

**РЕСПУБЛИКА УЗБЕКИСТАН МИНИСТЕРСТВО  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ, НАУКИ И ИННОВАЦИЙ**

**ГУЛИСТАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

**Кафедра**

**“БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ И ФИНАНСЫ”**

**Комплект самостоятельных заданий по предмету  
«Банки и финансовые рынки» и методические  
указания к их выполнению.**

**Направление** 60310100 – Экономика (по отраслям и  
**подготовки:** секторам)

**Гулистан — 2024**

## **РАСПРЕДЕЛЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНЫХ ТЕМ И ЧАСОВ РАБОТЫ**

<b>№</b>	<b>Тема</b>	<b>Вопросы, подлежащие рассмотрению</b>	<b>Время - час</b>
1	Участие акционерных обществ на финансовом рынке	1. Концепция финансового рынка. 2. Этапы выпуска акций. 3. Принятие решения о выпуске ценных бумаг. 4. Подготовка проспекта эмиссии.	8
2	Роль эмитентов и инвесторов на финансовом рынке	1. Проявления глобализации. 2. Развитие процессов секьюритизации. 3. Особенности банковского кредита. 4. Возможности привлечения заемного капитала.	10
3	Развивающиеся финансовые рынки и рост финансового кризиса	1. Измерение риска и доходности на финансовых рынках. 2. Измерение риска, рисков и доходности инвестиций на финансовом рынке.	10
4	Этапы выпуска облигаций	1. Рынок долгового капитала и облигаций. 2. Структура долгового рынка, основные характеристики облигаций, их основные виды по способу выплаты дохода.	10
5	Анализ фондового рынка	1. Ценные бумаги и производные финансовые инструменты. 2. Фондовый рынок и необходимые условия и инфраструктуру для перераспределения капитала	10
6	Англо-саксонская модель, ее природа и роль в экономике	1. