

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Волков В.В.

Должность: Ректор

Дата подписания: 21.03.2026 20:30:32

Уникальный программный ключ:

ed68fd4b85b778e0f0b1bfea5dbc56cf4148f1229917e799a70e51517ff6d591

Автономная некоммерческая образовательная организация высшего образования

«Европейский университет в Санкт-Петербурге»

ФОНДЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

дополнительная профессиональная программа

«Подготовка к сертификату финансового аналитика»

вид программы

программа повышения квалификации

язык обучения – русский

форма обучения – очная

(с применением дистанционных образовательных технологий)

год начала обучения – 2025

Оглавление

Основы экономики и количественных методов	3
Финансовый анализ и корпоративные финансы	6
Инструменты финансового рынка	9
Основы управления портфелем	11

Основы экономики и количественных методов

ПК-1 способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения на основе знаний фундаментальной экономической науки в профессиональной деятельности

Задание 1 (Тема: Рыночные законы спроса и предложения)

Компания-производитель электромобилей наблюдает одновременное воздействие двух событий: 1) правительство вводит существенные субсидии для покупателей электромобилей; 2) в результате геополитического кризиса резко дорожают ключевые компоненты для аккумуляторов. Какое сочетание эффектов от этих событий наиболее точно описывает ожидаемое изменение равновесной цены и количества проданных электромобилей на рынке?

- a) Цена неопределенна, количество возрастет.
- b) Цена возрастет, количество неопределенно.
- c) Цена возрастет, количество упадет.
- d) Цена неопределенна, количество упадет.

Задание 2 (Тема: ВВП, инфляция, безработица)

Аналитик оценивает экономику страны Alpha. Номинальный ВВП вырос на 7% по сравнению с предыдущим годом. За этот же период дефлятор ВВП показал рост на 4%. Что из перечисленного является наиболее точным выводом о реальном ВВП и экономической активности?

- a) Реальный ВВП снизился на 3%, в стране рецессия.
- b) Реальный ВВП вырос на 3%, экономический рост замедлился.
- c) Реальный ВВП вырос примерно на 2.9%, экономика растет.
- d) Реальный ВВП вырос на 11%, экономика перегрета.

Задание 3 (Тема: Простой и сложный проценты. TVM)

Инвестор рассматривает два проекта с одинаковым первоначальными инвестициями. Проект А предлагает вернуть 150,000 рублей ровно через 3 года. Проект В предлагает вернуть 155,000 рублей через 3 года и 3 месяца. Ставка дисконтирования составляет 8% годовых (сложный процент). Какое экономически обоснованное решение должен принять инвестор, основываясь на расчете приведенной стоимости (PV)?

- a) Выбрать проект В, так как он предлагает большую абсолютную сумму.
- b) Выбрать проект А, так как его PV будет выше.
- c) Проекты равноценны, так как разница в сроках незначительна.
- d) Рассчитать эффективную годовую ставку (EAR) для принятия решения.

Задание 4 (Тема: Распределение вероятностей. Выборка и оценка)

Портфельный менеджер оценивает среднюю доходность акций нового растущего сектора. Известно, что истинное распределение доходностей является правосторонним (положительная асимметрия) с

тяжелыми хвостами. Менеджер собирает выборку из 50 наблюдений для расчета среднего значения. Какое фундаментальное статистическое понятие гарантирует, что распределение выборочного среднего (sampling distribution of the mean) будет близко к нормальному, позволяя использовать стандартные методы построения доверительных интервалов?

- a) Закон больших чисел (Law of Large Numbers)
- b) Центральная предельная теорема (Central Limit Theorem)
- c) Теорема Байеса (Bayes' Theorem)
- d) Неравенство Маркова (Markov's Inequality)

Задание 5 (Тема: Международная торговля и потоки капитала)

Страна с развивающимся рынком имеет значительное положительное сальдо счета текущих операций (current account surplus). Это скорее всего означает, что:

- a) Страна является чистым заемщиком на мировых финансовых рынках.
- b) Страна является чистым кредитором по отношению к остальному миру.
- c) Национальная валюта страны неизбежно будет обесцениваться.
- d) Центральный банк страны активно продает иностранную валюту.

