

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ГРОЗНЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НЕФТЯНОЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
имени академика М.Д. Миллионщикова**



РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

дисциплины

«Ценообразование финансовых инструментов и активов»

Направление подготовки

38.04.01 Экономика

Направленность (профиль)

«Финансовая экономика»

Квалификация

Магистр

Грозный – 2020

1. Цели и задачи дисциплины

Основная цель курса - формирование у студентов целостного представления о процессе ценообразования финансовых инструментов и активов, а также практических умений и навыков, позволяющих принимать решения в конкретной экономической среде.

Задачи изучения дисциплины:

- формирование теоретико-методологических познаний в области ценообразования финансовых инструментов и активов;
- развитие у студентов экономического мышления и комплексного подхода к процессу ценообразования финансовых инструментов и активов;
- понимание студентами методических правил расчета различных видов цен и определения эффективности сделок с использованием финансовых инструментов и активов;
- выработка у студентов представлений об особенностях и тенденциях ценообразования финансовых инструментов и активов;
- развитие у студентов практических навыков формирования ценовой стратегии, расчета конкретных цен и оценки эффективности сделок.

2. Место дисциплины в структуре магистерской программы

«Ценообразование финансовых инструментов и активов» относится к дисциплинам по выбору профессионального цикла.

Для изучения дисциплины студент должен обладать знаниями, полученными при изучении учебных дисциплин: «Инвестиции», «Налогообложение финансового сектора экономики», «Математическое обеспечение финансовых решений», «Актуальные проблемы финансов».

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля).

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

- а) общекультурные (ОК):
 - способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу (ОК-1);
- б) профессиональные (ПК):
 - способность оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределенности (ПК-6);
 - способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов (ПК-9).

В результате освоения дисциплины студент должен:

Знать:

- основные теоретические модели формирования цен на финансовые инструменты и активы;
- современные схемы защиты портфелей финансовых инструментов и активов от рыночного риска.

Уметь:

- составлять теоретические модели ценообразования с практическими подходами крупнейших компаний с учетом отраслевых особенностей, характеристик и этапа жизненного цикла товара;
- разрабатывать и реализовывать программы минимизации рисков основных операций и бизнес-проектов посредством операций с производными финансовыми инструментами;

Владеть:

- методами расчетов различных финансовых инструментов и активов;
- знаниями в области формирования цен на финансовые инструменты и активы.

4. Объем дисциплины и виды учебной работы**Таблица 1**

Вид учебной работы	Всего часов/з.е.	Семестры	
			ЗФО
		ЗФО	3
Контактная работа (всего)		22/0,61	22/0,61
В том числе:			
Лекции (Л)		10/0,27	10/0,27
Практические занятия (ПЗ)		12/0,33	12/0,33
Семинары (С)		-	-
Лабораторные работы (ЛР)		-	-
Самостоятельная работа (всего)		86/2,38	86/2,38
В том числе:			
Курсовая работа(КР)		-	-
Расчетно-графические работы (РГР)		-	-
И (или) другие виды самостоятельной работы:		86/2,38	86/2,38
Подготовка к практическим занятиям		50/1,38	50/1,38
Подготовка к зачету		36/1	36/1
Вид промежуточной аттестации	Контрольные вопросы		
Вид отчетности	Зачет		
Общая трудоемкость дисциплины	ВСЕГО в часах	108	
	ВСЕГО в зач. ед.	3	

5. Содержание дисциплины**5.1. Разделы дисциплины и виды занятий****Таблица 2**

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	ЗФО		
		3 семестр		
		Лекции (час)	Практ. занятия (час)	Всего (час)
1	Финансовые инструменты и активы, их оценка	4	4	8
2	Моделирование цены на обыкновенные акции	4	4	8
3	Моделирование ценообразования на рынке долговых обязательств	2	4	6
Итого:		10	12	22

