

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Кубанский государственный университет»
Экономический факультет

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной работе,
качеству образования –
первый проректор



Халуров Т. А.

« 29 » _____ 2020 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)
Б1.В.21 МУНИЦИПАЛЬНЫЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

Направление	38.03.01 Экономика
Профиль	Финансы и кредит
Программа подготовки	академическая
Форма обучения	заочная
Квалификация (степень) выпускника	бакалавр

Краснодар 2020

1 Цели и задачи изучения дисциплины

1.1 Цель дисциплины

Цель дисциплины «Муниципальный рынок ценных бумаг» – формирование способности применять нормы, регулирующие бюджетные и налоговые отношения на МРЦБ и овладение навыками поиска, обработки и систематизации информации о муниципальном рынке ценных бумаг с целью подготовки информационных обзоров (аналитических отчетов).

1.2 Задачи дисциплины:

1. изучение экономической сущности муниципальных ценных бумаг, рассмотрении их особенностей и видов;
2. изучение основных норм, регулирующих бюджетные, налоговые отношения в области выпуска и обращения муниципальных ценных бумаг;
3. определение условий и особенностей их выпуска и обращения;
4. изучение международного опыта в сфере использования муниципальных ценных бумаг;
5. изучение отечественных и зарубежных источников информации для проведения анализа эффективности и доходности муниципальных ценных бумаг для подготовки информационного обзора и/или аналитического отчета;
6. изучение перспективы использования муниципальных ценных бумаг в рамках системы местного самоуправления;
7. рассмотрение и изучение структуры муниципального рынка ценных бумаг, определение особенностей его участников;
8. усвоение финансовых показателей оценки эффективности муниципальных ценных бумаг.

1.3 Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина «Муниципальный рынок ценных бумаг» относится к обязательным в вариативной части Блока 1 учебного плана по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, «Финансы и кредит» (уровень бакалавриата). Дисциплина призвана сформировать теоретико-методологический инструментарий бакалавра по направлению 38.03.01 Экономика в области выпуска и обращения муниципальных ценных бумаг. Дисциплина предназначена для студентов четвертого года обучения, читается в восьмом семестре. Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы, 108 часов.

Курс опирается на общеэкономические и методологические дисциплины – «Финансы», «Рынок ценных бумаг и биржевое дело», «Государственные и муниципальные финансы», «История финансов» и др.

Дисциплина «Муниципальный рынок ценных бумаг» в свою очередь, дает знания и умения, которые являются необходимыми для усвоения следующих дисциплин: «Муниципальные финансы», «Деньги, кредит, банки», прохождения учебной и производственной (в том числе преддипломной) практик и выполнения выпускной квалификационной работы.

1.4 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Изучение данной учебной дисциплины направлено на формирование у обучающихся профессиональных компетенций: ПК-7, ПК-22

№ п.п.	Индекс компетенции и	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны		
			знать	уметь	владеть
1.	ПК-7	способность, используя отечественные и зарубежные	- отечественные и зарубежные источники	- используя отечественные и зарубежные источники	- способностью, используя отечественные и зарубежные

№ п.п .	Индекс компетенции	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны		
			знать	уметь	владеть
		источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет	информации для проведения анализа эффективности и доходности муниципальных ценных бумаг; - методы подготовки и составления аналитического отчета в рамках исследования рынка муниципальных ценных бумаг;	информации рассчитывать основные показатели оценки эффективности и муниципальных ценных бумаг; - собрать необходимые данные по рынку муниципальных ценных бумаг для проведения анализа его динамики, развития и современного состояния; - подготовить аналитический обзор состояния рынка муниципальных ценных бумаг	источники информации проводить анализ эффективности и доходности муниципальных ценных бумаг; - методикой подготовки информационного обзора рынка муниципальных ценных бумаг; - навыками поиска, обработки и систематизации источников информации и статистической информации о муниципальном рынке ценных бумаг;
2.	ПК-22 (часть компетенции)	способность применять нормы, регулирующие бюджетные отношения в области учета и контроля	- основные нормы, регулирующие бюджетные отношения в области контроля за процессом размещения муниципальных ценных бумаг и обслуживание долга по ним; - основные нормы, регулирующие	- применять нормы, регулирующие бюджетные отношения в области контроля за выпуском муниципальных ценных бумаг, рассчитывать эффективность планирования, выпуска, размещения и обращения	- методикой построения взаимосвязанных показателей оценки доходности и эффективности муниципальных ценных бумаг с учетом норм, регулирующих бюджетные отношения; - методикой оценки аналитической информации

№ п.п .	Индекс компетенции	Содержание компетенции (или её части)	В результате изучения учебной дисциплины обучающиеся должны		
			знать	уметь	владеть
			бюджетные отношения в области выпуска и обращения муниципальных ценных бумаг;	муниципальных ценных бумаг.	рейтинговых, аналитических и финансовых агентств в рамках анализа бюджетных отношений, возникающих при использовании муниципальных ценных бумаг.

2. Структура и содержание дисциплины

2.1 Распределение трудоёмкости дисциплины по видам работ

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 зач.ед. (108 часов), их распределение по видам работ представлено в таблице (для студентов ОФО).