Задание 6 (Тема: Бизнес-циклы и макроэкономическая политика)

Экономика находится в состоянии глубокой рецессии. Правительство решает реализовать масштабную программу инвестиций в инфраструктуру, финансируемую за счет дефицитного бюджета. Какое сочетание краткосрочных последствий является наиболее вероятным при прочих равных условиях?

- a) Снижение уровня безработицы и снижение уровня государственного долга.
- b) Рост реальной процентной ставки и ослабление стимулирующего эффекта инвестиций (эффект вытеснения).
- c) Снижение совокупного спроса и рост темпов инфляции.
- d) Снижение уровня безработицы и рост реального ВВП.

Задание 7 (Тема: Рынок обмена валют. Ожидания и рынок капитала)

Внезапно опубликованные данные показывают, что инфляция в Великобритании значительно превысила прогнозы. Банк Англии, как ожидается, отреагирует быстрым ужесточением монетарной политики. Все прочие факторы остаются неизменными. Какое немедленное воздействие это окажет на спот-курс фунта стерлингов к доллару США (GBP/USD)?

- a) Давление на ослабление фунта (GBP depreciates).
- b) Давление на укрепление фунта (GBP appreciates).
- c) Курс останется без изменений.
- d) Давление на укрепление доллара (USD appreciates).

Задание 8 (Тема: Линейная регрессия – особенности применения к временным данным)

Аналитик строит регрессионную модель, где зависимой переменной является доходность индекса S&P 500, а независимой – доходность индекса Nasdaq-100 за тот же день. Основное предположение метода наименьших квадратов (OLS), которое с наибольшей вероятностью будет нарушено в такой спецификации модели, это:

- a) Гомоскедастичность ошибок.
- b) Линейная зависимость между переменными.
- c) Отсутствие автокорреляции в ошибках.
- d) Нормальность распределения ошибок.

Задание 9 (Тема: Влияние геополитики на фондовый рынок и экономические процессы)

Эскалация военного конфликта в ключевом для логистики регионе мира привела к резкому росту премий за страховку морских перевозок и срыву поставок. Для экономики страны, сильно зависящей от импорта сырья и экспорта готовой продукции, это в первую очередь создает:

- a) Шок совокупного спроса, ведущий к снижению инфляции и выпуска.
- b) Шок совокупного предложения, ведущий к стагфляции (рост инфляции при снижении выпуска).
- c) Стимул для совокупного спроса, ведущий к росту выпуска и занятости.
- d) Укрепление национальной валюты из-за роста спроса на активы-убежища.

Задание 10 (Тема: Использование больших данных. Анализ сценариев)

Компания использует машинное обучение для прогнозирования кредитного дефолта. Модель демонстрирует высочайшую точность на исторических данных, но постоянно ошибается в прогнозах на реальных новых заявках. Явление, при котором модель слишком близко подстраивается под исторические данные, включая их случайный шум, и теряет способность к обобщению, называется:

- a) Андерфиттинг (Underfitting).
- b) Оверфиттинг (Overfitting).
- c) Смещенная выборка (Sample Bias).
- d) Нестационарность данных (Non-Stationarity).

Финансовый анализ и корпоративные финансы

ПК-2 способность осуществлять деятельность, направленную на решение задач аналитического характера, предполагающих выбор и многообразие актуальных способов решения задач

Задание 1 (Тема: Стандарты финансовой отчетности)

Компания, составляющая отчетность по МСФО, приобрела станок за 1,2 млн руб. с предполагаемым сроком полезного использования 5 лет. Согласно учетной политике, компания применяет модель учета по переоцененной стоимости, ежегодно пересчитывая ее. Через год справедливая стоимость станка составила 1,1 млн руб. Какое влияние это окажет на отчет о прибылях и убытках и прочий совокупный доход (ОСИ) в году переоценки?

- a) Убыток от обесценения в размере 100 тыс. руб. будет отражен исключительно в отчете о прибылях и убытках.
- b) Убыток от обесценения в размере 100 тыс. руб. будет отражен исключительно в отчете о прочем совокупном доходе.
- c) Убыток в размере 100 тыс. руб. будет отражен в ОПУ, так как он не превышает ранее проведенной дооценки (если таковая была). Если дооценки не было, убыток идет в ОПУ.
- d) Убыток в размере 100 тыс. руб. всегда относится на уменьшение капитала.

