

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Костровец Лариса Борисовна
Должность: директор
Дата подписания: 17.05.2026 16:24:23
Уникальный программный ключ:
6882606104c36dbde41c4ab93a65382136a292d6

Приложение 4
к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.17 Инвестиционные проекты и реальные опционы на \
развивающихся рынках
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.04.08 Финансы и кредит
(код, наименование направления подготовки/специальности)

Налоги и налогообложение
(наименование образовательной программы)

Магистр
(квалификация)

Очная форма обучения
(форма обучения)

Год набора – 2026

г. Донецк

Автор-составитель РПД:

Светличная Татьяна Викторовна, канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансовых услуг и банковского дела

Заведующий кафедрой:

Волощенко Лариса Михайловна, д-р. экон. наук, профессор, заведующий кафедрой финансовых услуг и банковского дела

Рабочая программа дисциплины Б1.В.17 Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках одобрена на заседании кафедры финансовых услуг и банковского дела Донецкого филиала РАНХиГС.

Протокол № 7 от «11» марта 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.В.17 Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках обеспечивает формирование у обучающихся следующих профессиональных компетенций:

ОТФ/ТФ и реквизиты ПС (при наличии)	Код компетенции	Наименование компетенции	Код индикатора достижения компетенции	Наименование индикатора достижения компетенции	Образовательный результат
<p>В/01.7 Финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг, 08.008 Специалист по финансовому консультированию, утв. приказом Минтруда и социальной защиты РФ от 19.03.2015 г. № 167н</p>	ПК-2	Способен осуществлять финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг	ПК-2.3.	<p>Определяет основные этапы процесса предоставления достоверной информации по контрагентам, условиям, требованиям к контрагенту, предмету сделки</p>	<p><i>ПК-2.3. 3-1. Знает</i> порядок составления и заключения договоров об информационном обеспечении инвестиционных программ и мероприятий.</p> <p><i>ПК-1.1. У-1. Умеет</i> проверять достоверность информации об инвестиционной услуге с экономической и с юридической точек зрения.</p>
			ПК-2.7.	<p>Определяет (на основании запроса клиента) критерии отбора поставщиков финансовых услуг и подбирает поставщиков в соответствии и с выделенным и критериями</p>	<p><i>ПК-2.7. 3-1. Знает</i> нормативные и методические документы, регламентирующие вопросы подбора кредитных продуктов.</p> <p><i>ПК-2..7. У-1. Умеет</i> учитывать текущую финансовую ситуацию и перспективу при оценке предложений, направленных на решение финансовых задач клиента.</p>

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

Общий объем дисциплины:

3,00 з.е., 108 ак.час.

Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий: 39 ак. час на контактную работу с преподавателем, из них: 14 ак.час на лекции и 14 ак.час на практические занятия, 2 ак.час на консультации перед экзаменом, 9 ак.час на контактную работу на аттестацию в период экзаменационных сессий. 51 ак.час на самостоятельную работу обучающихся.

Дисциплина Дисциплина Б1.В.17 Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках реализуется в 3-м семестре 2-го курса после изучения дисциплин:

- Управление хедж-фондами и альтернативные инвестиции;
- Кредитные рейтинги и рейтинговые агентства.

№ 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	Катг эк	К о н т р о л ь	СРкр		СРэк	СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
Раздел 1. Основы инвестиционных проектов на развивающихся рынках															
Тема 1.1.	Особенности оценки инвестиционных проектов в условиях развивающихся рынков.	13	2	0	0	2	0	0	0	0	0	2	7	тестирование	
Тема 1.2.	Риски и неопределённость при реализации проектов на развивающихся рынках.	13	2	0	0	2	0	0	0	0	0	2	7	тестирование, контрольное задание	

Тема 1.3.	Методы адаптации классических инвестиционных моделей к специфике развивающихся стран.	13	2	0	0	2	0	0	0	0	0	2	7	тестирование, контрольное задание, опрос
Раздел 2. Реальные опционы и их применение														
Тема 2.1.	Концепция реальных опционов: анализ и внедрение в инвестиционные решения.	14	2	0	0	2	0	0	0	0	0	3	7	тестирование, контрольное задание, доклад
Тема 2.2.	Практические примеры использования реальных опционов на развивающихся рынках.	14	2	0	0	2	0	0	0	0	0	3	7	тестирование, контрольное задание
Раздел 3. Стратегии и управление инвестиционными проектами														
Тема 3.1.	Управление инвестиционными проектами в условиях	15	2	0	0	2	0	0	0	0	0	3	8	тестирование, контрольное задание

	высокой волатильност и развивающих ся рынков.													
Тема 3.2.	Стратегии выхода из инвестиционн ых проектов и управление опционами на развивающих ся рынках.	15	2	0	0	2	0	0	0	0	0	3	8	тестирование, контрольное задание
Промежуточная аттестация		11	0	0	0	0	0	0	2	9	0	0	0	Экзамен
Итого		108	14	0	0	14	0	0	2	9	0	18	51	

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

3.1. Структура дисциплины (модуля)

Очная форма обучения

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. Основы инвестиционных проектов на развивающихся рынках

Тема 1.1. Особенности оценки инвестиционных проектов в условиях развивающихся рынков.

Лекция посвящена специфике инвестиционного анализа на развивающихся рынках, где классические подходы требуют существенной адаптации. В условиях высокой волатильности, политической и экономической нестабильности стандартные модели, такие как DCF и CAPM, не всегда дают достоверные результаты. Особое внимание уделяется учёту странового риска, который добавляется к ставке дисконтирования в виде премии.

Важную роль играет анализ валютных рисков и особенностей регулирования, поскольку колебания курсов и ограничения на движение капитала могут существенно повлиять на доходность проекта. Для повышения точности оценки используются альтернативные методы, например, реальные опционы, позволяющие учитывать управленческую гибкость.

В лекции рассматриваются примеры из российской и мировой практики, демонстрирующие, как адаптация моделей помогает принимать более обоснованные инвестиционные решения. Подчёркивается необходимость сбора дополнительной информации о макроэкономических и институциональных условиях страны.

Обсуждаются ограничения и риски, связанные с недостатком достоверных данных и прозрачности рынка. В заключение отмечается, что успешная оценка проектов на развивающихся рынках требует комплексного подхода и постоянного мониторинга внешней среды.

Тема 1.2. Риски и неопределённость при реализации проектов на развивающихся рынках.

Лекция посвящена анализу специфических рисков и неопределённости, с которыми сталкиваются инвесторы при реализации проектов на развивающихся рынках. Рассматриваются основные виды рисков: политические, экономические, валютные и институциональные, а также их влияние на инвестиционные решения.

Особое внимание уделяется методам идентификации и количественной оценки рисков, включая сценарный анализ и стресс-тестирование. Обсуждаются инструменты управления рисками, такие как диверсификация, страхование, хеджирование и использование реальных опционов. Подчёркивается важность гибкости управленческих решений и возможности адаптации к быстро меняющимся условиям. Приводятся примеры из

российской и международной практики, иллюстрирующие успешные и неудачные стратегии управления рисками.

Рассматриваются ограничения классических моделей оценки в условиях высокой неопределённости и необходимость их адаптации. Отдельно анализируется роль государственных институтов и правовых механизмов в снижении инвестиционных рисков. В заключение отмечается, что эффективная работа на развивающихся рынках требует комплексного подхода к управлению рисками и постоянного мониторинга внешней среды.

Тема 1.3. Методы адаптации классических инвестиционных моделей к специфике развивающихся стран.

Лекция посвящена анализу подходов к адаптации классических инвестиционных моделей, таких как DCF и CAPM, для условий развивающихся рынков. Рассматриваются основные отличия этих рынков: высокая волатильность, политические и экономические риски, ограничения на движение капитала. Особое внимание уделяется корректировке ставки дисконтирования с учётом странового и валютного риска.

Обсуждаются методы количественной оценки дополнительных премий за риск и их интеграция в инвестиционные расчёты. Приводятся примеры использования альтернативных моделей, например, реальных опционов, для учёта управленческой гибкости.

Анализируются ограничения классических подходов и необходимость сбора дополнительной информации о макроэкономической среде. Рассматриваются практические кейсы из российской и мировой практики, демонстрирующие успешные адаптации моделей.

Подчёркивается важность постоянного мониторинга и пересмотра параметров моделей в условиях быстро меняющейся внешней среды. В заключение отмечается, что эффективная адаптация инвестиционных моделей требует комплексного подхода и учёта специфики каждой страны.

Раздел 2. Реальные опционы и их применение

Тема 2.1. Концепция реальных опционов: анализ и внедрение в инвестиционные решения.

Лекция посвящена концепции реальных опционов как современному инструменту инвестиционного анализа. Рассматривается отличие реальных опционов от классических методов оценки, таких как DCF, с акцентом на учёт управленческой гибкости. Описываются основные типы реальных опционов: опцион на отсрочку, расширение, сокращение, отказ и переключение.

Анализируются математические модели оценки реальных опционов, включая биномиальную модель и формулу Блэка–Шоулза. Обсуждаются условия применения различных методов и их ограничения в условиях высокой неопределённости. Приводятся примеры успешного внедрения

реальных опционов в проекты нефтегазовой, IT и фармацевтической отраслей.

Рассматривается роль реальных опционов в управлении инвестиционными рисками и повышении устойчивости бизнеса. Подчеркивается важность идентификации и количественной оценки опционов на ранних стадиях инвестиционного проекта. Анализируются критические замечания и ограничения концепции, а также перспективы её развития. В заключение отмечается, что внедрение реальных опционов требует комплексного подхода и постоянного мониторинга внешней среды.

Тема 2.2. Практические примеры использования реальных опционов на развивающихся рынках.

Лекция посвящена анализу реальных кейсов применения концепции реальных опционов на развивающихся рынках. Рассматриваются особенности внедрения реальных опционов в условиях высокой неопределённости и нестабильности. Приводятся примеры из нефтегазовой отрасли, где опционы на отсрочку и расширение позволяют гибко реагировать на изменение цен на сырьё.

Анализируется опыт IT-компаний, использующих опционы на переключение для адаптации к быстро меняющимся технологиям. Описываются проекты в добывающей промышленности, где опцион на отказ помогает минимизировать убытки при неблагоприятных сценариях. Подчеркивается роль реальных опционов в управлении валютными и политическими рисками.

Обсуждаются успешные кейсы из России, Бразилии, Индии и других развивающихся стран. Рассматриваются типичные ошибки и сложности при внедрении реальных опционов на практике. Выделяются ключевые факторы успеха: качественная оценка рисков, поддержка руководства и интеграция в систему принятия решений. В заключение отмечается, что реальные опционы становятся неотъемлемой частью инвестиционного анализа на развивающихся рынках.

Раздел 3. Стратегии и управление инвестиционными проектами

Тема 3.1. Управление инвестиционными проектами в условиях высокой волатильности развивающихся рынков.

Лекция посвящена особенностям управления инвестиционными проектами в условиях высокой волатильности, характерной для развивающихся рынков. Рассматриваются основные источники волатильности: колебания валютных курсов, политическая нестабильность, изменения в законодательстве и экономические кризисы.

Особое внимание уделяется методам раннего выявления и мониторинга рисков, включая сценарный анализ и стресс-тестирование. Обсуждаются инструменты управления проектами, позволяющие сохранять гибкость:

модульная структура, поэтапное финансирование, использование реальных опционов.

Анализируются примеры успешных стратегий адаптации инвестиционных проектов к резким изменениям внешней среды. Подчёркивается важность диверсификации и создания резервов для реагирования на непредвиденные события.

Рассматриваются особенности коммуникации с инвесторами и стейкхолдерами в условиях неопределённости. Описываются типичные ошибки при управлении проектами на волатильных рынках и способы их предотвращения. Выделяются ключевые факторы успеха: адаптивное планирование, оперативное принятие решений и постоянный анализ рыночной ситуации. В заключение отмечается, что эффективное управление инвестиционными проектами в таких условиях требует сочетания классических методов и инновационных подходов к риск-менеджменту.

Тема 3.2. Стратегии выхода из инвестиционных проектов и управление опционами на развивающихся рынках.

Лекция посвящена анализу стратегий выхода из инвестиционных проектов и роли реальных опционов в управлении инвестициями на развивающихся рынках. Рассматриваются основные типы опционов: опцион на отказ, продажу, передачу или консервацию проекта, а также опцион на расширение и переключение. Особое внимание уделяется условиям, при которых реализация опциона на выход становится экономически целесообразной.

Анализируются методы оценки стоимости опционов и их влияние на итоговую доходность инвестиционного проекта. Приводятся практические примеры из нефтегазовой, добывающей и IT-отраслей, где грамотное управление опционами позволило минимизировать убытки. Обсуждаются особенности выхода из проектов в условиях политической и экономической нестабильности, характерной для развивающихся стран.

Рассматриваются юридические и организационные аспекты реализации стратегий выхода, включая сделки M&A и реструктуризацию активов. Подчёркивается важность интеграции управления опционами в общую систему принятия инвестиционных решений.

Выделяются ключевые риски, связанные с несвоевременной или ошибочной реализацией опционов. В заключение отмечается, что эффективное управление опционами и стратегиями выхода – важнейший фактор повышения устойчивости и конкурентоспособности компаний на развивающихся рынках.

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.В.17 Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках 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	<ol style="list-style-type: none"> 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 (например, или В..) 	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	<ol style="list-style-type: none"> 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 правильных ответов из нескольких вариантов предложенных	Прочитайте текст, выберите правильные ответы	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из одного столбца верно сопоставлены с позициями другого)

		<p>3. Выбрать несколько правильных ответов.</p> <p>4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, А Г..)</p>	
Задание закрытого типа на установление последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность	<p>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.</p> <p>2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.</p> <p>3. Построить верную последовательность из предложенных элементов.</p> <p>4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА).</p>	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	<p>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.</p> <p>2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.</p> <p>3. Выбрать один верный ответ.</p> <p>4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.</p> <p>5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).</p>	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа

<p>Задание открытого типа с развернутым ответом</p>	<p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</p>	<ol style="list-style-type: none"> 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 	<p>Ответ считается верным:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 Донецкого филиала РАНХиГС.

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 баллов	100 баллов	100 баллов	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.В.17 Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках 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. Основы инвестиционных проектов на развивающихся рынках

Тема 1.1. Особенности оценки инвестиционных проектов в условиях развивающихся рынков. ПК-2.3, ПК-2.7.

Тестовые задания 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 верный ответ из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только букву выбранного варианта ответа (например, В).

Тест 1

Какая из перечисленных особенностей наиболее характерна для оценки инвестиционных проектов на развивающихся рынках?

- А. Высокая предсказуемость макроэкономических показателей.
- Б. Низкие политические и валютные риски.
- В. Необходимость учёта высокой волатильности и неопределённости.
- Г. Отсутствие специфических отраслевых рисков.

Тест 2

Почему при оценке инвестиционных проектов на развивающихся рынках часто используют более высокую ставку дисконтирования?

- А. Из-за высокой ликвидности рынков.
- Б. Для компенсации повышенных рисков и неопределённости.
- В. В связи с низкой инфляцией.
- Г. Для упрощения расчётов.

Тест 3

Какой фактор чаще всего не учитывается в классических моделях оценки инвестиционных проектов, но важен для развивающихся рынков?

- А. Ставка налога на прибыль.
- Б. Возможность изменения законодательства и регулирования.
- В. Стоимость сырья.
- Г. Срок окупаемости проекта.

Тест 4

Почему сценарный анализ особенно актуален при оценке проектов на развивающихся рынках?

- А. Он позволяет учесть различные варианты развития событий и связанные с ними риски.
- Б. Он не требует сложных расчётов.
- В. Он используется только для крупных международных компаний.

