровень)	Знать: экономическое содержание финансовых рынков и институтов, их роль в рыночной экономике.	Отсутствие знаний экономическое содержание финансовых рынков и институтов, их роль в рыночной экономике.	Неполные представление знаний экономическое содержание финансовых рынков и институтов, их роль в рыночной экономике.	Сформированные, но содержащие отдельные представления знаний экономическое содержание финансовых рынков и институтов, их роль в рыночной экономике.	Сформированные систематические представления знаний экономическое содержание финансовых рынков и институтов, их роль в рыночной экономике.
Второй этап (уровень)	Уметь: раскрывать экономическую сущность финансовых рынков и институтов.	Отсутствие умений раскрывать экономическую сущность финансовых рынков и институтов.	Неполные представление умений раскрывать экономическую сущность финансовых рынков и институтов.	Сформированные, но содержащие отдельные представления умений раскрывать экономическую сущность финансовых рынков и институтов.	Сформированные систематические представления умений раскрывать экономическую сущность финансовых рынков и институтов.
Третий этап	Владеть: основами экономического анализа	Отсутствие владения	Неполные представление	Сформированные, но	Сформированные

(уровень)	состояния финансовых рынков и финансовых активов.	основами экономического анализа состояния финансовых рынков и финансовых активов.	владения основами экономического анализа состояния финансовых рынков и финансовых активов.	содержащие отдельные представления владения основами экономического анализа состояния финансовых рынков и финансовых активов.	систематические представления владения основами экономического анализа состояния финансовых рынков и финансовых активов.
-----------	---	---	--	---	--

**ПК-22** способностью выявлять и проводить исследование эффективных направлений финансового обеспечения инновационного развития на микро-, мезо- и макроуровне

Этап (уровень) освоения компетенции	Планируемые результаты обучения (показатели достижения заданного уровня освоения компетенций)	Критерии оценивания результатов обучения			
		2 («Не удовлетворительно»)	3 («Удовлетворительно»)	4 («Хорошо»)	5 («Отлично»)
Первый этап (уровень)	Знать: особенности правового регулирования и лицензирование финансовой деятельности, порядок осуществления финансового контроля	Отсутствие знаний особенностей правового регулирования и лицензирование финансовой деятельности, порядок осуществления финансового контроля	Неполные представления знаний особенностей правового регулирования и лицензирование финансовой деятельности, порядок осуществления финансового контроля	Сформированные, но содержащие отдельные представления знаний особенностей правового регулирования и лицензирование финансовой деятельности, порядок осуществления финансового контроля	Сформированные систематические представления знаний особенностей правового регулирования и лицензирование финансовой деятельности, порядок осуществления финансового контроля
Второй этап (уровень)	Уметь: анализировать контрольные индикаторы финансовых рынков.	Отсутствие умений анализировать контрольные индикаторы финансовых рынков.	Неполные представления умений анализировать контрольные индикаторы финансовых рынков.	Сформированные, но содержащие отдельные представления умений анализировать контрольные индикаторы финансовых рынков.	Сформированные систематические представления умений анализировать контрольные индикаторы финансовых рынков.

Третий этап (уровень)	Владеть: навыками применения контрольных функции по регулированию финансовой деятельности	Отсутствие владения навыками применения контрольных функции по регулированию финансовой деятельности	Неполные представление владения навыками применения контрольных функции по регулированию финансовой деятельности	Сформированные, но содержащие отдельные представления владения навыками применения контрольных функции по регулированию финансовой деятельности	Сформированные систематические представления владения навыками применения контрольных функции по регулированию финансовой деятельности
-----------------------	---	--	--	---	--

**4.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций**

Этапы освоения	Результаты обучения	Компетенция	Оценочное средство
1-й этап Знания	1.Знать: основные положения законодательства в области регулирования профессиональной деятельности на финансовом рынке;	<b>ОК-1</b>	экзаменационные вопросы
	2.Знать: экономическое содержание финансовых рынков и институтов, их роль в рыночной экономике.	<b>ОК-2</b>	экзаменационные вопросы
	3. Знать: особенности правового регулирования и лицензирование финансовой деятельности, порядок осуществления финансового контроля	<b>ПК-22</b>	экзаменационные вопросы
2-й этап Умения	1.Уметь: использовать знания о деятельности компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг и других участников финансовых рынков в своей будущей практической деятельности;	<b>ОК-1</b>	эссе, доклады; практические задание; тестовые задания, задание для лабораторной работы
	2. Уметь: раскрывать экономическую сущность финансовых рынков и институтов.	<b>ОК-2</b>	эссе, доклады; практические задание; тестовые задания, задание для лабораторной работы
	3.Уметь: анализировать контрольные индикаторы финансовых рынков.	<b>ПК-22</b>	эссе, доклады; практические задание; тестовые задания, задание для лабораторной работы
3-й этап Владения (навыки / опыт деятельности)	1.Владеть: методами проведения оценки финансовых инструментов; основными программными продуктами, используемыми при проведении анализа финансового рынка;	<b>ОК-1</b>	эссе, доклады; практические задание; тестовые задания, задание для лабораторной работы
	2.Владеть: основами экономического анализа состояния финансовых рынков и финансовых активов.	<b>ОК-2</b>	эссе, доклады; практические задание; тестовые задания, задание для лабораторной работы
	3.Владеть: навыками применения	<b>ПК-22</b>	эссе, доклады;

	контрольных функций по регулированию деятельности	финансовой	практические задание; тестовые задания, задание для лабораторной работы
--	---	------------	---

### Лабораторная работы (вариант1)

#### Лабораторная работа № 1

##### «Оценка инвестиционного портфеля»

**Цель лабораторной работы** – сформировать практические навыки оценки инвестиционного портфеля по базовым критериям стандартное отклонение/ожидаемая доходность классической теории портфельного инвестирования Гарри Марковица.

#### Вариант 1

1. Инвестор приобрел акции компании «N», котировки которых приведены ниже. Определить доходность и риск данных акций.

Период (день)	Стоимость акции (в руб.)
1	7
2	9
3	
4	7
5	13
6	
7	
8	15

В начале года инвестор обладал четырьмя видами ценных бумаг в следующих количествах и со следующими текущими и ожидаемыми к концу года ценами:

Ценная бумага	Количество акций	Текущая цена (в долл.)	Ожидаемая цена к концу года (в долл.)
A	200	30	35
B	150	40	55
C	100	70	88
D	50	100	150

Какова ожидаемая доходность портфеля инвестора за год?

