



**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(БАНК РОССИИ)**

« 8 » сентября 2016 г.

МИНИСТЕРСТВО ЮСТИЦИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**ЗАРЕГИСТРИРОВАНО**

№ 4131-У

Регистрационный № 43877

от 30 сентября 2016

**УКАЗАНИЕ**

**Об утверждении программы квалификационных экзаменов  
для аттестации физических лиц в сфере брокерской деятельности,  
дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными  
бумагами и деятельности форекс-дилера**

1. В соответствии с пунктом 14 статьи 42 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (Собрание законодательства Российской Федерации, 1996, № 17, ст. 1918; 2001, № 33, ст. 3424; 2002, № 52, ст. 5141; 2004, № 27, ст. 2711; № 31, ст. 3225; 2005, № 11, ст. 900; № 25, ст. 2426; 2006, № 1, ст. 5; № 2, ст. 172; № 17, ст. 1780; № 31, ст. 3437; № 43, ст. 4412; 2007, № 1, ст. 45; № 18, ст. 2117; № 22, ст. 2563; № 41, ст. 4845; № 50, ст. 6247; 2008, № 52, ст. 6221; 2009, № 1, ст. 28; № 18, ст. 2154; № 23, ст. 2770; № 29, ст. 3642; № 48, ст. 5731; № 52, ст. 6428; 2010, № 17, ст. 1988; № 31, ст. 4193; № 41, ст. 5193; 2011, № 7, ст. 905; № 23, ст. 3262; № 29, ст. 4291; № 48, ст. 6728; № 49, ст. 7040; № 50, ст. 7357; 2012, № 25, ст. 3269; № 31, ст. 4334; № 53, ст. 7607; 2013, № 26, ст. 3207; № 30, ст. 4043, ст. 4082, ст. 4084; № 51, ст. 6699; № 52, ст. 6985; 2014, № 30, ст. 4219; 2015, № 1, ст. 13; № 14, ст. 2022; № 27, ст. 4001; № 29, ст. 4348, ст. 4357; 2016, № 1, ст. 50, ст. 81; № 27, ст. 4225) (далее – Федеральный закон «О рынке ценных бумаг») Банк России утверждает программу квалификационных экзаменов для аттестации физических лиц в сфере брокерской деятельности, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилера (приложение к настоящему Указанию).

2. Настоящее Указание вступает в силу по истечении 10 дней после дня его официального опубликования.

3. Со дня вступления в силу настоящего Указания не применять приказ ФСФР России от 3 апреля 2012 года № 12-17/пз-н «Об утверждении Программы специализированного квалификационного экзамена для специалистов финансового рынка по брокерской, дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами (экзамен первой серии)», зарегистрированный Министерством юстиции Российской Федерации 21 мая 2012 года № 24285 (Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти от 1 октября 2012 года № 40).

Председатель  
Центрального банка  
Российской Федерации



Э.С. Набиуллина

КОПИЯ ВЕРНА  
эксперт I категории  
отдела кодификации нормативных актов  
Управления систематизации документов  
Административного департамента Банка России  
С.С. Наумова

Приложение  
к Указанию Банка России  
от 8 сентября 2016 № 4131-У  
«Об утверждении программы  
квалификационных экзаменов для  
аттестации физических лиц в сфере  
брокерской деятельности, дилерской  
деятельности, деятельности по  
управлению ценными бумагами и  
деятельности форекс-дилера»

## **Программа квалификационных экзаменов для аттестации физических лиц в сфере брокерской деятельности, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилера**

### **Глава 1. Брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера. Особенности их осуществления**

#### **Тема 1.1. Брокерская деятельность**

Основные понятия, используемые в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг», а также в нормативных актах Банка России, регулирующих брокерскую деятельность.

Требования к осуществлению брокерской деятельности. Возможность совмещения брокерской деятельности с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и иной деятельности. Особенности осуществления деятельности клиентского брокера и брокера, осуществляющего деятельность только по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является товар.

Статус брокера: комиссионер, поверенный, агент. Объекты брокерской деятельности.

Права и обязанности брокера и клиента. Ответственность за нарушение брокерского договора. Способы и порядок исполнения поручений клиентов.

Обособленное хранение брокером денежных средств клиентов. Правовой режим специального брокерского счета. Возможность использования брокером активов клиента.