Г. Он исключает влияние валютных рисков.

Тест 5

Какой из перечисленных методов оценки инвестиционных проектов наиболее устойчив к неопределённости, характерной для развивающихся рынков?

- А. Метод чистой приведённой стоимости (NPV) без корректировок.
- Б. Метод реальных опционов.
- В. Метод внутренней нормы доходности (IRR) без анализа рисков.
- Г. Метод срока окупаемости (PP).

Тема 1.2. Риски и неопределённость при реализации проектов на развивающихся рынках. ПК-2.3, ПК-2.7.

Тестовые задания закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных.

Прочитайте текст, выберите правильный ответ.

1. Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один верный ответ из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитайте предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только букву выбранного варианта ответа (например, В).

Тест 1

Какой тип риска наиболее характерен для развивающихся рынков при реализации инвестиционных проектов?

- А. Низкая конкуренция.
- Б. Политическая нестабильность.
- В. Стабильное законодательство.
- Г. Прогнозируемая инфляция.

Тест 2

Почему валютный риск особенно важен для проектов на развивающихся рынках?

- А. Валюты развивающихся стран обычно стабильны.
- Б. Курсы валют могут резко меняться, влияя на доходность.
- В. Валютный риск не влияет на инвестиции.
- Г. Все расчёты ведутся только в национальной валюте.

Тест 3

Какой инструмент чаще всего используют для оценки неопределённости при реализации проектов на развивающихся рынках?

- А. Детерминированные модели.

- Б. Сценарный анализ и моделирование Монте-Карло.
- В. Простой расчёт срока окупаемости.
- Г. Игнорирование рисков.

Тест 4

Как влияет слабая защита прав инвесторов на инвестиционные проекты в развивающихся странах?

- А. Повышает доверие иностранных инвесторов.
- Б. Увеличивает риски потери вложений.
- В. Не оказывает влияния на проекты.
- Г. Упрощает выход из проекта.

Тест 5

Какой подход к управлению рисками наиболее эффективен для проектов на развивающихся рынках?

- А. Полное избегание рисков.
- Б. Диверсификация и страхование рисков.
- В. Игнорирование возможных угроз.
- Г. Ориентация только на краткосрочную прибыль.

Контрольное задание закрытого типа на установление соответствия.

Задание закрытого типа на установление соответствия.

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

2. Внимательно прочитайте 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).

Вам представлена проблемная ситуация, связанная с рисками реализации инвестиционных проектов. Установите соответствие между типом риска и его характеристикой, проявляющейся при реализации инвестиционных проектов на развивающихся рынках. Ваша задача – к каждой позиции, данной в левом столбце, подобрать соответствующую позицию из правового столбца (в соответствиях может быть только один правильный ответ).

№	Понятие	Определение	
А	Политический риск	1	Вероятность резких колебаний курса национальной валюты по отношению к мировым валютам, что влияет на стоимость

			инвестиций и репатриацию прибыли.
Б	Валютный риск	2	Сложность быстрого выхода из проекта или продажи активов из-за недостаточной развитости финансового рынка и отсутствия покупателей.
В	Правовой (регуляторный) риск	3	Возможность изменения «правил игры»: введение новых налогов, пошлин, изменение законодательства, регулирующего отрасль.
Г	Риск ликвидности	4	Угроза национализации активов, изменения политического курса, социальной нестабильности или введения санкций.
Д	Сценарный анализ.	5	Высокая изменчивость макроэкономических показателей (ВВП, инфляция).

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами

А	Б	В	Г	Д

Тема 1.3. Методы адаптации классических инвестиционных моделей к специфике развивающихся стран. ПК-2.3, ПК-2.7.

Тестовые задания 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 верный ответ из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только букву выбранного варианта ответа (например, В).

Тест 1

Какую корректировку чаще всего вносят в ставку дисконтирования при адаптации классических инвестиционных моделей для развивающихся рынков?

- А. Уменьшают ставку для привлечения инвесторов.
- Б. Увеличивают ставку для учёта дополнительных рисков.
- В. Оставляют ставку без изменений.
- Г. Используют только фиксированную ставку.

Тест 2

Почему при оценке проектов на развивающихся рынках классические модели NPV и IRR требуют доработки?

- А. Потому что на этих рынках нет денежных потоков.
- Б. Из-за высокой волатильности, неопределённости и специфических рисков.
- В. Потому что классические модели не используются в бизнесе.
- Г. Из-за отсутствия необходимости в расчётах.

Тест 3

Какой метод позволяет учесть возможность изменения стратегии проекта в ответ на внешние изменения при адаптации инвестиционных моделей?

- А. Метод срока окупаемости.
- Б. Метод реальных опционов.
- В. Метод внутренней нормы доходности без корректировок.
- Г. Игнорирование внешних факторов.

Тест 4

Какую роль играет сценарный анализ при адаптации инвестиционных моделей для развивающихся стран?

- А. Он не используется в инвестиционных расчётах.
- Б. Позволяет рассмотреть различные варианты развития событий и их влияние на проект.
- В. Упрощает расчёты до одного варианта.
- Г. Исключает необходимость учёта рисков.

Тест 5

Почему важно учитывать инфляционные ожидания при адаптации инвестиционных моделей к условиям развивающихся рынков?

- А. Инфляция на этих рынках всегда низкая.
- Б. Высокая и нестабильная инфляция может существенно исказить результаты расчётов.
- В. Инфляция не влияет на инвестиционные проекты.
- Г. Все расчёты ведутся только в иностранной валюте.

Контрольное 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.

Вы финансовый аналитик. Международная компания рассматривает возможность запуска нового производственного проекта в одной из стран с развивающейся экономикой. Прогнозируемый срок реализации проекта – 5 лет. Классические показатели эффективности, рассчитанные на основе ожидаемых денежных потоков ($NPV = 1,2$ млн долл., $IRR = 18\%$), свидетельствуют о высокой инвестиционной привлекательности. Однако эксперты отмечают, что в данной стране наблюдаются:

- высокая и нестабильная инфляция;
- риск резких изменений в законодательстве и налоговой политике;
- значительная вероятность колебаний курса национальной валюты;
- слабая защищённость прав инвесторов.

Вы должны принять управленческое решение, какие методы адаптации классических инвестиционных моделей к специфике развивающихся стран следует применить для более точной оценки этого проекта? Обоснуйте свой ответ, указав, как именно эти методы позволяют учесть перечисленные риски.

Ваше решение должно включать:

1. Алгоритм решения задачи.
2. Обоснование ответа.
3. Вывод.

Раздел 2. Реальные опционы и их применение

Тема 2.1. Концепция реальных опционов: анализ и внедрение в инвестиционные решения. ПК-2.3, ПК-2.7.

Тестовые задания закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных.

Прочитайте текст, выберите правильный ответ.

1. Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один верный ответ из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитайте предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только букву выбранного варианта ответа (например, В).

Тест 1

Что такое реальный опцион в контексте инвестиционных решений?

- А. Финансовый инструмент, торгуемый на бирже.
- Б. Право, но не обязанность, принять управленческое решение в будущем (например, расширить, отложить или прекратить проект).
- В. Обязательство реализовать проект в строго определённые сроки.
- Г. Способ оценки только финансовых активов.

Тест 2

В чём главное преимущество использования реальных опционов по сравнению с классическими методами оценки инвестиций?

- А. Они всегда дают более высокую доходность.
- Б. Позволяют учесть гибкость управления и ценность будущих решений.
- В. Исключают все риски проекта.
- Г. Не требуют расчётов и анализа.

Тест 3

Какой тип реального опциона связан с возможностью отложить реализацию проекта до получения дополнительной информации?

- А. Опцион на отказ.
- Б. Опцион на расширение.
- В. Опцион на отсрочку.
- Г. Опцион на сокращение.

Тест 4

Почему концепция реальных опционов особенно актуальна для развивающихся рынков?