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры	
		Зимняя сессия	Летняя сессия
Контактная работа, в том числе:			
Аудиторные занятия (всего):	10	4	6
Занятия лекционного типа	4	4	-
Лабораторные занятия	-	-	-
Занятия семинарского типа (семинары, практические занятия)	6	-	6
Иная контактная работа:	-	-	-
Контроль самостоятельной работы (КСР)	-	-	-
Промежуточная аттестация (ИКР)	0,3	-	0,3
Самостоятельная работа, в том числе:			
Проработка учебного теоретического материала (Самостоятельное изучение разделов)	69	52	17
Выполнение расчетно-графического задания	12	12	-
Подготовка к текущему контролю	8	4	4
Контроль:			
Подготовка к экзамену	8,7	-	8,7
Общая трудоемкость	час.	108	72
	в том числе контактная работа	10,3	4
	зач. ед	3	

2.2 Структура дисциплины:

Распределение видов учебной работы и их трудоемкости по разделам дисциплины. Разделы (темы) дисциплины, изучаемые в 6 семестре

№	Наименование разделов (тем)	Количество часов
---	-----------------------------	------------------

раздела		Всего	Аудиторная работа			Самостоятельная работа
			Л	ПЗ	ЛР	СРС
1	2	3	4	5	6	7
1.	Муниципальные ценные бумаги – понятие, виды	14	1	1	-	12
2.	Международный опыт выпуска муниципальных ценных бумаг	15	-	1	-	14
3.	Законодательное регулирование рынка муниципальных ценных бумаг	16	1	1	-	14
4.	Особенности налогообложения муниципальных ценных бумаг	13	-	1	-	12
5.	Особенности выпуска, размещения муниципальных ценных бумаг	20	1	1	-	18
6.	Оценка доходности, эффективности муниципальных ценных бумаг	21	1	1	-	19
<i>Итого по дисциплине:</i>			4	6	-	89

Примечание: Л – лекции, ПЗ – практические занятия / семинары, ЛР – лабораторные занятия, СРС – самостоятельная работа студента

2.3 Содержание разделов (тем) дисциплины

2.3.1 Занятия лекционного типа

№	Наименование раздела (темы)	Содержание раздела (темы)	Форма текущего контроля
1	2	3	4
1.	Муниципальные ценные бумаги – понятие, виды	1. Общие сведения о рынке ценных бумаг РФ, его сегментах; 2. Место рынка муниципальных ценных бумаг в экономической системе РФ; 3. Понятие и сущность муниципальных ценных бумаг; 4. Классификация муниципальных ценных бумаг РФ; 5. История развития рынка муниципальных ценных бумаг в России (исторический и современный этап)	Контрольные вопросы
2.	Международный опыт выпуска муниципальных ценных бумаг	1. Особенности выпуска и обращения муниципальных ценных бумаг в США, Германии, Франции, Швеции и ряда других стран; 2. Государственные организации централизованного выпуска муниципальных ценных бумаг; 3. Отличия бюджетных систем зарубежных стран и РФ 4. Обзор отечественных и зарубежных источников информации для проведения анализа эффективности и доходности	Контрольные вопросы

		муниципальных ценных бумаг	
3.	Законодательное регулирование рынка муниципальных ценных бумаг	<p>1. Обзор нормативно-правовой базы регулирования отношений на рынке муниципальных ценных бумаг на федеральном, региональном и местном уровнях;</p> <p>2. Нормы, регулирующие бюджетные, налоговые отношения в области выпуска и обращения муниципальных ценных бумаг;</p> <p>3. Бюджетный, Налоговый, Гражданский Кодексы РФ, Ф/з от 22.04.1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;</p> <p>4. Нормы, регулирующие бюджетные отношения в области контроля за процессом размещения муниципальных ценных бумаг и обслуживанием долга по ним;</p> <p>5. Ф/з от 29.07.1998 года № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии обращения государственных и муниципальных ценных бумаг»;</p> <p>6. Ф/з от 06.10.2003 года № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации»</p>	Контрольные вопросы
4.	Особенности налогообложения муниципальных ценных бумаг	<p>1. Виды доходов по муниципальным ценным бумагам в РФ;</p> <p>2. Особенности налогообложения доходов по муниципальным ценным бумагам для физических и юридических лиц;</p> <p>3. Учет накопленного купонного дохода по облигациям;</p> <p>4. Проблемы и перспективы льготного налогообложения муниципальных ценных бумаг</p>	Контрольные вопросы
5.	Особенности выпуска, размещения муниципальных ценных бумаг	<p>1. Этапы подготовки к выпуску муниципальных ценных бумаг;</p> <p>2. Механизм выпуска и размещений муниципальных ценных бумаг и его участники;</p> <p>3. Система рейтингов (международные и российские рейтинговые агентства) и особенности их интерпретации</p> <p>4. Расчёт эффективности планирования выпуска, размещения и обращения муниципальных ценных бумаг</p>	Контрольные вопросы
6.	Оценка доходности, эффективности муниципальных ценных бумаг	<p>1. Основные показатели оценки эффективности муниципальных ценных бумаг;</p> <p>2. ДюрацияМакколея и</p>	Контрольные вопросы

		модифицированная дюрация; 3. Виды доходности и их использование в оценке эффективности муниципальных ценных бумаг; 4. Анализ эффективности и доходности муниципальных ценных бумаги подготовка аналитического отчета; 5. Графические методы анализа; 6. Обзор основных аналитических платформ в среде «Интернет» по сбору и анализу информации по муниципальному рынку ценных бумаг	
--	--	---	--