5.2 Лекционные занятия

Таблица 3

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
1	Финансовые инструменты и активы, их оценка	Классификация финансовых инструментов и виды финансовых активов. Операции с ценными бумагами. Инвестиционная стоимость и рыночная цена. Графики спроса и предложения, цена как результат согласия. Процентные ставки спот, форвардные процентные ставки, коэффициенты дисконтирования. Определение доходности ценных бумаг. Концепция эффективных рынков и модель экономического случайного блуждания финансовых индексов. Оценка безрисковых ценных бумаг: кривые доходности, теория временной зависимости спот-ставки. Оценка рискованных финансовых активов: вероятностное прогнозирование и ожидаемая доходность, оценка основных характеристик рискованных финансовых активов.
2	Моделирование цены на обыкновенные акции	Дивиденды, котировки акций, «бета» -коэффициент как показатель чувствительности акции к изменениям рынка в будущем, эмпирические закономерности на рынке акций, Оценка обыкновенных акций: капитализация дохода, модели нулевого, постоянного и переменного роста, соотношение «цена-доход», модель дисконтирования дивидендов (DDM). Прибыль. Оценка акций на основе прибыли.
3	Моделирование ценообразования на рынке долговых обязательств	Применение метода капитализации доходов к облигациям, обещанная доходность к погашению, внутренняя стоимость. Структура рисков процентных ставок. Определение спредов доходности. Финансовые коэффициенты, как показатели вероятности неплатежа, одновариантные и многовариантные модели. Управление пакетом облигаций.

5.3. Лабораторный практикум

Лабораторный практикум не предусмотрен.

5.4. Практические (семинарские) занятия

Таблица 4

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
1	Финансовые инструменты и активы, их оценка	Классификация финансовых инструментов и виды финансовых активов. Операции с ценными бумагами. Инвестиционная стоимость и рыночная цена. Графики спроса и предложения, цена как результат согласия. Процентные ставки спот, форвардные процентные ставки, коэффициенты дисконтирования. Определение доходности ценных бумаг. Концепция эффективных рынков и модель экономического случайного блуждания финансовых индексов. Оценка безрисковых ценных бумаг: кривые доходности, теория временной зависимости спот-ставки. Оценка рискованных финансовых активов: вероятностное прогнозирование и ожидаемая доходность, оценка основных характеристик рискованных финансовых активов.
2	Моделирование цены на обыкновенные акции	Дивиденды, котировки акций, «бета» -коэффициент как показатель чувствительности акции к изменениям рынка в будущем, эмпирические закономерности на рынке акций, Оценка обыкновенных акций: капитализация дохода, модели нулевого, постоянного и переменного роста, соотношение «цена-доход», модель дисконтирования дивидендов (DDM). Прибыль. Оценка акций на основе прибыли.
3	Моделирование ценообразования на рынке долговых обязательств	Применение метода капитализации доходов к облигациям, обещанная доходность к погашению, внутренняя стоимость. Структура рисков процентных ставок. Определение спредов доходности. Финансовые коэффициенты, как показатели вероятности неплатежа, одновариантные и многовариантные модели. Управление пакетом облигаций.

6. Самостоятельная работа студентов по дисциплине

6.1. Способы организации самостоятельной работы студентов

Способы организации самостоятельной работы студентов следующие:

- аудиторная самостоятельная работа по дисциплине – работа, выполняемая на учебных практических занятиях под непосредственным руководством и контролем преподавателя и по его заданию;

- консультации, в рамках которых преподаватель, с одной стороны, оказывает индивидуальные консультации по ходу выполнения самостоятельных заданий, а с другой стороны, осуществляет контроль и оценивает результаты этих индивидуальных заданий;

- внеаудиторная самостоятельная работа – работа, выполняемая вне аудитории по заданию преподавателя, но без его непосредственного участия.

Формами внеаудиторной СРС являются: повторение лекционного материала, работа с учебной литературой, подготовка к практическим занятиям, конспектирование вопросов, которые следует изучить самостоятельно и другие.