- А. Потому что на этих рынках нет неопределённости.
- Б. Из-за высокой волатильности и необходимости гибко реагировать на изменения.
- В. Потому что классические методы там не применяются.
- Г. Из-за отсутствия инвестиционных проектов.

Тест 5

Какой из перечисленных факторов не учитывается при оценке стоимости реального опциона?

- А. Волатильность денежных потоков.
- Б. Срок действия опциона.
- В. Безрисковая процентная ставка.
- Г. Личные предпочтения инвестора.

Контрольное задание закрытого типа на установление соответствия.

Прочитайте текст и установите соответствие.

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

2. Внимательно прочитайте 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.

Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).

Вам представлена проблемная ситуация, связанная с выбором четырех ключевых показателей, используемых при проведении опционов, а также их краткие характеристики.

Ваша задача – установить соответствие между показателем и его характеристикой.

№	Показатель	Характеристика	
А	Опцион на отсрочку	1	Право, но не обязательство, прекратить проект и продать или ликвидировать его активы, если его продолжение становится экономически нецелесообразным.
Б	Опцион на отсрочку	2	Возможность временно приостановить реализацию проекта, чтобы дождаться появления дополнительной информации или более благоприятных рыночных условий.
В	Опцион на отказ (выход)	3	Право уменьшить масштаб операций (например, объём производства) в ответ на неблагоприятные рыночные изменения, чтобы снизить постоянные издержки.
Г	Опцион на сокращение	4	Возможность инвестировать дополнительные средства для увеличения масштаба проекта (например, расширить производство или выйти на новые рынки), если он окажется успешным.

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Тема 2.2. Практические примеры использования реальных опционов на развивающихся рынках. ПК-2.3, ПК-2.7.

Тестовые задания 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 верный ответ из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только букву выбранного варианта ответа (например, В).

Тест 1

В каких ситуациях на развивающихся рынках чаще всего применяется опцион на отсрочку проекта?

- А. Когда проект требует минимальных вложений.
- Б. При высокой неопределённости и ожидании стабилизации рыночной ситуации.
- В. Когда все риски уже полностью устранены.
- Г. При отсутствии конкурентов.

Тест 2

Какой реальный опцион позволяет компании увеличить масштаб производства при благоприятном развитии рынка?

- А. Опцион на отказ.
- Б. Опцион на сокращение.
- В. Опцион на расширение.
- Г. Опцион на отсрочку.

Тест 3

Почему для добывающей компании на развивающемся рынке важен опцион на поэтапное развитие (stage-gate option)?

- А. Он позволяет отказаться от проекта в любой момент без потерь.
- Б. Дает возможность инвестировать постепенно, оценивая результаты на каждом этапе и снижая риски.
- В. Гарантирует высокую прибыль с первого года работы.
- Г. Исключает необходимость экологических экспертиз.

Тест 4

В чём заключается ценность опциона на отказ от проекта для инвестора на развивающемся рынке?

- А. В возможности продать проект дороже, чем он стоит.
- Б. В праве прекратить убыточный проект и минимизировать потери.
- В. В обязанности продолжать проект до полной окупаемости.
- Г. В возможности не учитывать рыночные риски.

Тест 5

Какой из приведённых примеров иллюстрирует использование реального опциона на переключение (option to switch)?

- А. Компания строит завод, который может производить либо бытовую химию, либо косметику, в зависимости от спроса.

Б. Компания откладывает запуск нового продукта до улучшения законодательства.

В. Компания расширяет сеть магазинов после успеха пилотного проекта.

Г. Компания закрывает филиал из-за его убыточности.

Контрольное 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.

Вы финансовый аналитик. Руководство агропромышленной компании рассматривает проект по строительству современного тепличного комплекса в одной из стран СНГ. Прогнозный NPV проекта, рассчитанный по классической модели, составляет 5 млн долларов. Однако эксперты отмечают ряд факторов, характерных для развивающихся рынков:

высокая неопределённость в отношении будущих цен на продукцию из-за волатильности внутреннего рынка;

возможность введения новых экспортных пошлин;

наличие уникального шанса в будущем приобрести смежный земельный участок, который позволит удвоить производственные мощности.

Финансовый директор утверждает, что проект выгоден. Аналитик, знакомый с концепцией реальных опционов, считает, что классическая оценка занижает его истинную ценность.

Вам необходимо принять управленческое решение и объяснить, почему оценка аналитика, скорее всего, более точна. Какие реальные опционы присутствуют в данном проекте и как они влияют на его инвестиционную привлекательность? Обоснуйте свой ответ. Сделайте вывод.

Ваше решение должно включать:

1. Алгоритм решения задачи.\
2. Обоснование ответа.
3. Вывод.

Раздел 3. Стратегии и управление инвестиционными проектами

Тема 3.1. Управление инвестиционными проектами в условиях высокой волатильности развивающихся рынков. ПК-2.3, ПК-2.7.

Тестовые задания 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 верный ответ из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только букву выбранного варианта ответа (например, В).

Тест 1

Какой подход к управлению инвестиционными проектами наиболее эффективен в условиях высокой волатильности развивающихся рынков?

- А. Жёсткое следование первоначальному плану без корректировок.
Б. Гибкое управление с возможностью быстрой адаптации к изменениям.
В. Игнорирование внешних рисков и фокус только на внутренних процессах.
Г. Полный отказ от реализации проектов до стабилизации рынка.

Тест 2

Почему сценарный анализ особенно важен при управлении проектами на развивающихся рынках?

- А. Он позволяет учесть различные варианты развития событий и подготовиться к ним.
Б. Он не требует сложных расчётов и доступен любому менеджеру.
В. Он гарантирует высокую прибыль вне зависимости от внешних условий.
Г. Он используется только для крупных государственных проектов.

Тест 3

Какую роль играет диверсификация при управлении инвестиционными проектами в условиях высокой волатильности?

- А. Она увеличивает концентрацию рисков в одном секторе.
Б. Позволяет снизить общий уровень риска за счёт распределения вложений.
В. Не оказывает влияния на уровень риска проекта.
Г. Делает проект менее привлекательным для инвесторов.

Тест 4

Какой инструмент управления рисками позволяет застраховать проект от неблагоприятных изменений валютных курсов на развивающихся рынках?

- А. Увеличение бюджета проекта.
Б. Хеджирование валютных рисков с помощью производных финансовых инструментов.
В. Отказ от использования иностранных валют в расчётах.
Г. Перевод всех средств в наличную форму.

Тест 5

Почему регулярный мониторинг и пересмотр ключевых показателей проекта особенно важны на развивающихся рынках?

А. Это позволяет своевременно выявлять отклонения и корректировать стратегию управления.

Б. Это не влияет на успешность реализации проекта.

В. Это требуется только для отчётности перед инвесторами.

Г. Это усложняет процесс управления и увеличивает затраты.

Контрольное 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.

5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, А и текст обоснования).

Вы финансовый аналитик. Российская компания рассматривает инвестиционный проект по строительству завода в одной из стран Юго-Восточной Азии. Прогнозный NPV проекта, рассчитанный по стандартной методике, составляет 10 млн долларов. Однако при анализе были выявлены следующие ключевые факторы неопределённости, характерные для развивающихся рынков:

нестабильность налогового законодательства (возможность повышения налога на прибыль);

высокая и непредсказуемая инфляция, влияющая на себестоимость продукции;

слабая защита прав собственности и риск экспроприации.

Руководство компании решает адаптировать классическую модель оценки для более точного отражения рисков.

Вам необходимо принять управленческое решение, какой из перечисленных методов является наиболее комплексным и адекватным для учёта всех указанных факторов неопределённости при принятии инвестиционного решения?

Варианты ответа:

А. Простое увеличение ставки дисконтирования на 10 процентных пунктов.

Б. Проведение сценарного анализа с разработкой трёх сценариев (оптимистичного, пессимистичного и реалистичного).

В. Использование метода реальных опционов для оценки стоимости гибкости управления проектом.

