

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

**«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ И. Т. ТРУБИЛИНА»**

ФАКУЛЬТЕТ «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»



19.04. 2021 г.

Рабочая программа дисциплины

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

(Адаптированная рабочая программа для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов, обучающихся по адаптированным основным профессиональным образовательным программам высшего образования)

**Направление подготовки
38.04.08 Финансы и кредит**

**Направленность подготовки
«Финансы и кредит»**

**Уровень высшего образования
Магистратура**

**Форма обучения
Очная, заочная**

**Краснодар
2021**

Рабочая программа дисциплины «Управление инвестиционным портфелем» разработана на основе ФГОС ВО магистратура по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования РФ от 12.08.2020 г. № 991.

Автор:
канд. экон. наук, доцент
кафедры финансов



А.А. Халяпин

Рабочая программа обсуждена и рекомендована к утверждению решением кафедры финансов от 12.04. 2021 г., протокол № 8.

Заведующий кафедрой
д-р экон. наук, профессор



Н. В. Липчиу

Рабочая программа одобрена на заседании методической комиссии факультета «Финансы и кредит» от 16.04.2021 г., протокол №8.

Председатель
методической комиссии
канд. экон. наук, доцент



О.А. Герасименко

Руководитель
основной профессиональной
образовательной программы
д-р экон. наук, профессор



Н.В. Липчиу

1 Цель и задачи освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Управление инвестиционным портфелем» является формирование комплекса знаний об организационных, научных и методических основах знаний об управлении инвестиционным портфелем и специфического мышление для принятия грамотных инвестиционных решений.

Задачи:

- изучение теоретических основ формирования и управления инвестиционного портфеля для проведения финансово-экономических расчетов;
- знакомство с отечественной и зарубежной практикой инвестиционной деятельности, методами финансирования инвестиционных проектов для осуществления разработки рабочих планов и программ проведения научных исследований и разработок, подготовки заданий для групп и отдельных исполнителей;
- освоение практических подходов к оценке и определению эффективности инвестиционного портфеля в области финансов и кредита, анализу их результатов, подготовке данных для составления финансовых обзоров, отчетов и научных публикаций.

2 Перечень планируемых результатов по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения АОПОП ВО

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

ПКС-2 – Способен проводить анализ финансовых показателей на уровне организации, отрасли, региона и экономики в целом, давать оценку и обосновывать прогноз их динамики.

ИДПКС-2.3 - Оптимизирует ключевые показатели стратегии финансирования организации, дает обоснованные прогнозы динамики фондового рынка, применяет методы многовариантных расчетов и методы математического моделирования при формировании инвестиционного портфеля;

В результате изучения дисциплины «Управление инвестиционным портфелем» обучающийся готовится к освоению трудовых функций и выполнению трудовых действий по компетенции ПКС-7:

Профессиональный стандарт 08.008 «Специалист по финансовому консультированию».

Обобщенная трудовая функция (ОТФ) 3.2 Консультирование клиентов по составлению финансового плана и формированию целевого инвестиционного портфеля.

Трудовая функция (ТФ) 3.2.1 Финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг.

ПКС-7 – Способен разработать и обосновать целевой инвестиционный портфель и стратегию поведения экономических агентов в реальном секторе экономики и различных сегментах финансового рынка на основе анализа финансово-экономических рисков.

ИДПКС-7.1 - Выявляет и анализирует качественные и количественные свойства финансово-экономических рисков при установлении критериев оценки инвестиционного портфеля на основе фундаментального и технического анализа,

расчета целевой доходности и финансовых целей клиента;

ИДПКС-7.3 - Предлагает варианты моделирования целевого инвестиционного портфеля и направления ребалансировки состава его финансовых активов с учетом изменения финансово-экономической ситуации.

3 Место дисциплины в структуре АОПОП ВО

«Управление инвестиционным портфелем» является дисциплиной вариативной части учебного плана АОПОП ВО, формируемой участниками образовательных отношений по подготовке обучающихся по направлению 38.04.08 Финансы и кредит, направленность «Финансы и кредит».

4 Объем дисциплины (144 часа, 4 зачетных единицы)

Виды учебной работы	Объем, часов	
	Очная	Заочная
Контактная работа	27	17
в том числе:		
— аудиторная по видам учебных занятий	24	14
— лекции	12	4
— практические	12	10
- лабораторные	-	-
— внеаудиторная	3	3
— зачет	-	-
— экзамен	3	3
— защита курсовых работ (проектов)	-	-
Самостоятельная работа	90	127
в том числе:		
— курсовая работа (проект)	-	-
— прочие виды самостоятельной работы	90	127
Итого по дисциплине	144	144
в том числе в форме практической подготовки	-	-

5 Содержание дисциплины

По итогам изучаемой дисциплины магистры сдают экзамен.

Дисциплина изучается на 2 курсе в 3 семестре по учебному плану очной формы обучения, на 2 курсе, в 3 семестре по учебному плану заочной формы обучения.

Содержание и структура дисциплины по очной форме обучения

№ п /	Тема. Основные вопросы	мире- мые компе- ти- ции	Се- местр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу и трудоемкость (в часах)

П				Лек- ции	в том числе в фор- мe прак- тиче- ской подго- товки	Пра- кти- че- ски е за- ния- тия	в том числе в фор- мe прак- тиче- ской подго- товки	Ла- бо- ра- тор- ные за- ния- тия	в том числе в фор- мe прак- тиче- ской подго- тов- ки*	Са- мо- сто- ятель- ная ра- бота	
1	Инвестиционный портфель и его типы. 1. Понятие и цели формирования инвестиционного портфеля. 2. Типы инвестиционного портфеля.	ПКС-2	3	1	-	1	-	-	-	-	11
2	Измерение инвестиционного дохода. 1. Концепция дохода и его составляющие. 2. Стоимость денег во времени. 3. Измерение дохода.	ПКС-2 ПКС-7	3	1	-	1	-	-	-	-	11
3	Измерение и диверсификация инвестиционного риска. 1. Измерение инвестиционного риска. 2. Понятие диверсификации инвестиционного риска. 3. Подходы к диверсификации инвестиционных портфелей.	ПКС-7	3	1	-	1	-	-	-	-	11
4	Управление портфелем инвестиционных проектов. 1. Осуществление проектов. 2. Текущая корректировка портфеля. 3. Послединвестационный контроль.	ПКС-2 ПКС-7	3	1	-	1	-	-	-	-	11
5	Формирование портфеля финансовых инструментов. 1. Выбор портфельной стратегии и типа формируемого инвестиционного портфеля. 2. Оценка инвестиционных качеств финансовых инструментов инвестирования по показателям уровня доходности, риска и взаимной ковариации. 3. Оптимизация портфеля.	ПКС-2 ПКС-7	3	2	-	2	-	-	-	-	11
6	Управление портфелем финансовых инструментов. 1. Ожидаемая доходность. 2. Риск портфеля. 3. Определение эффективной границы. 4. Кредитный и заемный портфель.	ПКС-2 ПКС-7	3	2	-	2	-	-	-	-	11
7	Оценка эффективности управления портфелем. 1. Доходность инвестиционного портфеля и его стандартные отклонения. 2. Показатели оценки эффективности управления инвестиционным портфелем.	ПКС-2 ПКС-7	3	2	-	2	-	-	-	-	11
8	Формирование и мониторинг инвестиционного портфеля ин-	ПКС-2	3	2	-	2	-	-	-	-	13

№ п / п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу и трудоемкость (в часах)						
				Лек- ции	в том числе в форме прак- тиче- ской подго- товки	Пра- кти- че- ски е зан- ятия	в том числе в фор- ме прак- тиче- ской под- го- товки	Ла- бо- ра- тор- ные за- ния	в том числе в фор- ме прак- тиче- ской под- го- тов- ки*	Са- мо- сто- ятель- ная ра- бота
	индивидуального инвестора. 1. Принципы формирования инвестиционного портфеля. 2. Исторические модели формирования индивидуального инвестиционного портфеля. 3. Виды портфелей. 4. Инвестирование и структура инвестиционного портфеля индивидуального инвестора.	ПКС-7								
	Итого				12	-	12	-	-	90

Содержание и структура дисциплины по заочной форме обучения

№ п / п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу и трудоемкость (в часах)						
				Лек- ции	в том числе в форме прак- тиче- ской подго- товки	Пра- кти- че- ски е зан- ятия	в том числе в фор- ме прак- тиче- ской под- го- товки	Ла- бо- ра- тор- ные за- ния	в том числе в фор- ме прак- тиче- ской под- го- тов- ки*	Са- мо- сто- ятель- ная ра- бота
1	Инвестиционный портфель и его типы. 1. Понятие и цели формирования инвестиционного портфеля. 2. Типы инвестиционного портфеля.	ПКС-2	3	0,5	-	1	-	-	-	15
2	Измерение инвестиционного дохода. 3. Концепция дохода и его составляющие. 4. Стоимость денег во времени. 3. Измерение дохода.	ПКС-2 ПКС-7	3	0,5	-	1	-	-	-	16
3	Измерение и диверсификация инвестиционного риска. 1. Измерение инвестиционного риска. 2. Понятие диверсификации инвестиционного риска. 3. Подходы к диверсификации	ПКС-7	3	0,5	-	1	-	-	-	16

№ п / п	Тема. Основные вопросы	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу и трудоемкость (в часах)						
				Лек- ции	в том числе в фор- ме прак- тиче- ской подго- товки	Пра- кти- че- ски е за- ния- тия	в том числе в фор- ме прак- тиче- ской подго- товки	Ла- бо- ра- торные за- ни- тия	в том числе в фор- ме прак- тиче- ской подго- товки*	Са- мо- сто- ятель- ная ра- бота
	инвестиционных портфелей.									
4	Управление портфелем инвестиционных проектов. 1. Осуществление проектов. 2. Текущая корректировка портфеля. 3. Последневнебольшой контроль.	ПКС-2 ПКС-7	3	0,5	-	1	-	-	-	16
5	Формирование портфеля финансовых инструментов. 1. Выбор портфельной стратегии и типа формируемого инвестиционного портфеля. 2. Оценка инвестиционных качеств финансовых инструментов инвестирования по показателям уровня доходности, риска и взаимной ковариации. 3. Оптимизация портфеля.	ПКС-2 ПКС-7	3	0,5	-	1	-	-	-	16
6	Управление портфелем финансовых инструментов. 1. Ожидаемая доходность. 2. Риск портфеля. 3. Определение эффективной границы. 4. Кредитный и заемный портфель.	ПКС-2 ПКС-7	3	0,5	-	1	-	-	-	16
7	Оценка эффективности управления портфелем. 1. Доходность инвестиционного портфеля и его стандартные отклонения. 2. Показатели оценки эффективности управления инвестиционным портфелем.	ПКС-2 ПКС-7	3	0,5	-	2	-	-	-	16
8	Формирование и мониторинг инвестиционного портфеля индивидуального инвестора. 1. Принципы формирования инвестиционного портфеля. 2. Исторические модели формирования индивидуального инвестиционного портфеля. 3. Виды портфелей. 4. Инвестирование и структура инвестиционного портфеля индивидуального инвестора.	ПКС-2 ПКС-7	3	0,5	-	2	-	-	-	16
Итого				4	-	10	-	-	-	127

6 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Методические указания для самостоятельной работы

1. Управление инвестиционным портфелем: метод. рекомендации / сост. А.А. Халяпин, П.А. Носаленко, К.И. Липчиу. – Краснодар: КубГАУ, 2019. – 44 с. – Режим доступа:
https://edu.kubsau.ru/file.php/121/Metodichka_Upravlenie_inv._portfelem_511508_v1_.PDF

2. Управление инвестиционным портфелем : метод. указания к проведению практических занятий / сост. А. А. Халяпин, П. А. Носаленко, И.А. Перонко. – Краснодар : КубГАУ, 2020. – 27 с. – Режим доступа:
https://edu.kubsau.ru/file.php/121/Praktikum_Upravlenie_inves._portfelem.pdf

7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

7.1 Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения АОПОП ВО

Номер семестра*	Этапы формирования и проверки уровня сформированности компетенций по дисциплинам, практикам в процессе освоения АОПОП ВО
ПКС-2 – Способен проводить анализ финансовых показателей на уровне организации, отрасли, региона и экономики в целом, давать оценку и обосновывать прогноз их динамики	
1	Оценка финансовых активов
1	Ознакомительная практика
2	Практика по профилю профессиональной деятельности
2	Фундаментальный и технический анализ на финансовых рынках
2	Математическое обеспечение финансовых решений
2	Финансовая математика и финансовые решения
3	Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики в отраслях АПК
3	Научно-исследовательская работа
3	<i>Управление инвестиционным портфелем</i>
3	Оценка инвестиционных решений
4	Стратегический финансовый менеджмент и его особенности в аграрных формированиях
4	Преддипломная практика
4	Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы

ПКС-7 – Способен разработать и обосновать целевой инвестиционный портфель и стратегию

поведения экономических агентов в реальном секторе экономики и различных сегментах финансового рынка на основе анализа финансово-экономических рисков.	
3	Производные финансовые инструменты
3	Научно-исследовательская работа
3	<i>Управление инвестиционным портфелем</i>
3	Оценка инвестиционных решений
4	Управление финансовыми рисками и страхование
4	Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы

* номер семестра соответствует этапу формирования компетенции

7.2 Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкалы оценивания

Шифр и наименование компетенции	Уровень освоения				Оценочное средство
	неудовлетворительно (минимальный, не достигнут)	удовлетворительно (пороговый, минимальный)	хорошо (средний)	отлично (высокий)	

ПКС-2 – Способен проводить анализ финансовых показателей на уровне организации, отрасли, региона и экономики в целом, давать оценку и обосновывать прогноз их динамики;

ИД ПКС-2.3 - Оптимизирует ключевые показатели стратегии финансирования организации, дает обоснованные прогнозы динамики фондового рынка, применяет методы много-вариантных расчетов и методы математического моделирования при формировании инвестиционного портфеля;	Уровень знаний ниже минимальных требований, имели место грубые ошибки При решении задач не продемонстрированы стандартные за-стрированы ос-стриваны ос-решены типовые умения, задачи. Имеются основные умения, задачи.	Минимально допустимый уровень знаний, до-весь знаний, до-пущено многое подготовки, до-пущено нескользко-к, без ошибок. Продемонстрированы ос-решены типовые умения, решены все основные умения, решены все основные задачи.	Уровень знаний выше знаний, до-пущено негрубых оши-пушено нескользко-к, без ошибок. Продемонстрированы ос-решены типовые умения, решены все основные умения, решены все основные задачи.	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Продемонстрированы ос-решены типовые умения, решены все основные умения, решены все основные задачи.	1. Выступление на семинарах с докладами; 2. Выполнение письменных контрольных работ; 3. Компьютерное и письменное тестирование; 4. Кейс-задания; 5. Устный ответ на экзамене.
	имели место грубые ошибки При решении задач не продемонстрированы стандартные за-стрированы ос-стриваны ос-решены типовые умения, задачи. Имеются основные умения, задачи.	минимальный набор навыковми, продемонстрированы базовые навыки	негрубыми ошибками, продемонстрированы базовые навыки при решении задач с некоторыми недочетами	негрубыми ошибками, продемонстрированы базовые навыки при решении задач с некоторыми недочетами	

ПКС-7 – Способен разработать и обосновать целевой инвестиционный портфель и стратегию поведения экономических агентов в реальном секторе экономики и различных сегментах финансового рынка на основе анализа финансово-экономических рисков.

ИД ПКС-7.1 - Выявляет и анализирует качественные и количественные свойства финансово-экономических рисков при установлении критериев оценки инвестиционного портфеля на основе фундаментального и технического анализа, расчета целевой доходности и финансовых целей клиента;	Уровень знаний ниже минимальных требований имели место грубые ошибки При решении задач не продемонстрированы основные умения, имели место грубые ошибки, не набор навыков для решения базовых стандартных задач с некоторыми недочетами	Минимально допустимый уровень знаний, до- пущено многое негрубых ошибок. Продемонстрированы ос- решены типовые задачи. Имеются основные задачи с от- минимальный набор навыковми, продемонстриро- для решения базовых стандартных за- дач с некоторыми недочетами	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, до- пущено несколько ошибок, Продемонстрирова- ны все основные умения, решены все основные задачи с от- минимальный набор навыковми, продемонстриро- для решения базовых стандартных за- дач с некоторыми недочетами	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, до- пущено несколько ошибок, Продемонстрирова- ны все основные умения, решены все основные задачи с от- минимальный набор навыковми, продемонстриро- для решения базовых стандартных за- дач с некоторыми недочетами	1. Выступление на семинарах с докладами; 2. Выполнение письменных контрольных работ; 3. Компьютерное и письменное тестирование; 4. Кейс-задания; 5. Устный ответ на экзамене.
ИД ПКС-7.3 - Предлагает варианты моделирования целевого инвестиционного портфеля и направления ребалансировки состава его финансовых активов с учетом изменения финансово-экономической ситуации.		Имели место грубые ошибки по вопросу моделирования целевого портфеля и направления ребалансировки состава его финансовых активов с учетом изменения финансово-экономической ситуации.	Минимально допустимый уровень знаний по вопросу моделирования целевого портфеля и направления ребалансировки состава его финансовых активов с учетом изменения финансово-экономической ситуации.	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, до- пущено несколько ошибок, Продемонстрирова- ны все основные умения, решены все основные задачи с от- минимальный набор навыковми, продемонстриро- для решения базовых стандартных за- дач с некоторыми недочетами	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, до- пущено несколько ошибок, Продемонстрирова- ны все основные умения, решены все основные задачи с от- минимальный набор навыковми, продемонстриро- для решения базовых стандартных за- дач с некоторыми недочетами

7.3 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения АО-ПОП ВО

Компетенция ПКС-2 – Способен проводить анализ финансовых показателей на уровне организации, отрасли, региона и экономики в целом, давать оценку и обосновывать прогноз их динамики

Для текущего контроля

Темы докладов

1. Проблема выбора инвестиционного портфеля.
2. Факторы, определяющие уровень инвестиционного дохода.
3. Концепция инвестиционного дохода.

