

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Костровец Лариса Борисовна
Должность: директор
Дата подписания: 17.05.2026 20:24:43
Уникальный программный ключ:
6882606104c36dbde41c4ab93a65382136a292d6

Приложение 4
к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

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

38.03.01 Экономика
(код, наименование направления подготовки)

Финансы и кредит
(наименование образовательной программы)

очная форма обучения
(форма обучения)

Год набора – 2026

Донецк

Автор(ы)-составитель(и) РПД:

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

Заведующий кафедрой:

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

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

протокол № 11 от «26» февраля 2026 г.

СОДЕРЖАНИЕ

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

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

3.1. Структура дисциплины (модуля)

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации		
		ВСЕГО	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий							Самостоятельная работа					
			Период теоретического обучения				Период промежуточной аттестации (сессия)								
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Кат тэк	К о н т р о л ь	СРкр		СРэк	СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
РАЗДЕЛ 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПОРТФЕЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ															
Тема 1.1.	Экономическая сущность и формы портфельного инвестирования	13	4	0	0	4	0	0	0	0	0	0	5	Доклад, Тестирование	

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 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 вариант-ты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В). 	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	<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	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. 	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из

		5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	<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.

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

Тест 3.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

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

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

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

Тест 4. Установите соответствие

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

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

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

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

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

Критерии оценивания тестовых заданий:

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

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

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

Контрольные задания:

Задание 1

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

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

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

Задание:

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

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

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

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

Критерии оценивания контрольных заданий:

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

Доклад

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

Тематика докладов:

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

Методические рекомендации по подготовке доклада.

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

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

Критерии оценивания доклада:

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

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

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

Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается

использование калькулятора.

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

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

Раздел 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПОРТФЕЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

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

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

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

1.2. Контрольные задания

Задание 1.

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

Задание. Определить:

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

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

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

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

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

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Что является главной экономической сущностью портфельного инвестирования?

- а) приобретение контрольного пакета акций для управления компанией;
- б) вложение средств в совокупность финансовых активов с целью диверсификации рисков и получения дохода;
- в) спекуляция на колебаниях курса одной валюты;
- г) инвестирование только в государственные облигации.

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

- а) портфель государственных облигаций;
- б) портфель корпоративных облигаций с высоким рейтингом;
- в) портфель акций быстрорастущих компаний;
- г) смешанный портфель (акции + облигации).

Как инфляция влияет на реальную доходность портфельного инвестора?

- а) увеличивает реальную доходность, так как цены на активы растут вместе с инфляцией;
- б) снижает реальную доходность, обесценивая будущие денежные потоки (купоны, дивиденды) и номинальную стоимость активов;
- в) не оказывает никакого влияния, если портфель состоит из облигаций;
- г) инфляция влияет только на валютные портфели.

Тест 2.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

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

- а) принцип диверсификации;

- б) снижение несистематического (специфического) риска за счет включения разных активов;
- в) желание получить контроль над несколькими отраслями экономики;
- г) возможность адаптировать портфель под свой риск-профиль (агрессивный/консервативный);
- д) гарантированная доходность, превышающая инфляцию.

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

- а) доленое инвестирование (акции);
- б) долговое инвестирование (облигации);
- в) инвестирование в недвижимость (прямая покупка объекта);
- г) смешанное инвестирование (фонды смешанных инвестиций);
- д) инвестирование в стартапы (венчурное прямое финансирование).

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

- а) мгновенная диверсификация (одна покупка дает доступ к корзине из сотен активов);
- б) низкая стоимость владения (комиссии ниже, чем у активных управляющих);
- в) высокая ликвидность (продать etf можно в любой торговый день);
- г) гарантия возврата вложенного капитала;
- д) возможность голосовать на собраниях акционеров всех компаний в составе ETF.

Тест 3. Установление последовательности

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

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

- а) Выбор конкретных инструментов (выбор эмитентов и бумаг);
- б) Определение горизонта инвестирования и допустимого уровня риска;
- в) Мониторинг и ребалансировка портфеля (возврат к целевой структуре);
- г) Распределение капитала между классами активов (аллокация: акции/облигации/деньги).

Тест 4. Установите соответствие

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

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

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

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

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

Ответ:

1	2	3	4	5	6	7

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

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

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

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

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

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

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

- а) принцип доходности;
- б) принцип диверсификации;

- в) принцип ликвидности;
- г) принцип контролируемости.

Что произойдет с портфелем, если в нем полностью нарушен принцип диверсификации (100% вложено в акции одной компании)?

- а) портфель станет максимально надежным;
- б) портфель будет защищен от отраслевых рисков;
- в) риск портфеля будет равен риску этой единственной компании (высокий специфический риск);
- г) доходность портфеля станет гарантированной.

Какой принцип формирования портфеля требует от инвестора оценивать возможные убытки и соотносить их с ожидаемой прибылью?

- а) принцип экономической эффективности (доходность превышает риск);
- б) принцип ликвидности;
- в) принцип адаптации к рыночной конъюнктуре;
- г) принцип налоговой оптимизации.

Тест 2.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие из перечисленных действий являются реализацией принципа диверсификации?

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

Какие принципы формирования портфеля считаются классическими (базовыми)?

- а) принцип безопасности (сохранность капитала);
- б) принцип доходности (получение прибыли);
- в) принцип минимизации налогов;
- г) принцип ликвидности;
- д) принцип маржинальной торговли.

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

- а) толерантность к риску (насколько инвестор готов к просадкам);
- б) инвестиционный горизонт (срок вложений);
- в) цель инвестирования (покупка жилья, пенсия, образование детей);
- г) курс рубля к доллару на текущую дату;
- д) размер капитала и регулярность пополнений.

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

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ:

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

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

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

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

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

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

- а) агрессивный портфель;
- б) умеренный (сбалансированный) портфель;
- в) консервативный портфель;
- г) спекулятивный портфель.

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

- а) для консервативного;
- б) для умеренно-консервативного;
- в) для сбалансированного;
- г) для агрессивного.

Какие инструменты составляют основу консервативного портфеля?

- а) акции быстрорастущих компаний;
- б) фьючерсы и опционы;
- в) государственные и корпоративные облигации, депозиты;
- г) криптовалюты и фонды недвижимости.

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

- а) пассивный портфель (следование за индексом);
- б) активный портфель (управляемый);
- в) консервативный портфель;
- г) портфель денежного рынка.

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

- а) консервативный (100% облигации);
- б) умеренный (50% акции / 50% облигации);
- в) агрессивный (80% акции / 20% облигации);
- г) портфель только из наличных денег.

Тест 2.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

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

- а) консервативный;
- б) криптовалютный;
- в) умеренный (сбалансированный);
- г) спекулятивный;
- д) агрессивный.

Какие инструменты чаще всего входят в состав агрессивного портфеля?

- а) ОФЗ;
- б) акции быстрорастущих компаний;
- в) вклады в банках (депозиты);
- г) ETF на развивающиеся рынки;
- д) акции компаний малой капитализации;
- е) краткосрочные векселя.

Какие характеристики присущи умеренному (сбалансированному) портфелю?

- а) доля акций от 40% до 60%;
- б) гарантированная высокая доходность каждый месяц;
- в) умеренные колебания стоимости (умеренный риск);
- г) полное отсутствие облигаций;
- д) ориентация на долгосрочный рост с защитой капитала;

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

Какие факторы влияют на выбор типа портфеля?

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

Какие из перечисленных портфелей относятся к категории «портфели с фиксированным доходом»?

- а) портфель государственных облигаций;
- б) портфель акций роста;
- в) портфель корпоративных облигаций;
- г) портфель венчурных стартапов;
- д) портфель депозитов и векселей;
- е) портфель фьючерсов на нефть.

Раздел 2. УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ИНВЕСТИЦИЙ

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

2.9

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

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

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

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

3. Задания закрытого типа

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Что понимается под процессом управления инвестиционным портфелем?

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

Какой этап управления портфелем следует сразу после определения инвестиционной стратегии?

- а) оценка эффективности;
- б) формирование (конструирование) портфеля;
- в) мониторинг и ребалансировка;
- г) закрытие портфеля.

Какая стратегия управления портфелем предполагает минимальное количество сделок и ориентацию на удержание активов в течение длительного срока?

- а) активная стратегия (тайминг рынка);
- б) пассивная стратегия (индексирование);
- в) спекулятивная стратегия;
- г) стратегия «покупай и продавай каждый день».

Какой показатель чаще всего используется для оценки эффективности управления портфелем с поправкой на риск?

- а) абсолютная доходность;
- б) коэффициент Шарпа;
- в) сумма уплаченных налогов;
- г) количество сделок за месяц.

Что такое «бенчмарк» в контексте управления портфелем?

- а) минимальная сумма для открытия счета;
- б) эталонный показатель (индекс), с которым сравнивается доходность портфеля;
- в) комиссия управляющего;
- г) срок, на который заморожены активы.

Тест 2.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие этапы входят в процесс управления инвестиционным портфелем?

- а) определение инвестиционных целей;
- б) выбор стратегии (активная, пассивная);
- в) выбор банка для хранения наличных;
- г) формирование портфеля (выбор конкретных активов);
- д) мониторинг и ребалансировка;
- е) оценка эффективности и сравнение с бенчмарком.

Какие показатели могут использоваться для оценки эффективности управления портфелем?

- а) коэффициент Шарпа;
- б) альфа (избыточная доходность относительно бенчмарка);
- в) количество лайков у брокера;
- г) коэффициент Сортино;
- д) максимальная просадка;
- е) цвет графика доходности.

3. Какие из перечисленных ограничений учитываются при формировании портфеля?

- а) ликвидность (возможность быстро продать актив);
- б) ограничения по эмитентам (нельзя покупать акции определенных компаний);
- в) цвет логотипа брокера;
- г) налоговые последствия;
- д) срок действия паспорта инвестора;
- е) валютные ограничения.

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

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

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

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

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

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какая стратегия управления портфелем основана на гипотезе эффективного рынка?

- а) активная стратегия;
- б) пассивная стратегия;
- в) спекулятивная стратегия;
- г) маргинальная стратегия.

Что такое «стратегическое размещение активов»?

- а) краткосрочное изменение пропорций активов для получения выгоды от рыночных колебаний;
- б) определение долгосрочных целевых пропорций между классами активов (акции, облигации, наличные) на основе целей и риска инвестора;
- в) ежедневное перераспределение капитала между самыми доходными бумагами;
- г) полный отказ от инвестиций в акции.

Какая стратегия обычно сопряжена с самыми высокими транзакционными издержками?

- а) пассивная стратегия (индексное инвестирование);
- б) стратегия «купи и держи»;
- в) активная стратегия (частые сделки, отбор бумаг);
- г) Инвестирование в ETF с автоматической ребалансировкой.

Что является основным преимуществом пассивной стратегии перед активной?

- а) возможность получать доходность выше рыночной;
- б) минимизация издержек (комиссий, налогов) и предсказуемость результатов;
- в) полное отсутствие риска;
- г) возможность торговать каждый день.

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

- а) отдельные акции компаний малой капитализации;
- б) индексные биржевые фонды;
- в) фьючерсы на отдельные акции;
- г) структурные продукты с защитой капитала.

Тест 2.

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

Какие из перечисленных стратегий относятся к активным стратегиям управления портфелем?

- а) стоимостное инвестирование;
- б) покупка и удержание ETF на индекс S&P 500;
- в) рыночный тайминг;
- г) инвестирование в акции роста;
- д) автоматическое пополнение счета каждый месяц;

е) использование кредитного плеча для покупки акций.

Какие характеристики присущи пассивной стратегии управления портфелем?

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

Какие факторы влияют на выбор стратегии управления портфелем?

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

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

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

Какие из перечисленных стратегий являются стратегиями размещения активов?

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

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

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

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

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

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

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

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

- а) доходный подход;
- б) сравнительный (рыночный) подход;
- в) затратный подход;
- г) технический подход.

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

- а) P/E (Price to Earnings);
- б) P/S (Price to Sales);
- в) P/BV (Price to Book Value);
- г) EV/EBITDA.

Что такое «дисконтирование» в контексте оценки ценных бумаг?

- а) увеличение будущих денежных потоков на уровень инфляции;
- б) приведение будущих денежных потоков к их текущей стоимости с помощью ставки дисконтирования;
- в) сложение всех будущих доходов без учета фактора времени;
- г) продажа акции по цене ниже номинала.

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

- а) модель Гордона;
- б) модель дисконтированных денежных потоков (DCF) для облигации;
- в) модель CAPM;
- г) модель Блэка-Шоулза.

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

- а) продать акцию;
- б) купить акцию (она недооценена);
- в) ничего не делать;
- г) купить опцион пут на эту акцию.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа

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

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

- а) модель дисконтирования дивидендов;
- б) модель дисконтированных свободных денежных потоков;
- в) метод чистых активов;
- г) метод рынка капитала (сравнение с аналогами);
- д) модель экономической добавленной стоимости;
- е) оценка по балансовой стоимости.

Какие факторы влияют на величину ставки дисконтирования при оценке акций?

- а) безрисковая ставка доходности;
- б) размер компании (премия за размер);
- в) цвет логотипа компании;
- г) уровень корпоративного управления (страновой риск);
- д) долговая нагрузка компании.

Какие характеристики облигации влияют на ее текущую рыночную стоимость?

- а) номинальная стоимость;
- б) купонная ставка;
- в) срок до погашения;
- г) цвет обложки сертификата;
- д) кредитный рейтинг эмитента;
- е) размер шрифта в проспекте эмиссии.

Какие из перечисленных утверждений о фундаментальном анализе верны?

- а) он изучает исторические графики цен;
- б) он включает анализ макроэкономической ситуации;
- в) он предполагает, что рынок неэффективен и цена может отклоняться от справедливой стоимости;
- г) он основан на повторяющихся паттернах поведения трейдеров;
- д) он предполагает изучение финансовой отчетности компании;
- е) он используется только для краткосрочной торговли.

Какие риски учитываются в модели оценки долгосрочных активов?

- а) систематический риск (рыночный риск);
- б) несистематический риск (специфический риск компании);
- в) риск ликвидности;

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

РАЗДЕЛ 3. ФОРМИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ

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

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

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

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

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

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

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Что понимается под «стратегическим распределением активов»?

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

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

в) распределение активов только между акциями разных стран;

г) еженедельная ребалансировка портфеля.

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

а) горизонт инвестирования;

б) цвет акций;

в) требования к ликвидности;

г) налоговые ограничения.

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

- а) линия, показывающая максимальную доходность для заданного уровня риска;
- б) линия, соединяющая все портфели с одинаковой доходностью;
- в) график изменения цены акции во времени;
- г) кривая, показывающая зависимость дивидендов от прибыли компании.

Какую основную цель преследует диверсификация портфеля?

- а) максимизация доходности любой ценой;
- б) снижение несистематического (специфического) риска за счет включения активов с низкой корреляцией друг с другом;
- в) концентрация всех средств в одном высокодоходном активе;
- г) обеспечение гарантированной доходности на уровне инфляции.

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

- а) стратегическим распределением активов;
- б) тактическим распределением активов;
- в) ребалансировкой по календарю;
- г) хеджированием валютных рисков.

Тест 2.

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

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

- а) акции быстрорастущих технологических компаний;
- б) государственные и высоконадежные корпоративные облигации;
- в) фьючерсы на нефть;
- г) краткосрочные депозиты и денежные средства;
- д) акции стартапов на ранних стадиях;
- е) золото.

Какие из перечисленных показателей используются для оценки эффективности управления портфелем?

- а) коэффициент Шарпа;
- б) альфа Йенсена;
- в) бета портфеля;
- г) цвет графика доходности;

- д) коэффициент Сортино;
- е) дата основания управляющей компании.

Какие риски характерны для стратегии «тактического распределения активов»?

- а) риск ошибочного прогноза рыночной конъюнктуры;
- б) риск увеличения транзакционных издержек из-за частых пересмотров;
- в) риск полной потери капитала из-за диверсификации;
- г) риск того, что стратегия потребует слишком много времени для мониторинга;
- д) риск инфляции;
- е) риск отсутствия диверсификации.