2.3.2 Практические занятия

№	Наименование раздела (тем)	Тематика практических занятий (семинаров)	Форма текущего контроля
1	2	3	4
1.	Муниципальные ценные бумаги – понятие, виды	Занятие 1 (1 час) 1. Устный опрос по теме «Муниципальные ценные бумаги – понятие, виды» Виды и функции муниципальных ценных бумаг, их особенности (в сравнении с государственными и корпоративными) 2. Выполнение тестовых заданий по теме «Муниципальные ценные бумаги – понятие, виды»	О, Т
2.	Международный опыт выпуска муниципальных ценных бумаг	Занятие 2 (1 час) 1. Дискуссия «Оценка опыта использования муниципальных ценных бумаг в США, странах Европы». 2. Круглый стол «Анализ возможности использования международного опыта в рамках российского рынка муниципальных ценных бумаг»	Д, КС
3.	Законодательное регулирование рынка муниципальных ценных бумаг	Занятие 3 (1 час) 1. Устный опрос по теме «Законодательное регулирование рынка муниципальных ценных бумаг» Обзор Бюджетного, Налогового, Гражданского Кодексов РФ. Обзор основных нормативно правовых документов в области контроля и регулирования муниципального рынка ценных бумаг.	О
4.	Особенности налогообложения муниципальных ценных бумаг	Занятие 4 (1 час) 1. Устный опрос по теме «Особенности налогообложения муниципальных ценных бумаг»	О, З

		<p>Анализ особенностей налогообложения дохода по муниципальным ценным бумагам физических и юридических лиц в РФ. Особенности льготного налогообложения (в том числе с учетом международного опыта).</p> <p>Задачи</p> <p>Расчет накопленного купонного дохода и его учет в процессе налогообложения.</p>	
5.	<p>Особенности выпуска, размещения муниципальных ценных бумаг</p>	<p>Занятие 5 (1 час)</p> <p>1. Устный опрос по теме «Особенности выпуска, размещения муниципальных ценных бумаг»</p> <p>Оценка современного состояния рынка муниципальных ценных бумаг в РФ. Структура рынка муниципальных ценных бумаг. Планирование, подготовка, выпуск, размещение муниципальных ценных бумаг в РФ.</p> <p>2. Выполнение тестовых заданий по теме «Особенности выпуска, размещения муниципальных ценных бумаг»</p> <p>3. Круглый стол по теме «Специализированные финансовые институты по размещению муниципальных ценных бумаг»</p>	<p>О, КС, Т</p>
6.	<p>Оценка доходности, эффективности муниципальных ценных бумаг</p>	<p>Занятие 6 (1 час)</p> <p>1. Задачи</p> <p>Расчет и использование показателей доходности и эффективности муниципальных ценных бумаг.</p> <p>Оценка качественных характеристик российских муниципальных ценных бумаг.</p> <p>2. Практико-ориентированный проект «Оценка эффективности размещения муниципального облигационного займа с использованием отечественных и зарубежных источников информации»</p> <p>3. Творческое задание «Построение графической модели облигационного займа по трем характеристикам – Объем, период обращения, купонная доходность»</p> <p>4. Дискуссия «Муниципальные ценные бумаги как эффективный инструмент финансирования приоритетных инвестиционных проектов»</p>	<p>З, ПП, ТЗ, Д</p>

ДС- доклад-сообщение, З – задачи, ПП- практико-ориентированный проект, ТЗ- творческое задание, Д- дискуссия, КС- круглый стол, О- устный опрос, Т - тесты.

Д* - доклад-сообщение готовится в процессе изучения курса по теме круглого стола или дискуссии

2.3.3 Лабораторные занятия

Лабораторные занятия не предусмотрены учебным планом.

2.3.4 Примерная тематика курсовых работ

Курсовые работы не предусмотрены учебным планом.

2.4 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

№	Вид СРС	Перечень учебно-методического обеспечения дисциплины по выполнению самостоятельной работы
1	2	3
1	Проработка учебного теоретического материала (Самостоятельное изучение разделов)	Методические указания для подготовки к занятиям лекционного и семинарского типа, утвержденные на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г.
2	Подготовка к текущему контролю	Методические указания по выполнению самостоятельной работы обучающихся, утвержденные на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г.
3	Выполнение расчетно-графического задания	Методические указания по выполнению расчетно-графических заданий, утвержденные на заседании Совета экономического факультета ФГБОУ ВО «КубГУ». Протокол № 8 от 29 июня 2017 г.

Учебно-методические материалы для самостоятельной работы обучающихся из числа инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ) предоставляются в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для лиц с нарушениями зрения:

- в печатной форме увеличенным шрифтом,
- в форме электронного документа,

Для лиц с нарушениями слуха:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа,

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

3. Образовательные технологии

В процессе изучения дисциплины лекции, практические занятия, консультации являются ведущими формами обучения в рамках лекционно-семинарской образовательной технологии.

Лекции излагаются в виде презентации с использованием мультимедийной аппаратуры. Данные материалы в электронной форме передаются студентам.

Основной целью практических занятий является разбор практических ситуаций. Дополнительной целью практических занятий является контроль усвоения пройденного материала. На практических занятиях также осуществляется проверка выполнения заданий.

При проведении практических занятий участники готовят и представляют (с использованием программы Power Point) небольшие сообщения по наиболее важным теоретическим аспектам текущей темы, отвечают на вопросы преподавателя и других слушателей. В число видов работы, выполняемой слушателями самостоятельно, входят: 1) поиск и изучение литературы по рассматриваемой теме; 2) поиск и анализ научных статей, монографий по рассматриваемой теме; 3) подготовка информационных обзоров в рамках докладов-сообщений; 4) подготовка презентации.

В соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки используются при освоении дисциплины в учебном процессе активные и интерактивные (взаимодействующие) формы проведения занятий. При реализации различных видов учебной работы (лекций и практических занятий) используются следующие образовательные технологии:

- устный опрос;
- задачи;
- дискуссия;
- круглый стол;
- творческое задание;
- практико-ориентированный проект.

Семестр	Вид занятия (Л, ПР, ЛР)	Используемые интерактивные образовательные технологии	Количество часов
А	ПР	Круглый стол	1
		Дискуссия	1
		Практико-ориентированный проект	1
		Творческое задание	1
Итого			4

Интерактивные образовательные технологии, используемые в аудиторных занятиях: при реализации различных видов учебной работы (лекций и практических занятий) используются следующие образовательные технологии: дискуссии, презентации, конференции. В сочетании с внеаудиторной работой они создают дополнительные условия формирования и развития требуемых компетенций обучающихся, поскольку позволяют обеспечить активное взаимодействие всех участников. Эти методы способствуют личностно-ориентированному подходу.

Для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья устанавливается особый порядок освоения указанной дисциплины. В образовательном процессе используются социально-активные и рефлексивные методы обучения (ролевая игра), технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Вышеозначенные образовательные технологии дают наиболее эффективные результаты освоения дисциплины с позиций

актуализации содержания темы занятия, выработки продуктивного мышления, терминологической грамотности и компетентности обучаемого в аспекте социально-направленной позиции будущего специалиста, и мотивации к инициативному и творческому освоению учебного материала.

4. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

4.1 Фонд оценочных средств для проведения текущей аттестации

Оценочные средства для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья выбираются с учетом их индивидуальных психофизических особенностей.

– при необходимости инвалидам и лицам с ограниченными возможностями здоровья предоставляется дополнительное время для подготовки ответа на экзамене;

– при проведении процедуры оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья предусматривается использование технических средств, необходимых им в связи с их индивидуальными особенностями;

– при необходимости для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов процедура оценивания результатов обучения по дисциплине может проводиться в несколько этапов.

Процедура оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине (модулю) предусматривает предоставление информации в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

Для лиц с нарушениями зрения:

- в печатной форме увеличенным шрифтом,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями слуха:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме,
- в форме электронного документа.

Данный перечень может быть конкретизирован в зависимости от контингента обучающихся.

Пример задачи.

Задача 1. Облигация, погашаемая 12 июня текущего года, приобретена инвестором по цене 100,28%. Номинал облигации 1000 руб. Купонный период по облигации – 91 день. Размер ближайшего купонного платежа – 44 руб. Накопленный купонный доход на момент покупки составлял 27 руб. Через 37 дней инвестор продал облигацию по цене 99,94%. Необходимо рассчитать накопленный купонный доход на момент продажи облигации инвестором и определить доходность сделки. (Необходимо использовать два варианта решения – в первом вариант цены и купонные платежи представлены в денежных единицах, во втором – в процентах)

Пример круглого стола.

Круглый стол на тему «Специализированные финансовые институты по размещению муниципальных ценных бумаг». Вопросы для обсуждения:

1. Перспективы появления государственного Агентства по размещению муниципальных ценных бумаг в РФ
2. Крупнейшие банки, размещающие муниципальные ценные бумаги в РФ – особенности выбора для эмитентов
3. Технические дефолты на муниципальном рынке ценных бумаг в России
Доклады-сообщения по приведенному перечню вопросов.

Пример дискуссии.

Тема: «Муниципальные ценные бумаги как эффективный инструмент финансирования приоритетных инвестиционных проектов». Вопросы для обсуждения:

1. Влияние рейтинговых оценок на процесс размещения и обращения муниципальных ценных бумаг».
2. Альтернативные источники финансирования приоритетных инвестиционных проектов
3. Основные механизмы финансирования и софинансирования приоритетных инвестиционных проектов.

Доклады-сообщения по приведенному перечню вопросов.

Пример вопросов к устному опросу.

Тема «Муниципальные ценные бумаги – понятие, виды». Примерные вопросы:

1. Понятие и сущность муниципальных ценных бумаг
2. Сходства и различия ценных бумаг региональных и местных органов власти в РФ
3. Функции муниципальных ценных бумаг
4. Особенности муниципальных еврооблигаций, их перспективы в современной экономической системе
5. Муниципальные ценные бумаги и их роль в механизме формирования долга муниципального образования
6. Основные виды муниципальных ценных бумаг в РФ

Пример творческого задания.

Творческое задание: «Построение графической модели облигационного займа по трем характеристикам – Объем, период обращения, купонная доходность».

На основе статистических данных, полученных посредством использования отечественных и зарубежных источников информации о муниципальных ценных бумагах, собирается информация о нескольких облигационных муниципальных займах (желательно не менее 10 выпусков различного объема, с разным периодом обращения и купонной доходностью). С помощью полученной информации проводится анализ, основными задачами которого являются: определение вида выбранных муниципальных ценных бумаг согласно принятой классификации; систематизация собранной информации; формирование системы взаимосвязанных показателей для оценки эффективности выбранного муниципального облигационного займа; оценка выбранных муниципальных ценных бумаг с использованием компьютерных технологий (программа Microsoft Excel). Защита выполненного задания производится в рамках практического занятия с обсуждением результатов. (Полный вариант творческого задания представлен в ФОС).

Пример практико-ориентированного проекта

Практико-ориентированный проект: «Оценка эффективности размещения муниципального облигационного займа с использованием отечественных и зарубежных источников информации».

Цель задания – в полном объеме показать знание материала пройденного курса и владение способностью, используя отечественные и зарубежные источники информации проводить анализ эффективности и доходности муниципальных ценных бумаг, умение подготовить аналитический обзор состояния рынка муниципальных ценных бумаг.

Задание:

- определить вид выбранных муниципальных ценных бумаг согласно принятой классификации;
- систематизировать собранную информацию;
- сформировать систему показателей для оценки эффективности выбранного муниципального облигационного займа;
- оценить выбранные муниципальные ценные бумаги с использованием компьютерных технологий и подготовить аналитический отчет.

Ход выполнения:

Проект выполняется индивидуально в течение 2 недель (срок может быть продлен по согласованию с преподавателем), представление и защита результатов исследования производится на последнем занятии или на зачетной неделе.

Примеры тестовых заданий

1. Наличие постоянной процентной ставки купона для муниципальных ценных бумаг означает, что:

- а) величина процентной ставки жестко зависит от уровня инфляции/ ставки рефинансирования
- б) величина процентной ставки для каждого купонного периода может не совпадать, но ее величина зафиксирована в решении о выпуске
- в) величина процентной ставки для каждого купонного периода совпадает и зафиксирована в решении о выпуске

2. Наличие переменной процентной ставки купона для муниципальных ценных бумаг означает, что:

- а) величина процентной ставки жестко зависит от уровня инфляции/ ставки рефинансирования
- б) величина процентной ставки для каждого купонного периода может не совпадать, но ее величина зафиксирована в решении о выпуске
- в) величина процентной ставки для каждого купонного периода совпадает и зафиксирована в решении о выпуске

3. Муниципальные ценные бумаги, предусматривающие получение дохода инвестором в виде разницы между ценой размещения и ценой погашения – это:

- а) дисконтные облигации
- б) доходные облигации
- в) инвестиционные облигации

4. Муниципальные ценные бумаги по способу формирования дохода по ним разделяются на:

- а) Рыночные и нерыночные
- б) Дисконтные и купонные
- в) Арбитражные и налоговые
- г) Целевые и нецелевые

4.2 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации Примерные вопросы для подготовки к экзамену

(ПК-7, ПК-22)

1. Рынок муниципальных ценных бумаг как составная часть финансового рынка.
2. Муниципальные ценные бумаги: основные виды и инвестиционные качества.
3. Понятие и сущность муниципальных ценных бумаг;
4. Классификация муниципальных ценных бумаг.
5. Целевые муниципальные ценные бумаги
6. Специальные целевые муниципальные облигации (ипотечные, транспортные, инфраструктурные)
7. Муниципальные ценные бумаги с плавающей ставкой доходности к погашению
8. История становления рынка муниципальных облигаций в России (исторический обзор)
9. Уровень и перспективы развития рынка муниципальных ценных бумаг в России.
10. Мировой опыт использования муниципальных облигаций.
11. Специализированные организации по размещению муниципальных ценных бумаг - мировой опыт
12. Муниципальные ценные бумаги США, Германии и России – сходства и различия
13. Особенности выпуска и обращения муниципальных ценных бумаг в США, Германии, Франции, Швеции и ряда других стран;
14. Государственные организации централизованного выпуска муниципальных ценных бумаг;
15. Правило «двойного бюджета» и другие механизмы формирования целевого характера муниципальных заимствований
16. Отечественные и зарубежные источники информации для проведения анализа эффективности и доходности муниципальных ценных бумаг
17. Обзор основных аналитических платформ в среде «Интернет» по сбору и анализу информации по муниципальному рынку ценных бумаг
18. Государственное регулирование рынка муниципальных ценных бумаг.
19. Законодательные ограничения на выпуск муниципальных ценных бумаг в РФ
20. Законодательство, регулирующее развитие рынка муниципальных ценных бумаг в России.
21. Обзор нормативно-правовой базы регулирования отношений на рынке муниципальных ценных бумаг на федеральном, региональном и местном уровнях;
22. Нормы, регулирующие бюджетные отношения в области выпуска и обращения муниципальных ценных бумаг;
23. Нормы, регулирующие бюджетные отношения в области контроля за процессом размещения муниципальных ценных бумаг и обслуживанием долга по ним;
24. Ф/з от 29.07.1998 года № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии обращения государственных и муниципальных ценных бумаг»;
25. Ф/з от 06.10.2003 года № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации»
26. Коммерческие банки, страховые и пенсионные фонды как держатели муниципальных ценных бумаг в России
27. Налогообложение операций с муниципальными ценными бумагами.
28. Влияние льготной системы налогообложения доходов от муниципальных облигаций (мировой опыт)
29. Проблемы и перспективы развития льготного налогообложения муниципальных ценных бумаг в России
30. Особенности налогообложения доходов по муниципальным ценным бумагам для физических и юридических лиц;