Г. Игнорирование рисков, так как прогнозный NPV и так достаточно высок.

Ваше решение должно включать:

1. Алгоритм решения задачи.
2. Обоснование ответа.
3. Вывод.

Тема 3.2. Стратегии выхода из инвестиционных проектов и управление опционами на развивающихся рынках. ПК-2.3, ПК-2.7.

Тестовые задания 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 верный ответ из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только букву выбранного варианта ответа (например, В).

Тест 1

Какую стратегию выхода из инвестиционного проекта на развивающемся рынке можно считать наиболее гибкой и выгодной при благоприятной рыночной конъюнктуре?

- А. Ликвидация активов.
- Б. Продажа доли стратегическому инвестору.
- В. Выход на IPO (первичное публичное размещение акций).
- Г. Перевод активов в другую юрисдикцию.

Тест 2

В чём заключается суть опциона на отказ от проекта как инструмента управления выходом из инвестиций?

- А. В возможности расширить проект при росте спроса.
- Б. В праве прекратить проект и минимизировать убытки при неблагоприятных условиях.
- В. В обязательной реализации проекта до полной окупаемости.
- Г. В передаче управления проектом государству.

Тест 3

Почему на развивающихся рынках особенно важно заранее разрабатывать стратегию выхода из инвестиционного проекта?

- А. Потому что такие проекты всегда приносят гарантированную прибыль.
- Б. Из-за высокой волатильности и риска внезапных изменений рыночной среды.

- В. Потому что на этих рынках нет конкуренции.
- Г. Чтобы избежать необходимости платить налоги.

Тест 4

Какой из перечисленных методов управления опционами позволяет инвестору зафиксировать минимальную цену продажи своей доли в проекте?

- А. Опцион на расширение.
- Б. Хеджирование с помощью производных финансовых инструментов.
- В. Опцион на отсрочку.
- Г. Прямые переговоры с государством.

Тест 5

Какую роль играет опцион на продажу (put-option) при управлении инвестиционными проектами на развивающихся рынках?

- А. Он даёт право, но не обязанность, продать актив по заранее оговорённой цене, защищая от падения стоимости.
- Б. Он обязывает инвестора купить дополнительные активы в проект.
- В. Он используется только для спекуляций на фондовом рынке.
- Г. Он не применяется в реальных инвестиционных проектах.

Контрольное 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.

Вы финансовый аналитик. Европейский инвестиционный фонд приобрёл 40% акций локальной телекоммуникационной компании в стране с развивающейся экономикой. Через 3 года, в связи с политической нестабильностью, усилением регулирования и девальвацией национальной валюты, фонд рассматривает варианты выхода из проекта. Текущая рыночная стоимость его доли оценивается в 15 млн долларов. У фонда есть два основных варианта:

1. Немедленная продажа своей доли на местном рынке стратегическому инвестору.

2. Использование опциона на продажу (put-option), который был приобретён при входе в проект. Этот опцион даёт право (но не обязанность) продать долю основному акционеру по фиксированной цене 17 млн долларов в течение следующих 6 месяцев.

Вам необходимо принять управленческое решение, какой стратегии выхода следует придерживаться инвестиционному фонду? Обоснуйте свой выбор с точки зрения управления рисками на развивающихся рынках и сделайте вывод.

Ваше решение должно включать:

1. Алгоритм решения задачи.
2. Обоснование ответа.
3. Вывод.

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.

5.3. Три тематических блока (три раздела) дисциплины завершаются контрольной точкой (далее – 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 успеваемости по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной точки	Максимальное количество баллов за работу в рамках КТ, которое может набрать обучающийся	Коэффициент веса контрольной точки	Результат контрольной точки, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО)
КТ 1	100	0,3	30
КТ 2	100	0,3	30
КТ 3	100	0,4	40
Итого:	x	1,0	100

Формула расчета результата контрольной точки:

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

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

Контрольные задания контрольных точек:

КТ – 1.

Тема 1.3. Методы адаптации классических инвестиционных моделей к специфике развивающихся стран. ПК-2.3, ПК-2.7.

Опрос:

Вопросы для опроса:

№ п.п.	Содержание вопроса
1.	Назовите основные отличия развивающихся стран от развитых с точки зрения инвестиционного анализа. Как эти различия влияют на применение классических инвестиционных моделей?
2.	Какие параметры классических моделей (например, CAPM, DCF) требуют корректировки при анализе инвестиций в развивающихся странах? Приведите примеры.
3.	Объясните, как учитывается страновой риск при адаптации модели дисконтированных денежных потоков (DCF) для развивающихся рынков.
4.	Какие методы используются для оценки и учёта политических и макроэкономических рисков в инвестиционных моделях для развивающихся стран?
5.	Как изменяется расчёт ставки дисконтирования в моделях оценки стоимости компаний при переходе от развитых к развивающимся рынкам? Обоснуйте свой ответ.
6.	Опишите, как особенности валютного регулирования и волатильности курсов валют влияют на адаптацию инвестиционных моделей в развивающихся странах.
7.	Какие дополнительные источники информации и данные необходимы для корректного применения классических инвестиционных моделей в условиях развивающихся рынков?
8.	Приведите примеры эмпирических исследований, подтверждающих необходимость адаптации классических инвестиционных моделей к специфике развивающихся стран.
9.	Каковы основные ограничения использования модели CAPM на развивающихся рынках и какие альтернативные подходы применяются на практике?
10.	Опишите, как институциональные и правовые особенности развивающихся стран влияют на структуру и результаты инвестиционного анализа по сравнению с развитыми рынками.

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.

КТ – 2.

Тема 2.1. Концепция реальных опционов: анализ и внедрение в инвестиционные решения. ПК-2.3, ПК-2.7.

Доклад:

Подготовка докладов «Концепция реальных опционов: анализ и внедрение в инвестиционные решения». Пять групповых докладов с обсуждением вклада ведущих ученых - финансистов в развитие теории и практики инвестирования.

Тематика докладов:

Доклад 1. Основы концепции реальных опционов и её отличие от традиционных методов оценки инвестиций.

Краткое содержание:

В докладе раскрывается суть концепции реальных опционов, её отличие от классических методов инвестиционного анализа (например, DCF). Рассматриваются основные типы реальных опционов: опцион на отсрочку, расширение, сокращение, отказ и переключение. Подчеркивается, что реальные опционы позволяют учитывать гибкость управленческих решений в условиях неопределённости.

Вклад учёных:

Майрон Шоулз и Фишер Блэк – авторы модели оценки финансовых опционов, на базе которой строятся реальные опционы.

Стюарт Майерс – ввёл термин «реальные опционы» и обосновал их применение в инвестиционном анализе.

Авинаш Диксит и Роберт Пиндайк – развили теорию реальных опционов, систематизировали подходы к их оценке и внедрению.

Вопросы для обсуждения:

1. В чём принципиальное отличие реальных опционов от классических методов оценки инвестиций?

2. Какие типы реальных опционов наиболее актуальны для российских компаний?

3. Каковы основные сложности внедрения реальных опционов на практике?

Доклад 2. Математические модели оценки реальных опционов.

Краткое содержание:

Доклад посвящён математическим подходам к оценке реальных опционов: биномиальной модели, модели Блэка–Шоулза, методам имитационного моделирования (например, Monte Carlo). Рассматриваются условия применения каждой модели, их преимущества и ограничения.

Вклад учёных:

Фишер Блэк и Майрон Шоулз – классическая формула оценки опционов.

Джон Кокс, Стивен Росс и Марк Рубинштейн – авторы биномиальной модели.

Дэвид Халл – систематизация методов оценки опционов и их применения в корпоративных финансах.

Вопросы для обсуждения:

4. математические модели наиболее подходят для оценки реальных опционов в условиях высокой неопределённости?

5. Каковы ограничения применения формулы Блэка–Шоулза для реальных опционов?

6. в каких случаях предпочтительнее использовать имитационное моделирование?