Брокер как агент по выдаче, обмену и погашению инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов. Выполнение функций агента по платежам и обмену ценных бумаг. Функции и обязанности андеррайтера.

Инвестиционное консультирование. Аналитическая поддержка клиентов. Услуги брокера, связанные с использованием торговых роботов и сервисов автоматического повторения сделок «Автоследование».

## Тема 1.2. Дилерская деятельность

Понятия и признаки дилерской деятельности. Требования к осуществлению дилерской деятельности. Объекты дилерской деятельности. Возможность совмещения дилерской деятельности с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и иной деятельности.

## Тема 1.3. Деятельность по управлению ценными бумагами

Основные понятия, используемые в Гражданском кодексе Российской Федерации, Федеральном законе «О рынке ценных бумаг», а также нормативных актах Банка России, регулирующих деятельность по управлению ценными бумагами. Требования к осуществлению деятельности по управлению ценными бумагами. Возможность совмещения деятельности по управлению ценными бумагами с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и иной деятельности.

Договор доверительного управления ценными бумагами. Права и обязанности управляющего и учредителя управления. Объекты доверительного управления. Осуществление управляющим прав по ценным бумагам, находящимся в доверительном управлении. Вознаграждение управляющего. Ответственность за нарушение договора доверительного управления.

Порядок определения инвестиционного профиля клиента. Стандартные стратегии управления.

Требования к управлению ценными бумагами и денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Обособление ценных бумаг и денежных средств, находящихся в доверительном управлении, а также полученных управляющим в процессе управления ценными бумагами, от имущества управляющего.

#### Тема 1.4. Деятельность форекс-дилера

Основные понятия, используемые в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг», а также в нормативных актах Банка России, регулирующих деятельность форекс-дилера. Требования к осуществлению деятельности форекс-дилера. Исключительность деятельности форекс-дилера.

Рамочный договор и отдельные договоры, заключаемые форекс-дилером. Порядок выставления котировок и подачи заявок. Обеспечение исполнения обязательств перед форекс-дилером. Номинальный счет форекс-дилера. Ограничения при совершении операций по номинальному счету. Требования к программно-техническим средствам форекс-дилера.

Тема 1.5. Особенности осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, связанные с ведением индивидуальных инвестиционных счетов

Индивидуальные инвестиционные счета. Основные понятия, используемые в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг». Особенности открытия и ведения. Заключение и прекращение договора на ведение индивидуального инвестиционного счета. Ограничения на использование денежных средств, учитываемых на индивидуальном инвестиционном счете.

Тема 1.6. Сделки с ценными бумагами, иностранными финансовыми инструментами. Договоры РЕПО

Маржинальные и необеспеченные сделки. Порядок расчета стоимости портфеля клиента. Порядок расчета размера начальной и минимальной маржи. Формирование списка ликвидных ценных бумаг, по которым может возникать непокрытая позиция. Порядок закрытия позиций клиента. Категории клиентов брокера по уровню риска.

Договор РЕПО, его условия, права и обязанности сторон по договору РЕПО. Прямое и обратное РЕПО. Трехстороннее РЕПО. РЕПО с клиринговыми сертификатами участия. Примерные условия договоров РЕПО в соответствии с российской и международной практикой (НФА и ISMA).

Условия и порядок квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг. Особенности совершения сделок с иностранными финансовыми инструментами, квалифицированными и не квалифицированными в качестве ценных бумаг.

Тема 1.7. Внутренний учет профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера

Цели и задачи внутреннего учета профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера. Требования к программно-техническим средствам, используемым для ведения внутреннего учета. Форма ведения внутреннего учета, возможность группировки данных. Внутренние документы профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера, регламентирующие правила внутреннего учета. Организация ведения внутреннего учета.

Объекты внутреннего учета. Информация, подлежащая отражению во внутреннем учете.

Счета внутреннего учета. Правила открытия и ведения счетов внутреннего учета.

Сверка данных внутреннего учета. Выявление и устранение несоответствий, выявленных по результатам сверки.

Учет клиентов профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего брокерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера. Учет договоров с клиентами. Регистрация и учет поручений и требований клиента.

Особенности ведения внутреннего учета форекс-дилера.

Предоставление информации, содержащейся во внутреннем учете профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по

управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера в Банк России. Требования к хранению информации внутреннего учета.

