

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Костровец Лариса Борисовна
Должность: директор
Дата подписания: 17.05.2026 20:27:16
Уникальный программный ключ:
6882606104c36dbde41c4ab93a65382136a292d6

Приложение 4
к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.02 Математическое обеспечение финансовых решений
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.04.08 Финансы и кредит
(код, наименование направления подготовки)

Финансы и кредит
(наименование образовательной программы)

заочная форма обучения
(форма обучения)

Год набора – 2026

Донецк

Автор(ы)-составитель(и) РПД:

Аксёнова Елена Александровна, доцент кафедры финансов

Заведующий кафедрой:

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

Рабочая программа дисциплины Б1.В.02 Математическое обеспечение финансовых решений одобрена на заседании кафедры финансов финансово-экономического факультета Донецкого филиала РАНХиГС.

протокол № 11 от «26» февраля 2026 г.

СОДЕРЖАНИЕ

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

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

Дисциплина Б1.В.02 Математическое обеспечение финансовых решений 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
В/02.7 Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного портфеля. 08.008 Специалист по финансовому консультированию, утв. приказом Минтруда и социальной защиты РФ от 19.03.2015 N 167н*	ПК-3	Способен осуществлять стратегическое проектирование и управление процессом комплексного финансового консультирования частных и институциональных клиентов, разрабатывая и оптимизируя индивидуальные финансовые планы и инвестиционные портфели на основе современных методологий, цифровых инструментов	ПК-3.7	Проводит расчеты величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей	<i>ПК-3.7. У-5. Умеет</i> Рассчитывать величину портфеля, достаточную для покрытия финансовых целей
В/02.7 Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного портфеля. 08.008	ПК-3	Способен осуществлять стратегическое проектирование и управление процессом комплексного финансового консультирова	ПК-3.8	Проводит расчеты величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей	<i>ПК-3.8. З-3. Знает</i> Принципы начисления сложных процентов

Специалист по финансовому консультированию, утв. приказом Минтруда и социальной защиты РФ от 19.03.2015 N 167н*		ния частных и институциональных клиентов, разрабатывая и оптимизируя индивидуальные финансовые планы и инвестиционные портфели на основе современных методологий, цифровых инструментов			
В/02.7 Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного портфеля. 08.008 Специалист по финансовому консультированию, утв. приказом Минтруда и социальной защиты РФ от 19.03.2015 N 167н*	ПК-3	Способен осуществлять стратегическое проектирование и управление процессом комплексного финансового консультирования частных и институциональных клиентов, разрабатывая и оптимизируя индивидуальные финансовые планы и инвестиционные портфели на основе современных методологий, цифровых инструментов	ПК-3.9	Проводит расчеты величины портфеля, достаточной для покрытия финансовых целей	<i>ПК-3.9. 3-5. Знает</i> Принципы расчета доходности активов <i>ПК-3.9. У-3 Умеет</i> использовать расчетные таблицы и калькуляторы
В/02.7 Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного	ПК-3	Способен осуществлять стратегическое проектирование и управление процессом комплексного финансового консультирования частных и	ПК-3.15	Рассчитывает параметры целевого инвестиционного портфеля	<i>ПК-3.15. 3-5. Знает</i> Методики инвестиционного профилирования клиентов (риск-профилирование)

портфеля. 08.008 Специалист по финансовому консультированию, утв. приказом Минтруда и социальной защиты РФ от 19.03.2015 N 167н*		институциональных клиентов, разрабатывая и оптимизируя индивидуальные финансовые планы и инвестиционные портфели на основе современных методологий, цифровых инструментов			
В/02.7 Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного портфеля. 08.008 Специалист по финансовому консультированию, утв. приказом Минтруда и социальной защиты РФ от 19.03.2015 N 167н*	ПК-3	Способен осуществлять стратегическое проектирование и управление процессом комплексного финансового консультирования частных и институциональных клиентов, разрабатывая и оптимизируя индивидуальные финансовые планы и инвестиционные портфели на основе современных методологий, цифровых инструментов	ПК-3.21	Анализирует изменение стоимости капитала инвестиционного портфеля	<i>ПК-3.21. 3-2. Знает</i> Принципы дисконтирования денежного потока <i>ПК-3.21. 3-7. Знает</i> Отечественные и международные стандарты в области финансового планирования <i>ПК-3.21. 3-12. Знает</i> Понятия безрискового актива

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

Общий объем дисциплины:

3,00 з.е., 108 ак.часа

Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий: 10 ак. часов на контактную работу с преподавателем, из них 4 ак. часов на лекции и 6 ак. часа на практические занятия. 94 ак. час на самостоятельную работу обучающихся.

Б1.В.02 Математическое обеспечение финансовых решений реализуется на 1-м семестре 1-го курса.

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

3.1. Структура дисциплины (модуля)

Заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации	
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий								Самостоятельная работа				
			Период теоретического обучения						Период промежуточной аттестации (сессия)						
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Кат.тэк	Контроль	СРкр	СРэк		СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ МАТЕМАТИКИ И КРЕДИТНЫХ РАСЧЕТОВ															
Тема 1.1	Временная стоимость денег. Дисконтирование и наращение. Эффективная ставка	14	00	0	0		0	0	0	0	0	0	14	опрос, тестирование, контрольные задания	
Тема 1.2.	Денежные потоки: оценка аннуитетов, перпетуитетов	14	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	14	опрос, тестирование, контрольные задания	
Тема	Методы оценки	16	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	12	опрос,	

1.3	рисков: VaR, сценарный анализ, стресс-тестирование													тестирование, контрольные задания
РАЗДЕЛ 2. МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ В УПРАВЛЕНИИ ФИНАНСАМИ														
Тема 2.1.	Кредитные расчёты: амортизация долга, графики платежей	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12	опрос, тестирование, контрольные задания
Тема 2.2	Оценка государственных и муниципальных ценных бумаг (облигации, векселя)	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12	опрос, тестирование, контрольные задания
Тема 2.3	Инфляция и налоги в финансовых расчётах. Реальная доходность	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	опрос, тестирование, контрольные задания
Тема 2.4	Оценка эффективности инвестиций (NPV, IRR, DPP, PI)	18	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	14	опрос, тестирование, контрольные задания
Промежуточная аттестация		4	0	0	0	0	0	0		4	0	18	0	Зачет с оценкой
Итого		108	4	0	0	6	0	0		4	0	18	94	

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. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ МАТЕМАТИКИ И КРЕДИТНЫХ РАСЧЕТОВ

Тема 1.1. Временная стоимость денег. Дисконтирование и наращение. Эффективная ставка. ПК-3.8

Понятие временной стоимости денег. Процентная ставка, период начисления. Формулы простых и сложных процентов. Нарощенная сумма. Частота начисления процентов (номинальная и эффективная ставка). Понятие временной стоимости денег. Процентная ставка, период начисления. Формулы простых и сложных процентов. Нарощенная сумма. Частота начисления процентов (номинальная и эффективная ставка).

