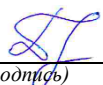


МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ
Декан экономического факультета



(подпись) Д.Ю. Брюханов

«11» мая 2022 г.

Рабочая программа дисциплины
«Актуальные концепции финансовых рынков»

Направление подготовки
38.04.08 Финансы и кредит

Направленность (профиль)
«Финансовая экономика»

Форма обучения
очная, заочная

Программа одобрена
на заседании кафедры
от «04» мая 2022 г., протокол №12

Программа одобрена НМК
экономического факультета
протокол №5 от «11» мая 2022 г.

Ярославль

1. Цели освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Актуальные концепции финансовых рынков» является формирование компетенций в области теории функционирования финансовых рынков и финансовых институтов, концептуальных направлений исследования в данной сфере.

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Актуальные концепции финансовых рынков» относится к обязательной части Блока 1.

Для освоения данной дисциплиной студенты должны владеть теорией финансов и финансовых рынков, уметь совершать основные виды финансовых вычислений, знать характеристики финансовых инструментов рынка капитала.

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО, ООП ВО и приобретения следующих знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности:

Формируемая компетенция (код и формулировка)	Индикатор достижения компетенции (код и формулировка)	Перечень планируемых результатов обучения
Общепрофессиональные компетенции		
ОПК-3. Способен обобщать и критически оценивать результаты научных исследований и самостоятельно выполнять исследовательские проекты в области финансов и смежных областях	ОПК-3.1. Владеет методами прикладных научных исследований в профессиональной сфере	Знать: - базовые концепции и модели теории финансов Уметь: - применять различные модели на основе реальных данных
	ОПК-3.2. Применяет современные методы анализа и оценки рисков деятельности организаций (включая финансово-кредитные организации), бюджетных рисков и предлагает решения по их минимизации в контексте достижения финансовой стабильности и долгосрочной устойчивости	Знать: - базовые модели оценки доходности и риска, их модификации Уметь: - рассчитывать ключевые показатели доходности и риска в рамках различных моделей
	ОПК-3.3. Разрабатывает направления инновационного развития как организаций (включая финансово-кредитные организации), отдельных продуктов и услуг, так и публично-правовых образований	Знать: - альтернативные способы расчета отдельных видов показателей финансового рынка и финансовых инструментов Уметь: - использовать результаты применения финансовых моделей для принятия решений

4. Объем, структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы, 108 акад. часов.

Очная форма

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
1	Обзор основных направлений исследования финансовых рынков	2	1	2				12	Самостоятельная работа
2	Портфельная теория инвестирования	2	1	4		1		12	Самостоятельная работа
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							<i>10</i>	<i>Дополнительные материалы к теме ЭУК в LMS Moodle: - задания для самостоятельной работы - презентация</i>
3	Теория рациональных ожиданий и гипотеза информационной эффективности фондового рынка	2	1	4		1		12	Самостоятельная работа
4	Модель оценки стоимости активов (САРМ). Теория арбитражного ценообразования (АРТ)	2	1	4		1		12	Самостоятельная работа
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							<i>10</i>	<i>Дополнительные материалы к теме ЭУК в LMS Moodle: - задания для самостоятельной работы - презентация</i>
5	Модель оценки стоимости опционов Блэка-Шоулза	2	1	2				12	Самостоятельная работа
6	Поведенческие финансы в сфере финансовых рынков	2	1	4		1		14	Самостоятельная работа
		2					0,3	3,7	Зачет
	ИТОГО 108 ч.		6	20		4	0,3	77,7	
	<i>в том числе с ЭО и ДОТ</i>							<i>20</i>	