Инвестор произвел следующую оценку совместного вероятностного распределения доходностей от инвестиций в акции компании A и B:

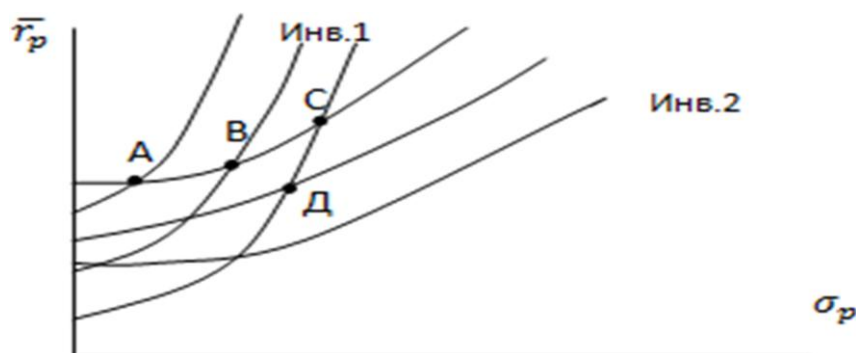
A (в %)	B (в %)	Вероятность
5	8	0,10
-5	12	0,15
7	10	0,45
10	3	0,20

Основываясь на оценках инвестора, вычислите ковариацию и коэффициент корреляции двух инвестиций

1. Определите риск и доходность портфеля, состоящего из двух ценных бумаг А и В в следующих долях: А – 30 %, В – 70 %. Доходность бумаг: А – 20%, В – в два раза больше А. Стандартное отклонение : А – 15 %, В – 55 %. Корреляция между бумагами: а) 0,5; б) -0,7. Проанализируйте ответы по вариантам относительно получившего уровня риска портфеля.

2. Инвестор приобрел акции компании «N», котировки которых приведены ниже. Определить доходность и риск данных акций.

Период (день)	Стоимость акции (в руб.)
1	12
2	
3	
4	28
5	15
6	
7	
8	7



1. Рассмотрите наборы кривых безразличия двух инвесторов: к какому типу инвестора относится каждый из них? Кто предпочтет какую бумагу и почему

### Лабораторная работа № 2 (вариант2)

#### Вариант 1

1. Инвестор приобрел акции компании «N», котировки которых приведены ниже. Определить доходность и риск данных акций.

Период (день)	Стоимость акции (в руб.)
1	5
2	
3	
4	12
5	
6	8
7	
8	15



Инвестор оценил следующее вероятностное распределение доходности акций *NT*:

Доходность (в %)	Вероятность
15	0,20
-10	0,15
7	0,10
0	0,30
20	0,05

Основываясь на оценках инвестора, вычислите ожидаемую доходность и стандартное отклонение акций компании *NT*.

Инвестор произвел следующую оценку совместного вероятностного распределения доходностей от инвестиций в акции компании *C* и *D*:

<i>C</i> (в %)	<i>D</i> (в %)	Вероятность
-20	10	0,10
5	15	0,40
30	0	0,33
25	22	0,30

Основываясь на оценках инвестора, вычислите ковариацию и коэффициент корреляции двух инвестиций.

#### Вариант 2

1. Рассмотрите наборы кривых безразличия двух инвесторов: к какому типу инвестора относится каждый из них? Кто предпочтет какую бумагу и почему?

2. Определите риск и доходность портфеля, состоящего из трех ценных бумаг *A*, *B* и *C* в следующих долях: *A* – 20 %, *B* – 70 %, *C* – 10 %. Доходность бумаг: *A* – 20%, *B* – в два раза больше *A*, *C* – на 10% меньше чем доходность *B*. Стандартное отклонение : *A* – 15 %, *B* – 55 %, *C* – 33 %. Корреляция между бумагами: а) бумаги некоррелируемые; б) *AB* - +0,3, *BC* - -0,7, *AC* - +0,8. Проанализируйте ответы по вариантам относительно получившего уровня риска портфеля.

Инвестор приобрел акции компании «*N*», котировки которых приведены ниже. Определить доходность и риск данных акций.

Период (день)	Стоимость акции (в руб.)
1	28
2	
3	20
4	
5	27
6	
7	
8	23

<b>Критерии оценивания</b>	<b>Оценка</b>
Лабораторная работа подготовлена к выполнению, обучаемый знает цель лабораторной работы; задания решены без ошибок с первого раза, правильно выбраны решения заданий; правильно выполнены расчёты, обучающийся понимает, что они значат; полно даны ответы на контрольные вопросы; отчёт оформлен аккуратно, сделаны выводы.	5 (отлично)
Лабораторная работа подготовлена к выполнению, обучаемый знает цель лабораторной работы; задания решены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, правильно выбраны методики решения заданий; расчёты выполнены с консультацией преподавателя; полно даны ответы на контрольные вопросы; отчёт оформлен аккуратно, сделаны выводы	4 (хорошо)
Лабораторная работа подготовлена к выполнению, обучаемый знает цель лабораторной работы; задания выполнены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, правильно выбраны методики решения заданий; с ошибками выполнены расчёты, даже с консультацией преподавателя или обучающийся не может объяснить, как выполнялись расчеты; даны ответы на контрольные вопросы	3(удовлетворительно)
Лабораторная работа подготовлена к выполнению, обучаемый не знает цель лабораторной работы; задачи решены с ошибками, потребовалась дополнительная помощь преподавателя, неверно выбраны методы решения задач; не выполнены расчёты; не даны ответы на устные контрольные вопросы; отчёт оформлен небрежно, выводы не сделаны	2(неудовлетворительно)

### **Темы докладов с защитой презентации (вариант1)**

#### **Тема 1 « Организация и структура финансового рынка»**

1. Теоретические аспекты финансового посредничества.
2. Состояние и перспективы денежного рынка.
3. Соотношение рынка ценных бумаг и банков в перераспределении денежных ресурсов.
4. Основные мировые тенденции развития финансовых рынков.
5. Соотношение денежного рынка и рынка ссудных капиталов.
6. Глобализация как причинно-следственный процесс развития международного финансового рынка.
7. Либерализация финансовых операций (международная практика).
8. Либерализация финансовых операций в России.
9. Тенденции глобализации и финансовые кризисы.
10. Создание международных региональных финансовых рынков.