Тема 1.2. Денежные потоки: оценка аннуитетов, перпетуитетов. ПК-3.8

Классификация денежных потоков (обычный, авансовый). Формулы будущей и текущей стоимости аннуитета. Перпетуитет. Расчёт платежей по кредиту (аннуитетная и дифференцированная схема).

Тема 1.3 Методы оценки рисков: VaR, сценарный анализ, стресс-тестирование. ПК-3.15

Понятие финансового риска. VaR (Value at Risk) для бюджетных потоков. Методы расчёта VaR (исторический, параметрический, Монте-Карло). Сценарный анализ: оптимистичный, базовый, пессимистичный сценарии доходов бюджета. Стресс-тестирование при изменении макроэкономических параметров.

РАЗДЕЛ 2. МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ В УПРАВЛЕНИИ ФИНАНСАМИ

Тема 2.1 Кредитные расчёты: амортизация долга, графики платежей. ПК-3.9

Погашение долга единовременным платежом и в рассрочку. Амортизация займа. Построение графиков платежей. Расчёт остатка задолженности.

Тема 2.2 Оценка государственных и муниципальных ценных бумаг (облигации, векселя). ПК-3.9

Виды государственных облигаций (купонные, дисконтные).

Доходность к погашению. Дюрация и выпуклость. Оценка риска изменения процентных ставок. Особенности муниципальных займов.

Тема 2.3 Инфляция и налоги в финансовых расчётах. Реальная доходность. ПК-3.9

Индекс потребительских цен. Реальная и номинальная процентные ставки. Учёт инфляции при дисконтировании. Влияние налогов на доходность операций (налог на прибыль, НДФЛ).

Тема 2.4 Оценка эффективности бюджетных инвестиций (NPV, IRR, DPP, PI). ПК-3.21

Понятие бюджетной и коммерческой эффективности. Чистый дисконтированный доход (NPV), внутренняя норма доходности (IRR), дисконтированный срок окупаемости (DPP). Критерии принятия решений. Анализ чувствительности.

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.В.02 Математическое обеспечение финансовых решений 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 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 правильных ответов из нескольких 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 вариант-ты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г). 	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из одного столбца верно сопоставлены с позициями другого)
Задание закрытого типа на установление	Прочитайте текст и установите	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается 	Ответ считается верным, если правильно указана вся

последовательности	последовательность	последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).	последовательность цифр
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа. 5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2. Продумать логику и полноту ответа. 3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ	Ответ считается верным: 1. Отсутствие фактических ошибок. 2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа). 3. Обоснованность ответа (наличие аргументов). 4. Логическая последовательность излагаемого материала.

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

Итоговая балльная оценка	Традиционная система	Бинарная система	ECTS	
			Для традиционной системы	Для бинарной системы
95-100	Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
85-94			B	P/ Passed
75-84	Хорошо		C	P/ Passed
65-74			D	P/ Passed
55-64	Удовлетворительно		E	P/ Passed
0-54	Неудовлетворительно		Не зачтено	F

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.02 Математическое обеспечение финансовых решений 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. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ МАТЕМАТИКИ И КРЕДИТНЫХ РАСЧЕТОВ

Тема 1.1. Временная стоимость денег. Дисконтирование и наращение. Эффективная ставка. ПК-3.8

Вопросы для опроса

1. Сформулируйте принцип временной стоимости денег. Почему деньги сегодня стоят дороже, чем деньги в будущем?

Вопрос 2. В чём отличие простых процентов от сложных? Приведите формулы наращенной суммы для того и другого случая.

Вопрос 3. Что такое капитализация процентов? Как часто она может происходить?

Вопрос 4. Назовите эффективную процентную ставку. Зачем её рассчитывать?

Вопрос 5. Как изменится наращенная сумма, если увеличить частоту начисления процентов при той же номинальной ставке? Почему?

Вопрос 6. Какие операции в сфере государственных и муниципальных финансов требуют расчёта простых процентов? Приведите пример.

Вопрос 7. Приведите пример задачи, где сложные проценты более адекватно отражают реальность, чем простые.

Вопрос 8. Что произойдёт с будущей стоимостью денег, если период начисления (n) стремится к бесконечности при использовании сложных процентов? А при простых?

Вопрос 9. Как пересчитать номинальную ставку в эффективную, если известна частота капитализации? Запишите формулу.

Вопрос 10. Объясните экономический смысл множителя наращенной суммы для сложных процентов $(1+i)^n$.

Вопрос 11. Дайте определение дисконтирования. Чем оно отличается от наращенной суммы?

Вопрос 12. Что такое приведённая (текущая) стоимость? Как она рассчитывается по простой и сложной процентной ставке?

Вопрос 13. В чём разница между математическим и банковским дисконтированием?

Вопрос 14. Что такое учётная ставка (d) и как она применяется при банковском дисконтировании?

Вопрос 15. Запишите формулу связи между процентной ставкой i и учётной ставкой d для одного периода.

Вопрос 16. Что такое непрерывные проценты? Как записывается формула наращенной суммы при непрерывном начислении?

Вопрос 17. Объясните понятие «эффективная процентная ставка». В каких случаях её необходимо рассчитывать?

Вопрос 18. Как перейти от номинальной ставки j с капитализацией m раз в год к эффективной ставке $i_{\text{эффективной}}$?

Вопрос 19. Что означает условие эквивалентности процентных ставок? Приведите пример двух эквивалентных ставок.

Вопрос 20. В каких задачах управления государственными и муниципальными финансами применяется дисконтирование? Приведите не менее двух примеров.

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.

Инвестор размещает 100 000 руб. на депозит под 10% годовых (простые проценты) на 3 года. Какая сумма будет на счёте через 3 года?

- A) 133 100 руб.
- B) 130 000 руб.
- C) 110 000 руб.
- D) 100 300 руб.
- E) 103 000 руб.

Какая из перечисленных операций в государственных финансах НЕ требует использования сложных процентов (капитализации)?

- A) Оценка будущей стоимости долгосрочного бюджетного кредита, выданного региону на 5 лет с ежегодным начислением процентов на остаток.
- B) Расчёт наращенной суммы при размещении средств ФНБ на депозите с ежеквартальной капитализацией.
- C) Начисление процентов по краткосрочному казначейскому векселю сроком 90 дней (проценты при погашении).
- D) Оценка эффективности инвестиций в инфраструктурный проект со сроком 10 лет.
- E) Прогнозирование роста налоговых поступлений при их реинвестировании в экономику.

Номинальная годовая ставка = 12%, капитализация ежемесячная. Чему равна эффективная годовая ставка (в % с точностью до сотых)?

- A) 12,00%
- B) 12,25%
- C) 12,55%
- D) 12,68%
- E) 12,75%

Что произойдёт с будущей стоимостью (FV), если увеличить частоту капитализации при фиксированной номинальной ставке и сроке?

- A) FV уменьшится.
- B) FV не изменится.
- C) FV увеличится, но при стремлении частоты к бесконечности FV стремится к конечному пределу $(PV \times e^{j \cdot n})$.

- D) FV будет увеличиваться неограниченно.
- E) FV сначала растёт, затем падает.

Для какой финансовой операции в управлении государственными финансами наиболее характерно использование простых процентов?

- A) Расчёт доходности облигаций федерального займа (ОФЗ) с купоном 8% годовых на 5 лет.
- B) Оценка будущей стоимости пенсионных накоплений в НПФ.
- C) Вычисление дисконта по краткосрочным казначейским векселям (ГКО) сроком 91 день.
- D) Моделирование роста номинального ВРП для прогноза налогов.
- E) Расчёт амортизации инфраструктурного ГЧП-проекта.

- A) определения будущей стоимости денег
- B) приведения будущих денежных потоков к текущему моменту времени
- C) начисления процентов на проценты
- D) увеличения номинальной суммы за счёт инфляции
- E) расчёта средней арифметической процентных ставок

Банк учитывает вексель за 6 месяцев до погашения по простой учётной ставке 12% годовых. Какую сумму получит векселедержатель, если номинал векселя 200 000 руб. (временная база 360 дней)?

- A) 188 000 руб.
- B) 212 000 руб.
- C) 200 000 руб.
- D) 176 000 руб.
- E) 194 000 руб.

Какая из формул соответствует наращению по непрерывной процентной ставке?

- A) $FV = PV \cdot (1 + i)^n$
- B) $FV = PV \cdot e^{r \cdot n}$
- C) $FV = PV \cdot (1 + n \cdot i)$
- D) $FV = PV \cdot (1 - n \cdot d)$
- E) $FV = PV \cdot \ln(1 + r \cdot n)$

Номинальная ставка = 8% годовых с ежеквартальной капитализацией. Эффективная ставка составит:

- A) 8,00%
- B) 8,16%
- C) 8,24%
- D) 8,32%
- E) 8,40%

Для муниципального бюджета рассматривается два варианта привлечения займа: ставка 14% годовых с ежегодной капитализацией или ставка 13,5% с ежемесячной капитализацией. Чтобы сравнить их, необходимо рассчитать:

- А) номинальную ставку
- В) учётную ставку
- С) эффективную годовую ставку
- Д) срок окупаемости
- Е) дисконтированный срок

Контрольные задания:

Задание 1. Простые проценты (государственный краткосрочный заём)

Муниципалитет разместил краткосрочные облигации на сумму 2 млн руб. под 15% годовых (простые проценты) сроком на 120 дней. Определите сумму, которую муниципалитет должен будет выплатить инвесторам при погашении. База расчёта – 360 дней в году (германская практика).

Задание 2. Сложные проценты с ежеквартальной капитализацией (бюджетный депозит)

Временно свободные средства бюджета субъекта РФ в размере 5 млн руб. размещены на банковский депозит на 2 года под 10% годовых с ежеквартальной капитализацией процентов. Найдите сумму, которая будет на счёте по истечении срока.

Задание 3. Сравнение двух вариантов для бюджета

Финансовый орган муниципалитета имеет возможность разместить 300 тыс. руб. на один год одним из двух способов:

- Вариант А: 11% годовых (простые проценты).
- Вариант В: 10% годовых с ежемесячной капитализацией (сложные проценты).

Какой вариант выгоднее для бюджета? Рассчитайте наращенные суммы и эффективную ставку для варианта В.

Задание 4.

Государство планирует погасить облигацию номиналом 500 000 руб. через 3 года. Какую сумму инвестор готов заплатить за эту облигацию сегодня, если альтернативная доходность на рынке составляет 12% годовых (сложные проценты)?

Рассчитайте приведённую стоимость.

Задание 5.

Муниципалитет учёл собственный вексель номиналом 1 200 000 руб. в банке за 9 месяцев до погашения. Банк применил простую учётную ставку 10% годовых (временная база 360 дней).

Определите сумму, полученную муниципалитетом, и величину дисконта (дохода банка).

Задание 6.

Финансовому департаменту администрации региона предложен депозит с номинальной ставкой 9% годовых и ежемесячной капитализацией. Рассчитайте эквивалентную простую годовую процентную ставку (без капитализации), которая даст тот же результат наращивания за один год.

Сравните эффективную ставку по сложному варианту с простой ставкой.

Тема 1.2. Денежные потоки: оценка аннуитетов, перпетуитетов. ПК-3.8

Вопросы для опроса

1. Дайте определение аннуитета. Приведите примеры аннуитетных платежей в сфере государственных и муниципальных финансов.

2. Чем отличается обычный (постнумерандо) аннуитет от авансового (пренумерандо)? Как это различие отражается в формулах?

3. Запишите формулу будущей стоимости обычного аннуитета (FVA). Поясните экономический смысл множителя накопления.

4. Запишите формулу текущей стоимости обычного аннуитета (PVA). В каких задачах она применяется?

5. Что такое перпетуитет (вечная рента)? Как рассчитывается его текущая стоимость?

6. Приведите пример перпетуитета в области государственных финансов (реальный или гипотетический).

7. Как, зная текущую стоимость аннуитета, размер периодического платежа и процентную ставку, определить число периодов n ?

8. Что происходит с текущей стоимостью аннуитета при увеличении процентной ставки (при прочих равных)? Объясните почему.

9. В чём отличие аннуитетной схемы погашения кредита от дифференцированной? Какая из них чаще используется в бюджетных кредитах?

10. Как оценить стоимость государственной пенсионной программы, которая предполагает ежегодные выплаты определённой суммы бессрочно? Какой метод применим?

Тестовые задания:

Тест 1.

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

Внимательно прочитайте предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Аннуитет – это:

- A) разовый платёж в конце срока
- B) последовательность равных платежей через равные промежутки времени
- C) выплата только процентов без погашения основного долга
- D) платёж, размер которого меняется по арифметической прогрессии
- E) бессрочный депозит с переменной ставкой

Текущая стоимость бессрочного аннуитета (перпетуитета) с ежегодным платежом 10 000 руб. и ставкой дисконтирования 8% составит:

- A) 80 000 руб.
- B) 100 000 руб.
- C) 125 000 руб.
- D) 108 000 руб.
- E) 12 500 руб.

Для обычного аннуитета постнумерандо будущая стоимость через 3 года при ежегодном платеже 50 000 руб. и ставке 10% годовых равна:

- A) 150 000 руб.
- B) 165 500 руб.
- C) 165 000 руб.
- D) 180 000 руб.
- E) 181 500 руб.

Если перпетуитет имеет текущую стоимость 200 000 руб. при ставке 5% годовых, то годовой платёж равен:

- A) 10 000 руб.
- B) 20 000 руб.
- C) 4 000 000 руб.
- D) 40 000 руб.
- E) 100 000 руб.

Какая из перечисленных операций в государственных финансах НЕ описывается моделью аннуитета?

- A) Ежегодные равные отчисления в амортизационный фонд для

погашения бюджетного кредита

В) Бессрочные выплаты процентов по государственной облигации без погашения номинала

С) Погашение муниципального займа равными долями (основной долг плюс проценты на остаток)

Д) Разовая выплата купона по дисконтной облигации при погашении

Е) Ежемесячные равные пенсионные выплаты из бюджета

Контрольные задания:

Задание 1.