4. Концепция инвестиционного риска.
5. Источники инвестиционного риска.
6. Оценка уровня толерантности риска.
7. Принципы портфельного управления.
8. Функции инвестиционного менеджмента.
9. Индексы рейтинговой оценки известных агентств (Standard & Poor's, Moody's, Canadian Bond Rating Service) для привилегированных акций, облигаций.
10. Проблемы формирования портфеля финансовых инструментов (селективность, выбор времени операций, диверсификация).
11. Выработка инвестиционной политики.
12. Инвестиционные стили активного управления.
13. Институциональные инвесторы.
14. Традиционные организации инвестиционного менеджмента.
15. Теория арбитражного ценообразования.

Вопросы для контрольных работ

1. Назовите сущностные характеристики инвестиционного портфеля.
2. Дайте характеристику специфическим целям формирования инвестиционного портфеля.
3. Чем отличаются портфели дохода и роста?
4. Какую выделяют основную задачу формирования инвестиционного портфеля?
5. Назовите основные принципы формирования инвестиционного портфеля.
6. Назовите сущностные характеристики дохода.
7. Дайте характеристику стоимости денег во времени.
8. Чем отличаются наращивание и дисконтирование при определении стоимости денег?
9. Какие выделяют виды денежных потоков?
10. Какой принцип является основополагающим при принятии финансовых решений?
 11. В чем проявляется государственное регулирование портфельных инвестиций?
 12. Назовите преимущества и недостатки диверсификации.
 13. Как измеряется доходность и риск ценной бумаги?
 14. Назовите способы определения ожидаемой доходности ценной бумаги.
 15. Укажите меры снижения риска портфельных инвестиций.
 16. Что осуществляется вначале: мониторинг или послеинвестиционный контроль?
 17. Какие задачи решает послеинвестиционный контроль?
 18. Как осуществляется создание резервов?
 19. Как происходит соблюдение принципа планирования ответственности и распределения рисков?
 20. Какие виды бюджетов разрабатываются в процессе осуществления инвестиционных проектов?

Кейс-задания.

1. Организация планирует вложить деньги в приобретение нового приспособления которое стоит 3170 долл. и имеет срок службы 4 года с нулевой остаточной стоимостью. Внедрение приспособления по оценкам позволяет обеспечить входной денежный поток 1 тыс. дол. в течение каждого года. Руководство предприятия позволяет производить инвестиции только в том случае, когда это приводит к отдаче хотя бы 10 % в год. Целесообразны ли вложения?

2. Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина стоит вместе с установкой 5 тыс. долл. со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия внедрение машины за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 1,8 тыс. долл. На четвертом году эксплуатации машина потребует ремонт стоимостью 300 долл. Экономически целесообразно ли внедрять новую машину, если стоимость капитала предприятия составляет 20 %. Следует ли принять проект?

3. Акционерное общество планирует закупить технологическую линию стоимостью 1 млн руб. со сроком эксплуатации 10 лет. Приобретение технологической линии планируется за счет кредита под 8 % годовых. По расчетам, это принесет дополнительный доход до уплаты процентов и налогов 200 тыс. руб. По истечении срока эксплуатации продажа линии не планируется. Ставка налогообложения 24 %. Доходность инвестиций до закупки технологии составила 20 %. Эффективны ли инвестиции в технологическую линию?

4. По депозитным сертификатам номинальной стоимостью 10 тыс. руб. и сроком обращения 6 месяцев объявленная доходность была равна 16,5 % годовых. После первых двух месяцев ставка была снижена до 16 %. Определите покупную стоимость сертификата к окончанию срока его обращения.

5. Депозитный сертификат выписан на сумму 50 тыс. руб. с учетом процентов. Срок оплаты сертификата через 6 месяцев, процентная депозитная ставка банка 20 % годовых. Рассчитать покупную цену сертификата и сравнить ее с суммой дохода, получаемого от депозита, если ставка налога на доход по сертификатам и банковскому депозиту составляет, соответственно, 15 % и 20 % годовых.

Тесты

1. Коэффициент бета измеряет ... риск

- а)** политический
- б)** недиверсифицируемый
- в)** экологический
- г)** допустимый

2. Портфель имеет средний уровень риска, если коэффициент бета :

- а)** больше 2
- б)** больше 1
- в)** равен 1
- г)** меньше 1

д) равен 0

3. Риск по портфелю больше среднерыночного уровня, если коэффициент бета:

а) больше 1

б) равен 1

в) меньше 1

г) равен 0

4. Риск по портфелю инвестиций меньше среднерыночного уровня, если коэффициент бета :

а) больше 2

б) больше 1

в) равен 1

г) меньше 1

д) равен 0

5. Управление портфелем бывает:

а) односторонним

б) пассивным

в) минимальным

г) оптимальным

д) активным

6. Активное управление предполагает:

а) приобретение наиболее эффективных ценных бумаг

б) сохранение портфеля в неизменном состоянии в течение всего периода его существования

в) создание хорошо диверсифицированного портфеля на длительный срок

г) максимально быстрое избавление от низкодоходных активов

д) низкий уровень специфического риска

7. Способ управления портфелем - это:

а) математическое описание его структуры

б) совокупность применяемых к портфелю методов и технических возможностей

в) методика оценки ценных бумаг

8. Пассивное управление предполагает:

а) сохранение портфеля в неизменном состоянии в течение всего периода его существования

б) максимально быстрое избавление от низкодоходных активов

в) приобретение наиболее эффективных ценных бумаг

г) низкий уровень специфического риска

д) создание хорошо диверсифицированного портфеля на длительный срок

9. Мониторинг представляет собой:

а) детальный анализ общего положения эмитента ценных бумаг,

б) методику формирования оптимального портфеля инвестиций

в) способ оценки результатов формирования инвестиционного портфеля

г) способ снижения риска по портфелю в целом

10. Инвестиционный портфель, формирующийся по критерию максимиза-

ции уровня инвестиционной прибыли в текущем периоде вне зависимости от темпов прироста инвестируемого капитала в долгосрочной перспективе, называется портфелем :

- а) роста
- б) дохода

11. В левом сегменте сетевого графика указывается раннее время:

- А) окончания события;
- Б) наступления события;
- В) наступления работы;
- Г) окончания работы.

12. Максимально возможный запас времени для выполнения данной работы сверх продолжительности самой работы при условии, что в результате такой задержки конечное для данной работы событие наступит не позднее, чем в свой поздний срок.:

- А) Полный резерв времени выполнения работы;
- Б) Свободный резерв времени выполнения работы;
- В) Независимый резерв времени выполнения работы;
- Г) Окончание работы.

13. Запас времени, которым можно располагать при выполнении данной работы в предположении, что предшествующее и последующее события этой работы наступают в свои самые ранние сроки:

- А) Полный резерв времени выполнения работы;
- Б) Свободный резерв времени выполнения работы;
- В) Независимый резерв времени выполнения работы;
- Г) Зависимый резерв времени выполнения работы.

14. Запас времени, на который можно отложить начало выполнения работы без риска повлиять на какие бы то ни было сроки наступления каких-либо событий в модели вообще:

- А) Полный резерв времени выполнения работы;
- Б) Свободный резерв времени выполнения работы;
- В) Независимый резерв времени выполнения работы;
- Г) Зависимый резерв времени выполнения работы.

15. В правом сегменте сетевого графика указывается позднее время:

- А) окончания события;
- Б) наступления события;
- В) наступления работы;
- Г) окончания работы.

16. Этап разработки обоснований инвестиций выполняется под руководством:

- А) заказчика (инвестора);
- Б) проектной организацией;
- В) специализированной консалтинговой фирмой;
- Г) все ответы верны.

17. Предварительное инвестиционное решение принимается на основании следующих материалов:

- А) детальный маркетинг;
- Б) инженерно-геологические изыскания;
- В) результаты предпроектных обоснований;
- Г) предварительное согласование места размещения объекта.

18. В задачи группы, занятой предынвестиционными исследованиями, как правило, входит:

- А) отсев заведомо неприемлемых идей;
- Б) оценка жизнеспособности проекта;
- В) оценка экономической эффективности проекта;
- Г) определение срока окупаемости проекта.

19. Целью проектного анализа является:

- А) определение наличия альтернативных технических решений;
- Б) оценка финансовой реализуемости проекта;
- В) составление бюджета проекта;
- Г) определение результатов (ценности) проекта.

20. Укажите, что из приведенного перечня является одним из видов проектного анализа:

- А) ситуационный;
- Б) организационный;
- В) экологический;
- Г) финансовый.

21. Совершенствование производства, повышение его технико-экономического уровня, переустройство основных цехов, охватывающее не только основное производство, но и объекты вспомогательного и обслуживающего назначения, а также сферу социально-бытового обслуживания, принадлежащую предприятию, представляет собой:

- а) техническое перевооружение
- б) расширение
- в) реконструкцию
- г) новое строительство
- д) поддержание действующих мощностей

22. Субъектами инвестиционной деятельности являются:

- а) аудиторы
- б) подрядчики
- в) пользователи
- г) чиновники

23. Заказчиками могут быть:

- а) инвесторы
- б) подрядчики
- в) приказчики
- г) пользователи
- д) кредиторы

24. Пользователями могут быть:

- а) инвесторы
- б) заказчики

- в) кредиторы
- г) исполнители
- д) подрядчики

25. Субъектом инвестиционной деятельности, вкладывающим средства в объекты предпринимательской деятельности, является:

- а) инвестор
- б) заказчик
- в) пользователь объектов инвестиций
- г) исполнитель работ

Для промежуточного контроля

Вопросы к экзамену

1. Типы инвесторов.
2. Инвестиционная политика России и факторы её определяющие.
3. Государственное регулирование рынка ценных бумаг.
4. Инвестиционная привлекательность и инвестиционное законодательство Краснодарского края.
5. Основные направления, формы и фазы (стадии) реального инвестирования.
6. Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющей в форме капитальных вложений.
7. Содержание и классификация инвестиционных проектов.
8. Портфель роста, дохода и ценных бумаг.
9. Понятие и цели формирования инвестиционного портфеля.
10. Типы инвестиционного портфеля.
11. Понятие диверсификации инвестиционного риска.
12. Акционерное финансирование инвестиций.
13. Общественная (социально-экономическая) эффективность инвестиционных проектов.
14. Коммерческая (финансовая) эффективность инвестиционных проектов.
15. Бюджетная эффективность инвестиционных проектов.
16. Концепция дохода и его составляющие.
17. Стоимость денег во времени.
18. Измерение дохода.
19. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов.
20. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и в условиях риска.
21. Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений.
22. Индикаторы на рынке ценных бумаг.
23. Стоимостная оценка долговых ценных бумаг.
24. Стоимостная оценка долевых ценных бумаг.
25. Финансирование инвестиций на основе соглашения о разделе продукции.
26. Принципы и исторические модели формирования инвестиционного портфеля.

27. Основные преимущества и недостатки страхования.
28. Виды и оценка доходности ценных бумаг.
29. Основные приемы управления риском.
30. Процесс управления риском.

Практические задания для экзамена

1. Инвестор приобрел миноритарный пакет акций при цене 50 руб. за акцию, через 240 дней продал весь пакет при цене 55 руб. за акцию, получив за время владения акциями дивиденды в размере 3-х руб. на каждую акцию. Рассчитать доходность акции (доходность пакета) за период владения.
2. Инвестор купил за 50 тыс. руб. привилегированную акцию строительной фирмы с постоянным дивидендом 20 % годовых и номиналом 40 тыс. руб. Через 5 лет он продал её на фондовой бирже по цене 40 тыс. руб. Рассчитать доходность акции, если в течение 5 лет дивиденды выплачивались регулярно.
3. Вексель номиналом 50 тыс. руб., по которому начисляется 14 % годовых, предъявлен к оплате через 90 дней со дня начисления процентов. Определите цену векселя, если требуемая инвестором норма доходности составляет 11 % годовых.
4. Продается дисконтный вексель по цене 19 тыс. руб. Через 120 дней по векселю должна быть выплачена сумма в размере номинала 20 тыс. руб. Определить дисконтную и инвестиционную доходность векселя.
5. Рассчитать текущую доходность облигации номиналом 20 тыс. руб., если её курс – 80 %, а ставка купонной доходности – 20 %.
6. Годовой дивиденд 50 тыс. руб. (50 % годовых) начисляется 2 раза в год. Определить доход с учетом реинвестирования и ориентировочную цену акции, если альтернативная ставка годовой доходности – 50 %.
7. Облигация А выпущена с номиналом 5 тыс. руб. сроком на 5 лет, курс – 90 %, ставка купонной доходности – 20 %. Облигация Б выпущена с номиналом 5 тыс. руб. сроком на 3 года, курс – 80 %, с дисконтом – 20 % годовых. Определить (без учёта налогов) какая из облигаций является более доходной.
8. Предприниматель произвёл инвестиции, связанные с покупкой акций. Номинал и цена акции 20 тыс. руб., акция приносит 50 % годовых. Через год предприниматель предполагает продать акцию за 22 тыс. руб., получив по ней годовой дивиденд. Определить доходность акции.
9. Срок действия депозитного сертификата номиналом 1 тыс. руб. составляет 120 дней. Процентная ставка по сертификату равна 15 % годовых. Требуемая инвесторами доходность по ценным бумагам данного вида составляет 12 % годовых. Определить цену сертификата.
10. Вексель выписан на сумму 200 тыс. руб. 23 октября текущего года с погашением 23 апреля следующего года. Процентная ставка коммерческого банка 20 % годовых. Определить сумму, которую получит векселедержатель по истечении срока погашения. Рассчитать доход по векселю, если данный вексель выписан оплатой по предъявлении и погашен через 5 месяцев.
11. Срок обращения ГКО 1 квартал. С момента аукциона прошло 2 месяца. Средневзвешенный курс аукциона 80 %, текущий курс – 90 %. Рассчитать до-

ходность ГКО к аукциону, доходность к погашению, полную доходность.

12. Облигация номиналом 10 тыс. руб. размещается сроком на 3 года. Купонная ставка доходности – 20 % годовых к номиналу. Сумма по процентам выплачивается 2 раза в год. Альтернативная ставка (без учёта рисков) равна 20 %. Рассчитать максимальную курсовую стоимость покупки облигации.

13. Номинал векселя – 50 тыс. руб., до погашения осталось 90 дней, а дисконтная ставка составляет 11 % годовых. Определить цену дисконтного векселя.

14. Облигация номиналом 20 тыс. руб. выпущена компанией сроком на 5 лет. Купонная ставка 18 % годовых. Сумма процентов выплачивается 4 раза в год. Альтернативная ставка (после уплаты налогов) 20 % годовых. Ставка налога 24 %. Владельцем облигации является юридическое лицо. Рассчитать цену облигации.

15. Определить изменение рыночной цены облигации за год в связи с колебаниями дисконтирующей ставки с 20 % до 15 %, если продолжительность облигации – 5 лет, начальная цена – 25 тыс. руб.

Компетенция ПКС-7 – Способен разработать и обосновать целевой инвестиционный портфель и стратегию поведения экономических агентов в реальном секторе экономики и различных сегментах финансового рынка на основе анализа финансово-экономических рисков.

Для текущего контроля

Темы докладов

1. Оценка эффективности портфеля финансовых инструментов.
2. Активное и пассивное управление портфелем финансовых инструментов.
3. Методы оценки эффективности управления инвестициями.
4. Подходы к размещению активов индивидуальных инвесторов.
5. Проценты, как основной доход лиц, делающих сбережения.
6. Что привлекательного в портфельном инвестировании?
7. Дискуссионный вопрос количества типов инвестиционных портфелей.
8. Эволюция понятия «инвестиционный портфель».
9. Теория перманентного дохода.
10. Теория жизненного цикла.
11. Показатели объема инвестиционного дохода.
12. Инвестиционная политика Российской Федерации.
13. Формы и методы регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, органами местного самоуправления.
14. Инвестиционная политика Российской Федерации.
15. Показатели объема инвестиционного дохода.

Вопросы для контрольных работ

1. В чем состоит задача инвестиционной стратегии в области портфельных инвестиций?

2. Основы активной модели управления портфелем инвестиций.
3. Типы активных стратегий.
4. Особенности пассивного управления инвестиционным портфелем.
5. Типы пассивных стратегий.
6. Как определяется ожидаемая доходность инвестиционного портфеля?
7. Доходность и факторы, влияющие на нее.
8. Виды доходов от операций с ценными бумагами.
9. Процесс управления риском.
10. Основные приемы управления риском.
11. Какой метод моделирования инвестиционного портфеля на ваш взгляд является наиболее оптимальным?
12. Что такое дюрация и для чего она используется?
13. В чем заключается суть иммунизации инвестиционного портфеля из облигаций?
14. Назовите стратегии инвесторов при формировании портфелей из опционов.
15. Назовите особенности фьючерсных портфелей.
16. Какие существуют проблемы взаимодействия клиентов и доверительных управляющих?
17. Чем отличаются виды портфелей индивидуальных инвесторов?
18. Почему в разных странах существуют свои специфические особенности инвестирования для индивидуальных инвесторов?
19. Как формируется структура инвестиционного портфеля индивидуального инвестора?
20. Какой наиболее распространенный метод инвестирования среди индивидуальных инвесторов?