Доклад 3. Практика внедрения реальных опционов в инвестиционные решения.

Краткое содержание:

В докладе анализируются примеры успешного внедрения концепции реальных опционов в инвестиционные проекты различных отраслей: нефтегазовая промышленность, IT, фармацевтика. Рассматриваются этапы внедрения: идентификация опционов, оценка их стоимости, интеграция в систему принятия решений.

Вклад учёных:

Тимоти Лоуэлл – автор практических кейсов по внедрению реальных опционов.

Авинаш Диксит – систематизация практических аспектов применения теории.

Майкл Бреннан и Едвин Шварц – развитие моделей оценки и внедрения опционов в корпоративную практику.

Вопросы для обсуждения:

7. Какие отрасли наиболее активно используют реальные опционы?

8. Приведите примеры российских или зарубежных компаний, внедривших реальные опционы.

9. С какими барьерами сталкиваются компании при внедрении этой концепции?

Доклад 4. Реальные опционы и управление рисками.

Краткое содержание:

Доклад посвящён роли реальных опционов в управлении инвестиционными рисками. Рассматривается, как гибкость, заложенная в реальные опционы, позволяет снижать риски потерь, адаптироваться к изменениям внешней среды и повышать устойчивость бизнеса.

Вклад учёных:

Роберт Мертон – развитие теории управления рисками с помощью опционов.

Авинаш Диксит – анализ стратегической гибкости и управления рисками.

Стюарт Майерс – вклад в интеграцию реальных опционов в систему риск-менеджмента.

Вопросы для обсуждения:

10. Как реальные опционы помогают управлять рисками в условиях неопределённости?

11. В чём отличие управления рисками через реальные опционы от традиционных методов?

12. Какие риски невозможно покрыть с помощью реальных опционов?

Доклад 5. Критика и ограничения концепции реальных опционов.

Краткое содержание:

В докладе анализируются основные критические замечания в адрес концепции реальных опционов: сложность оценки, субъективность параметров, ограниченность применения в условиях низкой неопределённости. Рассматриваются альтернативные подходы и перспективы развития теории.

Вклад учёных:

Дэвид Фуллер – автор критических обзоров по реальным опционам.

Майкл Бреннан – анализ ограничений моделей оценки.

Авинаш Диксит – обсуждение границ применимости теории.

Вопросы для обсуждения:

13. Какие основные ограничения концепции реальных опционов выделяют критики?

14. В каких случаях применение реальных опционов нецелесообразно?

15. Какие альтернативные методы оценки инвестиций могут конкурировать с реальными опционами?

Каждый доклад должен сопровождаться обсуждением вклада ведущих учёных, что позволяет студентам глубже понять теоретические основы и практическую значимость развития теории управления рисками с помощью опционов.

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада способствует формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляется план, подбираются 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 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	

КТ – 3.

Тема 3.2. Стратегии выхода из инвестиционных проектов и управление опционами на развивающихся рынках. ПК-2.3, ПК-2.7.

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.

Вы финансовый аналитик. Российская компания рассматривает инвестиционный проект по строительству завода по производству строительных материалов в Казахстане. Прогнозный денежный поток (ДП) от проекта на 5 лет составляет 100 млн долларов. Для расчёта эффективности используется ставка дисконтирования.

Исходные данные:

Безрисковая ставка (по гособлигациям США): 4%.

Рыночная премия за риск: 6%.

Бета-коэффициент компании (отраслевой риск): 1,2.

Премия за страновой риск для Казахстана (по рейтинговым агентствам): 3,5%.

Ваше задание:

1. Рассчитайте NPV проекта, используя классическую модель CAPM без учёта специфики развивающегося рынка.

2. Рассчитайте NPV проекта, адаптировав ставку дисконтирования с учётом странового риска.

3. Сравните результаты и сделайте вывод о важности адаптации моделей для развивающихся стран.

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.

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 экзаменационный билет с вариантами задач. Обучающийся получает чистые маркированные листы бумаги для записей решения задач, затем приступает к решению. Необходимо дать ответ в

письменном виде, подробно изложив ход решения, при необходимости завершить решение выводами.

6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Типовые проверочные задания для самоподготовки обучающегося к промежуточной аттестации:

Раздел 1. Основы инвестиционных проектов на развивающихся рынках

Тема 1.1. Особенности оценки инвестиционных проектов в условиях развивающихся рынков. ПК-2.3, ПК-2.7.

Тестовые задания 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.

5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, А и текст обоснования).

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какая из перечисленных особенностей является ключевой при оценке инвестиционных проектов на развивающихся рынках? Варианты ответов: А. Высокая стабильность макроэкономических показателей. Б. Возможность использования стандартных моделей без корректировок. В. Необходимость учёта высокой волатильности,		

	политических и валютных рисков. Г. Отсутствие специфических рисков, связанных с законодательством.		
2.	Какой метод оценки наиболее эффективен для учёта гибкости управления проектом в условиях высокой неопределённости развивающихся рынков? Варианты ответов: А. Метод срока окупаемости (PP). Б. Метод реальных опционов. В. Метод внутренней нормы доходности (IRR). Г. Метод чистой приведённой стоимости (NPV) без корректировок.		

Контрольное 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 варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.

4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, или В).

Вы финансовый аналитик. Компания рассматривает проект по добыче полезных ископаемых в развивающейся стране. Прогнозный NPV проекта, рассчитанный по классической модели, составляет +15 млн долларов. Однако аналитики отмечают, что в стране высока вероятность резкой девальвации национальной валюты и изменения экспортного законодательства.

Вам необходимо принять управленческое решение, какой из методов адаптации классических инвестиционных моделей является наиболее фундаментальным и первоочередным для корректной оценки данного проекта?

Варианты ответов:

А. Проведение анализа чувствительности для определения влияния девальвации на денежные потоки.

Б. Использование метода реальных опционов для оценки стоимости права приостановить добычу при ухудшении условий.

В. Корректировка ставки дисконтирования путём добавления к ней премии за страновой риск, включающей риск девальвации и политические риски.

Г. Расчёт NPV проекта в двух валютах (национальной и долларах США) и выбор наибольшего значения.

Ваше решение должно включать:

1. Алгоритм решения задачи.
2. Обоснование ответа.
3. Вывод.

Тема 1.2. Риски и неопределённость при реализации проектов на развивающихся рынках. ПК-2.3, ПК-2.7.

Контрольное 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).

Реализация инвестиционных проектов на развивающихся рынках сопряжена с широким спектром рисков, которые могут кардинально повлиять на их экономическую эффективность. Для успешной оценки и управления такими проектами необходимо чётко классифицировать потенциальные угрозы и понимать их практическое проявление.

Установите соответствие между типом риска, характерным для развивающихся рынков, и его практической манифестацией (проявлением) при реализации инвестиционного проекта.

К каждой позиции, данной в левом столбце, подберите соответствующую позицию из правого столбца (в соответствиях может быть несколько правильных ответов).

Понятие		Определения	
А	Политический риск	1	Риск возникновения убытков вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют и цен на

			драгоценные металлы.
Б	Валютный риск	2	Риск, связанный с невозможностью быстро продать актив или выйти из инвестиционного проекта по справедливой рыночной цене из-за отсутствия достаточного количества покупателей.
В	Правовой (регуляторный) риск	3	Угроза финансовых потерь из-за непредвиденных изменений в законодательстве, налоговой политике или регулировании, которые напрямую влияют на деятельность компании.
Г	Риск ликвидности	4	Вероятность финансовых потерь в результате ошибок, мошенничества или недостаточной эффективности внутренних процессов, персонала и систем.
Д	Операционный риск	5	Угроза убытков из-за нестабильной политической обстановки, изменения государственной политики, гражданских беспорядков или угрозы экспроприации.

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами

А	Б	В	Г	Д

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

2. Внимательно прочитайте предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.

4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.