### **Темы докладов с защитой презентации (вариант2)**

#### **Тема 2 «Инструменты финансового рынка.**

##### **Гибридные финансовые инструменты»**

1. Финансовый рынок и особенности составляющих его элементов.
2. Сущность и виды финансовых инструментов.
3. Сущность и значение «гибридные финансовые инструменты».
4. Конвертируемые облигации и последствия конвертации облигаций в акции
5. Рынок производных финансовых инструментов.
6. Особенности ипотечного рынка.
7. Финансовые институты рынка полисов и пенсионных счетов.
8. Особенности рынка капиталов.
9. Роль паевых инвестиционных фондов в мировой финансовой системе.

10. Вексель и вексельное обращение в России.
11. Роль российских коммерческих банков на рынке ценных бумаг.
12. Российские системы держателей реестров.

<b>Критерии оценивания</b>	
Критерии оценивания для докладов с защитой презентации	Оценка
Доклад содержит хороший обоснованный анализ в табличном и графическом виде. В работе использованы статистические данные, использованы мнения различных авторов, приведены источники литературы, ссылки.	5 (отлично)
Тема раскрыта не полностью. Работа оформлена поверхностно, но в целом логика выводов выдержана. В работе имеются небольшие недочеты.	4 (хорошо)
Тема не соответствует, доклад не содержит обоснованный анализ в табличном и графическом виде. В работе нет статистических данных.	3(удовлетворительно)
Доклад не раскрывает тему	2(неудовлетворительно)

### **Эссе (вариант 1)**

#### **Тема 1 «Сущность и значение финансового рынка»**

1. Охарактеризуйте финансовый рынок Российской Федерации (доля акционерного капитала, доля банковского кредита в финансировании экономики, источники финансирования дефицита государственного бюджета и др.) и соотнесите модель его организации с известными в мировой практикешоделями.

2. Выделите проблемы и перспективы развития финансового рынка РФ.

### **Эссе (вариант 2)**

#### **Тема 2 «Секьюритизация и глобализация финансовых рынков и финансовых активов»**

1. Секьюритизация финансовых рынков и секьюритизация финансовых активов
2. Кредит или облигационный заем: чему отдать предпочтение
3. Финансирование инвестиций за счет банковских кредитов и облигационных займов в России
4. Цель и этапы развития процессов секьюритизации финансовых активов
5. Новые формы секьюритизации денежных потоков
6. Этапы развития процесса секьюритизации
7. Последствия секьюритизации финансовых активов

#### **Посмотреть видео:**

<https://ru.coursera.org/lecture/finansovye-rynki/2-6-printsipy-siek-iuritizatsii-finansovykh-aktivov-tRjBy>

<https://ru.coursera.org/lecture/finansovye-rynki/2-7-skhiema-siek-iuritizatsii-finansovykh-aktivov-JTG8Z>

<https://ru.coursera.org/lecture/finansovye-rynki/2-8-posliedstviia-siek-iuritizatsii-finansovykhaktivov-XGeOp>

<b>Критерии оценивания</b>	
Эссе выполнено в соответствии со структурой содержит вступление, основную часть, заключение. Тема полностью раскрыта, содержит анализ и правильный ход мысли, сделаны выводы.	5 (отлично)
Тема раскрыта не полностью. Работа оформлена поверхностно, но в целом логика выводов выдержана. В работе имеются небольшие недочеты.	4 (хорошо)
Тема не соответствует, эссе не содержит обоснованный анализ в табличном и графическом виде. В работе нет статистических данных.	3(удовлетворительно)
Эссе не представлено	2(неудовлетворительно)

### **Практическая работа (вариант1) Case-study №1**

#### **Задача 1.**

Данные о доходности актива за прошедшие 10 лет представлены в таблице 1.

годы	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Доходность, %	10	14	10	8	-5	-3	3	7	12	16

Определить ожидаемую доходность актива.

#### **Задача 2.**

Данные о доходности актива за прошедшие 9 лет представлены в таблице 1.

годы	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Доходность, %	6	4	-1	2	5	8	3	4	10

Определить ожидаемую доходность актива.

#### **Задача 3.**

Инвестор полагает, что в будущем году можно ожидать следующего вероятного распределения доходности актива.

Доходность (%)	Вероятность (%)
-10	3
-5	7
0	12
5	15
10	17
15	20
20	16
25	7
30	3

Определить ожидаемую доходность актива.

#### **Задача 4.**

Инвестор приобретает актив А на 400 тыс.руб. и актив В на 100 тыс.руб. Ожидаемая доходность актива А равна 28%, В-35%. Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля.

**Задача 5.**

Инвестор приобретает актив А на 400 тыс.руб. и актив В на 100 тыс.руб., актив С на 300 тыс.руб. Ожидаемая доходность актива А равна 20%, В-25%, С – 22%. Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля.

**Задача 6.**

Инвестор приобретает рискованный актив А на 400 тыс.руб. за счет собственных средств, занимает 100 тыс.руб. под 15 % и также инвестирует их в актив А. Ожидаемая доходность актива А равна 28%. Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля инвестора.

**Задача 7.**

Инвестор приобретает рискованный актив А на 400 тыс.руб. за счет собственных средств. Занимает 200 тыс.руб. под 12 % и покупает на них актив А. Ожидаемая доходность актива А равна 25%, актива В-20%.

Определить ожидаемую доходность сформированного портфеля инвестора.

**Задача 8.**

Прогноз инвестора относительно возможных сценариев доходности акций компаний А и В с учетом их вероятностей  $p$  в следующем периоде представлен в таблице:

	$r_B = 10\%$	$R_B = 20\%$
$R_A = 10\%$	$P_1 = 20\%$	$P_3 = 30\%$
$R_A = 40\%$	$P_2 = 40\%$	$P_4 = 10\%$

Определите ожидаемую доходность портфеля, если уд.вес акций А и В в портфеле составляют соответственно 30% и 70%.

**Практическая работа (вариант2)****Case-study №2****Задача №1.**

Размер уставного капитала акционерного общества зарегистрирован в сумме 5000000 рублей и сформирован обыкновенными и привилегированными акциями в отношении 75 : 25. Номинал обыкновенных акций 1000 рублей, привилегированных – 500 рублей. Определить количество выпущенных в обращение акций каждого вида и размер дивиденда, приходящийся на каждую акцию, если фиксированный процент по привилегированным акциям составляет 15%, и на выплату дивидендов было направлено 500 000 рублей прибыли.

**Задача №2.**

Инвестор приобрел за 5000 рублей привилегированную акцию акционерного общества номиналом 4000 рублей. По акции были установлены дивиденды в размере 5% годовых. Через 2 года акция была им продана за 5500 рублей. Определить текущую доходность акции. Определить конечную доходность акции.