31. Учет накопленного купонного дохода по облигациям;
32. Функциональная структура рынка муниципальных ценных бумаг.
33. Влияние рейтинга на процесс выпуска и обращения муниципальных ценных бумаг
34. Определение малых, средних и крупных муниципальных облигационных займов
35. Крупные муниципальные облигационные займы - принципы классификации и особенности выпуска и обращения
36. Средние муниципальные облигационные займы - принципы классификации и особенности выпуска и обращения
37. Малые муниципальные облигационные займы - принципы классификации и особенности выпуска и обращения
38. Этапы подготовки к выпуску муниципальных ценных бумаг;
39. Механизм выпуска и размещения муниципальных ценных бумаг
40. Участники процесса выпуска и размещения муниципальных ценных бумаг;
41. Состояние рынка муниципальных ценных бумаг в России.
42. Место рынка муниципальных ценных бумаг в экономической системе РФ;
43. Методы размещения муниципальных ценных бумаг
44. Доходность муниципальных облигаций.
45. Определение, сущность и особенности расчёта дюрации для муниципальных ценных бумаг.
46. Определение текущей стоимости облигаций.
47. Виды доходов по муниципальным ценным бумагам в РФ;
48. Система рейтингов (международные и российские рейтинговые агентства) и особенности их интерпретации
49. Расчёт эффективности планирования выпуска, размещения и обращения муниципальных ценных бумаг
50. Основные показатели оценки эффективности муниципальных ценных бумаг;
51. Дюрация Макколея и модифицированная дюрация;
52. Виды доходности и их использование в оценке эффективности муниципальных ценных бумаг;
53. Анализ эффективности и доходности муниципальных ценных бумаг и подготовка аналитических отчетов;
54. Графические методы анализа;
55. Методы оценки муниципальных ценных бумаг.
56. Эффективная и простая доходность к погашению— как показатели оценки муниципальных облигаций.

1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля).

5.1 Основная литература:*

1. Ракитина, И. С. Государственные и муниципальные финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата / И. С. Ракитина, Н. Н. Березина. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 333 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00241-6. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/2E1F1A22-40B7-4EC6-8E61-20FAEA134205.
2. Чалдаева, Л. А. Рынок ценных бумаг : учебник для академического бакалавриата / Л. А. Чалдаева, А. А. Килячков. — 6-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 357 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-03292-5. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/8868E476-8121-4EA4-A0C6-C241B563C24E.

3. Рынок ценных бумаг : учебник для академического бакалавриата / Н. И. Берзон [и др.] ; под общ. ред. Н. И. Берзона. — 4-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 443 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-03265-9. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/FD95EEE2-F5E2-4D19-9EF7-A9AE2F8F8A1A.

4. Бабич, А.М. Государственные и муниципальные финансы : учебник / А.М. Бабич, Л.Н. Павлова. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 703 с. - ISBN 5-238-00413-3 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=116709>

*Для освоения дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья имеются издания в электронном виде в электронно-библиотечных системах «Лань» и «Юрайт».

5.2 Дополнительная литература:

1. Региональные и муниципальные финансы : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Л. Л. Игонина [и др.] ; под ред. Л. Л. Игониной. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 480 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-8281-7. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/A059F595-B300-45B8-8D38-8CCC38426B3C.

2. Подъяблонская, Л.М. Государственные и муниципальные финансы : учебник / Л.М. Подъяблонская. - Москва : Юнити-Дана, 2015. - 559 с. : табл., схемы - Библиогр.: с. 552-553. - ISBN 978-5-238-01488-3 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=114698>

3. Маренков, Н.Л. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Н.Л. Маренков, Н.Н. Косаренко. — Электрон. дан. — Москва : ФЛИНТА, 2016. — 240 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/85905>. — Загл. с экрана.

4. Глушецкий, А.А. Размещение ценных бумаг: экономические основы и правовое регулирование [Электронный ресурс] : учеб. пособие — Электрон. дан. — Москва : СТАТУТ, 2013. — 621 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/61688>. — Загл. с экрана.

5.3. Периодические издания:

1. Журнал «Экономика: теория и практика»
2. Журнал «Региональная экономика: теория и практика»
3. Журнал «Экономический анализ: теория и практика»
4. Журнал «Экономическая наука современной России»

6. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля).

1. Cbonds.info – Группа компаний Cbonds – информационное агентство, специализирующееся в сфере финансовых рынков.

2. Minfin.ru – официальный сайт Министерства Финансов РФ

3. Quote.rbc.ru – Российский рынок ценных бумаг

4. Rusbonds.ru – Интернет-проект Информационного Агентства Финмаркет

3. URL: <http://www.gks.ru> – официальный сайт Федеральной службы государственной статистики.

7. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля).

Курс состоит из 6 тем. Основной теоретический материал дается студентам в виде лекций, с включением тематических презентаций.

Для закрепления теоретического материала и формирования практических навыков использования отечественных и зарубежных источников информации для сбора необходимых данных о рынке муниципальных ценных бумаг и проведения дальнейшего их анализа с возможностью подготовки информационного обзора или аналитического отчета со студентами проводятся семинарские занятия, включающие устные опросы, тестовые задания, тематические дискуссии и круглые столы, включающие подготовку студентами докладов-сообщений по заданной тематике обсуждаемых вопросов, решение задач, выполнение творческого задания и практико-ориентированного проекта.

Целью проведения практических и семинарских занятий является закрепление полученных студентами на лекциях и в процессе самостоятельного изучения теоретических знаний, моделирование практических ситуаций, а также проверка эффективности самостоятельной работы студента.