Кейс-задания.

1. Рыночная стоимость векселя, облигации и депозитного сертификата равна и составляет 45 тыс. руб. Бизнесмену необходимо принять решение куда инвестировать, если:
 - вексель выпущен на год на сумму 50 тыс. руб.;
 - облигации номиналом 40 тыс. руб. с купоном 20 % годовых и выпущена на 3 года;
 - доходность депозитного сертификата 20 % годовых, период обращения – 6 месяцев.
2. Инвестор приобрёл опцион на покупку 5 акций за 15 тыс. руб. с исполнительной ценой 18 тыс. руб. за акцию. Исполнение операции через год. Определить внутреннюю, общую и временную стоимость опциона, если номинал и цена акции 20 тыс. руб., акция приносит 50 % годовых.
3. Дилер предполагает, что доходность текущего выпуска шестимесячных ГКО к моменту погашения может составить 20 % годовых. Дилера устраивает доходность 15 % годовых. Какую цену дилер должен указать в конкурсной заявке при покупке 5 облигаций?

4. Определить процентную ставку банка, чтобы гарантировать вкладчику получение дохода не ниже текущей доходности облигаций, реализуемой по номиналу. Ставка купонной доходности – 20 % годовых. Сумма по процентам начисляется раз в год. Вкладчик является юридическим лицом и уплачивает налог по ставке 24 %.

5. Планируемая прибыль организации, специализирующейся на производстве верхней одежды, составляет 10 млн руб. Ставка налога на прибыль 20 %. Фирма размещает облигации на 3 млн. руб. сроком на 5 лет и ставкой купонной доходности – 25 % годовых. Рассчитать обеспеченность облигаций платёжным покрытием.

Тесты

1. Инвестиционный риск - это вероятность:

- а) возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности
- б) получения прибыли выше запланированной величины
- в) смены в стране политической власти

2. Банкротство предприятия происходит, если инвестиционный риск считается:

- а) экологическим
- б) систематическим
- в) катастрофическим
- г) критическим
- д) политическим
- е) допустимым

3. Если при реализации проекта весьма вероятна полная потеря прибыли, риск считается:

- а) критическим
- б) экологическим
- в) специфическим
- г) допустимым
- д) катастрофическим
- е) систематическим

4. Систематический (рыночный) риск характеризуется признаками:

- а) вызывается частными событиями для отдельных предприятий
- б) не может быть устранен диверсификацией
- в) при его возникновении присущ всем объектам инвестирования
- г) может быть уменьшен диверсификацией вложений
- д) инвестор не может повлиять на факторы его возникновения при выборе объектов инвестирования

5. Специфический риск характеризуется признаками:

- а) не может быть уменьшен диверсификацией и эффективным управлением инвестиционным портфелем
- б) инвестор может повлиять на факторы его возникновения при выборе объектов инвестирования

в) определяется внешними событиями, воздействующими на рынок в целом

- г) присущ конкретному объекту инвестирования
- д) может быть устранен диверсификацией вложений

6. Проекты, которые могут быть приняты к исполнению одновременно, называются:

- а) альтернативными
- б) комплиментарными (взаимодополняющими)
- в) независимыми
- г) замещающими

7. Проекты, принятие одного из которых автоматически означает неприятие другого (или других) называются:

- а) независимыми
- б) замещающими
- в) альтернативными
- г) комплиментарными (взаимодополняющими)

8. Если принятие к исполнению нового проекта способствует росту доходов по одному или нескольким другим проектам, то такие проекты называются:

- а) замещающими
- б) альтернативными
- в) независимыми
- г) комплиментарными (взаимодополняющими)

9. Если принятие нового проекта приводит к некоторому снижению доходов по одному или нескольким другим проектам, то такие проекты называются:

- а) замещающими
- б) комплиментарными (взаимодополняющими)
- в) независимыми
- г) альтернативными

10. Если поток реальных денег от осуществления инвестиций состоит из исходных инвестиций, сделанных одновременно или в течение нескольких последовательных периодов, и последующих притоков денежных средств, то такой поток называется:

- а) ординарным
- б) неординарным

11. Если притоки реальных денег чередуются с оттоками при осуществлении инвестиций, то такой поток денег называется:

- а) ординарным
- б) неординарным

12. Показатели оценки эффективности инвестиционных проектов, основанные на временной оценке денег называются:

- а) сложными (динамическими)
- б) простыми (статическими)

13. Показатели оценки эффективности инвестиционных проектов, осно-

ванные на учетных (бухгалтерских) оценках, называются:

- а) сложными (динамическими)
- б) простыми (статическими)

14. Возвратный денежный поток от реализации инвестиционного проекта для предприятия, осуществляющего этот проект, включает в себя:

- а) дивиденды
- б) часть чистой прибыли
- в) проценты
- г) амортизация

15. Период окупаемости - это:

- а) инвестиционный цикл
- б) срок реализации проекта
- в) период, когда затраты сравняются с доходом

16. Если внутренняя реальная стоимость акции меньше текущего рыночного курса, то такая акция считается:

- а) правильно оцененной
- б) недооцененной
- в) переоцененной

17. Угроза потери прибыли относится к ... виду риска.

- а) катастрофическому
- б) критическому
- в) допустимому

18. Угроза потери выручки от реализации продукции относится к ... виду риска.

- а) допустимому
- б) критическому
- в) катастрофическому

19. Угроза потери активов предприятия относится к ... виду риска.

- а) критическому
- б) допустимому
- в) катастрофическому

20. Несистематический (внутренний) риск инвестирования вызывается причиной:

- а) экономическим спадом в стране
- б) нерациональной структурой инвестирования предприятия
- в) военными действиями в стране
- г) политической нестабильностью
- д) неквалифицированным руководством предприятием

21. Систематический риск инвестирования обусловлен причиной:

- а) неквалифицированным руководством предприятием
- б) инфляцией
- в) нерациональной структурой инвестирования на предприятии
- г) неправильно выбранной инвестиционной стратегией на предприятии
- д) экономическим спадом
- е) политической нестабильностью

22. Несистематический риск инвестирования в ценные бумаги измеряется показателем:

- а) чистый дисконтируемый доход
- б) срок окупаемости
- в) среднеквадратическое отклонение
- г) индекс рентабельности

23. Если акция приобретается у эмитента, то ценой приобретения является ... цена

- а) рыночная
- б) эмиссионная
- в) номинальная

24. Если акция приобретается на вторичном рынке, то ценой приобретения является ... цена

- а) эмиссионная
- б) номинальная
- в) рыночная

25. Зависимость между риском вложений в ценные бумаги и ее доходностью.

- а) чем выше риск, тем ниже доходность
- б) чем ниже риск, тем выше доходность
- в) степень риска не влияет на доходность ценной бумаги
- г) чем выше риск, тем выше доходность

Для промежуточного контроля

Вопросы к экзамену

1. Риск портфеля.
2. Основные преимущества и недостатки хеджирования.
3. Преимущества и недостатки диверсификации.
4. Средняя арифметическая доходность.
5. Внутренняя доходность.
6. Средняя геометрическая доходность.
7. Осуществление проектов.
8. Мониторинг портфеля.
9. Текущая корректировка портфеля.
10. Послeinвестиционный контроль.
11. Выбор портфельной стратегии и типа формируемого инвестиционного портфеля.
12. Оценка инвестиционных качеств финансовых инструментов инвестирования по показателям уровня доходности, риска и взаимной ковариации.
13. Методы оценки риска ценных бумаг.
14. Модель оценки доходности активов (CAPM).
15. Подходы к диверсификации инвестиционных портфелей.
16. Доходность инвестиционного портфеля и его стандартные отклонения.
17. Организация и принципы оценки инвестиционных проектов.
18. Инвестиционные качества ценных бумаг.

19. Кредитный и заемный портфель.
20. Определение эффективной границы риска портфеля.
21. Ожидаемая доходность.
22. Отбор финансовых инструментов в формируемый портфель с учетом их влияния на параметры уровня доходности и риска портфеля.
23. Оптимизация портфеля, направленная на снижение уровня его риска при заданном уровне ожидаемой доходности.
24. Инвестирование и структура инвестиционного портфеля индивидуального инвестора.
25. Самофинансирование инвестиций.
26. Бюджетное финансирование.
27. Финансирование в рамках целевых программ.
28. Финансирование проектов за счет средств Инвестиционного фонда Российской Федерации.
29. Виды эффективности инвестиционных проектов.
30. Основные виды и направления диверсификации.