**Задача №3.**

Определите доходность акции, если известно, что акция приобретена по номинальной стоимости 100 рублей при ставке дивиденда 60% годовых. Рыночная стоимость акции через год после выпуска составила 180 рублей.

**Задача №4.**

Номинальная стоимость акции 15 000 рублей, размер годового дивиденда по ней 10% от номинальной стоимости. Определить текущую доходность акции, если рыночная цена данной акции 20 000 рублей.

**Задача №5.**

Акционерное общество зарегистрировало эмиссию 30 000 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1000 рублей, из которых 26 000 было продано акционерам, а 4000 остались непроданными. Через некоторое время еще 1000 акций была выкуплена обществом у акционеров.

По окончании отчетного года собранием акционеров принято решение о распределении в качестве дивидендов 3000000 рублей прибыли. Определить сумму дивиденда, которая может быть выплачена, на одну акцию.

**Задача №6.**

При выпуске акций номинальной стоимостью 10000 рублей объявленная величина дивидендов составила 15% годовых. Определить доходность от покупки акции по номиналу и последующей продажи ее через 6 лет, если рыночная цена акции к тому времени составит 16 000 рублей.

**Задача №7.**

По акции номинальной стоимостью 100 000 рублей выплата дивидендов предусмотрена в размере 12% годовых. Рыночная стоимость акции ежегодно возрастает на 5% по отношению к номиналу. Определить доходность от продажи данной акции через 5 лет после приобретения, если покупная стоимость составила 105 000 рублей.

**Задача №8.**

Акция приобретена на рынке за 15 000 рублей и была продана через 8 месяцев после покупки за 16 000 рублей. Рассчитать доходность операции в процентах годовых.

**Задача №9.**

Уставный капитал общества составляет 300000 рублей. Всего продано 3000 акций, в том числе 2700 обыкновенных и 300 привилегированных акций. Общая сумма чистой прибыли, подлежащая распределению в виде дивидендов, составила 63000 рублей. По привилегированным акциям фиксированная ставка дивиденда утверждена в размере 30%. Рассчитать сумму дивиденда на одну привилегированную и одну обыкновенную акции.

**Задача №10.**

Инвестор приобрел за 2300 рублей привилегированную акцию акционерного общества номинальной стоимостью 2000 рублей с фиксированным размером дивиденда 15% годовых. Через 5 лет (в течение которых дивиденды регулярно выплачивались) акция была им продана за 2100 рублей. Определите конечную (в пересчете на год) доходность по данной акции.

Критерии оценивания	Оценка
Полное верное решение. В логическом рассуждении и решении нет ошибок, задачи решены рациональным способом. Получен правильный ответ. Ясно описан способ решения.	5 (отлично)
Верное решение, но имеются небольшие недочеты, в целом не влияющие на решение, такие как небольшие логические пропуски, не связанные с основной идеей решения. Решение оформлено не вполне аккуратно, но это не мешает пониманию решения.	4 (хорошо)
Имеются существенные ошибки в логическом рассуждении и в решении. Рассчитанное значение искомой величины искажает экономическое содержание ответа. Доказаны вспомогательные утверждения, помогающие в решении задачи.	3 (удовлетворительно)
Отсутствует решение задачи	2 (неудовлетворительно)

## Тестовое задание (вариант1)

### Модуль 1. Основы функционирования финансового рынка

1. Выберите правильное утверждение:
  - а) банковское регулирование – это одна из функций НБУ, которая заключается в создании системы норм, регулирующих деятельность банка;
  - в) банковское регулирование – это регулирование руководством работы банка в соответствии с существующим законодательством;
  - г) банковское регулирование – это функция НБУ, согласно которой центральный банк регулирует стабильность банковской системы защиты.
  
2. Пути осуществления государственного регулирования:
  - а) ведение государственных реестров финансовых учреждений и лицензирование деятельности по предоставлению финансовых услуг;
  - б) нормативно-правовое регулирование деятельности финансовых учреждений;
  - в) надзор за деятельностью финансовых учреждений;
  - г) предыдущие ответы верны;
  - д) предыдущие ответы неверны.
  
3. К административному регулированию относится:
  - а) регистрация банков и лицензирование их деятельности;
  - б) определение норм обязательных резервов для банка;
  - в) применение санкций административного или финансового характера;
  - г) надзор за деятельностью банка;
  - д) рефинансирование банка;
  - е) предоставление рекомендаций по поводу деятельности банка.
4. К индикативному регулированию относится:
  - а) регистрация банков и лицензирование их деятельности;
  - б) определение норм обязательных резервов для банка;
  - в) применение санкций административного или финансового характера;
  - г) надзор за деятельностью банка;
  - д) рефинансирование банка;
  - е) предоставление рекомендаций по поводу деятельности банка.
  
5. Банковское регулирование – это функция:
  - а). Кабинета Министров;
  - б). Национального банка;
  - в). управляющего банком;
  - г). министра экономики.
6. Дисконтная политика государственного регулирования валютного курса заключается в:
  - а). варьировании дисконтной ставки центрального банка;
  - б). определении процентной политики;
  - в). эмиссии ценных бумаг;
  - г). вмешательстве центрального банка в систему валютного рынка.
  
7. Соглашения аутрайт и своп относятся к:
  - а). фьючерсным операциям;
  - б). комбинированным операциям;
  - в). форвардным операциям;
  - г). теневым операциям.

8. Депозит – это:

- а). денежные средства в наличной форме, переданные в банк для сохранения на определенных условиях;
- б). денежные средства в безналичной форме, переданные в банк для сохранения на определенных условиях;
- в). оба ответа правильные;
- г). оба ответа неправильные.

9. Расчеты с помощью кредитных карточек относятся к:

- а). наличным расчетам;
- б). безналичным расчетам;
- в). вексельному обращению;
- г). чековому обращению.

10. Банковский кредит – это:

- а). любое обязательство банка предоставить определенную сумму денежных средств;
- б). любое обязательство приобрести право требования долга;
- в). оба ответа правильные;
- г). оба ответа неправильные.

11. Рынок кредитных услуг включает в себя:

- а). депозитные сертификаты;
- б). краткосрочные простые векселя;
- в). оба ответа правильные;
- г). оба ответа неправильные.

12. Операции репорт и депорт являются разновидностью:

- а). конверсионных операций;
- б). форвардных операций;
- в). клиринговых операций.

