



































































































































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.









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.	<p>В чем заключается ключевое экономическое отличие портфельного инвестирования от прямого?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) Портфельный инвестор получает дивиденды, а прямой – нет;</p> <p>б) Цель портфельного инвестирования – получение текущего дохода (дивиденды/проценты) и прирост капитала, а не контроль над предприятием;</p> <p>в) Портфельное инвестирование доступно только юридическим лицам;</p> <p>г) Прямое инвестирование менее ликвидно, чем портфельное.</p>		
2.	<p>Какой показатель является ключевым для оценки эффективности портфельного инвестирования?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>а) Общая номинальная доходность портфеля;</p> <p>б) Срок окупаемости инвестиций (РР);</p> <p>в) Доходность, скорректированная на риск (например, коэффициент Шарпа);</p> <p>г) Балансовая стоимость активов.</p>		







## 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;

















№ п/п	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	<p>Какая стратегия управления портфелем предполагает, что инвестор стремится не превзойти рынок, а повторять его доходность с минимальными затратами?</p> <p>Варианты ответов:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>а) Активная стратегия;</li> <li>б) Пассивная стратегия;</li> <li>в) Спекулятивная стратегия;</li> <li>г) Стратегия «купи и держи» с активным трейдингом.</li> </ul>		
2.	<p>Что из перечисленного является характерным признаком активной стратегии управления портфелем?</p> <p>Варианты ответов:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>а) Покупка ETF на широкий рыночный индекс и удержание его 15 лет;</li> <li>б) Высокая частота сделок, тщательный отбор отдельных бумаг, попытки предсказать движение рынка;</li> <li>в) Равномерное распределение средств между всеми акциями на рынке;</li> <li>г) Отказ от любых операций после первоначального формирования портфеля.</li> </ul>		

### 3.1. Тестовые задания

#### Тест 1.

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

Внимательно прочитайте 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) маргинальная стратегия.



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 Р/Е (цена/прибыль); б) модель дисконтирования дивидендов; в) сравнительный анализ компаний-аналогов; г) оценка по балансовой стоимости.		
2.	Что показывает мультипликатор Р/Е? 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





























Официальный сайт Федеральной налоговой службы Российской Федерации [nalog.gov.ru](http://nalog.gov.ru)