**Программа обучения инвестиционных советников НАУФОР (структура базы контрольных вопросов)**

1. Требования Базовых и внутренних стандартов СРО при осуществлении деятельности
	1. саморегулирование на финансовом рынке (роль СРО на финансовом рынке, (разработка и применение базовых и внутренних стандартов, надзорные функции СРО, меры дисциплинарного воздействия);
	2. требования Базовых стандартов к совершению инвестиционным советником операций на финансовом рынке (признаки, состав, порядок предоставления ИИР, определение инвестиционного профиля и его параметров, требования к договору об инвестиционном консультировании. Примеры из надзорной практики);
	3. предложение финансовых продуктов инвестиционными советниками (требования стандартов предложения финансовых инструментов, различия между инвестиционным консультированием и предложением финансовых продуктов);
	4. предоставление услуг инвестиционного консультирования посредством программ (различия между программами автоконсультирования и автоследования, требования к программам автоконсультирования и автоследования, требования внутреннего стандарта НАУФОР к предоставлению услуг автоследования – основные понятия, предоставление информации и принципы осуществления деятельности).

2. Принципы составления финансовой отчетности и ее анализа.

2.1. стандарты финансовой отчетности публичных компаний (РСБУ; IFRS; GAAP – в

каких случаях (в т.ч. в юрисдикциях) составляется, основные различия).

2.2. основные принципы составления финансовой отчетности (достоверность;

непрерывность, принцип двойной записи, периодичность составления и публикации);

2.3. основные формы финансовой отчетности (баланс; отчет о прибылях и убытках;

отчет о движении денежных средств, отчет об изменениях капитала) - цели

составления и периодичность;

2.4. две стороны баланса - «сторона активов» и «сторона обязательств и

собственного капитала». Основная взаимосвязь (собственный капитал=разница между

активами и обязательствами);

2.5. отчет о прибыли и убытках как результат деятельности компании за определенный период времени. Концепция начисления (момент признания дохода или

расхода – момент возникновения обязательства).

2.6. отчет о движении денежных средств как источник информации о денежных

потоках от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности компании за период.

2.7. отчет об изменениях капитала как источник информации о структуре и причинах изменения собственных источников финансирования деятельности компании.

2.8. консолидированная и неконсолидированная отчетность - различия.

3. Основы финансовой математики

3.1. наращение и дисконтирование. Исчисление сложных процентов.

3.2. понятие приведенной стоимости. Дисконтный множитель. Чистая приведенная стоимость.

3.3. перпетуитет и аннуитет. Приведенная стоимость аннуитета. Понятие теоретической стоимости ценной бумаги.

3.4. полная доходность (внутренняя норма процента). Уравнение эквивалентности.

4. Основные понятия структуры и стоимости капитала, корпоративные действия

4.1. цели корпоративного развития. Система корпоративного управления.

4.2. критерии и основные методы принятия инвестиционных решений. Метод срока окупаемости (payback period method); метод чистой приведенной ценности (Net Present Value – NPV); метод внутренней ставки доходности (Internal Rate of Return – IRR).

4.3. безрисковая ставка. Риск-премии. Использование безрисковых ставок и риск-премий при оценке стоимости капитала. Выбор ставок дисконтирования.

4.4. расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC) фирмы. Стоимость собственного капитала. Модель стоимости капитальных активов (CAPM). Стоимость заемного капитала. Методы подбора весов собственного и заемного капитала.

4.5. структура капитала. Финансовый рычаг (леверидж).

4.6. оптимизация структуры капитала. Теорема Модильяни-Миллера. Движение от теории к практике за счет учета аспектов налогообложения, риска банкротства и агентских издержек.

4.7. основные корпоративные действия: выпуск акций; выпуск облигаций; выплата дивидендов; выкуп акций. Оценка их целесообразности. Расчет капитализации корпорации.

5.Методы оценки и фундаментального анализа акций

5.1. анализ денежных потоков и его основные элементы: чистые начальные инвестиции; чистые операционные денежные потоки; терминальный (конечный) денежный поток. Дисконтированный денежный поток (DCF).

5.2. анализ отчета о прибылях и убытках. Основные финансовые показатели деятельности корпорации и их расчет (выручка; валовая прибыль; прибыль до амортизации и выплаты процентов и налогов (EBIT); прибыль до выплаты процентов и налогов (EBIT); прибыль до выплаты налогов (EBT); чистая прибыль (EAT); чистая прибыль на акцию (EPS); доходность собственного капитала (ROE)). Расчет соотношений капитализации и финансовых показателей корпорации.

5.3. модели оценки обыкновенных акций (модель дисконтирования дивидендов и модель дисконтированных денежных потоков (DCF)).

5.4. факторы, принимаемые во внимании при анализе перспектив корпорации. Анализ отрасли. Построение прогнозного показателя денежных потоков. Акции роста и акции стоимости.

5.5. показатели относительной ценности и их использования при выборе акций для инвестирования. Коэффициент цена/прибыль (P/E). Коэффициент цена/балансовая стоимость (P/BV). Коэффициент цена/денежный поток (P/CF). Коэффициент цена/продажи (P/S).

5.6. «новые» мультипликаторы и их использование для оценки инвестиционной привлекательности акции. Коэффициент «стоимость бизнеса/прибыль от реализации» (EV/EBITDA). Мультипликатор «стоимость бизнеса/выручка» (EV/S).