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

1. Задания открытого типа

1.1. Вопросы открытого типа

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

2. Задания комбинированного типа

2.1. Тестовые задания с обоснованием выбора

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

3.1. Тестовые задания

Тест 1.

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

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

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

- а) ребалансировка;
- б) дрейф структуры портфеля;
- в) диверсификация;
- г) хеджирование.

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

- а) календарная ребалансировка;
- б) пороговая ребалансировка;
- в) комбинированная ребалансировка;
- г) страхование портфеля.

Что такое «бенчмарк» при мониторинге портфеля?

- а) максимально допустимый уровень риска;
- б) эталонный показатель (например, индекс), с которым сравнивается доходность портфеля;
- в) минимальная сумма инвестиций;
- г) комиссия управляющего.

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

- стандартное отклонение;
- коэффициент Шарпа;
- максимальная просадка;
- бета.

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

- а) для инвесторов с горизонтом 30+ лет и высокой толерантностью к риску;
- б) для инвесторов, приближающихся к периоду использования средств (например, за 5 лет до выхода на пенсию);
- в) для инвесторов, все средства которых вложены в один актив;
- г) для всех инвесторов ребалансировка одинаково важна.

Тест 2.

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

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

- а) транзакционные издержки (комиссии, спреды);
- б) налоговые последствия (реализация прибыли/убытка);
- в) настроение инвестора («чувство рынка»);
- г) уровень ликвидности активов;
- д) прогноз курса акций на завтра;
- е) наличие свободных денежных средств на счёте.

Какие из перечисленных событий являются триггерами для внеплановой ребалансировки портфеля?

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

наступление календарной даты (например, 31 декабря);

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

изменение инвестиционной декларации (повышение толерантности к риску);

получение ежемесячной выписки от брокера;

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

Какие методы позволяют минимизировать транзакционные издержки при ребалансировке?

проведение ребалансировки за счёт направления новых вложений в недооценённые активы;

проведение ребалансировки ежедневно;

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

использование узких порогов отклонения (1–2%);

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

отказ от ребалансировки полностью.

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

а) доходность за 1 день;

б) доходность с начала года;

в) среднегодовая доходность за 3–5 лет;

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

д) доходность за 1 час;

е) максимальная просадка.

Какие из перечисленных утверждений о мониторинге портфеля являются верными?

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

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

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

г) в процессе мониторинга оценивается соответствие портфеля инвестиционной декларации;

д) мониторинг позволяет своевременно выявить необходимость

ребалансировки;

е) мониторинг заменяет собой ребалансировку.

6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

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

6.4. Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля)

Подготовка к лекциям.

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

Самостоятельная работа на лекции.

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

Подготовка к практическим занятиям.

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

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

Структура практического занятия:

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

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

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

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

Работа с литературными источниками.

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

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

8.1. Основная литература

1. Погодина, Т. В. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2026. – 229 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-16418-3.

2. Новичкова, О. В. Управление инвестиционным портфелем : учебное пособие / О. В. Новичкова, О. А. Тагирова, А. В. Носов. – Пенза : ПГАУ, 2023. – 105 с. – Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/381983>.

3. Алиев, А. Т. Управление портфельными инвестициями : учебно-методическое пособие / А. Т. Алиев, А. А. Гайдаенко, И. А. Цветков. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2023. – 160 с. – ISBN 978-5-394-05209-5.

8.2. Дополнительная литература

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

2. Основы портфельного инвестирования : учебник для вузов /

Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. – 2-е изд., испр. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2026. – 195 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-07092-7.

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация
Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ). – Текст :
электронный. – URL:

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/

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

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

8.4. Интернет-ресурсы

ЭБС «ЛАНЬ» <https://e.lanbook.com>

ЭБС «ЗНАНИУМ» <https://znanium.ru>

ЭБС «ЮРАЙТ» <https://sochum.ru>

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

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

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

Для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, закреплены аудитории согласно расписанию учебных занятий: рабочее место преподавателя, посадочные места по количеству обучающихся, доска меловая, персональный компьютер с лицензированным программным обеспечением общего назначения, мультимедийный проектор, экран, интерактивная панель.

Перечень программного обеспечения:

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

- МТС-link

Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем:

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

Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации cbr.ru

Московская биржа moex.com

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