#### Тема 1.8. Рынок производных финансовых инструментов

Понятие производного финансового инструмента. Виды производных финансовых инструментов в соответствии с Указанием Банка России от 16 февраля 2015 года № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 27 марта 2015 года № 36575 («Вестник Банка России» от 31 марта 2015 года № 28). Опционный договор. Фьючерсный договор. Форвардный договор. Своп-договор. Производные финансовые инструменты как инструменты хеджирования рисков. Арбитраж на рынках производных финансовых инструментов.

Примерные условия договоров, заключенных на основании генерального соглашения (единого договора), являющихся производными финансовыми инструментами.

Стандарты внебиржевого рынка деривативов (ISDA, RISDA).

### **Глава 2. Регулирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг**

Тема 2.1. Лицензирование брокерской, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилера

Документы и сведения, представляемые для получения лицензии на осуществление брокерской деятельности и (или) дилерской деятельности и (или) деятельности по управлению ценными бумагами или деятельности форекс-дилера.



Основания и порядок приостановления, возобновления действия лицензии и аннулирования лицензии на осуществление брокерской деятельности и (или) дилерской деятельности и (или) деятельности по управлению ценными бумагами или деятельности форекс-дилера. Последствия приостановления или аннулирования лицензии на осуществление брокерской деятельности и (или) дилерской деятельности и (или) деятельности по управлению ценными бумагами или деятельности форекс-дилера.

Виды лицензий на осуществление брокерской деятельности с учетом особенностей сделок и операций, планируемых организацией к совершению.

Тема 2.2. Лицензионные требования и условия осуществления брокерской деятельности, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилера

Требования, предъявляемые к учредителям (участникам) и работникам профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера.

Требования к размеру собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера, в том числе при совмещении различных видов профессиональной деятельности. Требования к составу и структуре активов, принимаемых к расчету собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность,

деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера.

Специальные лицензионные требования и условия для профессионального участника рынка ценных бумаг, совмещающего брокерскую деятельность и (или) дилерскую деятельность и (или) деятельность по управлению ценными бумагами с деятельностью кредитной организации, а также совмещающего брокерскую и (или) дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг с деятельностью по оказанию услуг финансового консультанта на рынке ценных бумаг.

Тема 2.3. Раскрытие информации и (или) предоставление информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера

Порядок, состав и сроки предоставления информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера, в Банк России. Порядок, состав и сроки раскрытия информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера, на своих сайтах в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». Требования к раскрытию обязательной и рекомендуемой информации.

### **Глава 3. Взаимодействие профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, с учетно-расчетными и инфраструктурными организациями**

Тема 3.1. Участие профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами, в организованных торгах. Взаимодействие с биржей и клиринговой организацией

Участие профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами, в организованных торгах.

Заявки, подаваемые на организованных торгах. Заключение договора на организованных торгах.

Клиринговые услуги (определение подлежащих исполнению обязательств, возникших из договоров, в том числе в результате осуществления неттинга обязательств, и обеспечение исполнения таких обязательств).

Особенности заключения на организованных торгах договоров с центральным контрагентом и (или) клиринговым брокером.

Участие участников клиринга в формировании гарантийного фонда. Назначение гарантийного фонда.

Предоставление профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами, информации на биржу о сделках, совершенных не на организованных торгах.

Роль маркет-мейкеров на организованных торгах.

Тема 3.2. Взаимодействие профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами, с центральным депозитарием, номинальным держателем, регистратором. Предоставление информации в репозитарий

Порядок взаимодействия профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами, с центральным депозитарием, номинальным держателем, регистратором. Особенности ведения счетов депо и лицевых счетов клиентов.

Информация, подлежащая предоставлению в репозитарий. Порядок предоставления информации в репозитарий. Ответственность за непредоставление или предоставление неполной и (или) недостоверной информации в репозитарий.

#### **Глава 4. Роль саморегулируемой организации в сфере финансового рынка**

Тема 4.1. Членство в саморегулируемой организации в сфере финансового рынка

Саморегулируемые организации в сфере финансового рынка, их функции. Членство профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера, в саморегулируемой организации в сфере финансового рынка.

Стандарты саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка: базовые и внутренние.

Компенсационный фонд саморегулируемой организации форекс-дилеров. Порядок выплаты компенсаций при несостоятельности (банкротстве) форекс-дилеров.

Тема 4.2. Контроль саморегулируемой организации в сфере финансового рынка деятельности своих членов

Контроль саморегулируемой организации в сфере финансового рынка деятельности своих членов. Меры, применяемые в отношении членов саморегулируемой организации. Рассмотрение саморегулируемой организацией в сфере финансового рынка обращений в отношении своих членов.

**Глава 5. Система внутреннего контроля профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера**

Тема 5.1. Внутренний контроль

Понятие внутреннего контроля. Цели и роль внутреннего контроля. Основные элементы процесса внутреннего контроля. Внутренние документы профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера, регулирующие порядок осуществления внутреннего контроля.

Обязанности руководителя и работников профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера, связанные с осуществлением внутреннего контроля. Организация внутреннего контроля в филиалах профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера. Объекты внутреннего контроля. Текущий и превентивный контроль.

Функции контролера. Права и обязанности контролера. Независимость контролера. Внутреннее и внешнее совместительство. Квалификационные требования к контролеру профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера.

Порядок и сроки рассмотрения обращений, заявлений и жалоб клиентов. Порядок действий контролера в случае выявления им правонарушений. Отчетность контролера. Сроки предоставления контролером отчетных документов. Ответственность контролера. Информирование Банка России о выявленных нарушениях.

Тема 5.2. Внутренний контроль в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. Порядок взаимодействия с уполномоченным органом

Внутренний контроль в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (далее – ПОД/ФТ) как часть системы внутреннего контроля.

Права и обязанности организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом. Квалификационные требования к специальным должностным лицам. Правила внутреннего контроля профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера, в целях ПОД/ФТ. Программы реализации внутреннего контроля в целях ПОД/ФТ. Операции с денежными средствами или иным имуществом, подлежащие обязательному контролю.

Особенности организации внутреннего контроля в целях ПОД/ФТ в организациях, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера.

Основания для включения организации или физического лица в перечень организаций и лиц, в отношении которых имеются полученные в установленном в соответствии с Федеральным законом от 7 августа 2001 года № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» (Собрание законодательства Российской Федерации, 2001, № 33, ст. 3418; 2002, № 30, ст. 3029; № 44, ст. 4296; 2004, № 31, ст. 3224; 2005, № 47, ст. 4828; 2006, № 31, ст. 3446, ст. 3452; 2007, № 16, ст. 1831; № 31, ст. 3993, ст. 4011; № 49, ст. 6036; 2009, № 23, ст. 2776; № 29, ст. 3600; 2010, № 28, ст. 3553; № 30, ст. 4007; № 31, ст. 4166; 2011, № 27, ст. 3873; № 46, ст. 6406; 2012, № 30, ст. 4172; № 50, ст. 6954; 2013, № 19, ст. 2329; № 26, ст. 3207; № 44, ст. 5641; № 52, ст. 6968; 2014, № 19, ст. 2311, ст. 2315, ст. 2335; № 23, ст. 2934; № 30, ст. 4214, ст. 4219; 2015, № 1, ст. 14, ст. 37, ст. 58; № 18, ст. 2614; № 24, ст. 3367; № 27, ст. 3945, ст. 3950, ст. 4001; 2016, № 1, ст. 11, ст. 23, ст. 27, ст. 43, ст. 44; № 26, ст. 3860; № 27, ст. 4196, ст. 4221; № 28, ст. 4558) порядке сведения об их причастности к

экстремистской деятельности или терроризму. Критерии и признаки необычных сделок.

Идентификация клиентов, представителей клиентов, выгодоприобретателей и бенефициарных владельцев, в том числе упрощенная идентификация.

Представление информации в уполномоченный орган. Порядок приостановления операций. Обеспечение конфиденциальности информации. Отчетность специальных должностных лиц.

Тема 5.3. Система управления рисками. Международные стандарты в области построения системы управления рисками

Система и принципы управления рисками профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами, деятельность форекс-дилеров.

Характеристика рисков. Определение и классификация рисков.

Методы управления рисками. Система управления рисками. Выявление и оценка рисков, возникающих при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Стресс-тестирование и виды стресс-тестов. Идентификация, оценка и минимизация рисков. Основные модели оценки рисков. Методики расчета риска (PVBP, VAR, CVAR).