Задание 2 (Тема: Формирование прибыли, структурирование затрат)

Компания решает классифицировать часть заработной платы топ-менеджеров, непосредственно связанной с производством, не как административные, а как производственные расходы. При прочих равных условиях, как это повлияет на ключевые показатели отчетности?

- a) Снизится валовая прибыль, но увеличится рентабельность по чистой прибыли.
- b) Увеличится себестоимость проданной продукции и снизится валовая прибыль.
- c) Уменьшатся административные расходы и увеличится операционная прибыль.
- d) Не окажет никакого влияния на показатели прибыли, так как общая сумма расходов не меняется.

Задание 3 (Тема: Баланс предприятия, ликвидность)

При проведении анализа финансовой устойчивости аналитик рассчитывает, что у компании коэффициент абсолютной ликвидности равен 0,8, а коэффициент текущей ликвидности равен 1,1. Наиболее вероятная интерпретация этой ситуации:

- a) Компания не имеет проблем с ликвидностью в краткосрочной перспективе.
- b) Компания испытывает значительный избыток высоколиквидных активов.
- c) Компания имеет достаточное количество абсолютно ликвидных активов, но может столкнуться с трудностями при погашении всей краткосрочной задолженности в срок из-за потенциальных проблем с продажей запасов и получением дебиторской задолженности.
- d) Компания находится в состоянии предбанкротного состояния.

Задание 4 (Тема: Специфика анализа внебалансовых активов, ESG)

Какой из перечисленных ниже факторов ESG, связанный с социальным компонентом (Social), с наибольшей вероятностью может привести к возникновению будущих обязательств, которые на данный момент не отражены в балансе компании?

- a) Отсутствие в отчетности углеродного следа продукции.
- b) Использование энергии из возобновляемых источников.
- c) Судебный иск от сотрудников о дискриминации при оплате труда, высокая вероятность проигрыша.
- d) Наличие в совете директоров независимых членов.

Задание 5 (Тема: Стоимость фирмы как имущественного комплекса)

При оценке стоимости активов компании для целей поглощения методом накопления активов (asset-based approach) рыночная стоимость ее имущественного комплекса оказалась значительно ниже стоимости ее акций на открытом рынке. Наиболее вероятное объяснение этого расхождения:

- a) На рынке акций произошла паника, и бумаги недооценены.
- b) Рыночная стоимость акций отражает стоимость компании как действующего предприятия (going concern), которая включает гудвил, синергетический эффект и будущие доходы, не учтенные в балансовой стоимости активов.
- c) Балансовая стоимость активов была искусственно завышена руководством компании.
- d) Метод накопления активов не применим для данной компании.

Задание 6 (Тема: Оценка через будущие доходы)

Аналитик оценивает компанию методом дисконтирования денежных потоков (DCF) и решает использовать для расчета Terminal Value модель Гордона (Gordon Growth Model). Какое из следующих действий аналитика приведет к ЗАВЫШЕНИЮ расчетной стоимости компании?

- a) Использование безрисковой ставки, основанной на долгосрочных гособлигациях, вместо краткосрочных.
- b) Увеличение прогнозируемого темпа perpetual growth (g) с 2% до 5% при условии, что $WACC > g$.
- c) Сознательное завышение прогноза долгосрочного темпа роста (g) сверх темпов роста экономики, в которой operates компания.
- d) Увеличение прогноза средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

Задание 7 (Тема: Источники долгосрочного финансирования)

Крупная публичная компания со стабильными денежными потоками и низким уровнем долга планирует масштабное расширение производства. Руководство хочет минимизировать стоимость привлекаемого капитала. Какой источник финансирования, вероятно, будет для нее наиболее предпочтительным с этой точки зрения?

- a) Выпуск привилегированных акций.
- b) Привлечение синдицированного банковского кредита.
- c) Выпуск корпоративных облигаций на открытом рынке.
- d) Размещение дополнительного выпуска обыкновенных акций.