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Курс	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
1	Обзор основных направлений исследования финансовых рынков	1	1					14	Самостоятельная работа
2	Портфельная теория инвестирования	1	1	2		1		14	Самостоятельная работа
	в том числе с ЭО и ДОТ							10	Дополнительные материалы к теме ЭУК в LMS Moodle: - задания для самостоятельной работы - презентация
3	Теория рациональных ожиданий и гипотеза информационной эффективности фондового рынка	1	1	2		1		14	Самостоятельная работа
4	Модель оценки стоимости активов (CAPM). Теория арбитражного ценообразования (APT)	1	1	2		1		14	Самостоятельная работа
	в том числе с ЭО и ДОТ							10	Дополнительные материалы к теме ЭУК в LMS Moodle: - задания для самостоятельной работы - презентация
5	Модель оценки стоимости опционов Блэка-Шоулза	1		2				14	Самостоятельная работа
6	Поведенческие финансы в сфере финансовых рынков	1		2		1		16	Самостоятельная работа
		1					0,3	3,7	Зачет
	ИТОГО 108 ч.		4	10		4	0,3	89,7	
	в том числе с ЭО и ДОТ							20	

Содержание разделов дисциплины:

Тема 1. Обзор основных направлений исследования финансовых рынков

Базовые концепции финансовых рынков в современных исследованиях. Теория портфельного инвестирования и ее модификации. Гипотеза эффективности финансовых

рынков и ее критика. Модели оценки стоимости финансовых активов и их развитие. Модели оценки стоимости опционов, модель Блэка-Шоулза. Развитие поведенческих финансов в сфере финансовых рынков.

Тема 2. Портфельная теория инвестирования

Модель Г. Марковица. Подходы к формированию инвестиционных портфелей различного типа. Особенности их применения. Критерии оптимизации инвестиционного портфеля. Показатели экономической эффективности портфеля, порядок их расчета, особенности интерпретации. Модели и методы управления инвестиционным портфелем. Пространственная и временная оптимизация портфеля.

Тема 3. Теория рациональных ожиданий и гипотеза информационной эффективности фондового рынка

Гипотеза эффективности финансовых рынков. Условия сохранения эффективности финансовых рынков. Формы эффективности. Гипотеза рационального поведения инвестора. Информационная эффективность и прогнозируемость доходности активов. Современные направления исследований информационной эффективности финансовых рынков.

Тема 4. Модель оценки стоимости активов (CAPM). Теория арбитражного ценообразования (APT)

Модель оценки стоимости финансовых активов. Обзор основ теории равновесия: концепция равновесия, репрезентативный агент, существование равновесия и Парето - оптимальность. Модели CAPM и с-CAPM. Многофакторные модели. Тестирование моделей оценивания активов. Характеристическая линия ценной бумаги. Модель арбитражного ценообразования.

Тема 5. Модель оценки стоимости опционов Блэка-Шоулза

Модели ценообразования опционов. Классическая модель Блэка-Шоулза. Модификации модели Блэка-Шоулза. Модель Risk Adjusted Pricing Methodology (RAPM).

Тема 6. Поведенческие финансы в сфере финансовых рынков

Сущность и методология поведенческих финансов. Эволюция поведенческих финансов. Теория ожидаемой полезности и ее развитие. Поведение в условиях риска и неопределенности. Теория перспектив. Поведенческие теории, применимые к разным областям финансов. Теория ограниченного арбитража. Теория настроения инвесторов. Теория удовлетворения предпочтений инвесторов. Поведенческие эффекты в финансовом секторе.

5. Образовательные технологии, в том числе технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии:

Академическая лекция – последовательное изложение материала преподавателем, рассмотрение теоретических и методологических вопросов дисциплины в логически выдержанной форме. В процессе лекции преподаватель стимулирует студентов к участию в обсуждении вопросов и высказыванию собственной точки зрения обсуждаемой проблематики. Цели и требования к академической лекции: современный научный уровень, информативность, системное освещение ключевых понятий и положений по соответствующей теме, обзор и оценка существующей проблематики, дача методических рекомендаций студентам для дальнейшего изучения курса.

Практическое (семинарское) занятие – занятие, посвященное практической отработке у студентов конкретных умений и навыков при изучении дисциплины,

закреплению полученных на лекции знаний и оценке результатов обучения в процессе текущего контроля.

На первом практическом занятии в вводной части дается первое целостное представление о дисциплине. Студенты знакомятся с назначением и задачами дисциплины, её ролью и местом в образовательной программе. При этом озвучиваются методические и организационные особенности работы в рамках данной дисциплины, а также дается анализ рекомендуемой учебно-методической литературы. Продолжительность вводной части составляет не более 10-15 минут.

При проведении практических занятий используются такие инновационные методы обучения, как диалог-собеседование, коллективное обсуждение тематических вопросов, разбор практических ситуаций, нормативных документов, теоретических и методических аспектов по темам дисциплины. Обсуждение и оценка правильности выполненных различного типа заданий, указанных в фонде оценочных средств рабочей программы, производится коллективно студентами под руководством преподавателя.

Консультации – вид учебных занятий, являющиеся одной из форм контроля самостоятельной работы студентов в течение семестра. На консультациях по инициативе студентов рассматриваются и обсуждаются различные вопросы тематики дисциплины, которые возникают у них в процессе самостоятельной работы.

В процессе обучения используются следующие технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии:

Электронный университет Moodle ЯрГУ, в котором:

- представлены задания для самостоятельной работы обучающихся по темам дисциплины;
- осуществляется проведение отдельных мероприятий текущего контроля успеваемости студентов;
- представлены тексты лекций по отдельным темам дисциплины;
- представлены правила прохождения промежуточной аттестации по дисциплине;
- представлен список учебной литературы, рекомендуемой для освоения дисциплины;
- представлена информация о форме и времени проведения консультаций по дисциплине в режиме онлайн;
- посредством форума осуществляется синхронное и (или) асинхронное взаимодействие между обучающимися и преподавателем в рамках изучения дисциплины.

6. Перечень лицензионного и (или) свободно распространяемого программного обеспечения, используемого при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе осуществления образовательного процесса по дисциплине используются:

для формирования материалов для текущего контроля успеваемости и проведения промежуточной аттестации, для формирования методических материалов по дисциплине:

- программы Microsoft Office;
- Adobe Acrobat Reader DC.

7. Перечень современных профессиональных баз данных и информационных справочных систем, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (при необходимости)

В процессе осуществления образовательного процесса по дисциплине используются:

Автоматизированная библиотечно-информационная система «БУКИ-NEXT»
http://www.lib.uni-yar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php

Информационные справочные системы, в т.ч. профессиональные базы данных:

- справочная правовая система ГАРАНТ;
- справочная правовая система КонсультантПлюс.

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (при необходимости), рекомендуемых для освоения дисциплины

а) основная литература

1. Рынок ценных бумаг : учебник для вузов / Н. И. Берзон [и др.] ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 514 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-11196-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/468351>.

б) дополнительная литература:

1. Гусева, И. А. Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для академического бакалавриата / И. А. Гусева. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 347 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00339-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/433417>.

в) ресурсы сети «Интернет»

1. Научная электронная библиотека (НЭБ) (<http://elibrary.ru>)
2. Электронный архив ЯрГУ (<http://elar.uniyar.ac.ru/jspui/community-list>)
3. Электронная библиотека учебных материалов ЯрГУ (http://www.lib.uniyar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php)
4. Электронно-библиотечная система «Юрайт» (www.urait.ru).
5. Электронно-библиотечная система «Проспект» (www.ebs.prospekt.org).
6. Официальный сайт Банка России <http://www.cbr.ru>
7. Официальный сайт Московской биржи <http://moex.com>

9. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине включает в свой состав специальные помещения:

- учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа;
- учебные аудитории для проведения практических занятий (семинаров);
- учебные аудитории для проведения групповых и индивидуальных консультаций;
- учебные аудитории для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации;
- помещения для самостоятельной работы;
- помещения для хранения и профилактического обслуживания технических средств обучения.

Специальные помещения укомплектованы средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде ЯрГУ.