5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Компания реализует проект в развивающейся стране, где наблюдается высокая и нестабильная		

	<p>инфляция. Руководство рассматривает два подхода к оценке: использовать номинальную ставку дисконтирования для номинальных денежных потоков или реальную – для реальных. Какой подход является методологически наиболее корректным и почему?</p> <p>Варианты ответов: А. Использовать номинальную ставку, так как она проще в расчётах. Б. Использовать номинальную ставку для дисконтирования номинальных денежных потоков, чтобы обеспечить сопоставимость показателей и учесть инфляционные ожидания в обеих частях расчёта. В. Использовать реальную ставку, так как она показывает «чистую» доходность без влияния инфляции. Г. Использовать среднюю за последние 5 лет инфляцию как константу для всего срока проекта, так как это сглаживает волатильность.</p>		
2.	<p>При анализе проекта в стране с развивающейся экономикой эксперты</p>		

	<p>выделили риск, связанный с возможностью введения правительством новых экспортных пошлин, что напрямую снизит выручку компании. Какой инструмент управления рисками является наиболее адекватным для нейтрализации именно этого финансового последствия?</p> <p>Варианты ответов: А. Хеджирование с помощью валютных фьючерсов. Б. Страхование политических рисков (включая риск изменения законодательства) в международном агентстве. В. Диверсификация поставок на внутренний рынок. Г. Увеличение ставки дисконтирования при расчёте NPV.</p>		
--	---	--	--

Тема 1.3. Методы адаптации классических инвестиционных моделей к специфике развивающихся стран. ПК-2.3, ПК-2.7.

Задание закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов из нескольких вариантов предложенных

Прочитайте текст, выберите правильные ответы.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
3. Выбрать несколько правильных ответов.
4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, АГ).

Вам предложена проблемная ситуация. При адаптации классических инвестиционных моделей (таких как NPV) к условиям развивающихся рынков простого расчёта на основе прогнозных денежных потоков недостаточно. Вам необходимо принять управленческое решение и ответить на вопрос, какие из перечисленных методов являются необходимыми и наиболее распространёнными для корректной оценки проектов в условиях высокой неопределённости и специфических рисков?

Варианты ответов:

А. Корректировка ставки дисконтирования путём добавления премии за страновой риск.

Б. Игнорирование валютных рисков, если проект рассчитан на внутренний рынок.

В. Проведение сценарного и (или) вероятностного анализа для оценки разброса возможных результатов.

Г. Использование метода реальных опционов для оценки стоимости гибкости управления проектом.

Ваше решение должно включать:

1. Алгоритм решения задачи.
2. Обоснование ответа.
3. Вывод.

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.

№ п.п.	Вопрос	Ответ
1.	Какие методы адаптации классических инвестиционных моделей к специфике развивающихся стран следует применить в данном случае для получения более точной оценки? Обоснуйте свой ответ, объяснив,	

	как каждый из выбранных методов поможет учесть перечисленные риски.	
2.	К какому выводу придёт руководство, если применит предложенные методы адаптации к классическим инвестиционным моделям, и как это повлияет на итоговое решение по проекту?	

Раздел 2. Реальные опционы и их применение

Тема 2.1. Концепция реальных опционов: анализ и внедрение в инвестиционные решения. ПК-2.3, ПК-2.7.

Тестовые задания 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.
5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, А и текст обоснования).

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	В чём заключается фундаментальное отличие метода реальных опционов от классического метода NPV при оценке		

	<p>инвестиционных проектов?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>А. Метод реальных опционов не учитывает денежные потоки проекта.</p> <p>Б. Метод реальных опционов учитывает ценность гибкости управления и возможность принятия решений в будущем в ответ на изменение рыночной ситуации, в то время как NPV рассматривает проект как пассивный, статичный набор событий.</p> <p>В. Метод реальных опционов всегда показывает более высокую доходность проекта, чем NPV.</p> <p>Г. Метод реальных опционов используется только для оценки финансовых активов, торгуемых на бирже.</p>		
2.	<p>Руководство горнодобывающей компании рассматривает проект разработки месторождения. Из-за высокой геологической неопределённости компания имеет право, но не обязанность, начать полномасштабную добычу через 2 года после проведения дополнительных изысканий. Какой тип</p>		

	<p>реального опциона реализует компания?</p> <p>Варианты ответов:</p> <p>А. Опцион на расширение.</p> <p>Б. Опцион на отсрочку (ожидание).</p> <p>В. Опцион на отказ.</p> <p>Г. Опцион на сокращение.</p>		
--	---	--	--

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.

Вы финансовый аналитик. Международная компания рассматривает проект строительства завода в стране с развивающейся экономикой. Прогнозные денежные потоки (в местной валюте) по классической модели составляют 100 млн единиц ежегодно в течение 5 лет. Первоначальные инвестиции – 350 млн единиц.

Для оценки проекта были рассчитаны два сценария:

1. Оптимистичный: $NPV = +80$ млн единиц.
2. Пессимистичный: $NPV = -120$ млн единиц.

При этом эксперты выделяют следующие ключевые риски:

Высокая и нестабильная инфляция (ожидаемый рост – 15% в год, но может быть и 25%).

Риск введения новых экспортных пошлин, что снизит выручку на 20%.

Слабая защита прав инвесторов.

Финансовый директор предлагает использовать стандартную ставку дисконтирования 12% и принять проект, так как средневзвешенный NPV положителен. Аналитик утверждает, что такая оценка занижает риски.

Вам необходимо принять управленческое решение, почему оценка аналитика является более обоснованной? Какие методы адаптации классических инвестиционных моделей к специфике развивающихся рынков следует применить для принятия взвешенного решения?

Ваше решение должно включать:

1. Алгоритм решения задачи.
2. Обоснование ответа.
3. Вывод.

Тема 2.2. Практические примеры использования реальных опционов на развивающихся рынках. ПК-2.3, ПК-2.7.

Тестовые задания 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.
5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, А и текст обоснования).

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	<p>Строительная компания начинает проект по возведению жилого комплекса в развивающейся стране. В договоре с подрядчиком прописано право компании сократить общую площадь застройки, если спрос на жильё упадёт из-за экономического кризиса. Какой тип реального опциона реализует компания для управления рисками?</p> <p>Варианты ответов: А. Опцион на расширение. Б. Опцион на отсрочку. В. Опцион на сокращение (сокращение масштаба). Г. Опцион на переключение.</p>		

2.	<p>Фармацевтическая компания выводит на рынок развивающейся страны новый препарат. Она планирует сначала запустить продажи в одном, наиболее экономически развитом регионе страны, чтобы оценить реакцию потребителей и регуляторов, и только в случае успеха расширять присутствие на всю страну. Какую стратегию управления проектом реализует компания?</p> <p>Варианты ответов: А. Опцион на отказ. Б. Стратегия «пилотного» проекта (опцион на поэтапное инвестирование). В. Опцион на переключение. Г. Опцион на отсрочку всего проекта.</p>	Б	
----	--	---	--

Контрольные задания закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов из нескольких вариантов предложенных.

Прочитайте текст, выберите правильные ответы.

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

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать несколько правильных ответов.

4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, АГ).

Вы финансовый аналитик. Энергетическая компания инвестирует в строительство электростанции на развивающемся рынке. Проект характеризуется высокой капиталоемкостью и длительным сроком окупаемости. В процессе реализации возникают следующие ситуации.

Вам необходимо принять управленческое решение и ответить на вопрос, какие из перечисленных управленческих решений являются практическими примерами реализации конкретных типов реальных опционов?

Варианты ответов:

А. Компания принимает решение не начинать строительство основного объекта до завершения и утверждения результатов геологоразведки и технико-экономического обоснования, хотя у неё есть все разрешения.

Б. После успешного запуска первой очереди электростанции и заключения долгосрочных контрактов на поставку электроэнергии компания объявляет о планах по строительству второй очереди для увеличения мощности.

В. В связи с резким падением мировых цен на энергоносители, которое делает проект нерентабельным, компания инициирует процедуру продажи активов консорциуму местных инвесторов, чтобы минимизировать убытки.