Международные стандарты и рекомендации в области построения внутренних систем оценки рисков, методов оценки, мониторинга и управления рисками и возможности их применения профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера.



Тема 5.4. Противодействие неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком

Цель противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком. Сфера регулирования и основные понятия законодательства в области противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком. Порядок и сроки раскрытия или предоставления инсайдерской информации. Требования по ведению и передаче списка инсайдеров. Ограничения на использование инсайдерской информации и манипулирование рынком, а также последствия использования указанных недобросовестных практик поведения. Меры по предотвращению, выявлению и пресечению неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком, которые обязаны осуществлять инсайдеры. Функции и полномочия Банка России по противодействию неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком.

## **Глава 6. Обеспечение прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг**

Тема 6.1. Принципы защиты прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг

Принципы добросовестных отношений профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера, с клиентами. Принцип «наилучшего исполнения» поручений клиента. Конфликт интересов и меры по его предотвращению.

Статус квалифицированного инвестора. Условия и порядок признания лиц квалифицированными инвесторами. Особенности совершения сделок с финансовыми инструментами, предназначенными для квалифицированных инвесторов.

Предоставление информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера, инвесторам.

Требования к рекламе финансовых услуг, оказываемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера.

## **Глава 7. Налогообложение операций с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами**

Тема 7.1. Особенности налогообложения операций с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами

Профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера, как налоговые агенты по исчислению, удержанию и перечислению в бюджет налога на доходы физических лиц.

Формирование налоговой базы по налогу на прибыль по собственным операциям профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность форекс-дилера, с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами.

Особенности налогообложения операций с финансовыми инструментами срочных сделок.

Операции на рынке ценных бумаг и рынке производных финансовых инструментов, не облагаемые налогом на добавленную стоимость. Определение налоговой базы и учета убытков по операциям, учитываемым на индивидуальном инвестиционном счете. Порядок, условия и особенности предоставления инвестиционных налоговых вычетов.

Особенности налогообложения налоговых нерезидентов Российской Федерации.

## **Глава 8. Анализ финансовых рынков**

### **Тема 8.1. Технический анализ**

Основные постулаты и допущения технического анализа. Репрезентативность исходных данных. Виды графиков. Тайм-фрейм, индикаторы тайм-фрейма.

Трендовый анализ. Виды трендов. Уровни поддержки и сопротивления. Длина, сила, относительная сила тренда. Фазы тренда: начало, накопление, реализация. Фигуры и свечные комбинации. Разворотные фигуры и фигуры продолжения тренда. Последовательность Фибоначчи.

Волновой анализ. Волны Эллиота. Фрактальная теория на финансовом рынке.

Математический анализ. Основные индикаторы. Индикаторы тренда и осцилляторы: достоинства и недостатки. Средние. Виды средних. Полосы Боллинджера. Индикаторы схождения и расхождения. Осцилляторы.

Простейшие алгоритмы. Торговые системы. Нейронные сети. Бэк-тестирование.

## Тема 8.2. Фундаментальный анализ

Исходные положения и задачи фундаментального анализа. Структура фундаментального анализа. Анализ макроэкономических индикаторов. Опережающие, совпадающие и запаздывающие индикаторы. Корреляция индикаторов. Анализ отрасли.

Анализ компании. Значение показателей рыночной капитализации, количества акций в обращении и дневного объема сделок с акциями. Сравнительный анализ. Мультипликаторы. Прибыль на акцию (EPS), отношение цены акции компании к ее прибыли на акцию (P/E), отношение рыночной стоимости компании к ее балансовой стоимости (P/B). Годовой размер дивиденда и дивидендная доходность.

Модели и методы оценки теоретической стоимости акций. Оценка стоимости привилегированных акций с использованием модели дисконтированного денежного потока (DCF). Преобразование модели дисконтированного денежного потока (DCF) для оценки стоимости обыкновенных акций. Использование модели Гордона для оценки обыкновенных акций с постоянным темпом прироста дивидендов.

Определение стоимости форвардных и фьючерсных контрактов. Арбитраж на форвардном и фьючерсном рынках. Основы ценообразования на рынке опционов. Границы премии опционов. Паритет опционов. Арбитраж на опционном рынке. Модели определения цены опционов. Коэффициенты чувствительности премии опциона.