Практическое занятие (семинар) включает устный опрос слушателей по вопросам семинарских занятий и теоретического лекционного материала, и материала для самостоятельной подготовки, проведение дискуссий по проблемным вопросам и круглых столов с подготовкой докладов-сообщений по вопросам обсуждения. При этом выявляется степень овладения студентами материалом лекционного курса, материалов учебной, научной литературы, знание актуальных проблем и текущей ситуации на рынке ценных бумаг. Далее выявляется способность студентов применить полученные теоретические знания к решению практического примера или задачи.

Подготовку к занятию целесообразно начинать с повторения материала лекций, изучения литературы из основного и дополнительного списков. При этом следует учитывать, что лекционный курс ограничен по времени и не позволяет лектору детально рассмотреть все аспекты изучаемого вопроса. Следовательно, требуется самостоятельно расширять познания как теоретического, так и практического характера. Тем не менее, лекции дают хороший ориентир студенту для поиска дополнительных материалов.

В ходе самостоятельной подготовки студенту необходимо изучить, прежде всего, ту учебную литературу, монографии и прочие источники информации, которые рекомендованы преподавателем.

Научные и аналитические статьи, публикуемые в специализированных периодических изданиях, позволяют расширить кругозор и получить представление об актуальных проблемах, возможных путях их решения и или тенденциях в исследуемой области.

При решении задач на практических занятиях и в ходе самостоятельного решения дома, следует производить расчеты с указанием соответствующих формул либо показать четкую технологию (порядок, последовательность) решения (особое внимание рекомендуется уделять единицам измерения получаемых результатов и формулированию студентами выводов к каждой решенной задаче). Условия задачи необходимо отразить в работе.

Доклады-сообщения на занятиях представляются по тематике дискуссий и круглых столов. Сообщения докладываются в аудитории на семинарском занятии (время доклада 4-5 минут) с демонстрацией подготовленной презентации или предоставлением раздаточного материала по теме доклада и обсуждением наиболее актуальных аспектов изученного вопроса темы. Занятия проводятся в виде круглых столов или дискуссий.

Структура и содержание сообщения:

- Введение – это вступительная часть работы (раскрывается актуальность темы, ее значимость ее, определяются цели и задачи работы);
- Основная часть, в которой раскрывается содержание доклада (состоит из теоретического и практического материала; могут быть также представлены схемы, графики, диаграммы, таблицы, рисунки);
- Заключение, в котором отражены итоговые выводы (должно быть кратким, соответствующим поставленным изначально задачам).

Также для сообщения указывается список использованных источников.

Объем сообщения находится в пределах 5-6 печатных страниц.

Посещение лекционных и практических занятий является необходимым, но недостаточным условием для усвоения необходимых знаний по курсу. Каждый студент должен индивидуально готовиться по темам дисциплины, читая конспекты лекций и рекомендуемую литературу, заучивая базовые определения, классификации, схемы и типологии. Самостоятельная работа позволяет студенту в спокойной обстановке обдумать, разобраться с информацией по теме, при необходимости обратиться к справочной литературе. Внимательное чтение и повторение прочитанного помогает в полном объеме усвоить содержание темы, структурировать знания.

Цель самостоятельной работы – расширение кругозора и углубление знаний в области оценки финансовых показателей деятельности компании и управления портфелем финансовых активов, что вызывает необходимость постоянного мониторинга информации и повышения уровня самообразования.

Контроль за выполнением самостоятельной работы проводится при изучении каждой темы дисциплины на семинарских занятиях. Это текущий опрос, задачи, круглые столы, дискуссия, творческое задание и практико-ориентированный проект.

Самостоятельная работа студента в процессе освоения дисциплины включает в себя:

- изучение основной и дополнительной литературы по курсу;
- работу с электронными учебными ресурсами;
- изучение материалов периодической печати, Интернет - ресурсов;
- выполнение РГЗ;
- подготовку к зачету;
- индивидуальные и групповые консультации.

При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя.

Вопросы и задания для самостоятельной разработки

Тема 1. Муниципальные ценные бумаги – понятие, виды

1. Сходства и различия ценных бумаг региональных и местных органов власти в РФ
2. Рынок муниципальных ценных бумаг как составная часть финансового рынка.
3. Целевые муниципальные ценные бумаги
4. Специальные целевые муниципальные облигации (ипотечные, транспортные, инфраструктурные)
5. Уровень и перспективы развития рынка муниципальных ценных бумаг в России.

Тема 2. Международный опыт выпуска муниципальных ценных бумаг

1. Особенности муниципального рынка ценных бумаг в США
2. Особенности муниципального рынка ценных бумаг в странах Европы (Германия, Франция, Швеция и др.)
3. Правило «двойного бюджета» и его роль в формировании рынка муниципальных ценных бумаг
4. Специализированные организации по размещению муниципальных ценных бумаг - мировой опыт
5. Сходства и различия рынка муниципальных ценных бумаг в России, США и странах Европы

Тема 3. Законодательное регулирование рынка муниципальных ценных бумаг

1. Основные положения Федерального закона от 29.07.1998 года № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» и его влияние на развитие рынка муниципальных ценных бумаг в РФ

2. Основные положения Федерального закона от 06.10.2003 года № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» и его влияние на развитие рынка муниципальных ценных бумаг в РФ

3. Законодательные ограничения на выпуск муниципальных ценных бумаг в РФ

4. Коммерческие банки, страховые и пенсионные фонды как держатели муниципальных ценных бумаг в России

Тема 4. Особенности налогообложения муниципальных ценных бумаг

1. Особенности льготных систем налогообложения муниципальных ценных бумаг в зарубежных странах