Г. Из-за введения новых, более строгих экологических норм компания меняет основной вид топлива для станции с мазута на более дорогой, но соответствующий стандартам сжиженный природный газ (СПГ).

Ваше решение должно включать:

1. Алгоритм решения задачи.
2. Обоснование ответа.
3. Вывод.

Раздел 3. Стратегии и управление инвестиционными проектами

Тема 3.1. Управление инвестиционными проектами в условиях высокой волатильности развивающихся рынков. ПК-2.3, ПК-2.7.

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 цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, 234).

Компания, работающая на развивающемся рынке, сталкивается с резким ростом политической и экономической нестабильности. Руководство проекта должно выстроить логичную последовательность действий для эффективного управления проектом в новых условиях. Установите правильную хронологическую последовательность этапов реагирования на возросшую волатильность.

Внимательно прочитайте описание каждого этапа реагирования. Расположите их в логической последовательности, ориентируясь на цели и задачи эффективного управления проектом в новых условиях.

1. *Принятие управленческого решения на основе анализа сценариев* (например, о приостановке, продолжении или адаптации проекта).
2. *Активация заранее разработанных планов по управлению рисками* (например, хеджирование валютных рисков, сокращение издержек).
3. *Проведение экспресс-анализа чувствительности проекта к ключевым факторам риска* (курс валюты, инфляция, спрос).
4. *Разработка и формализация нескольких сценариев развития проекта* (оптимистичный, пессимистичный, базовый).
5. *Мониторинг внешней среды и корректировка принятых решений по мере поступления новой информации.*

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--	--

Тема 3.2. Стратегии выхода из инвестиционных проектов и управление опционами на развивающихся рынках. ПК-2.3, ПК-2.7.

Контрольное 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.

Вы финансовый аналитик. Инвестиционный фонд из ОАЭ приобрёл 25% акций локального платёжного сервиса в Нигерии. Через 4 года фонд анализирует стратегии выхода из инвестиции. Текущая оценка доли составляет 20 млн долларов. Ключевым риском является высокая вероятность дальнейшей девальвации национальной валюты (найры) и ужесточения валютного контроля, что может заблокировать вывод капитала из страны.

Фонд рассматривает три основных варианта:

1. Немедленная продажа своей доли на местном рынке другому финансовому инвестору за 20 млн долларов.
2. Использование опциона на продажу (put-option), который был куплен при входе в проект. Этот опцион даёт право продать долю основателю компании по фиксированной цене 21 млн долларов в течение следующих 3 месяцев.
3. Публичное размещение акций (IPO) платёжного сервиса на местной бирже. Фонд оценивает, что сможет продать свою долю на бирже в течение года за 25 млн долларов, но сам процесс IPO и последующая продажа займут около 12 месяцев и потребуют затрат на консультантов в размере 1 млн долларов.

Вам необходимо принять управленческое решение, какую стратегию выхода из инвестиционного проекта следует выбрать фонду, чтобы

максимизировать доходность и минимизировать риски, характерные для развивающегося рынка? Обоснуйте свой выбор.

Ваше решение должно включать:

1. Алгоритм решения задачи.
2. Обоснование ответа.
3. Вывод.

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.

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. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебник для вузов / М. А. Лимитовский. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2025. – 486 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-02878-2. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/559614> (дата обращения: 12.05.2026).

2. Теплова, Т. В. Инвестиции : учебник и практикум для вузов / Т. В. Теплова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2026. – 781 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-18289-7. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/589556> (дата обращения: 12.05.2026).

3. Ковалев, Р. В. Особенности управления рисками инвестиционных проектов / Р. В. Ковалев // Казанский экономический вестник. Издательство: Казанский (Приволжский) федеральный университет. – 2023. – № (1). – С. 5-10. – ISSN: 2305-4212. – Текст : электронный. – EDN: CSEOKS. – URL: <https://kazecve.elpub.ru/jour/article/view/100> (дата обращения: 12.05.2026).

4. Какие облигации купить в 2023-м: 15 надежных выпусков с высокой ставкой / РБК. – URL : https://www.rbc.ru/quote/news/article/63ab60a39a79476a7f601809?utm_referrer=https%3A%2F%2Fyandex.ru%2F

5. Абрамкин, П. С. Инвестиционная политика Российской Федерации и основные показатели развития и поддержки бизнеса на современном этапе / П. С. Абрамкин // Экономика и предпринимательство. – 2022. – № 12(149). – С. 341-345. – DOI 10.34925/EIP.2022.149.12.065. – EDN ODBQFG.

8.2. Дополнительная литература

1. Налоговые инструменты в реализации инвестиционной политики регионов : монография / под общ. ред. д.э.н., доц. О. В. Мандрощенко. – 2-е изд. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2022. – 232 с. – ISBN 978-5-394-04799-2. – Текст : электронный. – URL : <https://znanium.com/catalog/product/2128213> (дата обращения: 03.05.2026). – Режим доступа: по подписке.

2. Налоговые риски бизнеса : учебник / под ред. Д. И. Ряховского. – Москва : Магистр : ИНФРА-М, 2026. – 488 с. – ISBN 978-5-16-020893-0. – Текст : электронный. – URL : <https://znanium.ru/catalog/product/2222665> (дата обращения: 03.05.2026). – Режим доступа: по подписке.

3. Адвокатова, А. С. Налоговые риски бизнеса: Учебник / Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации; Рязанский государственный медицинский университет им. академика И.П. Павлова; Республиканский институт профессионального образования. – 1. – Москва: Издательство "Магистр", 2026. – 488 с. – Профессиональное образование. – Доступ по паролю из сети Интернет (чтение). – URL : <https://znanium.ru/catalog/document?id=468865>>(дата обращения: 03.05.2026). – Текст : электронный.

4. Агеева, Е. В. Прогноз развития инвестиционного комплекса России в 2022-2023 гг. / Е. В. Агеева, А. О. Баранов // ЭКО. – 2022. – №5 (575). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/prognoz-razvitiya-investitsionnogo-kompleksa-rossii-v-2022-2023-gg> (дата обращения: 12.05.2026).

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

1. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ (последняя редакция). – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения: 12.05.2026).

2. Постановление Правительства РФ от 30.03.2026 № 344 "О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 6 марта 2022 г. N 295" (ред. от 03.04.2026). – URL: <https://www.alta.ru/tamdoc/26ps0344/> (дата обращения: 12.05.2026).

3. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть вторая от 05.08.2000 № 118-ФЗ (с изменениями и дополнениями). [Электронный ресурс]. – URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/.

4. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях от 30.12.2001 № 195-ФЗ (ред. от 15.01.2026). – М.: Статут, 2026. – 832 с. – URL : https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34661/ (дата обращения: 03.05.2026).

5. Уголовный кодекс Российской Федерации от 13.06.1996 № 63-ФЗ (ред. от 10.03.2026). – М.: Юрайт, 2026. – 488 с.

6. Федеральный закон от 6 декабря 2025 № 390-ФЗ «О стратегическом планировании в Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ. – 2025. – № 50. – Ст. 8123. – URL : https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_164841/(дата обращения: 03.05.2026).

8.4. Интернет-ресурсы

<https://cyberleninka.ru/>

<https://e.lanbook.com>

<https://www.finjournal-nifi.ru/ru/>

<http://www.consultant.ru/>

<http://www.biblioclub.ru/>

<http://www.ezproxy.ranepa.ru:3561/login?url=http://www.biblio-online.ru/>

<http://www.ezproxy.ranepa.ru:3561/login?url=http://iprbookshop.ru/>

<https://znanium.ru>

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

Требования к аудитории:

- Лекционные
- Практические
- Помещения для самостоятельной работы

Требования к оборудованию:

- Доска
- проектор
- ПК (стационарный) или ноутбук: операционная система: не ниже Windows 7 (или аналогичная по функциям)

Требования к программному обеспечению:

- пакет Microsoft Office