## Глава 9. Финансовые вычисления и оценка доходности ценных бумаг. Принципы управления портфелем ценных бумаг

Тема 9.1. Базовая методика расчета стоимости портфеля финансовых инструментов без опциональности

Понятие чистой приведенной стоимости (NPV). Дисконтирующий множитель.

Понятие бескупонной кривой (Z-кривой). Методология построения Z-кривой. Понятие Z-спреда. Вычисление для произвольной структуры денежных потоков.

Связь стоимости портфеля с коэффициентом риска VAR.

Тема 9.2. Оценка доходности ценных бумаг

Доходность акции. Текущий доход (дивиденд) и капитальный доход (курсовая разница). Текущая рыночная доходность, полная доходность.

Требуемая доходность. Формула Шарпа. Коэффициент бета ( $\beta$ ) как показатель рыночного риска компании.

Показатели рентабельности (ROE, ROA) и финансовой устойчивости. Роль анализа темпов роста компании для оценки ее стоимости. Коэффициент реинвестирования.

Доходность облигации. Текущий доход (купон) и курсовая разница. Дисконт как форма дохода по облигациям. Соотношение ставки купона и ставки дисконта. Текущая доходность, доходность к погашению.

Расчет доходности к погашению облигации с фиксированным купоном. Использование номинальной и эффективной ставки доходности для финансовых расчетов по облигациям с фиксированным доходом. Вычисление рыночной стоимости и доходности к погашению облигации с нулевым купоном (бескупонной облигации). Определение рыночной цены и доходности к погашению облигаций с переменным доходом.

Риски по облигациям. Дюрация облигации и понятие иммунизации. Кривая доходности и временная структура процентных ставок. Модифицированная дюрация (коэффициент Маколи): сущность, порядок вычисления и практическое использование.

### Тема 9.3. Стратегии в управлении портфелем ценных бумаг

Портфель ценных бумаг. Основные положения портфельной теории Марковица. Определение доходности и риска портфеля. Модели оценки стоимости активов. Стратегии управления портфелем. Принятие решений в условиях риска и неопределенности.

## **Глава 10. Международная практика регулирования финансовых посредников**

Тема 10.1. Зарубежный опыт регулирования финансовых посредников

Финансовые посредники за рубежом: виды, бизнес-модели, система регулирования деятельности.

Брокерско-дилерский бизнес в США: виды компаний, модели организации. Эволюция системы регулирования брокерско-дилерского бизнеса. Законы Гласса-Стигалла, Грэма-Лича-Блайли и Додда-Франка. Основные участники рынка. Система саморегулирования. Агентство по регулированию деятельности финансовых институтов (FINRA). Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC). Комиссия по торговле товарными фьючерсами (CFTC).

Инвестиционные институты стран Европейского союза (ЕС). Модели организации. Директива Европейского Парламента и Совета Европейского Союза от 21 апреля 2004 года № 2004/39/ЕС «О рынках финансовых

инструментов и внесении изменений в Директивы 85/611/ЕЭС Совета ЕС, 93/6/ЕЭС, Директиву 2000/12/ЕС Европейского парламента и Совета ЕС, а также об отмене Директивы 93/22/ЕЭС Совета ЕС», Директива Европейского Парламента и Совета Европейского Союза от 15 мая 2014 года № 2014/65/ЕС «О рынках финансовых инструментов с поправками к Директиве 2002/92/ЕС и Директиве 2011/61/ЕС» (MIFID, MIFID 2). Международные организации и ассоциации, объединяющие брокеров-дилеров и инвестиционные банки (ICMA, ISDA). Совет по финансовой стабильности (FSB). Принципы регулирования рынков ценных бумаг Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO), Группы разработки мер борьбы с отмыванием денег (FATF).

Единые подходы к осуществлению деятельности на финансовом рынке в Евразийском экономическом союзе (ЕАЭС). Гармонизация национальных законодательств в сфере функционирования финансовых рынков.

#### Тема 10.2. Международные торговые системы

Особенности торговли на биржах США (NYSE, NASDAQ), Европы (LSE, Euronext, Deutsche Boerse), Азии (SSE, HKEx, TSE).

Внебиржевые торговые системы (ATS, MTF). Системы Bloomberg и Thomson Reuters.