Администрация региона заключает контракт на обслуживание дорог сроком на 5 лет. По условиям контракта подрядчик будет ежегодно получать из бюджета 2 млн руб. в конце каждого года. Ставка дисконтирования (альтернативная доходность) – 9% годовых.

Определите приведённую стоимость всех будущих платежей по контракту (текущую стоимость аннуитета).

Задание 2.

Муниципалитет получил бюджетный кредит в размере 10 млн руб. на 4 года под 8% годовых с ежегодным погашением равными суммами (аннуитетная схема, платежи в конце года).

Рассчитайте размер ежегодного платежа. Составьте план погашения (проценты, погашение основного долга, остаток) для первого и второго года.

Задание 3.

Фонд поддержки талантливой молодёжи учреждает именную стипендию, которая будет выплачиваться ежегодно в размере 120 000 руб. бессрочно. Для финансирования этой стипендии фонд размещает капитал в государственные ценные бумаги с доходностью 6% годовых.

Какую сумму необходимо внести в фонд сегодня, чтобы обеспечить бессрочные выплаты? Как изменится требуемая сумма, если стипендия будет выплачиваться не бессрочно, а в течение 20 лет (срочный аннуитет)? Рассчитайте оба варианта.

Тема 1.3 Методы оценки рисков: VaR, сценарный анализ, стресс-тестирование. ПК-3.15

Вопросы для опроса

1. Дайте определение Value-at-Risk (VaR). Какие три основных параметра характеризуют эту меру риска?

2. Какие существуют методы расчёта VaR? Кратко охарактеризуйте каждый из них.

3. Что означает утверждение «дневной VaR портфеля бюджетных

доходов составляет 10 млн руб. с доверительной вероятностью 95%»?

4. В чём различие между параметрическим методом расчёта VaR (на основе нормального распределения) и историческим моделированием?

5. Какие допущения лежат в основе метода Монте-Карло для оценки VaR? В каких случаях его применение оправдано?

6. Что такое сценарный анализ? Как он применяется при прогнозировании доходов бюджета?

7. Чем стресс-тестирование отличается от сценарного анализа? Приведите пример стресс-сценария для регионального бюджета.

8. Какие риски в сфере государственных и муниципальных финансов могут быть оценены с помощью VaR? (Назовите не менее трёх)

9. Каковы основные ограничения и критика VaR как меры риска? Что такое «хвостовой риск» (tail risk)?

10. Как интерпретировать результаты стресс-теста единого счёта бюджета на предмет ликвидности (кассового разрыва)?

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.

Значение VaR = 15 млн руб. при доверительной вероятности 99% означает, что:

- А) с вероятностью 1% потери превысят 15 млн руб.
- В) с вероятностью 99% потери превысят 15 млн руб.
- С) максимальные потери не превысят 15 млн руб.
- D) средние потери составят 15 млн руб.
- E) потери составят ровно 15 млн руб.

Какой метод расчёта VaR не требует предположения о нормальности распределения доходностей?

- А) параметрический (дельта-нормальный)
- В) историческое моделирование
- С) метод экспоненциального сглаживания
- D) метод Блэка-Шоулза
- E) факторный анализ

При сценарном анализе бюджетных рисков обычно рассматриваются:

- А) только пессимистичный сценарий
- В) только оптимистичный сценарий

- С) базовый, оптимистичный и пессимистичный сценарии
- D) только стохастические сценарии
- E) сценарии без изменения макропараметров

Стресс-тестирование в отличие от сценарного анализа:

- A) рассматривает экстремальные, но правдоподобные события
- B) не требует количественных оценок
- C) всегда использует исторические данные
- D) применяется только к кредитному риску
- E) не учитывает корреляции между факторами

Для расчёта параметрического VaR на основе нормального распределения необходимо знать:

- A) только математическое ожидание доходности
- B) только стандартное отклонение доходности
- C) математическое ожидание и стандартное отклонение доходности
- D) медиану и моду
- E) коэффициент асимметрии и эксцесс

Контрольные задания:

Задание 1.

Месячные налоговые поступления в консолидированный бюджет региона (в млн руб.) за последние 24 месяца имеют среднее значение 320 млн руб. и стандартное отклонение 28 млн руб. Предполагается, что распределение поступлений приближается к нормальному.

Требуется:

- рассчитать однодневный VaR при доверительной вероятности 95% (коэффициент $z = 1,645$) в абсолютном выражении (в млн руб.);
- интерпретировать полученное значение;
- рассчитать VaR при доверительной вероятности 99% ($z = 2,326$).

Задание 2.

За последние 10 месяцев (исторические данные) отклонения фактических поступлений акцизов от плановых (отрицательные значения – недополучение) составили (млн руб.):

-5, -3, -7, -2, -8, -4, -10, -6, -3, -9.

Требуется:

- определить исторический VaR на уровне доверия 90% (т.е. 10% наихудших наблюдений);
- определить исторический VaR на уровне 95% (5% наихудших наблюдений);
- пояснить, как изменится VaR при повышении доверительной вероятности.

Задание 3.

Базовый прогноз налоговых доходов бюджета муниципалитета на следующий год – 600 млн руб. Эксперты выделили три сценария развития экономики:

- оптимистичный: рост налогов на 8% (вероятность 0,2);
- базовый: рост налогов на 3% (вероятность 0,6);
- пессимистичный: снижение налогов на 5% (вероятность 0,2).

Кроме того, в рамках стресс-теста рассматривается экстремальный сценарий: падение мировых цен на сырьё, что приводит к снижению налоговых доходов на 15% (вероятность не оценивается, проверяется устойчивость).

Требуется:

- рассчитать ожидаемые налоговые доходы с учётом вероятностей;
- определить, насколько сократятся доходы в пессимистичном сценарии по сравнению с базовым (в млн руб. и %);
- оценить, сохранится ли сбалансированность бюджета, если расходы утверждены в размере 620 млн руб., а резервный фонд составляет 40 млн руб., при наступлении стрессового сценария (доходы снижаются на 15% от базового прогноза).

РАЗДЕЛ 2. МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ В УПРАВЛЕНИИ ФИНАНСАМИ

Тема 2.1 Кредитные расчёты: амортизация долга, графики платежей. ПК-3.9

Вопросы для опроса

1. Что означает термин «амортизация долга»? Чем амортизация долга отличается от погашения долга единовременным платежом?
2. Опишите аннуитетную схему погашения кредита. Как распределяются процентная и основная части платежа в течение срока?
3. Опишите дифференцированную схему погашения кредита. Как изменяется размер ежемесячного (ежегодного) платежа со временем?
4. Запишите формулу для расчёта аннуитетного платежа через текущую стоимость кредита (PV), процентную ставку (i) и число периодов (n).
5. Как рассчитать остаток задолженности по кредиту после k платежей при аннуитетной схеме?
6. В чём преимущества и недостатки аннуитетной схемы для заёмщика (бюджета муниципалитета)? А для кредитора (вышестоящего бюджета или банка)?