13. Межгосударственными соглашениями определяется:

- а). банк, уполномоченный вести клиринговые счета;
- б). объем клиринга;
- в). валюта клиринга
- г). предыдущие ответы верны;
- д). предыдущие ответы неверны.

14. В операции факторинга обычно участвуют:

- а). три лица: фактор(банк) - первоначальный кредитор (клиент) - должник;
- б). два лица: фактор (банк) - клиент;
- в). два лица: первоначальный кредитор (клиент) – должник.

15. Факторинговое обслуживание наиболее эффективно для:

- а). физических лиц;
- б). филиалов предприятий;
- в). малых и средних предприятий.

16. По срокам привлечения средства коммерческого банка подразделяются на:

- а). ресурсы, которые управляются;
- б). текущие пассивы;
- в). все ответы верны;
- г). все ответы неверны.



17. Денежные средства в наличной или безналичной форме, переданные в банк для сохранения на определенных условиях – это:

- а). вклад (депозит);
- б). ссуда;
- в). межбанковский кредит.

18. Расчеты с помощью кредитных карточек относятся к:

- а). безналичным расчетам;
- б). наличным расчетам.

19. К долговым документам относятся:

- а). казначейские обязательства;
- б). депозитные сертификаты;
- в). краткосрочные простые векселя;
- г). кредитные карточки.

20. Государственные ценные бумаги — это ценные бумаги ...

- а) выпускаемые в России;
- б) регистрируемые органами государственной власти;
- в) выпускаемые органами государственной власти;
- г) используемые экономическими субъектами.

### **Тестовое задание (вариант 2)**

#### **Модуль 2. Характеристика рынков финансовых посредников**

1. Выберите виды лизинга:

- а). финансовый;
- б). операционный;
- в). прямой;
- г). возвратный.

2. Субъектами лизинговой сделки являются:

- а). три стороны: поставщик – лизингодатель – лизингополучатель;
- б). две стороны: лизингодатель – лизингополучатель.

3. Селенг является одной из разновидностей:

- а). рентинга;
- б). хайринга;
- в). лизинга.

3. Наиболее популярным индексом фондового рынка в мировой практике является:

- а). индекс Стэнфорд энд Пулз;
- б). индекс Мудиз;
- в). индекс Доу-Джонса.

5. Ядро кредитной инфраструктуры составляет:

- а). товарная биржа;
- б). предприятия оптовой и розничной торговли;
- в). банковская система;
- г). страховые компании.

4. Наиболее эффективным строением кредитной инфраструктуры является:

- а). двухъярусное строение;
- б). трёхъярусное строение;

в). одноярусное строение.

5. Биржа представляет собой:

- а). организованный оптовый рынок;
- б). розничный рынок;
- в). рынок ценных бумаг.

5. По целям формирования инвестиционного дохода различают такие типы инвестиционного портфеля:

- а). портфель дохода;
- б). агрессивный (спекулятивный) портфель;
- в). умеренный компромиссный портфель;
- г). портфель роста;
- д). консервативный портфель.

6. По отношению к инвестиционным рискам различают:

- а). портфель дохода;
- б). агрессивный (спекулятивный) портфель;
- в). умеренный компромиссный портфель;
- г). портфель роста;
- д). консервативный портфель.

7. Сформированная совокупность финансовых инструментов, по которой общий уровень риска приближен к среднерыночному – это:

- а). портфель дохода;
- б). агрессивный (спекулятивный) портфель;
- в). умеренный компромиссный портфель;
- г). портфель роста;
- д). консервативный портфель.

8. В Украине используются такие виды безналичных расчетов как:

- а). расчеты по чеку;
- б). кредитные карточки;
- в). платежные поручения;
- г). тратты;
- д). дебитные карточки.

9. Верно ли утверждение: «Для банков вклады – это главный вид пассивных операций»?

- а). неверно;
- б). верно;
- в). для ответа недостаточно информации.

10. Разновидностью срочного вклада являются:

- а). депозитные сертификаты для юридических лиц;
- б). сберегательные сертификаты для физических лиц;
- в). бессрочное долговое обязательство.

11. Верно ли, что «селенг обостряет конкурентную борьбу на денежном рынке и направляет её на снижение цены услуг»?

- а). да, верно;
- б). нет, неверно;
- в). для ответа недостаточно информации.

12. Операционный лизинг заключается на срок:
- а). больший амортизационного периода имущества;
  - б). равный амортизационному периоду имущества;
  - в). меньший амортизационного периода имущества.
13. Являются ли деньги ценными бумагами?
- а). да, деньги являются ценными бумагами;
  - б). нет, не являются;
  - в). да, являются, если это оговорено законодательно;
  - г). являются, но только больших номиналов.
14. Сколько существует во всем мире больших товарных бирж и бирж ценных бумаг:
- а). около 200;
  - б). около 140;
  - в). около 340.
15. Верно ли утверждение: «Чем больший доход приносят кредиты, тем выше кредитный риск и ниже ликвидность вложенных в кредиты активов»?
- а). верно;
  - б). неверно;
  - в). для ответа недостаточно информации.
16. Является ли биржевая и финансовая информация по своему составу:
- а). текучей;
  - б). поминутно изменяемой;
  - в). постоянной;
  - г). не требующей почасового обновления.
17. Финансовый рынок это:
- а) форма организации взаимодействия между субъектами экономики, связанная с мобилизацией и использованием финансовых и кредитных ресурсов на основе механизма спроса и предложений;
  - б) сфера отношений, где объектом купли-продажи являются деньги;
  - в) организация денежного обращения в стране;
  - г) рынок ценных бумаг.
18. Расчеты с помощью кредитных карточек относятся к:
- а). безналичным расчетам;
  - б). наличным расчетам.
19. К долговым документам относятся:
- а). казначейские обязательства;
  - б). депозитные сертификаты;
  - в). краткосрочные простые векселя;
  - г). кредитные карточки.
20. Государственные ценные бумаги — это ценные бумаги ...
- а) выпускаемые в России;
  - б) регистрируемые органами государственной власти;
  - в) выпускаемые органами государственной власти;
  - г) используемые экономическими субъектами.