Задание 8 (Тема: Анализ преимуществ источников финансирования)

Основное преимущество финансирования за счет выпуска обыкновенных акций по сравнению с долговым финансированием заключается в:

- a) Снижении финансового риска и обязательств по выплате процентов.
- b) Возможности налогового щита (tax shield).
- c) Отсутствии обязательных выплат (дивиденды обычно не являются обязательными) и срочности возврата капитала.
- d) Более низкой стоимости капитала.

Задание 9 (Тема: Финансовая устойчивость)

Компания с высокой долговой нагрузкой (высокий коэффициент Debt/EBITDA) в условиях резкого роста процентных ставок на рынке столкнется в первую очередь с:

- a) Снижением рентабельности собственного капитала (ROE).
- b) Ростом расходов по обслуживанию долга и риском нарушения ковенантов по кредитным договорам.
- c) Немедленным требованием досрочного погашения всей задолженности.
- d) Существенным ростом ее кредитного рейтинга.

Задание 10 (Тема: Структурирование затрат, операционный рычаг)

Компания с высоким уровнем постоянных затрат (высокий операционный рычаг) будет характеризоваться:

- a) Низкой чувствительностью операционной прибыли к изменению выручки.
- b) Высокой чувствительностью операционной прибыли к изменению выручки: рост выручки приводит к более чем пропорциональному росту операционной прибыли, и наоборот.
- c) Стабильным уровнем операционной прибыли даже в условиях падения спроса.
- d) Низкой точкой безубыточности.

Инструменты финансового рынка

ПК-3 Способен анализировать состояние рынка ценных бумаг, рынка производных финансовых инструментов

Задание 1 (Тема: Типы долевых ценных бумаг)

Инвестор приобрел ценную бумагу, которая предоставляет право на получение фиксированного дивиденда, приоритетное право на получение части имущества при ликвидации общества, но не дающую права голоса на общем собрании акционеров. Какой тип долевой ценной бумаги приобрел инвестор?

- a) Обыкновенная акция
- b) АДР (Американская депозитарная расписка)
- c) Акция класса «Б»
- d) Привилегированная акция

Задание 2 (Тема: Фундаментальный анализ акций)

При проведении фундаментального анализа эмитента аналитик использует мультипликатор P/E (Price-to-Earnings). Основным недостатком этого мультипликатора является то, что он:

- a) Не учитывает дивидендную политику компании
- b) Чувствителен к манипуляциям с отчетностью через учетную политику амортизации
- c) Не может быть применен к компаниям с отрицательной прибылью
- d) Не учитывает долговую нагрузку компании

Задание 3 (Тема: Типы ценных бумаг с фиксированным доходом)

Эмитент выпустил облигационный заем с плавающей купонной ставкой, привязанной к значению ключевой ставки ЦБ РФ + 2%. Какой основной риск для инвестора снижается при покупке такой облигации по сравнению с облигацией с фиксированным купоном?

- a) Кредитный риск
- b) Риск ликвидности
- c) Процентный риск
- d) Валютный риск

Задание 4 (Тема: Определение срочной структуры и спреда доходности)

На рынке сложилась ситуация, когда доходность краткосрочных государственных облигаций превышает доходность долгосрочных. Такая форма кривой доходности называется:

- a) Нормальная (восходящая)
- b) Плоская
- c) Инвертированная (нисходящая)
- d) Горбатая

Задание 5 (Тема: Оценка производных ценных бумаг)

Инвестор купил европейский опцион «колл» на акцию с ценой исполнения 100 руб. При какой цене базового актива на дату исполнения опцион будет иметь внутреннюю стоимость (intrinsic value)?

- a) Любой цене выше 0 рублей
- b) Любой цене выше 100 рублей
- c) Только при цене ровно 100 рублей
- d) Только при цене ниже 100 рублей

Задание 6 (Тема: Риск-менеджмент с использованием производных инструментов)

Портфельный менеджер хочет застраховать (хеджировать) свой диверсифицированный портфель акций от систематического (рыночного) риска на ближайшие три месяца. Какой производный инструмент является для этого наиболее подходящим?

- a) Фьючерс на индекс акций
- b) Опцион «пут» на акцию конкретной компании

- c) Валютный своп
- d) Кредитный дефолтный своп (CDS)

Задание 7 (Тема: Виды альтернативных инвестиций)

Прямые инвестиции в стартапы на ранних стадиях их развития (посевной и начальный раунды) с высоким риском и потенциально высокой доходностью относятся к классу:

- a) Публичных акций
- b) Венчурного капитала
- c) Хедж-фондов
- d) Товарных активов

Задание 8 (Тема: Аспекты ESG на рынке фиксированного дохода)

Какой тип облигаций эмитируется specifically для финансирования проектов, имеющих положительный экологический и/или социальный эффект, а средства размещаются на отдельные субсчета и подлежат аудиту?

- a) Конвертируемые облигации
- b) Облигации с офертой
- c) «Зеленые» облигации (Green Bonds)
- d) Субординированные облигации

Задание 9 (Тема: Оценка структурных продуктов)

Структурная нота (structured note) с полной защитой капитала и участием в росте индекса S&P 500 по своей экономической сущности для инвестора является комбинацией:

- a) Депозита и короткой позиции по опционам «пут»
- b) Депозита и длинной позиции по опционам «колл»
- c) Короткой позиции по акциям и длинной позиции по облигациям
- d) Длинной позиции по фьючерсам и короткой позиции по опционам

Задание 10 (Тема: Анализ кредитного риска)

Инвестор сравнивает две корпоративные облигации с одинаковым сроком погашения и купонной ставкой, но у облигации «А» значение показателя Interest Coverage Ratio (ICR) эмитента значительно выше, чем у облигации «Б». Это свидетельствует о том, что:

- a) Облигация «А» имеет более высокий кредитный риск
- b) Облигация «Б» имеет более высокий кредитный риск
- c) Облигация «А» имеет более высокий процентный риск
- d) Облигация «Б» имеет более высокий риск реинвестирования

Правильные ответы:

- d) Привилегированная акция
- c) Не может быть применен к компаниям с отрицательной прибылью
- c) Процентный риск
- c) Инvertированная (нисходящая)
- b) Любой цене выше 100 рублей
- a) Фьючерс на индекс акций
- b) Венчурного капитала
- c) «Зеленые» облигации (Green Bonds)
- b) Депозита и длинной позиции по опционам «колл»
- b) Облигация «Б» имеет более высокий кредитный риск

Основы управления портфелем

ПК-4 Способен обеспечить финансово-экономическую подготовку, организацию, сопровождение и завершение контрактных обязательств по инвестиционным проектам

Задание 1 (Тема: Инвестиционная декларация)

Какой ключевой раздел Инвестиционной декларации (Investment Policy Statement - IPS) формально закрепляет допустимые отклонения от стратегического asset allocation и предоставляет управляющему гибкость для тактических решений в краткосрочной перспективе?

- a) Описание обязанностей и ответственности сторон
- b) Цели и ограничения
- c) Тактические диапазоны допусков (Tactical Ranges/Tolerances)
- d) График пересмотра и мониторинга IPS

Задание 2 (Тема: Эффективность рынка и пассивное инвестирование)

Сторонник гипотезы эффективного рынка (Efficient Market Hypothesis - EMH) в ее слабой форме (Weak Form) будет утверждать, что:

- a) Вся публичная и инсайдерская информация уже отражена в ценах акций, и технический, и фундаментальный анализ бесполезны.
- b) Технический анализ может быть эффективен для поиска недооцененных бумаг, но фундаментальный анализ бесполезен.
- c) Фундаментальный анализ может быть эффективен, но технический анализ бесполезен, так как прошлые цены и объемы торгов уже учтены в текущей цене.
- d) Ни технический, ни фундаментальный анализ не могут consistently приносить сверхдоходность, так как вся информация мгновенно отражается в ценах.

Задание 3 (Тема: Управление портфелем индивидуальных инвесторов)

При формировании портфеля для клиента пенсионного возраста, главной целью которого является сохранение капитала и получение стабильного текущего дохода, наиболее подходящим классом активов НЕ является:

- a) Высокодоходные (junk) облигации
- b) Дивидендные аристократы (акции компаний со стабильно растущими дивидендами)
- c) Краткосрочные государственные облигации
- d) ETF на денежный рынок (money market ETFs)

Задание 4 (Тема: Налоговое влияние на инвестиционные решения)

В юрисдикции, где реализованная прирост капитала (capital gains) облагается налогом, а нереализованная – нет, какая стратегия торговли создает наибольшую налоговую неэффективность для портфеля?