7. При какой схеме общая сумма выплаченных процентов за весь срок кредита будет больше: при аннуитетной или дифференцированной? Почему?

8. Как изменяется состав аннуитетного платежа (доля процентов и доля основного долга) при досрочном погашении кредита?

9. Что такое «коэффициент покрытия долга» (Debt Service Coverage Ratio) и как он применяется при оценке кредитоспособности регионального бюджета?

10. Какие особенности амортизации долга возникают при предоставлении бюджетных кредитов субъектам РФ из федерального бюджета (льготные ставки, отсрочка платежей)?

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.

При аннуитетной схеме погашения кредита с каждым следующим платежом:

А) доля процентов в платеже увеличивается

В) доля процентов в платеже уменьшается

С) доля процентов остаётся неизменной

Д) сумма платежа уменьшается

Е) сумма платежа увеличивается

Кредит 1 млн руб. выдан на 5 лет под 10% годовых с ежегодными аннуитетными платежами. Примерный годовой платёж (с точностью до тысяч) составит:

А) 200 000 руб.

В) 240 000 руб.

С) 264 000 руб.

Д) 300 000 руб.

Е) 210 000 руб.

Дифференцированный платёж по кредиту в периоде t рассчитывается как:

$$A) \frac{PV}{n} + PV \cdot i$$

$$B) \frac{PV}{n} + (PV - \frac{PV}{n} \cdot (t - 1)) \cdot i$$

$$C) P \cdot \frac{i(1+i)^n}{(1+i)^n - 1}$$

$$D) \frac{PV}{n} (1 + i)^t$$

$$E) PV \cdot i + \frac{PV}{n-t+1}$$

Для муниципального бюджета выгоднее (с точки зрения минимизации общей суммы выплаченных процентов) при прочих равных условиях:

- A) аннуитетная схема
- B) дифференцированная схема
- C) обе схемы дают одинаковую сумму процентов
- D) погашение одним платежом в конце срока
- E) зависит только от ставки, не от схемы

Остаток задолженности по аннуитетному кредиту после k платежей можно найти как:

- A) текущую стоимость оставшихся $(n-k)$ аннуитетных платежей
- B) первоначальную сумму минус сумма выплаченного основного долга
- C) будущую стоимость выплаченных платежей
- D) среднее арифметическое начальной и конечной суммы
- E) произведение номинала на $(1+i)^{n-k}$

Контрольные задания:

Задание 1.

Муниципальное образование получило из регионального бюджета кредит в размере 5 млн руб. на 3 года под 7% годовых с ежегодным погашением равными аннуитетными платежами (постнумерандо).

Требуется:

- рассчитать размер ежегодного платежа;
- составить график погашения (год, остаток долга на начало года, процентный платёж, платёж по основному долгу, общий платёж, остаток долга на конец года) для всех трёх лет.

Задание 2.

Региону предлагают кредит 20 млн руб. на 4 года под 9% годовых. Рассматриваются две схемы погашения:

- схема А: аннуитетная (равные ежегодные платежи);
- схема Б: дифференцированная (равномерное погашение основного долга).

Рассчитайте для каждой схемы:

- общую сумму выплаченных процентов за весь срок;
- размер первого платежа;
- размер последнего платежа.

Какой вариант предпочтительнее для бюджета региона, если основная цель – минимизация переплаты? Обоснуйте.

Задание 3.

Муниципалитет взял кредит в банке на сумму 3 млн руб. на 5 лет под 12% годовых с ежемесячными аннуитетными платежами.

После 24 месяцев регулярных платежей администрация получила дотацию и решила полностью досрочно погасить остаток долга.

Требуется:

- определить ежемесячный аннуитетный платёж;
- рассчитать остаток основного долга после 24-го платежа;
- найти сумму досрочного погашения (без учёта штрафов и комиссий).

Тема 2.2 Оценка государственных и муниципальных ценных бумаг (облигации, векселя). ПК-3.9

Вопросы для опроса

1. Какие виды государственных ценных бумаг вы знаете? В чём отличие дисконтных (бескупонных) облигаций от купонных?

2. Что такое доходность к погашению (YTM) облигации и как она используется при оценке государственных заимствований?

3. Запишите формулу текущей стоимости купонной облигации с фиксированным купоном. Объясните смысл каждого элемента.

4. Как связаны рыночная цена облигации и её номинальная стоимость при условии, что купонная ставка равна рыночной доходности?

5. Что произойдёт с ценой купонной облигации, если рыночная процентная ставка (требуемая доходность) вырастет? Почему?

6. Дайте определение дюрации Маколея. Какой экономический смысл имеет этот показатель?

7. Как модифицированная дюрация связана с чувствительностью цены облигации к изменению процентных ставок? Запишите формулу приближённого изменения цены.

8. Для чего используется показатель выпуклости (convexity) при оценке

риска государственных облигаций?

9. Какие особенности оценки муниципальных облигаций по сравнению с федеральными? Как учитывается налоговая льгота по купонному доходу?

10. Как оценивается риск дефолта по муниципальным ценным бумагам? Какие рейтинги и индикаторы применяются?

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.

Цена дисконтной государственной облигации номиналом 1000 руб., погашаемой через 2 года, при рыночной доходности 8% годовых (сложные проценты) составит:

- А) 1000 руб.
- В) 926 руб.
- С) 857 руб.
- D) 943 руб.
- E) 980 руб.

Если купонная ставка по облигации выше текущей рыночной доходности, то облигация торгуется:

- А) с дисконтом (ниже номинала)
- В) с премией (выше номинала)
- С) по номиналу
- D) невозможно определить без дополнительной информации
- E) цена не зависит от соотношения ставок

Дюрация Маколея бескупонной облигации со сроком до погашения 5 лет равна:

- А) 5 годам
- В) менее 5 лет
- С) более 5 лет
- D) 0
- E) зависит от рыночной ставки

Для муниципальной облигации с фиксированным купоном при прочих равных условиях наибольший процентный риск (чувствительность цены к изменению ставки) будет у облигации:

- А) с короткой дюрацией

- В) с длительной дюрацией
- С) с низким купоном
- D) верны В и С
- E) верны А и С

Какой показатель позволяет оценить, насколько изменится цена облигации при изменении доходности на 1% с учётом нелинейности?

- А) Номинальная стоимость
- В) Текущая доходность
- С) Дюрация
- D) Выпуклость (convexity)
- E) Купонный доход

Контрольные задания:

Задание 1.

Инвестор рассматривает покупку государственной краткосрочной бескупонной облигации (ГКО) номиналом 100 000 руб. со сроком погашения 182 дня. Рыночная доходность по аналогичным инструментам составляет 9% годовых (простая годовая ставка, временная база 365 дней).

Определите справедливую цену облигации. Какую сумму получит инвестор при погашении? Рассчитайте доходность вложения, если он купит облигацию по найденной цене.

Задание 2.