Автор:

Доцент кафедры финансов и кредита, канд. экон. наук

А.С. Тростин

**Приложение № 1 к рабочей программе дисциплины
«Актуальные концепции финансовых рынков»**

**Фонд оценочных средств
для проведения текущего контроля успеваемости
и промежуточной аттестации студентов
по дисциплине**

**1. Типовые контрольные задания и иные материалы,
используемые в процессе текущего контроля успеваемости**

Тема 1. Обзор основных направлений исследования финансовых рынков

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Дайте характеристику основных концепций финансового рынка
2. Дайте реферативный обзор актуальных публикаций по тематике финансовых рынков со структурой: предмет исследования, методология исследования, основные результаты.

Тема 2. Портфельная теория инвестирования

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Раскройте основные положения теории портфельного инвестирования.
2. Раскройте показатели экономической эффективности портфеля, порядок их расчета, особенности интерпретации.
3. Дайте характеристику моделей и методов управления инвестиционным портфелем.

Тема 3. Теория рациональных ожиданий и гипотеза информационной эффективности фондового рынка

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Раскройте основные положения гипотезы эффективности финансовых рынков.
2. Дайте характеристику формам эффективности
3. Сделайте реферативный обзор современным направлениям исследований информационной эффективности финансовых рынков.

Тема 4. Модель оценки стоимости активов (CAPM). Теория арбитражного ценообразования (APT)

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Раскройте основные положения модели оценки стоимости финансовых активов.
2. Дайте характеристику многофакторным моделям оценки активов.
3. Проведите тестирование моделей оценивания активов, в том числе:
 - Сделать экспорт данных о ценах по отдельной акции и индекса Московской биржи за 5 лет с периодом неделя.
 - Определить показатели доходности акции и индекса
 - Построить регрессионную модель взаимосвязи доходности акции и индекса
 - Рассчитать историческую доходность акции по годам и модельную доходность по CAPM, сравнить результаты.

Тема 5. Модель оценки стоимости опционов Блэка-Шоулза

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Раскройте основные положения модели оценки стоимости опционов.
2. Дайте характеристику модификациям модели Блэка-Шоулза.

Тема 6. Поведенческие финансы в сфере финансовых рынков

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Раскройте основные положения методологии поведенческих финансов.
2. Дайте характеристику теориям поведенческих финансов: теория ожидаемой полезности, теория перспектив, теория ограниченного арбитража, теория настроения инвесторов.

Критерии оценки самостоятельной работы

При решении заданий самостоятельной работы разрешено пользоваться табличными, нормативными, специализированными управленческими, вероятностно-статистическими, экономико-финансовыми справочными материалами.

Оценка «отлично» - студент ясно изложил условие решения задания с обоснованием точной ссылкой на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «хорошо» - студент изложил условие решения задания, но с отдельными несущественными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «удовлетворительно» - студент в целом изложил условие решения задания, но с отдельными существенными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «неудовлетворительно» - студент не уяснил условие решения задания или решение не обосновал ссылками на формулы / правила / закономерности / явления.

2. Список вопросов и (или) заданий для проведения промежуточной аттестации

Список вопросов для подготовки к зачету

1. Базовые концепции финансовых рынков в современных исследованиях.
2. Модель Г. Марковица.
3. Подходы к формированию инвестиционных портфелей различного типа. Особенности их применения.
4. Критерии оптимизации инвестиционного портфеля.
5. Показатели экономической эффективности портфеля, порядок их расчета, особенности интерпретации.
6. Модели и методы управления инвестиционным портфелем. Пространственная и временная оптимизация портфеля.
7. Гипотеза эффективности финансовых рынков. У
8. условия сохранения эффективности финансовых рынков. Формы эффективности.
9. Гипотеза рационального поведения инвестора.
10. Информационная эффективность и прогнозируемость доходности активов.
11. Современные направления исследований информационной эффективности финансовых рынков.
12. Модель оценки стоимости финансовых активов.
13. Обзор основ теории равновесия: концепция равновесия, репрезентативный агент, существование равновесия и Парето - оптимальность.
14. Модели CAPM и с-CAPM. Многофакторные модели.