- a) Длительное buy-and-hold инвестирование
- b) Высоочастотная торговля (high-frequency trading) с ежедневным закрытием позиций
- c) Ребалансировка портфеля 1-2 раза в год в рамках тактических диапазонов
- d) Инвестирование через налогово-эффективные инструменты, такие как ETF

Задание 5 (Тема: Выбор инвестиционного менеджера)

При due diligence по выбору активного управляющего аналитик обнаружил, что его бэк-тест (backtest) показал исключительно высокую доходность за последние 5 лет, но был проведен без учета транзакционных издержек и комиссий. Это является признаком:

- a) Высокого инвестиционного мастерства управляющего
- b) Нарушения стандартов GIPS при представлении performance
- c) Низкого риска инвестиционной стратегии
- d) Потенциальной data mining bias (смещения, связанного с подгонкой под данные)

Задание 6 (Тема: Риск-менеджмент)

Какой показатель НАИБОЛЕЕ точно измеряет риск снижения стоимости портфеля (downside risk) и фокусируется на нежелательной волатильности ниже определенного целевого уровня (например, безрисковой ставки)?

- a) Стандартное отклонение (Standard Deviation)
- b) Бета (Beta)
- c) Value at Risk (VaR)
- d) Среднее квадратическое отклонение вниз (Downside Standard Deviation)

Задание 7 (Тема: Исполнение портфельных решений)

Портфельный менеджер дает брокеру указание купить 100,000 акций компании X, но скрыть общий объем заявки, разбивая ее на множество мелких ордеров и подавая их в течение дня. Основная цель такой тактики – минимизировать:

- a) Комиссию брокера
- b) Налог на финансовые операции
- c) Рыночный impact (влияние крупной заявки на цену акции)
- d) Кредитный риск контрагента

Задание 8 (Тема: Вопросы профессиональной этики)

Управляющий активами узнал от сотрудника эмитента, готовящегося к публикации квартального отчета, что результаты будут значительно хуже ожиданий рынка. Согласно Кодексу этики и стандартов профессионального поведения CFA, его НЕМЕДЛЕННОЙ обязанностью является:

- a) Немедленно продать все акции этого эмитента из портфелей своих клиентов
- b) Сообщить об этой информации своему начальству и юристу фирмы для соблюдения процедур по инсайду
- c) Ничего не делать, так как он не является инсайдером
- d) Дождаться публикации отчета и затем действовать

Задание 9 (Тема: GIPS)

Стандарты GIPS (Global Investment Performance Standards) требуют, чтобы результаты деятельности представлялись:

- a) Только за последний календарный год
- b) За периоды не менее 5 лет, а если история компании короче, то с момента ее основания
- c) С поправкой на инфляцию
- d) С учетом только дивидендного дохода, без прироста капитала

Задание 10 (Тема: Аспекты ESG)

Инвестор желает исключить из своего портфеля компании, связанные с производством табака и вооружений, независимо от их финансовых показателей. Такой инвестиционный подход классифицируется как:

- a) ESG-интеграция
- b) Инвестирование на основе ценностей (Values-Based Investing)
- c) Следование принципам лучшего в своем классе (Best-in-Class)
- d) Активное владение (Active Ownership)

Правильные ответы:

- c) Тактические диапазоны допусков (Tactical Ranges/Tolerances)
- c) Фундаментальный анализ может быть эффективен, но технический анализ бесполезен, так как прошлые цены и объемы торгов уже учтены в текущей цене.
- a) Высокодоходные (junk) облигации
- b) Высокочастотная торговля (high-frequency trading) с ежедневным закрытием позиций
- d) Потенциальной data mining bias (смещения, связанного с подгонкой под данные)

d) Среднее квадратическое отклонение вниз (Downside Standard Deviation)

c) Рыночный impact (влияние крупной заявки на цену акции)

b) Сообщить об этой информации своему начальству и юристу фирмы для соблюдения процедур по инсайду

b) За периоды не менее 5 лет, а если история компании короче, то с момента ее основания

b) Инвестирование на основе ценностей (Values-Based Investing)