Муниципальная облигация номиналом 5000 руб. выпущена сроком на 4 года с годовым купоном 7% от номинала (выплата раз в год). Требуемая рыночная доходность (доходность к погашению) для аналогичных по риску бумаг составляет 8% годовых.

- Рассчитайте текущую цену облигации.
- Как изменится цена облигации, если через год после выпуска рыночная доходность упадёт до 6%? (оставшийся срок до погашения – 3 года).
- Определите для первоначальных условий (доходность 8%) дюрацию Маколея (приближённо, в годах).

Задание 3.

Финансовый орган региона имеет временно свободные средства и решает приобрести один из двух выпусков муниципальных облигаций:

- Выпуск А: дисконтная облигация номиналом 1000 руб., срок погашения 3 года, цена размещения – 800 руб.
- Выпуск Б: купонная облигация номиналом 1000 руб., срок 3 года, ежегодный купон 10% от номинала, рыночная цена – 1050 руб.

Требуется:

- рассчитать доходность к погашению (YTM) для каждого выпуска (в годовых процентах с точностью до сотых);
- определить, какой выпуск обеспечит более высокую эффективность вложения бюджетных средств.

Тема 2.3 Инфляция и налоги в финансовых расчётах. Реальная доходность. ПК-3.9

Вопросы для опроса

1. Что такое реальная процентная ставка и чем она отличается от номинальной?
2. Запишите приближённую и точную формулы Фишера, связывающие номинальную ставку, реальную ставку и уровень инфляции.
3. Как рассчитывается реальная доходность финансовой операции после уплаты налогов? Запишите формулу.
4. Почему высокая инфляция может превратить положительную номинальную доходность в отрицательную реальную?
5. Каким образом инфляция влияет на реальную стоимость государственного долга? Выгодна ли инфляция для заёмщика (бюджета)?
6. Что такое «инфляционный налог» и кто его фактически платит?
7. Как учитывается инфляция при оценке эффективности бюджетных инвестиционных проектов (дисконтирование реальных и номинальных потоков)?
8. В чём особенность налогообложения процентных доходов по государственным облигациям? Как налог на прибыль/НДФЛ влияет на реальную доходность для инвестора?
9. Существуют ли в РФ государственные ценные бумаги с защитой от инфляции (например, ОФЗ-ИН)? Как они устроены?
10. При планировании бюджета на очередной год используются номинальные или реальные показатели? Почему?

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.

Номинальная ставка по депозиту составляет 12% годовых, а ожидаемая инфляция – 5% в год. Реальная ставка по приближённой формуле Фишера равна:

- А) 17%
- В) 7%
- С) 6%
- D) 5%
- E) 12%

Если номинальная доходность облигации 9%, инфляция за год – 4%, а налог на процентный доход – 13%, то посленалоговая реальная доходность (приближённо) составит:

- А) $9\% - 4\% - 13\% = -8\%$
- В) $9\% \times (1 - 0,13) - 4\% = 3,83\%$
- С) $(9\% - 4\%) \times (1 - 0,13) = 4,35\%$
- D) $9\% - 4\% = 5\%$
- E) $9\% - 13\% = -4\%$

Для расчёта реальной стоимости будущих бюджетных поступлений следует дисконтировать:

- А) номинальные денежные потоки по номинальной ставке
- В) номинальные денежные потоки по реальной ставке
- С) реальные денежные потоки по номинальной ставке
- D) реальные денежные потоки по реальной ставке
- E) любые потоки по любой ставке – результат одинаков

Инфляционный налог – это:

- А) специальный налог на операции с иностранной валютой
- В) потери реальной стоимости денежных активов из-за инфляции
- С) налог на добавленную стоимость, взимаемый при росте цен
- D) акциз на товары первой необходимости
- E) налог на процентные доходы банков

ОФЗ-ИН (облигации федерального займа с индексируемым номиналом) предназначены для:

- А) защиты инвестора от кредитного риска
- В) защиты инвестора от инфляционного обесценения
- С) получения фиксированного купона без индексации
- D) краткосрочных спекуляций

- Е) обмена на иностранные облигации

Контрольные задания:

Задание 1.

Региональный бюджет разместил временно свободные средства в размере 50 млн руб. на банковский депозит сроком 1 год под 11% годовых (номинальная ставка). Прогнозируемый уровень инфляции за год – 7%. Налог на процентный доход для бюджетных организаций не взимается (условно). Определите:

- номинальный доход от размещения;
- реальный доход (в рублях) с учётом инфляции;
- реальную годовую процентную ставку (по точной формуле Фишера).

Задание 2.

Муниципальная облигация приобретена инвестором – физическим лицом по номиналу 10 000 руб. Купонная ставка – 8% годовых, выплачивается один раз в год. Срок до погашения – 1 год. Годовая инфляция составила 5%. Ставка НДФЛ на купонный доход – 13%. Рассчитайте:

- номинальную посленалоговую доходность (в процентах годовых);
- реальную посленалоговую доходность (в процентах, используя приближённую формулу Фишера);
- реальный доход инвестора в рублях после уплаты налога.

Задание 3.

Финансовый департамент муниципалитета выбирает между двумя вариантами размещения 5 млн руб. сроком на 1 год:

- Вариант 1: депозит в банке с номинальной ставкой 13% годовых, налог на проценты – 20% (для организации), ожидаемая инфляция – 6%.
- Вариант 2: покупка государственных облигаций с купоном 9% годовых, налог на купонный доход – 0% (льгота для бюджетных организаций), инфляция та же – 6%.

Определите реальную посленалоговую доходность каждого варианта. Какой вариант предпочтительнее для бюджета?

Тема 2.4 Оценка эффективности бюджетных инвестиций (NPV, IRR, DPP, PI). ПК-3.21

Вопросы для опроса

1. Дайте определение чистой приведённой стоимости (NPV). Как интерпретируется положительное, нулевое и отрицательное значение NPV?

2. Запишите формулу расчёта NPV для инвестиционного проекта с неравными годовыми денежными потоками. Что означает ставка дисконтирования в этой формуле?

3. Что такое внутренняя норма доходности (IRR)? Как принимается решение о принятии проекта на основе IRR?

4. В чём основное преимущество и недостаток IRR по сравнению с NPV?

5. Что такое дисконтированный срок окупаемости (DPP)? Чем он отличается от простого срока окупаемости (PP)?

6. Как рассчитывается индекс прибыльности (PI)? При каком значении PI проект считается эффективным?

7. Какие особенности существуют при оценке бюджетной эффективности инвестиционного проекта в отличие от коммерческой эффективности?

8. Как учитываются бюджетные субсидии, налоговые поступления и социальные эффекты при расчёте NPV для государственного проекта?

9. Для чего проводится анализ чувствительности проекта? Какие параметры обычно варьируются?

10. Какую ставку дисконтирования следует использовать при оценке государственных (бюджетных) инвестиционных проектов? На что она опирается?

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.