<b>Критерии оценивания</b>	
Процент правильных ответов	
80-100 %	5 (отлично)
60-79%	4 (хорошо)
50-59%	3 (удовлетворительно)
менее 50%	2 (неудовлетворительно)

### **Вопросы к экзамену по модулю №1,2**

1. Понятие и экономическая сущность финансового рынка
2. Характеристика основных видов финансового рынка
3. Участники финансового рынка и их функции
4. Принципы формирования механизма функционирования финансового рынка
5. Виды сделок на финансовых рынках.
6. Характеристика функционирования каждого сегмента финансового рынка
7. Теория эффективности фондового рынка
8. Аутсайдерская и инсайдерская модели структуры собственности на акционерный капитал. Их достоинства и недостатки.
9. Особенности эмиссии акций корпорациями различных стран.
10. Ценные бумаги производные от акций. Специфика и цели их выпуска.
11. Типы и виды облигаций.
12. Коммерческие бумаги корпораций: понятие, цели выпуска, рейтинг.
13. Характеристика депозитных сертификатов, выпускаемых банками развитых стран.
14. Сущность депозитарных расписок. Механизм их обращения.
15. Государственные ценные бумаги развитых стран. Их сходство и отличия.
16. Облигации, обеспеченные закладными: понятие, механизм секьюритизации ипотеки, виды и особенности вторичного рынка этих бумаг в разных странах.
17. Общая характеристика организованных рынков ценных бумаг. Основные финансовые центры мира и перспективы их развития.
18. Характеристика крупнейших фондовых бирж.
19. Понятие и виды альтернативных систем торговли. Особенности их работы.
20. Характеристика фондовых индексов, рассчитываемых в различных странах.
21. Наиболее популярные срочные контракты в различных странах.
22. Системы торговли фьючерсами и опционами на биржах. Механизм заключения и исполнения фьючерсов и опционов.
23. Наиболее крупные срочные биржи мира. Процедура маркировки по рынку. Раскрыть механизм ее осуществления на примере.
24. Понятие конъюнктуры финансового рынка и основные формы ее колебания
25. Понятие фондовых индексов. Цели и принципы их построения.
26. Методы и модели фундаментального анализа и их использование в изучении конъюнктуры финансового рынка
27. Технический анализ: постулаты и методы
28. Нейронный и психологический анализ финансовых рынков. Перспективы их развития в России.
29. Понятие и структура международного рынка ценных бумаг.
30. Виды международных ценных бумаг и их характеристика.
31. Основные принципы работы рынка FOREX.
32. Регулирование международного рынка ценных бумаг. Деятельность международных и региональных СРО.
33. Тенденции развития фондовых и срочных бирж. Межбиржевое сотрудничество.
34. Процессы слияния и поглощения организаторов торговли

## Экзаменационные билеты

Экзамен является оценочным средством для всех этапов освоения компетенций.

Структура экзаменационного билета:

Экзаменационный билет содержит 2 вопроса и одна задача.

Образец экзаменационного билета:

Башкирский государственный университет	Направление подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит»
Институт экономики, финансов и бизнеса	Направленность (профиль) подготовки «Банковское дело»
Кафедра финансов и налогообложения	Дисциплина «Финансовые рынки и финансовые инструменты»

### Экзаменационный билет № 1

1. Принципы формирования механизма функционирования финансового рынка
2. Процессы слияния и поглощения организаторов торговли

Задача

Акция номинальной стоимостью 100 руб. приобретена инвестором с ко-эффицентом 1,4 и продана на третий год после приобретения за 75 дней до выплаты дивидендов. За первый год ставка дивиденда равнялась 18 %, за второй год – 20 %, за третий – 35 %. Индекс цены продажи по отношению к цене приобретения – 1,2. Определите совокупную доходность акции для инвестора

Зав. кафедрой

Г.А. Галимова

### Критерии оценивания экзамена:

- **«отлично»** выставляется студенту, если студент дал полные, развернутые ответы на все вопросы билета, продемонстрировал знание функциональных возможностей, терминологии, основных элементов, умение применять теоретические знания при выполнении практических заданий. Студент без затруднений ответил на все дополнительные вопросы. Практическая часть работы выполнена полностью без неточностей и ошибок;

- **«хорошо»** выставляется студенту, если студент раскрыл в основном теоретический вопрос, однако допущены неточности в определении основных понятий. При ответе на дополнительные вопросы допущены небольшие неточности. При выполнении практической части работы допущены несущественные ошибки;

- **«удовлетворительно»** баллов выставляется студенту, если при ответе на теоретический вопрос студентом допущено несколько существенных ошибок в толковании основных понятий. Логика и полнота ответа страдают заметными изъянами. Заметны пробелы в знании основных методов. Имеются принципиальные ошибки в логике построения ответа на вопрос. Студент не решил практические задания или при решении допущены грубые ошибки;

- **«неудовлетворительно»** баллов выставляется студенту, если ответ на теоретический вопрос свидетельствует о непонимании и крайне неполном знании основных понятий и методов. Обнаруживается отсутствие навыков применения теоретических знаний при выполнении практических заданий. Студент не смог ответить ни на один дополнительный вопрос.

### Формулы для решения задач

#### 1. Рыночная стоимость акции с учетом последующей продажи:

$$P_{\text{тек}} = \sum_{k=1}^n (D_k / (1+i)^k) + (C_2 / (1+i)^n), \quad (1)$$

где  $P_{\text{тек}}$  – текущая рыночная стоимость акции;  
 $i$  – процентная ставка дисконтирования в долях единицы;  
 $n$  – общее количество дивидендных выплат;  
 $k$  – номер дивидендной выплаты;  
 $D_k$  – периодические дивидендные выплаты (в руб.);  
 $C_2$  – цена продажи акции.

#### 2. Рыночная стоимость акции при постоянстве дивидендных выплат:

$$P_{\text{тек}} = D / i, \quad (2)$$

где  $D$  – фиксированные дивидендные выплаты (в руб.);

#### 3. Рыночная стоимость акции при постоянном темпе прироста дивидендов:

$$P_{\text{тек}} = D(1+g) / (i-g), \quad (3)$$

где  $D$  – первоначальный дивиденд;  
 $g$  – постоянный темп прироста дивидендов (в долях единицы).

Доходность акций, которая представляет собой отношение дохода, получаемого по акции, к затратам на ее приобретение. Различают текущую и конечную доходность.

#### 4. Текущая доходность учитывает только дивидендный доход по акциям:

$$\text{Тек.дох.} = (D / C_1) \times 100\%, \quad (4)$$

где  $D$  – дивиденды по акциям,  
 $C_1$  – цена покупки акции.

#### 5. Конечная доходность учитывает не только дивидендный доход, но и курсовую разницу, полученную от перепродажи акции:

$$D_{\text{кон.}} = \frac{P \times n + (C_2 - C_1)}{C_1 \times n} \times 100\%, \quad (5)$$

где  $n$  – количество лет владения акцией.