6.2. Темы на самостоятельную подготовку к практическим занятиям

Таблица 5

№ п/п	Тематика	Кол-во часов	
		ОФО	ЗФО
Тема 1. Финансовые инструменты и активы, их оценка			
1.1.	Классификация финансовых инструментов и виды финансовых активов. Операции с ценными бумагами		6
1.2.	Инвестиционная стоимость и рыночная цена. Графики спроса и предложения, цена как результат согласия		6
1.3	Процентные ставки спот, форвардные процентные ставки, коэффициенты дисконтирования. Определение доходности ценных бумаг.		6
1.4	Концепция эффективных рынков и модель экономического случайного блуждания финансовых индексов. Оценка безрисковых ценных бумаг: кривые доходности, теория временной зависимости спот-ставки.		6
Тема 2. Моделирование цены на обыкновенные акции			
2.1.	Дивиденды, котировки акций, «бета» -коэффициент как показатель чувствительности акции к изменениям рынка в будущем, эмпирические закономерности на рынке акций,		8
2.2	Оценка обыкновенных акций: капитализация дохода, модели нулевого, постоянного и переменного роста, соотношение «цена-доход», модель дисконтирования дивидендов (DDM). Прибыль. Оценка акций на основе прибыли.		8
Тема 3. Моделирование ценообразования на рынке долговых обязательств			
3.1	Применение метода капитализации доходов к облигациям, обещанная доходность к погашению, внутренняя стоимость. Структура рисков процентных ставок		8
3.2	Определение спредов доходности. Финансовые коэффициенты, как показатели вероятности неплатежа, одновариантные и многовариантные модели. Управление пакетом облигаций.		8
Итого:			56

Образцы заданий на самостоятельную подготовку студентов

Тема 1. Финансовые инструменты и активы, их оценка

Вопросы и задания для подготовки:

1. Классификации финансовых инструментов. Назовите основные финансовые активы.
2. Что вы понимаете под инвестиционной стоимостью и рыночной ценой?
3. Что такое процентные ставки спот, форвардные процентные ставки, коэффициенты дисконтирования?
4. Как определить доходность ценных бумаг?

Тема 2. Моделирование цены на обыкновенные акции

Вопросы и задания для подготовки:

1. Что вы понимаете под дивидендами, котировками акций, «бета» - коэффициентом как показатель чувствительности акции к изменениям рынка в будущем?
2. Как оценивать ценные бумаги? Что такое «капитализация дохода»?
3. Назовите модели нулевого, постоянного и переменного роста.
4. Соотношение «цена-доход», модель дисконтирования дивидендов (DDM).
5. Оценка акций на основе прибыли.

Тема 3. Моделирование ценообразования на рынке долговых обязательств**Вопросы и задания для подготовки:**

1. Как применить метод капитализации доходов к облигациям?
2. Что вы понимаете под обещанной доходностью к погашению и внутренней стоимостью?
3. Структура рисков процентных ставок.
4. Определить спреды доходности.
5. Финансовые коэффициенты, как показатели вероятности неплатежа.
6. Одновариантные и многовариантные модели.
7. Управление пакетом облигаций
3. Регулирование ликвидности банка.

6.3. Интерактивные образовательные технологии, используемые на аудиторных занятиях**Таблица 6**

Вид занятия (Л,ПЗ)	Используемые интерактивные образовательные технологии	Количество часов/з.е	
		ОФО	ЗФО
Л	Лекция-диалог	-	6
ПЗ	Дискуссии, решение задач, разбор ситуаций	-	10
Итого:		-	16

При подготовке магистров используются инновационные технологии обучения: интерактивные лекции, лекции-диалоги, дискуссии, разбор ситуаций. В учебном процессе используются специализированные аудитории, оборудованные стендами, экранами, мультимедийной техникой. Изучение дисциплины предполагает организацию и проведение «гостевых» лекций профессоров отечественных и зарубежных вузов; пользование библиотекой, читальными залами с доступом к электронным базам данных и сети Internet. Технические средства обучения используются как на лекционных, так и на практических занятиях

6.4. Темы для самостоятельного изучения**Таблица 7**

№ семи нара	Темы для самостоятельного изучения	Кол-во часов	
		ОФО (ч)	ЗФО (ч.)
3 семестр			
1	Описание методов оценки финансовых инструментов		4
2	Анализ методики выбора наилучшего портфеля ценных бумаг		6
3	Описание алгоритма построения эффективного портфеля Шарпа		6
4	Описание алгоритма построения портфеля облигаций		4
5	Модели управления портфелем акций		6
6	Построение алгоритмов хеджирования с использованием фьючерсных контрактов		6
7	Построение алгоритмов хеджирования с использованием опционных контрактов		6
8	Построение моделей оценки рискованных инвестиций в условиях неопределенности		4
9	Построение модели ценообразования финансовых инструментов при многократных платежах в условиях определенности		4
10	Построение модели ценообразования финансовых инструментов при одновременном инвестировании и производственном планировании .		4
11	Моделирование ценообразования на рынке долговых обязательств		4
12	Теория ценообразования производных финансовых инструментов		4
13	Численные методы расчета характеристик финансовых активов.		4
14	Численное моделирование ценообразования опционов		4