Инвестиционный проект признаётся эффективным по критерию NPV, если:

- A) $NPV > 0$
- B) $NPV < 0$
- C) $NPV = 0$
- D) $NPV > IRR$
- E) $NPV > \text{ставки дисконтирования}$

Внутренняя норма доходности (IRR) – это:

- A) ставка дисконтирования, при которой NPV проекта максимальна
- B) ставка дисконтирования, при которой NPV проекта равна нулю
- C) средняя арифметическая доходность проекта
- D) доходность проекта без учёта дисконтирования
- E) минимальная приемлемая ставка, устанавливаемая инвестором

Дисконтированный срок окупаемости (DPP) – это:

- А) период, за который сумма дисконтированных доходов превышает сумму дисконтированных инвестиций
- В) период, за который сумма номинальных доходов превышает сумму инвестиций
- С) период, за который чистый денежный поток становится положительным
- D) период, равный дюрации проекта
- E) отношение инвестиций к среднегодовому доходу

Индекс прибыльности (PI) рассчитывается как:

- А) отношение IRR к ставке дисконтирования
- В) отношение суммы дисконтированных доходов к дисконтированным инвестициям
- С) отношение чистого дохода к первоначальным инвестициям
- D) NPV, делённый на срок проекта
- E) произведение DPP на ставку дисконтирования

При оценке бюджетной эффективности инвестиционного проекта в составе денежных оттоков бюджета учитываются:

- А) только прямые бюджетные субсидии
- В) бюджетные инвестиции, субсидии, налоговые льготы, расходы на обслуживание долга
- С) только налоговые поступления в бюджет
- D) только амортизация государственного имущества
- E) только инфляционная составляющая

Контрольные задания:

Задание 1.

Региональный бюджет рассматривает инвестиционный проект по строительству автомобильной дороги. Первоначальные инвестиции составляют 120 млн руб. Ежегодные эксплуатационные доходы (от экономии времени, снижения аварийности, увеличения налогов с бизнеса) прогнозируются в размере 35 млн руб. в год (постнумерандо) в течение 5 лет. Ставка дисконтирования (альтернативная доходность бюджетных средств) – 8% годовых.

Требуется:

- рассчитать чистую приведённую стоимость (NPV) проекта;
- определить дисконтированный срок окупаемости (DPP) с точностью до десятых долей года;
- сделать вывод о целесообразности проекта с точки зрения бюджета.

Задание 2.

Муниципалитет имеет возможность профинансировать один из двух инвестиционных проектов (срок обоих – 4 года, ставка дисконтирования – 10% годовых):

Год	Проект А (млн руб.)	Проект Б (млн руб.)
0	-50	-50
1	20	10
2	20	15
3	15	25
4	10	30

Требуется:

- рассчитать NPV для обоих проектов;
- рассчитать IRR (приближённо, с точностью до процента) для каждого проекта;
- определить, какой проект предпочтительнее по критериям NPV и IRR;
- обосновать выбор.

Задание 3.

Государственно-частное партнёрство предполагает создание детского сада. Бюджет предоставляет субсидию в размере 30 млн руб. на первоначальные инвестиции (общая стоимость строительства 80 млн руб., остальное – частные инвестиции). Ежегодные поступления в бюджет от налогов и снижения социальных выплат составят 12 млн руб. в течение 7 лет. Эксплуатационные расходы бюджета (субсидии на содержание) – 3 млн руб. в год. Ставка дисконтирования – 9% годовых.

Требуется:

- построить чистый денежный поток бюджета по проекту (с учётом субсидий, налоговых поступлений, эксплуатационных расходов);
- рассчитать NPV для бюджета;
- рассчитать индекс прибыльности (PI) бюджетных инвестиций (субсидии);
- дать заключение об эффективности бюджетного участия.

Система оценивания знаний по видам учебной деятельности

Критерии оценивания опроса:

Балы	Описание критерия
3	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), даёт правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
2	Обучающийся даёт ответ, удовлетворяющий тем же требованиям,

	что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
1	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Критерии оценивания тестовых заданий:

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

Критерии оценивания контрольных заданий:

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

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

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

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

Наименование контрольной точки	Максимальное количество баллов за работу в рамках КТ, которое может	Коэффициент веса контрольной точки	Результат контрольной точки, участвующий в формировании итоговой балльной
--------------------------------	---	------------------------------------	---

	набрать обучающийся		оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО)
КТ 1	100	0,10	10
КТ 2	100	0,10	10
Итого:	x	0,2	20

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:

КТ – 1.

Раздел 1.

Доклад

Тематика докладов:

Эволюция концепции временной стоимости денег: от древних цивилизаций до современной финансовой математики.

Сравнительный анализ практик применения простых и сложных процентов в государственных краткосрочных и долгосрочных заимствованиях.

Роль эффективной процентной ставки в оценке реальной стоимости бюджетных кредитов и субсидий.

Дисконтирование в бюджетном планировании: методы, примеры, ограничения.

Аннуитеты и перпетуитеты в управлении государственным долгом и пенсионными обязательствами.

Непрерывные проценты: математическое обоснование и потенциал применения в финансовом моделировании бюджета.

Эквивалентность процентных ставок: значение для выбора оптимальных условий государственных заимствований.

Исторические аспекты развития финансовой математики и её внедрение в бюджетный процесс в России.

Сравнение германской, французской и английской практик расчёта процентов в межбюджетных расчётах.

Математические основы оценки будущей стоимости налоговых льгот и отсрочек.

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	1-20	Детальное, последовательное описание всех этапов с конкретными примерами
Грамотность изложения	1-20	Соблюдены все правила грамматики, орфографии и пунктуации
Стилистика	1-20	Единый стиль изложения, точные формулировки, уместное использование терминов, лаконичность
Логика изложения	1-20	Чёткая последовательность изложения, логические связи между частями текста, аргументы подтверждают выводы
Оригинальность	1-20	Уникальный подход к теме, нестандартные решения, инновационные идеи, собственная позиция автора
Итого максимально:	100	

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

КТ – 2.

Раздел 2.

Доклад

Тематика докладов:

Методы амортизации долга и их влияние на долговую нагрузку регионального бюджета.

Анализ аннуитетной и дифференцированной схем погашения бюджетных кредитов: преимущества и риски.

Особенности оценки государственных и муниципальных облигаций в условиях изменяющейся процентной среды.

Дюрация и выпуклость как инструменты управления процентным риском портфеля государственных ценных бумаг.

Инфляция и налоги в расчётах эффективности государственных инвестиций: теория и практика.

ОФЗ-ИН и другие инструменты с защитой от инфляции: механизм, оценка, перспективы.

Критерии эффективности бюджетных инвестиций (NPV, IRR, DPP, PI): сравнительный анализ.

Бюджетная и коммерческая эффективность проектов ГЧП: методики расчёта и интерпретация.

Анализ чувствительности и сценарное моделирование при оценке инвестиционных проектов с участием бюджета.

Применение метода реальных опционов для оценки государственных инфраструктурных проектов.