Если операция была совершена за период меньший, чем один год, то доходность от перепродажи можно определить следующим образом:

$$\text{Дох.прод.} = ((C_2 - C_1) / C_1) \times (365/t) \times 100\%, \quad (6)$$

где  $t$  – фактическое число дней владения акцией.

#### 6. Доход на акцию EPS (Earnings per share), представляющий собой отношение прибыли за вычетом дивидендов по привилегированным акциям к количеству обыкновенных акций:

$$EPS = (P_{\text{пр}} - D_{\text{прив}}) / K_{\text{об}}, \quad (7)$$

где  $Pr$  – прибыль акционерного общества;  
 $D_{\text{прив}}$  – дивиденды, приходящиеся на привилегированные акции;

**7. Коэффициент P/E (Price – earning ratio) – представляющий собой отношение рыночной цены акции к доходу на акцию. Данный показатель можно трактовать как срок окупаемости акций за счет дивидендных выплат:**

$$P / E = C_{\text{рын}} / D, \quad (8)$$

где  $C_{\text{рын}}$  – текущая рыночная цена акции;  
 $D$  – дивиденд, приходящийся на акцию.

### **Примеры решения задач**

Пример 1. Какой будет рыночная стоимость акции номиналом 120 руб. при ставке банковского процента 20% годовых и объявленных дивидендах 15% годовых.

РЕШЕНИЕ:

Определяем рыночную стоимость акции:

$$P_{\text{тек}} = (0,15 \times 120) / 0,2 = 90 \text{ руб.}$$

Ответ: рыночная стоимость акции 90 руб.

Пример 2. Какой будет рыночная стоимость акции номинальном 100руб. при ставке банковского процента 15% годовых и объявленных дивидендах 20% годовых. При этом постоянный темп прироста дивидендов – 3%.

РЕШЕНИЕ:

$$P_{\text{тек}} = (0,2 \times 100) \times ((1+0,03) / (0,15 - 0,03)) = 20,72 \text{ руб.}$$

Пример 3. Акционерное общество имеет чистую прибыль в сумме 10 000 000 руб.. В обращении находятся 100 000 акций номиналом 10 руб. каждая, из них 25 000 штук – привилегированные. По привилегированным акциям объявленный дивиденд равен 40% от чистой прибыли. Определить максимально возможные выплаты дивидендов на 1 обыкновенную акцию (EPS).

РЕШЕНИЕ:

1. Определяем объем выплат по привилегированным акциям:

$$10000000 \times 0,4 = 4000000 \text{ руб.}$$

2. Определяем прибыль для выплаты дивидендов по обыкновенным акциям:

$$10000000 - 4000000 = 6000000 \text{ руб.}$$

3. Определяем доход на одну акцию

$$EPS = 6000000 : 75000 = 85 \text{ руб.}$$

Ответ: дивиденд на одну обыкновенную акцию составит 85 руб.

Пример 4. Текущая стоимость акций 380 руб., дивиденды составляют 40 руб. на каждую акцию. Определите коэффициент P/E.

РЕШЕНИЕ:

1. Определяем коэффициент P/E.

$$P/E = 380 : 40 = 9,5$$

Ответ: коэффициент P/E равен 9,5.

Пример 5. Инвестор приобрел префакцию\* за 30 руб. Дивиденды па акции выплачиваются в размере 2 руб.. Через 3 года акция была продана за 40 руб.. Рассчитайте текущую и конечную доходность префакции.

РЕШЕНИЕ:

1. Определяем текущую доходность префакции:

$$\text{Тек.дох.} = 2 : 30 \times 100 = 6,66 \%$$

2. Определяем конечную доходность префакции:

$$\text{Кон.дох.} = \frac{2 \times 3 + (40 - 30)}{30 \times 3} \times 100\% = 17,77\%$$

Ответ: текущую доходность префакции равна 6,66 %, а конечная доходность префакции равна 17,77 %.

\***ПРЕФАКЦИЯ** — разновидность преференциальных акций Энциклопедический словарь экономики и права.

\* **Префакция в отношении дивидендов** — привилегия держателей префакций получать фиксированный дивиденд, который выплачивается из выручки раньше, чем дивиденды по обычным акциям. Словарь бизнес терминов.

## 5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

### 5.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

#### Основная литература:

1. Байгузина Л.З. Финансовый рынок: современное состояние и перспективы развития: учебное пособие / сост. Л.З. Байгузина.- Уфа: БашГУ, 2015. – 85с. <https://bashedu.bibliotech.ru/?searchType=User&BasicSearchString=Финансовый+рынок&ViewMode=false&PackId=0&page=1>
2. Байгузина Л.З. Учебное пособие. «Управление инвестиционным портфелем предприятия»/ для магистров по направлению 080100.68 «Экономика» программы «Финансы» / сост. Л. З. Байгузина. – Уфа: БАГСУ, 2013. – 100 с. ISBN 978-5-4457-0002-9
3. Берзон, Н.И. Инновации на финансовых рынках / Н.И. Берзон, Е.А. Буянова, В.Д. Газман ; ред. Н.И. Берзон, Т.В. Тепловой. - Москва : Издательский дом Высшей школы экономики, 2013. - 422 с. - ISBN 978-5-7598-0882-4 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=227273> .
4. Пробин П. С., Проданова Н. А. Финансовые рынки : учебное пособие для студентов вузов обучающихся по направлению подготовки «Экономика» (квалификация (степень) «бакалавр»)- Москва: Юнити-Дана, 2015 SBN 978-5-238-02613-8 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=446429>

#### Дополнительная литература

5. Максимова В.Ф., Максимов К.В. Международные финансовые рынки и международные финансовые институты / учебно-методический комплекс. – М, 2009. – 175с. [http://biblioclub.ru/index.php?page=book\\_view\\_red&book\\_id=90551](http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view_red&book_id=90551)
6. Шевченко Н.В. Финансы: Учебно-методический комплекс [Электронный ресурс].- НИУ БелГУ. - Белгород, 2013. - Режим доступа: <http://pegas.bsu.edu.ru/course/view.php?id=588>
7. Якушев А.В. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: Конспект лекций. – М.: А-Приор, 2009. – 224 с. <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=56371&sr=1>



## 5.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины

В ходе подготовки к практическим занятиям, а также выполнении заданий для самостоятельной работы обучающиеся могут при необходимости использовать возможности информационно - справочных систем, электронных библиотек и архивов БашГУ:

№	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и программного обеспечения, необходимых для освоения дисциплины	Ссылка (URL) на Интернет ресурс
ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»		
1.	Федеральная служба государственной статистики	<a href="http://www.gks.ru">www.gks.ru</a>
2.	Министерство финансов РФ	<a href="http://www.minfin.ru">www.minfin.ru</a>
3.	Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	<a href="http://www.forecast.ru">www.forecast.ru</a>
4.	Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по РБ	<a href="http://www.bashstat.ru">www.bashstat.ru</a>
5.	Информационно-издательский центр «Статистика России»	<a href="http://www.infostat.ru">www.infostat.ru</a>
6.	Единый архив экономических и социологических данных ВШЭ	<a href="http://sophist.hse.ru/">http://sophist.hse.ru/</a>
7.	Научная электронная библиотека (eLibrary). Полнотекстовая и аннотированная БД электронных научных изданий и публикаций в периодических изданиях; доступ к информационно-аналитической системе ScienceIndex	Регистрация из сети БашГУ <a href="http://elibrary.ru/">http://elibrary.ru/</a>
базы данных		
1.	Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека online». Полнотекстовая БД учебных и научных электронных изданий	Регистрация из сети БашГУ, дальнейший доступ из любой точки сети Интернет. <a href="http://www.biblioclub.ru/">http://www.biblioclub.ru/</a>
2.	Электронно- библиотечная система «ЭБ БашГУ». Собственная электронная библиотека учебных и научных электронных изданий, которая включает издания преподавателей БашГУ	Регистрация в Библиотеке БашГУ, дальнейший доступ из любой точки сети Интернет <a href="https://elib.bashedu.ru/">https://elib.bashedu.ru/</a>
3.	Электронно-библиотечная система издательства «Лань». Полнотекстовая БД учебных и научных электронных изданий	Регистрация из сети БашГУ, дальнейший доступ из любой точки сети Интернет <a href="http://e.lanbook.com/">http://e.lanbook.com/</a>
программное обеспечение, необходимое для освоения дисциплины		
1.	Windows 8 Russian. Windows Professional 8 Russian Upgrade. Договор № 104 от 17.06.2013 г. Лицензии – бессрочные	
2.	MicrosoftOfficeStandard 2013 Russian. Договор № 114 от 12.11.2014 г. Лицензии – бессрочные	

3.	КонсультатнтПлюс. Договор № 28826 от 09.01.2019г. Лицензии бессрочные
----	---

**6. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

<p><b>1. учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа:</b> лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).</p> <p><b>2. учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа:</b> лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла</p>	<p><b>лаборатория социально-экономического моделирования № 107:</b> учебная мебель, доска, проекционный экран с светодиодом lumien master control, проектор casio, персональный компьютер пэвм кламас в комплекте – 18 шт.</p> <p><b>лаборатория анализа данных № 108:</b> учебная мебель, доска, персональный компьютер пэвм кламас в комплекте – 17 шт.</p> <p><b>аудитория № 110:</b> учебная мебель, доска, телевизор led.</p> <p><b>аудитория № 111:</b> учебная мебель, доска, телевизор led.</p> <p><b>аудитория № 114:</b> учебная мебель, доска.</p> <p><b>аудитория № 115:</b> учебная мебель, колонки (2 шт.), динамики, dvd плеер toshiba, магнитола sony (4 шт.) (помещение, ул. карла маркса, д.3, корп.4)</p> <p><b>аудитория №118:</b> учебная мебель, проектор benq, колонки (2 шт.), музыкальный центр lg, флипчарт магнитно-маркерный на треноге</p> <p><b>аудитория № 122:</b> учебная мебель, доска.</p> <p><b>аудитория № 204:</b> учебная мебель, доска, проекционный экран с светодиодом lumien master control, проектор casio.</p> <p><b>аудитория № 207:</b> учебная мебель, доска, телевизор led tcl.</p> <p><b>аудитория № 208:</b> учебная мебель, доска, телевизор led tcl.</p> <p><b>аудитория № 209:</b> учебная мебель, доска.</p> <p><b>аудитория № 210:</b> учебная мебель, доска.</p> <p><b>аудитория № 212:</b> учебная мебель, доска, проектор infocus.</p> <p><b>аудитория № 213:</b> учебная мебель, доска, проекционный экран с светодиодом lumien master</p>
---	--

Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).

**3. учебная аудитория для проведения групповых и индивидуальных консультаций:** лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212

control, проектор casio.

**аудитория № 218:**

учебная мебель, доска, мультимедиа-проектор infocus.

**аудитория № 220:**

учебная мебель, доска.

**аудитория № 221**

учебная мебель, доска.

**аудитория № 222**

учебная мебель, доска.

**аудитория № 301**

учебная мебель, экран на штативе, проектор aser.

**аудитория № 302**

учебная мебель, персональный компьютер в комплекте hp, моноблок, персональный компьютер в комплекте моноблок itu.

**аудитория № 305**

учебная мебель, доска, проектор infocus.

**аудитория № 307**

учебная мебель, доска.

**аудитория № 308**

учебная мебель, доска.

**аудитория № 309**

учебная мебель, доска.

**лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а**

учебная мебель, доска, персональный компьютер lenovo thinkcentre – 16 шт.

**лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в**

учебная мебель, доска, персональный компьютер в комплекте № 1 itu corp 510 – 14 шт.

**аудитория № 312**

учебная мебель, доска.

(гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а (гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).

***4. учебная аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации:***

лаборатория социально-экономического моделирования № 107 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), лаборатория анализа данных № 108 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 110 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 111 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 114 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 122 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 204 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 207 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 208 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 209 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 210 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 212 (гуманитарный корпус), аудитория № 213 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 218 (гуманитарный корпус), аудитория № 220 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 221 (гуманитарный корпус), аудитория № 222 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4), аудитория № 301 (гуманитарный корпус), аудитория № 305 (гуманитарный корпус), аудитория № 307 (гуманитарный корпус), аудитория № 308 (гуманитарный корпус), аудитория № 309 (гуманитарный корпус), лаборатория исследования процессов в экономике и управлении № 311а

<p>(гуманитарный корпус), лаборатория информационных технологий в экономике и управлении № 311в (гуманитарный корпус), аудитория № 312 (гуманитарный корпус).</p> <p><b>5. помещения для самостоятельной работы:</b> аудитория № 302 читальный зал (гуманитарный корпус).</p> <p><b>6. помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования:</b> аудитория № 115 (помещение, ул. Карла Маркса, д.3, корп.4), 118 (помещение, ул.Карла Маркса, д.3, корп.4)</p>	
---	--