6.5. Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы студентов

Основная литература

1. Аскинадзи В.М. Портфельные инвестиции [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф. – Электрон. текстовые данные.— М.: Евразийский открытый институт, 2011. – 120 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/11063>. - ЭБС «IPRbooks»,.

2. Галанов В.А. Производные финансовые инструменты: Учебник / - М.: Инфра-М, 2012. – 208 с.

3. Едророва В.Н. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / В.Н. Едророва, Т.Н. Новожилова. – М.: Магистр, 2010. - 686 с.

4. Магомедов М. Д., Куломзина Е. Ю., Чайкина И. И. Ценообразование: учебник. – М.: Дашков и К°. – 248 с.

4.Роджер Гибсон Формирование инвестиционного портфеля [Электронный ресурс]: управление финансовыми рисками/ Роджер Гибсон – Электрон. текстовые данные. – М.: Альпина Паблишер, 2016. – 276 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/41496>. - ЭБС «IPRbooks»

5. Фельдман А.Б. Производные финансовые и товарные инструменты: Учебник / 3-е изд., доработ. и доп. – М.: Экономика, 2012. – 479 с.

Дополнительная литература

1. Кириченко Т. В.. Финансовый менеджмент: Учебник / Т. В. Кириченко. – М.:2013. – 484 с.

2. Управление инвестиционной деятельностью [Электронный ресурс]: учебное пособие/ - Электрон. текстовые данные. – Воронеж: Воронежский государственный архитектурно-строительный университет, ЭБС АСВ, 2015. – 251 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/55034>. - ЭБС «IPRbooks»,

3. Чижик В.П. Инвестиционный анализ и управление инвестиционным портфелем фирмы [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Чижик В.П., Рачек В.Л., Калинина Н.М. – Электрон. текстовые данные. – Омск: Омский государственный институт сервиса, 2012.— 256 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/12697>. - ЭБС «IPRbooks»,

7. Оценочные средства

7.1. Вопросы к зачету

1. Инвестиционная стоимость и рыночная цена. Определение доходности ценных бумаг.
2. Графики спроса и предложения, цена как результат согласия.
3. Факторы, влияющие на уровень процентных ставок. Факторы, влияющие на различие процентных ставок.
4. Процентные ставки спот, форвардные процентные ставки, коэффициенты дисконтирования.
5. Оценка рискованных и безрисковых финансовых инструментов.
6. Риски операций с ценными бумагами.
7. Гипотеза рациональных ожиданий
8. Концепция эффективных рынков и модель экономического случайного блуждания финансовых индексов.
9. Понятие портфеля ценных бумаг. Классификация портфелей.
10. Определение ожидаемого уровня доходности и стандартного отклонения доходности портфеля N ценных бумаг.
11. Кривые безразличия.
12. Ненасыщаемость и избежание риска.
13. Теорема об эффективном множестве
14. Вогнутость эффективного множества.
15. Влияние безрискового заимствования на выбор портфеля.
16. Влияние безрискового кредитования на выбор портфеля
17. Определение состава оптимального портфеля.
18. Рыночная модель. Бета-коэффициент ценной бумаги.
19. Риски портфеля. Диверсификация.
20. Модель оценки финансовых активов (САРМ). Предположения, рыночный портфель, эффективное множество.
21. Теорема разделения.
22. Рыночная линия ценной бумаги.
23. Начальный запас и возможности действий инвестора.
24. Зависимость будущего потребления от ситуации.
25. Свойства функции полезности.
26. Решения о потреблении и инвестициях.
27. Безрисковая процентная ставка и временное предпочтение.
28. Выведение формулы цены.

8. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

а) основная литература

1. Бабенко М.А. Совершенствование инструментов управления финансовыми ресурсами организации [Электронный ресурс]: монография/ Бабенко М.А., Савцова А.В.— Электрон. текстовые данные.— Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2015.— 295 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/63245.html>.— ЭБС «IPRbooks»
2. Новиков А.В. Финансовые инструменты [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Новиков А.В., Алексеев Е.Е., Новгородов П.А.— Электрон. текстовые данные.— Новосибирск: Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», 2017.— 170 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/80542.html>.— ЭБС «IPRbooks»
3. Роджер Гибсон Формирование инвестиционного портфеля [Электронный ресурс]: управление финансовыми рисками/ Роджер Гибсон— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, Альпина Бизнес Букс, 2016.— 276 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/41496.html>.— ЭБС «IPRbooks»
4. Цику Б.Х. Современные проблемы и технологии финансового менеджмента [Электронный ресурс]: конспект лекций для магистрантов направления подготовки 080100 - Экономика, магистерской программы «Экономическая теория и финансово-кредитные отношения». Учебное пособие/ Цику Б.Х., Кушу С.О.— Электрон. текстовые данные.— Краснодар: Южный институт менеджмента, 2013.— 76 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/25984.html>.— ЭБС «IPRbooks»
5. Тепман Л.Н. Управление банковскими рисками [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по направлениям экономики и управления/ Тепман Л.Н., Эриашвили Н.Д.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015.— 311 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52649.html>.— ЭБС «IPRbooks»
6. Шорохов С.Г. Математические модели оценки финансовых активов [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Шорохов С.Г.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский университет дружбы народов, 2012.— 104 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/22192.html>.— ЭБС «IPRbooks»

б) дополнительная литература

1. Анущенко К.А. Финансово-экономический анализ. 2-е изд. [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Анущенко К.А., Анущенко В.Ю.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2012.— 256 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/5990.html>.— ЭБС «IPRbooks»
2. Управление инвестиционной деятельностью [Электронный ресурс]: учебное пособие/ - Электрон. текстовые данные. - Воронеж: Воронежский государственный архитектурно-строительный университет, ЭБС АСВ, 2015. - 251 с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/55034>. - ЭБС «IPRbooks»,
3. Чижик В.П. Инвестиционный анализ и управление инвестиционным портфелем фирмы [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Чижик В.П., Рачек В.Л., Калинина Н.М. – Электрон. текстовые данные. – Омск: Омский государственный институт сервиса, 2012.— 256 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/12697>. - ЭБС «IPRbooks»,
4. Шатохин К.С. Финансовые рынки и инструменты [Электронный ресурс]: рынок ценных бумаг. Курс лекций/ Шатохин К.С.— Электрон. текстовые данные.— М.: Издательский Дом МИСиС, 2013.— 126 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/56611.html>.— ЭБС «IPRbooks»
3. Управление инвестиционными проектами в условиях риска и неопределенности [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Л.Г. Матвеева [и др.].— Электрон. текстовые

данные.— Ростов-на-Дону: Южный федеральный университет, 2015.— 299 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/78712.html>.— ЭБС «IPRbooks»

4. Финансовый мониторинг. Управление рисками отмыwania денег в банках [Электронный ресурс]: учебное пособие/ П.В. Ревенков [и др.].— Электрон. текстовые данные.— М.: ЦИПСИР, 2012.— 280 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10532.html>.— ЭБС «IPRbooks»

в) Интернет-ресурс:

1. www.cbr.ru/finmarket/ – Сайт Центрального Банка РФ: Финансовые рынки
2. www.minfin.ru – Сайт Министерства финансов РФ
3. www.cbr.ru – Сайт Центрального Банка РФ
4. [/www.finanz.ru/novosti/sortirovka/aktsii](http://www.finanz.ru/novosti/sortirovka/aktsii) - Сайт Финансовые рынки
5. www.rbc.ru – Сайт РБК

9. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Лекционный кабинет, оборудованный интерактивной доской и проектором.
Раздаточный материал для проведения практических занятий.

Составитель:

Доцент кафедры «ЭУП»



/Мусаев Л.А./

СОГЛАСОВАНО:

Зав. выпускающей каф. «ЭУП»



/Якубов Т.В./

Директор ДУМР



/Магомаева М.А./