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	1-20	Детальное, последовательное описание всех этапов с конкретными примерами
Грамотность изложения	1-20	Соблюдены все правила грамматики, орфографии и пунктуации
Стилистика	1-20	Единый стиль изложения, точные формулировки, уместное использование терминов, лаконичность
Логика изложения	1-20	Чёткая последовательность изложения, логические связи между частями текста, аргументы подтверждают выводы
Оригинальность	1-20	Уникальный подход к теме, нестандартные решения, инновационные идеи, собственная позиция автора
Итого максимально:	100	

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. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ МАТЕМАТИКИ И КРЕДИТНЫХ РАСЧЕТОВ

1. Раскройте принцип временной стоимости денег. Объясните, почему деньги сегодня стоят дороже, чем деньги в будущем. Приведите примеры из практики управления государственными финансами.

2. Сравните простые и сложные проценты: формулы наращивания, области применения, влияние частоты капитализации на будущую стоимость.

3. Дайте определение эффективной процентной ставки. Как она рассчитывается и для чего используется при оценке государственных займов?

4. Что такое дисконтирование? Опишите математическое и банковское дисконтирование, приведите формулы и примеры использования в бюджетных расчётах.

5. Объясните понятие «непрерывные проценты». Запишите формулу наращивания. В каких случаях непрерывное начисление может быть применимо в финансовом моделировании бюджета?

6. Что такое аннуитет? Охарактеризуйте обычный и авансовый аннуитет, приведите формулы текущей и будущей стоимости. Приведите пример аннуитетного платежа в бюджетной сфере.

7. Дайте определение перпетуитета (вечной ренты). Выведите формулу его текущей стоимости. Приведите пример использования перпетуитета в оценке государственных финансовых обязательств.

8. Сформулируйте условие эквивалентности процентных ставок. Как найти эквивалентную простую ставку для сложной ставки с ежемесячной капитализацией?

9. Какие методы определения срока ссуды (числа периодов) при наращивании и дисконтировании сложных процентов вам известны? Приведите расчётные формулы.

10. Объясните экономический смысл множителей наращивания и дисконтирования. Как изменяется будущая стоимость при увеличении периода начисления и процентной ставки?

11. Опишите две основные схемы погашения кредита (амортизации долга): аннуитетную и дифференцированную. Сравните их по общей сумме выплаченных процентов и размеру периодических платежей.

12. Как рассчитывается остаток задолженности по кредиту при аннуитетной схеме? Приведите формулу и поясните её использование при досрочном погашении бюджетного займа.

13. Какие виды государственных и муниципальных ценных бумаг существуют? Опишите методы оценки дисконтных и купонных облигаций.

14. Что такое доходность к погашению (YTM) облигации? Как она

рассчитывается и как используется для сравнения эффективности государственных заимствований?

15. Объясните понятия дюрации Маколея и модифицированной дюрации. Как они применяются для оценки процентного риска портфеля государственных облигаций?

РАЗДЕЛ 2. МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ В УПРАВЛЕНИИ ФИНАНСАМИ

16. Как инфляция влияет на реальную доходность финансовых операций? Запишите точную и приближённую формулы Фишера. Приведите пример расчёта реальной доходности бюджетного депозита.

17. Каким образом налоги (НДФЛ, налог на прибыль) влияют на реальную посленалоговую доходность по государственным и муниципальным ценным бумагам? Приведите расчётную формулу.

18. Раскройте критерии оценки эффективности бюджетных инвестиционных проектов: NPV, IRR, DPP, PI. Дайте определения, формулы и правила принятия решений.

19. В чём отличие бюджетной эффективности от коммерческой эффективности инвестиционного проекта? Какие денежные потоки учитываются при расчёте бюджетного NPV?

20. Как проводится анализ чувствительности инвестиционного проекта? Какие параметры чаще всего варьируются и как интерпретируются результаты?

21. Какие статистические показатели используются для анализа динамики доходов и расходов бюджета? Охарактеризуйте абсолютные и относительные показатели, цепные и базисные темпы роста.

22. Что такое индекс физического объёма и индекс цен? Как они применяются для пересчёта бюджетных расходов в сопоставимые цены? Приведите формулы агрегатных индексов.

23. Как выявить сезонные колебания налоговых поступлений? Опишите метод индексов сезонности и его применение в кассовом планировании бюджета.

24. Сформулируйте задачу парного регрессионного анализа. Запишите уравнение линейной регрессии. Что показывает коэффициент регрессии b и коэффициент детерминации R^2 ?

25. Как проверяется статистическая значимость коэффициентов регрессионной модели? Что такое p -value и t -статистика? Какое значение считается приемлемым?

26. Для чего используются фиктивные (dummy) переменные в регрессионных моделях налоговых поступлений? Приведите пример.

27. Дайте определение коэффициента эластичности в регрессионной модели. Как он рассчитывается для линейной регрессии и как интерпретируется применительно к налогам?

28. Что такое Value-at-Risk (VaR)? Охарактеризуйте три основных метода расчёта VaR: параметрический, историческое моделирование, метод Монте-Карло.

29. Как интерпретируется значение VaR для доходов бюджета? Каковы ограничения этой меры риска (проблема «хвостового риска»)?

30. В чём различие между сценарным анализом и стресс-тестированием? Приведите примеры сценариев и стресс-событий для регионального бюджета. Как результаты этих методов используются при бюджетном планировании?

8.1. Основная литература

1. Касимов, Ю. Ф. Финансовая математика : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Ю. Ф. Касимов. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 459 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3787-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/444143>.

2. Мардас, А. Н. Основы финансовых вычислений : учебное пособие для вузов / А. Н. Мардас. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 129 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07634-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/514570>

3. Выгодчикова, И. Ю. Методы финансовых вычислений : учебное пособие / И. Ю. Выгодчикова. — 2-е изд. — Москва : Ай Пи Ар Медиа, 2024. — 131 с. — ISBN 978-5-4497-3232-3. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: <https://www.iprbookshop.ru/141283.html> (дата обращения: 11.07.2024). — Режим доступа: для авторизир. пользователей

8.2. Дополнительная литература

1. Мельников, А. В. Финансовая математика : университетский курс современных математических финансов / А. В. Мельников. — Москва : ИНФРА-М, 2026. — ISBN 978-5-16-021910-3..

2. Клоков, В. И. Количественные методы анализа инвестиций / В. И. Клоков, Д. Д. Ульзетуева. — Москва : Дело (РАНХиГС), 2024. — ISBN 978-5-89781-872-3.

3. Доугерти К. Введение в эконометрику. — М.: ИНФРА-М, 2019. — 464 с.

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация
Бюджетный кодекс Российской Федерации. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/?ysclid=mp2q5t31es118117955

Федеральный закон от 26.07.2019 г. № 199-ФЗ О внесении изменений

в Бюджетный кодекс Российской Федерации в части совершенствования государственного (муниципального) финансового контроля, внутреннего финансового контроля и внутреннего финансового аудита. URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/44545>

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:

База данных Ассоциации менеджеров России www.amr.ru

Портал профессионального сообщества менеджеров www.e-executive.ru