Практические задания для экзамена

1. Определить цену сберегательного сертификата с номиналом 5 тыс. руб., со сроком действия 2 года, проценты по которому выплачиваются ежеквартально, исходя процентной годовой ставки 15 % годовых. Требуемая инвестором норма доходности составляет 14 % годовых.
2. Номинал облигации – 1 тыс. руб., цена облигации – 800 руб. До погашения остается 4 года. Определить доходность к погашению, если доход по купонным облигациям выплачивается один раз в год? При четырехкратной выплате дохода за год (ежеквартально)?
3. Определить коэффициент покрытия займа активами фирмы, если сумма облигационного займа 3 млн руб., а активы, обеспечивающие облигации 12 млн руб.
4. Рассчитать доходность депозитного сертификата номиналом 10 тыс. руб. выпущенного на срок 240 дней, если инвестор намерен держать его до погашения. По сертификату установлена процентная ставка из расчета 16 % годовых. До погашения остается 90 дней. Рыночная цена сертификата составляет 10,5 тыс. руб.
5. Номинал облигации – 10 тыс. руб., облигация продается с дисконтом по цене 9,7 тыс. руб., до погашения остается 90 дней. Определить доходность облигации.
6. Предположим, что Вы купили шестилетний 8-ми процентный сберегательный сертификат стоимостью 1 тыс. долл. Если проценты начисляются ежегодно, какую сумму Вы получите по окончанию контракта?
7. После внедрения мероприятия по снижению административных издержек предприятие планирует получить экономию 1 тыс. долл. в год. Сэкономленные деньги предполагается размещать на депозитный счет под 5 % годовых с тем, чтобы через 5 лет накопленные деньги использовать для инвестирования. Какая сумма окажется на банковском счету предприятия?

8. Пусть инвестор хочет получить 200 тыс. долл. через 2 года. Какую сумму он должен положить на срочный депозит сейчас, если депозитная процентная ставка составляет 5 %.

9. Рассчитать потребность в краткосрочном кредите банка при внутригодовом недостатке собственных средств под плановые затраты 5 млн руб. с условием, что затраты производства в сумме 1 млн руб. к концу текущего года будут профинансираны за счёт собственных источников.

10. Банк выплачивает 5 % годовых по депозитному вкладу. Если сейчас вложить 100 долл., сколько получишь через год?

11. Организация приобрела облигации муниципального займа, которые приносят ему доход 15 тыс. долл., и хочет использовать эти деньги для развития собственного производства. Предприятие оценивает прибыльность инвестирования получаемых каждый год 15 тыс. долл. в 12 %. Необходимо определить настояще значение этого денежного потока.

12. Финансовый менеджер предприятия предложил Вам инвестировать Ваши 5 тыс. долл. в его предприятие, пообещав возвратить Вам 6 тыс. долл. через два года. Имея другие инвестиционные возможности, Вы должны выяснить, какова процентная ставка прибыльности предложенного Вам варианта.

13. Организация собирается приобрести через три года новый станок стоимостью 8 тыс. долл. Какую сумму денег необходимо вложить сейчас, чтобы через три года иметь возможность совершить покупку, если процентная ставка прибыльности вложения составляет: а) 10 %?; б) 14 %?

14. Вам предлагают инвестировать деньги с гарантией удвоить их количество через пять лет. Какова процентная ставка прибыльности такой инвестиции?

15. Мы будем вносить ежегодно (в конце года) на амортизационный счет в банке по 1 млн руб. в течение 5 лет при ставке по депозиту 10 % годовых. Спрашивается, какой суммой мы будем располагать спустя 5 лет.

7.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков и опыта деятельности, характеризующие этапы формирования компетенций

В соответствии с локальным нормативным актом университета Положением системы менеджмента качества КубГАУ 2.5.1 «Текущий контроль успеваемости и промежуточная аттестация обучающихся» знания, умения и навыки магистров оцениваются с помощью подготовки и обсуждения докладов, кейс-заданий и др.

Доклад

Доклад - это краткое изложение в письменном виде содержания и результатов индивидуальной учебно-исследовательской деятельности, имеет регламентированную структуру, содержание и оформление. Его задачами являются:

1. Формирование умений самостоятельной работы студентов с источниками литературы, их систематизация;

2. Развитие навыков логического мышления;
3. Углубление теоретических знаний по проблеме исследования.

Текст доклада должен содержать аргументированное изложение определенной темы. Доклад должен быть структурирован (по главам, разделам, параграфам) и включать разделы: введение, основная часть, заключение, список используемых источников. В зависимости от тематики доклада к нему могут быть оформлены приложения, содержащие документы, иллюстрации, таблицы, схемы и т. д.

Критериями оценки доклада являются: новизна текста, обоснованность выбора источников литературы, степень раскрытия сущности вопроса, соблюдения требований к оформлению.

Оценка «**отлично**» — выполнены все требования к написанию доклада: обозначена проблема и обоснована её актуальность; сделан анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция; сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём; соблюдены требования к внешнему оформлению.

Оценка «**хорошо**» — основные требования к докладу выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём реферата; имеются упущения в оформлении.

Оценка «**удовлетворительно**» — имеются существенные отступления от требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании доклада; отсутствуют выводы. Оценка «**неудовлетворительно**» — тема доклада не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы или доклад не представлен вовсе.

Практическое контрольное задание.

Практическое контрольное задание может состоять из теоретического вопроса, практического задания или нескольких заданий (как теоретических, так и практических), в которых обучающийся должен проанализировать и дать оценку конкретной ситуации или выполнить другую аналитическую работы.

Критерии оценки знаний магистра при написании практического контрольного задания.

Оценка «**отлично**» — выставляется обучающимся, показавшему всесторонние, систематизированные, глубокие знания вопросов практического контрольного задания и умение уверенно применять их на практике при решении конкретных задач, свободное и правильное обоснование принятых решений.

Оценка «**хорошо**» — выставляется обучающимся, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, умеет применять полученные знания на практике, но допускает в ответе или в решении задач некоторые неточности, которые может устранить с помощью дополнительных вопросов преподавателя.

Оценка «**удовлетворительно**» — выставляется обучающимся, показавшему фрагментарный, разрозненный характер знаний, недостаточно пра-

вильные формулировки базовых понятий, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, но при этом он владеет основными понятиями выносимых на практическое контрольное задание тем, необходимыми для дальнейшего обучения и может применять полученные знания по образцу в стандартной ситуации.

Оценка «неудовлетворительно» — выставляется обучающимся, который не знает большей части основного содержания выносимых на практическое контрольное задание вопросов тем дисциплины, допускает грубые ошибки в формулировках основных понятий и не умеет использовать полученные знания при решении типовых практических задач.

Кейс-задания.

Кейс-задания - техника обучения, использующая описание реальных экономических, социальных и бизнес-ситуаций. Обучающиеся должны исследовать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них. Кейсы основываются на реальном фактическом материале или же приближены к реальной ситуации.

Критерии оценки выполнения кейс-заданий.

Оценка «отлично» - решено правильно, дано развернутое пояснение и обоснование сделанного заключения. Обучающийся демонстрирует методологические и теоретические знания, свободно владеет научной терминологией. При разборе предложенной ситуации проявляет творческие способности, знание дополнительной литературы. Демонстрирует хорошие аналитические способности, способен при обосновании своего мнения свободно проводить аналогии между темами курса.

Оценка «хорошо» - решено правильно, дано пояснение и обоснование сделанного заключения. Обучающийся демонстрирует методологические и теоретические знания, свободно владеет научной терминологией. Демонстрирует хорошие аналитические способности, однако допускает некоторые неточности при оперировании научной терминологией.

Оценка «удовлетворительно» - решено правильно, пояснение и обоснование сделанного заключения было дано при активной помощи преподавателя. Имеет ограниченные теоретические знания, допускает существенные ошибки при установлении логических взаимосвязей, допускает ошибки при использовании научной терминологии.

Оценка «неудовлетворительно» - решено неправильно, обсуждение и помощь преподавателя не привели к правильному заключению. Обнаруживает неспособность к построению самостоятельных заключений. Имеет слабые теоретические знания, не использует научную терминологию.

Тест.

Тест – это инструмент оценивания уровня знаний студентов, состоящий из системы тестовых заданий, стандартизированной процедуры проведения, обработки и анализа результатов.

Критерии оценки знаний обучаемых при проведении тестирования.

Оценка «отлично» выставляется при условии правильного ответа не менее чем 85 % тестовых заданий.

Оценка «хорошо» выставляется при условии правильного ответа не менее чем 70 % тестовых заданий.

Оценка «удовлетворительно» выставляется при условии правильного ответа не менее 51 %.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется при условии правильного ответа менее чем на 50 % тестовых заданий.

Экзамен.

Экзамен - форма проверки успешного выполнения обучающимся практических работ, усвоения учебного материала дисциплины в ходе практических занятий и самостоятельной работы.

Вопросы, выносимые на экзамен, доводятся до сведения обучающимся за месяц до сдачи зачета.

Контрольные требования и задания соответствуют требуемому уровню усвоения дисциплины и отражают ее основное содержание.

Критериями оценки экзамена являются:

1. Уровень сформированности компетенций.
2. Уровень усвоения теоретических положений дисциплины, правильность формулировки основных понятий и закономерностей.
3. Уровень знания фактического материала в объеме программы.
4. Логика, структура и грамотность изложения вопроса.
5. Умение связать теорию с практикой.
6. Умение делать обобщения, выводы.

Для получения оценки «отлично» магистр должен:

- продемонстрировать глубокое и прочное усвоение знаний программного материала;
- исчерпывающе, последовательно, грамотно и логически стройно изложить теоретический материал;
- правильно формулировать определения;
- продемонстрировать умения самостоятельной работы с психологической литературой;
- уметь сделать выводы по излагаемому материалу.

Для получения оценки «хорошо» студент должен:

- продемонстрировать достаточно полное знание программного материала;
- продемонстрировать знание основных теоретических понятий;
- достаточно последовательно, грамотно и логически стройно излагать материал;
- продемонстрировать умение ориентироваться в психологической литературе;
- уметь сделать достаточно обоснованные выводы по излагаемому материалу.

Для получения оценки «удовлетворительно» студент должен:

- продемонстрировать общее знание изучаемого материала;
- показать общее владение понятийным аппаратом дисциплины;
- уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;

- знать основную рекомендуемую программой учебную литературу.
- Оценка «неудовлетворительно» ставится в случае:

- незнания значительной части программного материала;
- не владения понятийным аппаратом дисциплины;
- существенных ошибок при изложении учебного материала;
- неумения строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса;
- неумения делать выводы по излагаемому материалу.

8 Перечень основной и дополнительной учебной литературы

Основная учебная литература:

1. Халяпин А.А. Управление инвестиционным портфелем: учебное пособие / А.А. Халяпин. – Краснодар: КубГАУ, 2018. – 103 с. - https://edu.kubsau.ru/file.php/121/Uchebnoe_posobie_po_discipline_Upravlenie_investicionnym_portfelem_427773_v1_.PDF.

2. Алиев А.Т. Управление инвестиционным портфелем / А.Т. Алиев, К.В. Сомик - М.: Дашков и К, 2017. - 160 с.: ISBN 978-5-394-01292-1 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/430392>. – ЭБС «Znanium», по паролю.

3. Блау С.Л. Инвестиционный анализ / С.Л. Блау, - 2-е изд. - М.: Дашков и К, 2018. - 256 с.: ISBN 978-5-394-02843-4 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/512662>. – ЭБС «Znanium», по паролю.

Дополнительная учебная литература:

1. Голов Р.С. Инвестиционное проектирование: учебник / Р.С. Голов, К.В. Балдин, И.И. Передеряев, - 4-е изд. - М.: Дашков и К, 2018. - 368 с.: ISBN 978-5-394-02372-9 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/415324>. – ЭБС «Znanium», по паролю.

2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран А., - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва: Альпина Паблишер, 2019. - 1316 с.: 70x100 1/16 (Переплёт) ISBN 978-5-9614-6650-8 - Текст : электронный. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/912796>. – ЭБС «Znanium», по паролю.

3. Новоселова Н.Н. Инвестиционная стратегия региона : учебное пособие / Н.Н. Новоселова, В.В. Хубулова. - М. : ИНФРА-М, 2018. - 162 с. - (Высшее образование: Магистратура). - www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5a40ad72d3f035.97174944. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/913958>. – ЭБС «Znanium», по паролю.

9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

Перечень ЭБС

№	Наименование	Тематика
1	IPRbook	Универсальная
2	Образовательный портал КубГАУ	Универсальная
3	Znanium.com	Универсальная

Программное обеспечение и Интернет-ресурсы

1. <http://www.consultant.ru/>
2. <http://www.cbr.ru>
3. <http://www.mfin.ru>
4. <http://www.fcsm.ru/>
5. <http://www.rbc.ru>
6. <http://www.bankir.ru>
7. <http://www.cbonds.ru>
8. <http://www.cfin.ru>
9. <http://www.finansy.ru>
10. <http://www.finrisk.ru>
11. <http://www.riskcontrol.ru>
12. <http://www.rcb.ru>
13. <http://www.expert.ru>
14. <http://www.gaap.ru>

10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

1. Управление инвестиционным портфелем: метод. рекомендации / сост. А.А. Халяпин, П.А. Носаленко, К.И. Липчиу. – Краснодар: КубГАУ, 2019. – 44 с. – Режим доступа:
https://edu.kubsau.ru/file.php/121/Metodichka_Upravlenie_inv._portfelem_511508_v1_.PDF

2. Управление инвестиционным портфелем : метод. указания к проведению практических занятий / сост. А. А. Халяпин, П. А. Носаленко, И.А. Перонко. – Краснодар : КубГАУ, 2020. – 27 с. – Режим доступа:
[https://edu.kubsau.ru/file.php/121/Praktikum_Upravlenie_inves._portfelem.pdf.](https://edu.kubsau.ru/file.php/121/Praktikum_Upravlenie_inves._portfelem.pdf)

11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем

Информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине позволяют:

- обеспечить взаимодействие между участниками образовательного процесса, в том числе синхронное и (или) асинхронное взаимодействие посредством сети "Интернет";

- фиксировать ход образовательного процесса, результатов промежуточной аттестации по дисциплине и результатов освоения образовательной программы;

- организовать процесс образования путем визуализации изучаемой информации посредством использования презентаций, учебных фильмов;
- контролировать результаты обучения на основе компьютерного тестирования.

Перечень лицензионного ПО

№	Наименование	Краткое описание
1	Microsoft Windows	Операционная система
2	Microsoft Office (включает Word, Excel, PowerPoint)	Пакет офисных приложений
3	Система тестирования INDIGO	Тестирование

Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

№	Наименование	Тематика	Электронный адрес
1	Гарант	Правовая	https://www.garant.ru/
2	Консультант	Правовая	https://www.consultant.ru/
3.	Научная электронная библиотека eLibrary	Универсальная	https://lib.kubsau.ru/

12 Материально-техническое обеспечение для обучения по дисциплине

№ п/п	Наименование учебных предметов, курсов, дисциплин (модулей), практики, иных видов учебной деятельности, предусмотренных учебным планом образовательной программы	Наименование помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом, в том числе помещения для самостоятельной работы, с указанием перечня основного оборудования, учебно-наглядных пособий и используемого программного обеспечения	Адрес (местоположение) помещений для проведения всех видов учебной деятельности, предусмотренной учебным планом (в случае реализации образовательной программы в сетевой форме дополнительно указывается наименование организации, с которой заключен договор)
1	2	3	4
1	Управление инвестиционным портфелем	Помещение №221 ГУК, площадь — 101 м ² ; посадочных мест 95, учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, в том числе для обучающихся с инвалидностью и ОВЗ специализированная мебель (учебная доска, учебная мебель), в том числе для обучающихся с инвалидностью и ОВЗ; технические средства обучения, наборы демонстрационного оборудования и учебно-наглядных пособий (ноутбук, проектор, экран), в том числе для обучающихся с инвалидностью и ОВЗ, помещение для самостоятельной работы Помещение №114 ЗОО, посадочных мест —	350044, Краснодарский край, г. Краснодар, ул. им. Калинина, 13

		25; площадь — 43м ² ; учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, в том числе для обучающихся с инвалидностью и ОВЗ специализированная мебель(учебная доска, учебная мебель), в том числе для обучающихся с инвалидностью и ОВЗ, помещение для самостоятельной работы.	
--	--	--	--

13. Особенности организации обучения лиц с ОВЗ и инвалидов

Для инвалидов и лиц с ОВЗ может изменяться объём дисциплины (модуля) в часах, выделенных на контактную работу обучающегося с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающегося (при этом не увеличивается количество зачётных единиц, выделенных на освоение дисциплины).

Фонды оценочных средств адаптируются к ограничениям здоровья и восприятия информации обучающимися.

Основные формы представления оценочных средств – в печатной форме или в форме электронного документа.

Формы контроля и оценки результатов обучения инвалидов и лиц с ОВЗ

Категории студентов с ОВЗ и инвалидностью	Форма контроля и оценки результатов обучения
<i>С нарушением зрения</i>	<ul style="list-style-type: none"> – устная проверка: дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.; – с использованием компьютера и специального ПО: работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, дистанционные формы, если позволяет острота зрения - графические работы и др.; при возможности письменная проверка с использованием рельефно-точечной системы Брайля, увеличенного шрифта, использование специальных технических средств (тифлотехнических средств): контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, отчеты и др.
<i>С нарушением слуха</i>	<ul style="list-style-type: none"> – письменная проверка: контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.; – с использованием компьютера: работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы и др.; при возможности устная проверка с использованием специальных технических средств (аудиосредств, средств коммуникации, звукоусиливающей аппаратуры и др.): дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.
<i>С нарушением опорно-двигательного аппарата</i>	<ul style="list-style-type: none"> – письменная проверка с использованием специальных технических средств (альтернативных средств ввода, управления компьютером и др.): контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.; – устная проверка, с использованием специальных технических

	средств (средств коммуникаций): дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.; с использованием компьютера и специального ПО (альтернативных средств ввода и управления компьютером и др.): работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы предпочтительнее обучающимся, ограниченным в передвижении и др.
--	---

Адаптация процедуры проведения промежуточной аттестации для инвалидов и лиц с ОВЗ:

В ходе проведения промежуточной аттестации предусмотрено:

- предъявление обучающимся печатных и (или) электронных материалов в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья;
- возможность пользоваться индивидуальными устройствами и средствами, позволяющими адаптировать материалы, осуществлять приём и передачу информации с учетом их индивидуальных особенностей;
- увеличение продолжительности проведения аттестации;
- возможность присутствия ассистента и оказания им необходимой помощи (занять рабочее место, передвигаться, прочитать и оформить задание, общаться с преподавателем).

Формы промежуточной аттестации для инвалидов и лиц с ОВЗ должны учитывать индивидуальные и психофизические особенности обучающегося/обучающихся по АОПОП ВО (устно, письменно на бумаге, письменно на компьютере, в форме тестирования и т.п.).

Специальные условия, обеспечиваемые в процессе преподавания дисциплины

Студенты с нарушениями зрения

- предоставление образовательного контента в текстовом электронном формате, позволяющем переводить плоскопечатную информацию в аудиальную или тактильную форму;
- возможность использовать индивидуальные устройства и средства, позволяющие адаптировать материалы, осуществлять приём и передачу информации с учетом индивидуальных особенностей и состояния здоровья студента;
- предоставление возможности предкурсового ознакомления с содержанием учебной дисциплины и материалом по курсу за счёт размещения информации на корпоративном образовательном портале;
- использование чёткого и увеличенного по размеру шрифта и графических объектов в мультимедийных презентациях;
- использование инструментов «лупа», «прожектор» при работе с интерактивной доской;
- озвучивание визуальной информации, представленной обучающимся в ходе занятий;
- обеспечение раздаточным материалом, дублирующим информацию, выводимую на экран;
- наличие подписей и описания у всех используемых в процессе обу-

чения рисунков и иных графических объектов, что даёт возможность перевести письменный текст в аудиальный,

- обеспечение особого речевого режима преподавания: лекции читаются громко, разборчиво, отчётливо, с паузами между смысловыми блоками информации, обеспечивается интонирование, повторение, акцентирование, профилактика рассеивания внимания;
- минимизация внешнего шума и обеспечение спокойной аудиальной обстановки;
- возможность вести запись учебной информации студентами в удобной для них форме (аудиально, аудиовизуально, на ноутбуке, в виде пометок в заранее подготовленном тексте);
- увеличение доли методов социальной стимуляции (обращение внимания, апелляция к ограничениям по времени, контактные виды работ, групповые задания и др.) на практических и лабораторных занятиях;
- минимизирование заданий, требующих активного использования зрительной памяти и зрительного внимания;
- применение поэтапной системы контроля, более частый контроль выполнения заданий для самостоятельной работы.

**Студенты с нарушениями опорно-двигательного аппарата
(маломобильные студенты, студенты, имеющие трудности передвижения и патологию верхних конечностей)**

- возможность использовать специальное программное обеспечение и специальное оборудование и позволяющее компенсировать двигательное нарушение (коляски, ходунки, трости и др.);
- предоставление возможности предкурсового ознакомления с содержанием учебной дисциплины и материалом по курсу за счёт размещения информации на корпоративном образовательном портале;
- применение дополнительных средств активизации процессов запоминания и повторения;
- опора на определенные и точные понятия;
- использование для иллюстрации конкретных примеров;
- применение вопросов для мониторинга понимания;
- разделение изучаемого материала на небольшие логические блоки;
- увеличение доли конкретного материала и соблюдение принципа от простого к сложному при объяснении материала;
- наличие чёткой системы и алгоритма организации самостоятельных работ и проверки заданий с обязательной корректировкой и комментариями;
- увеличение доли методов социальной стимуляции (обращение внимания, апелляция к ограничениям по времени, контактные виды работ, групповые задания др.);
- обеспечение беспрепятственного доступа в помещения, а также пребывания в них;
- наличие возможности использовать индивидуальные устройства и средства, позволяющие обеспечить реализацию эргономических принципов и комфортное пребывание на месте в течение всего периода учёбы (подставки,

специальные подушки и др.).

Студенты с нарушениями слуха (глухие, слабослышащие, поздно-оглохшие)

- предоставление образовательного контента в текстовом электронном формате, позволяющем переводить аудиальную форму лекции в плоскопечатную информацию;
- наличие возможности использовать индивидуальные звукоусиливающие устройства и сурдотехнические средства, позволяющие осуществлять приём и передачу информации; осуществлять взаимообратный перевод текстовых и аудиофайлов (блокнот для речевого ввода), а также запись и воспроизведение зрительной информации.
- наличие системы заданий, обеспечивающих систематизацию вербального материала, его схематизацию, перевод в таблицы, схемы, опорные тексты, гlosсарий;
- наличие наглядного сопровождения изучаемого материала (структурно-логические схемы, таблицы, графики, концентрирующие и обобщающие информацию, опорные конспекты, раздаточный материал);
- наличие чёткой системы и алгоритма организации самостоятельных работ и проверки заданий с обязательной корректировкой и комментариями;
- обеспечение практики опережающего чтения, когда студенты заранее знакомятся с материалом и выделяют незнакомые и непонятные слова и фрагменты;
- особый речевой режим работы (отказ от длинных фраз и сложных предложений, хорошая артикуляция; четкость изложения, отсутствие лишних слов; повторение фраз без изменения слов и порядка их следования; обеспечение зрительного контакта во время говорения и чуть более медленного темпа речи, использование естественных жестов и мимики);
- чёткое соблюдение алгоритма занятия и заданий для самостоятельной работы (называние темы, постановка цели, сообщение и запись плана, выделение основных понятий и методов их изучения, указание видов деятельности студентов и способов проверки усвоения материала, словарная работа);
- соблюдение требований к предъявляемым учебным текстам (разбивка текста на части; выделение опорных смысловых пунктов; использование наглядных средств);
- минимизация внешних шумов;
- предоставление возможности соотносить вербальный и графический материал; комплексное использование письменных и устных средств коммуникации при работе в группе;
- сочетание на занятиях всех видов речевой деятельности (говорения, слушания, чтения, письма, зрительного восприятия с лица говорящего).

Студенты с прочими видами нарушений

(ДЦП с нарушениями речи, заболевания эндокринной, центральной нервной и сердечно-сосудистой систем, онкологические заболевания)

- наличие возможности использовать индивидуальные устройства и

средства, позволяющие осуществлять приём и передачу информации;

- наличие системы заданий, обеспечивающих систематизацию вербального материала, его схематизацию, перевод в таблицы, схемы, опорные тексты, глоссарий;
- наличие наглядного сопровождения изучаемого материала;
- наличие чёткой системы и алгоритма организации самостоятельных работ и проверки заданий с обязательной корректировкой и комментариями;
- обеспечение практики опережающего чтения, когда студенты заранее знакомятся с материалом и выделяют незнакомые и непонятные слова и фрагменты;
- предоставление возможности соотносить вербальный и графический материал; комплексное использование письменных и устных средств коммуникации при работе в группе;
- сочетание на занятиях всех видов речевой деятельности (говорения, слушания, чтения, письма, зрительного восприятия с лица говорящего);
- предоставление образовательного контента в текстовом электронном формате;
- предоставление возможности предкурсового ознакомления с содержанием учебной дисциплины и материалом по курсу за счёт размещения информации на корпоративном образовательном портале;
- возможность вести запись учебной информации студентами в удобной для них форме (аудиально, аудиовизуально, в виде пометок в заранее подготовленном тексте).
- применение поэтапной системы контроля, более частый контроль выполнения заданий для самостоятельной работы,
- стимулирование выработки у студентов навыков самоорганизации и самоконтроля;
- наличие пауз для отдыха и смены видов деятельности по ходу занятия.