2. Влияние льготной системы налогообложения доходов от муниципальных облигаций (мировой опыт)

3. Проблемы и перспективы развития льготного налогообложения муниципальных ценных бумаг в России

Тема 5. Особенности выпуска, размещения муниципальных ценных бумаг

1. Система рейтингов и ее роль в развитии муниципального рынка ценных бумаг

2. Особенности современного развития муниципального рынка ценных бумаг в РФ

3. Крупные муниципальные облигационные займы - принципы классификации и особенности выпуска и обращения

4. Средние муниципальные облигационные займы - принципы классификации и особенности выпуска и обращения

5. Малые муниципальные облигационные займы - принципы классификации и особенности выпуска и обращения

Тема 6. Оценка доходности, эффективности муниципальных ценных бумаг

1. Особенности применения показателя дюрации Макколея, модифицированной дюрации в анализе эффективности муниципальных ценных бумаг

2. Муниципальные ценные бумаги с плавающей ставкой доходности к погашению

3. Простая и эффективная доходность к погашению – особенности расчета, интерпретация

Студентом проводится подготовка по приведенному перечню вопросов и углубленное изучение одного вопроса, результаты исследования докладываются в аудитории на занятиях, проводимых в форме круглых столов или дискуссий в соответствии с темой занятия (время доклада 4-5 минут) с демонстрацией подготовленной презентации или предоставлением раздаточного материала и обсуждением наиболее актуальных аспектов изучаемого вопроса.

По результатам изучаемых вопросов, задач выполняется творческое задание и практико-ориентированный проект, при этом эти работы предполагают аудиторную работу, самостоятельную работу и консультации в рамках проводимых практических занятий.

Выполнение практико-ориентированного проекта нацелено на закрепление материала по пройденным разделам дисциплины и формирование профессиональных компетенций, что позволяет, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить аналитический отчет. При этом предполагается работа с находящимися в настоящий момент времени в обращении облигациями муниципальных образований.

В освоении дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья большое значение имеет индивидуальная учебная работа (консультации) – дополнительное разъяснение учебного материала.

Индивидуальные консультации по предмету являются важным фактором, способствующим индивидуализации обучения и установлению воспитательного контакта между преподавателем и обучающимся инвалидом или лицом с ограниченными возможностями здоровья.

8. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю).

8.1 Перечень необходимого программного обеспечения.

Для успешного освоения дисциплины, студент использует такие программные средства как Microsoft Windows 10, Microsoft Office Professional Plus 2013 15.0.4569.1506.

8.2 Перечень необходимых информационных справочных систем

Обучающимся должен быть обеспечен доступ к современным профессиональным базам данных, профессиональным справочным и поисковым системам:

1. ЭБС «Университетская библиотека онлайн» www.biblioclub.ru
2. ЭБС «BOOK.ru» <https://www.book.ru>
3. ЭБС «Юрайт» <http://www.biblio-online.ru>
4. ЭБС Издательства «Лань» <http://e.lanbook.com/>
5. Электронная библиотечная система eLIBRARY.RU (<http://www.elibrary.ru/>),
6. Справочно-правовая система «Консультант Плюс» (<http://www.consultant.ru/>),
7. Система «ГАРАНТ аэро».

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

№	Вид работ	Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) и оснащенность
1.	Занятия лекционного типа	Аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным обеспечением (Microsoft Office 2016). Ауд. 520А, 207Н, 208Н, 209Н, 205А, 4033Л, 4038Л, 4039Л, 5040Л, 5041Л, 5042Л, 5045Л, 5046Л
2.	Занятия семинарского типа	Аудитории А208Н, 202А, 210Н, 216Н, 513А, 514А, 515А, 516А, а также аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным обеспечением (Microsoft Office 2016). Ауд., 2026Л, 2027Л, 4034Л, 4035Л, 4036Л, 5043Л, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н
3.	Групповые и индивидуальные консультации	Кафедра экономического анализа, статистики и финансов ауд. 223, А208Н
4.	Текущий контроль, промежуточная аттестация	Аудитории, оснащенные презентационной техникой (проектор, экран, ноутбук) и соответствующим программным обеспечением (Microsoft Office 2016). Ауд. 520А, 207Н, 208Н, 209Н, 212Н, 214Н, 201А, 205А, А208Н, 202А, 210Н, 216Н, 513А, 514А, 515А, 516А, 2026Л, 2027Л, 4033Л, 4034Л, 4035Л, 4036Л, 4038Л, 4039Л, 5040Л, 5041Л, 5042Л, 5043Л, 5045Л, 5046Л, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н
5.	Самостоятельная	Кабинет для самостоятельной работы, оснащенный

	работа	компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет», программой экранного увеличения и обеспеченный доступом в электронную информационно-образовательную среду университета Ауд.213А, 218А, 201Н, 202Н, 203Н, А203Н
--	--------	---

10. Современные профессиональные базы данных

Портал открытых данных Российской Федерации <https://data.gov.ru>

База данных Научной электронной библиотеки eLIBRARY.RU <https://elibrary.ru/>

Базы данных Министерства экономического развития РФ <http://economy.gov.ru>

База открытых данных Росфинмониторинга <http://fedsfm.ru/opendata>

База данных Всероссийского института научной и технической информации (ВИНИТИ)

РАН <http://www2.viniti.ru/>

Базы данных и аналитические публикации «Университетская информационная система РОССИЯ» <https://uisrussia.msu.ru/>