5.7. мультипликаторы, характеризующие оценку компаний по натуральным показателям: «стоимость бизнеса/производство» (EV/production); «стоимость бизнеса/мощность» (EV/capacity), соотношения «капитализация/объем запасов» и «капитализация/объём добычи»; «капитализация/количество телефонных линий» для связи; «капитализация/объем установленной мощности в мегаваттах» и т. п. Их применимость для оценки различных компаний и отраслей

5.8. целевая цена; формирование прогноза будущего движения курса акции и рекомендаций на совершение операций с акциями. Основные оценки и рекомендации.

6. Оценка и анализ ценных бумаг с фиксированным доходом

6.1. виды долговых финансовых инструментов (облигации федерального займа; корпоративные, муниципальные и субфедеральные облигации и др.)

6.2. формы доходов по долговым инструментам (купонный процент; дисконт)

6.3. основные показатели оценки долговых финансовых инструментов (теоретический курс; доходность к погашению, текущая доходность и др.)

6.4. оценка бескупонных облигаций.

6.5. оценка облигаций с выплатой купона в момент погашения.

6.6. оценка облигаций с фиксированным купоном.

6.7. оценка облигаций с переменным купоном.

6.8. расчет дюрации. Оценка изменения курса облигации при изменении ставок процента. Проблема иммунизации.

6.9. кривые доходности. Выбор срока размещения ресурсов исходя из известной кривой доходности.

7. Основные характеристики инструментов коллективных инвестиций (включая ETF)

7.1. виды институтов коллективных инвестиций (НПФ; ОПИФ; ИПИФ; ЗПИФ; БПИФ; ETF).

7.2. ПИФ как имущественный комплекс. Функции управляющей компании и спецдепозитария. Классификации ПИФ по стилю инвестирования; охвату классов активов и уровню риска. Требования к структуре портфелей ПИФов различных типов.

7.3. характеристики пая ПИФ. Выдача и погашение паев; покупка и продажа паев на бирже. Сравнение эффективности операций выкупа/погашения паев и покупки/продажи паев на бирже.

7.4. акции иностранного биржевого инвестиционного фонда (ETF). Характеристики ETF (базисный индекс; администратор; кастодиан; управляющий (инвестиционный менеджер); леверидж; прямой/обратный фонд).

7.5. оценка стоимости чистых активов. Расчет стоимости пая/акции инвестиционных фондов.

7.6. оценка чистой доходности инвестирования в инструменты коллективных инвестиций.

8. Основные характеристики ПФИ

8.1. наиболее распространенные в России виды ПФИ (фьючерсы; опционы), их правовая природа. Опционы-колл и опционы-пут.

8.2. использование ПФИ для хеджирования и спекуляции.

8.3. параметры ПФИ: гарантийное обеспечение; вариационная маржа; премия по опционам; страйк-цена опциона; сроки обращения и исполнения; шаг цены и др. Расчет вариационной маржи.

8.4. теоретическая цена фьючерса для разных секторов рынка (фьючерс на фондовый индекс; фьючерс на акцию; процентный фьючерс; фьючерс на товар).

8.5. внутренняя стоимость опционов-колл и опционов-пут. Точка безубыточности. Опционы «в деньгах» и опционы «вне денег».

8.6. основные стратегии использования опционов и их возможные результаты в зависимости от движения рынка.

8.7. упрощенные оценки цены опциона (премии) на акцию. Границы цен опционов. Теорема паритета опционов пут и колл.

9. Виды структурных продуктов

9.1. сущность структурного продукта и его основные типы (защита капитала; участие в доходе; повышенная доходность; леверидж; кредитный риск). Полная, частичная и условная защита капитала.

9.2. риски структурного продукта. Особенность кредитных нот.

9.3. Основные барьерные условия (барьер выплаты купона/номинала; барьер отзыва (погашения); барьер физической поставки (или выплаты денег); барьер замедления/ускорения стоимости инструмента) и возможности их изменения.

9.4. Классификации структурных продуктов (биржевые/внебиржевые; по защите капитала; по формам выплаты дохода; по виду выпущенного инструмента; по кругу приобретателей). Классификация структурных продуктов в соответствии с EUSIPA.

9.5. Структурная облигация. Основные законодательные требования к структурным облигациям, их эмитентам и владельцам в России.

10. Управление портфелем

10.1. Современная теория портфеля – основные сведения (концепция «риск-доходность»; гипотеза эффективного рынка). Показатели дисперсии доходности в качестве оценки рыночного риска.

10.2. Пассивное и активное управление портфелем.

10.3. Диверсификация. Общий риск портфеля и его разложение на систематический (недиверсифицируемый) и уникальный (диверсифицируемый) риски. Коэффициент «бета».

10.4. Модель Марковица. Допустимое множество и эффективное множество (эффективная граница).

10.5. Формирование портфеля на основе инвестиционных целей и предпочтений конкретного инвестора. Толерантность к риску. Кривые безразличия и функции полезности. Оптимальный портфель.

10.6. Линия рынка капитала и линия рынка ценных бумаг (CML и SML).

10.7. Переоцененные и недооцененные акции. Коэффициент «альфа». Показатели оценки национальных рынков акций. Коэффициент Шиллера. Коэффициент Q Тобина и соотношение «капитализация/ВВП».

10.8. Размещение активов. Подходы «снизу вверх» и «сверху вниз».

10.9. Оценка эффективности управления портфелем. Коэффициент Шарпа. Коэффициент информации. Коэффициент Трейнора. Коэффициент «альфа» Дженсена.