15. Модель арбитражного ценообразования.
16. Модели ценообразования опционов.
17. Классическая модель Блэка-Шоулза. Модификации модели Блэка-Шоулза.
18. Модель Risk Adjusted Pricing Methodology (RAPM).
19. Сущность и методология поведенческих финансов.
20. Эволюция поведенческих финансов.
21. Теория ожидаемой полезности и ее развитие.
22. Поведение в условиях риска и неопределенности.
23. Теория перспектив.
24. Поведенческие теории, применимые к разным областям финансов.
25. Теория ограниченного арбитража.
26. Теория настроения инвесторов.
27. Теория удовлетворения предпочтений инвесторов. Поведенческие эффекты в финансовом секторе.

Образец билета

<p>ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова» Кафедра финансов и кредита Направление подготовки: 38.04.08 Финансы и кредит Направленность (профиль) «Финансовая экономика» Дисциплина: «Актуальные концепции финансовых рынков»</p> <p>БИЛЕТ № 1</p> <p>1. Базовые концепции финансовых рынков в современных исследованиях.</p> <p>2. Теория настроения инвесторов.</p> <div style="display: flex; justify-content: space-between; margin-top: 20px;"><div style="width: 45%;">Зав. кафедрой финансов и кредита д-р экон. наук, профессор</div><div style="width: 45%; text-align: right;">Л.Б. Парфенова</div></div>	
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

Правила выставления оценки на зачете

Правила выставления оценки по итогам проведения промежуточной аттестации озвучиваются студентам заранее. На подготовку к ответу дается не менее академического часа.

Оценка выставляется по результатам зачета, который проводится в письменной форме по билетам, включающим два теоретических вопроса.

Оценка «зачтено» выставляется студенту если ответы на вопросы в билете излагается логично, систематизировано и последовательно, демонстрируются достаточные знания базовых положений дисциплины.

Оценка «не зачтено» выставляется студенту если при ответе на вопросы в билете демонстрируются поверхностные знания, материал излагается непоследовательно и сбивчиво, или не по сути предложенного вопроса, а также если студент отказался от ответа без предварительного объяснения уважительных причин.

Приложение № 2 к рабочей программе дисциплины «Актуальные концепции финансовых рынков»

Методические указания для студентов по освоению дисциплины

Изучение студентами курса «Актуальные концепции финансовых рынков» начинается с ознакомления ими рабочей программы преподавателя, особое внимание студенты уделяют списку основной и дополнительной литературы, а также количеству часов лекционных и практических (семинарских) занятий, структуре распределения этих часов внутри каждой темы и последовательности проведения контрольных мероприятий. Одновременно студенты согласовывают с преподавателем график индивидуальных консультаций в течение семестра. На индивидуальных консультациях студенты получают необходимые разъяснения со стороны преподавателя по вопросам, которые они не смогли усвоить во время аудиторных занятий.

Практические (семинарские) занятия строятся на методическом обеспечении, разработанном преподавателем для данной дисциплины. По результатам каждого проведенного практического занятия студенты в обязательном порядке получают домашнее задание, которое разбирается при последующей встрече. Если домашнее задание носит достаточно сложный и объемный характер, то по согласованию с группой выбираются студенты, которые, посетив индивидуальные консультации преподавателя, будут на последующем практическом занятии выступать перед аудиторией с комментариями по домашней работе.

Самостоятельная работа студентов состоит в более тщательном изучении предложенного преподавателем теоретического материала, данного на лекциях, на основе выложенных в системе Moodle презентаций и дополнительных источников, указанных в списке литературы. Для проверки качества изучения материала к отдельным темам предусмотрены тестовые задания для самопроверки.

Задания для самостоятельного изучения представляются студентам как в рамках аудиторной работы, так и в системе Moodle.

В течение семестра преподаватель осуществляет промежуточный контроль знаний студентов на основании проведенных опросов, заданий и промежуточных контрольных мероприятий.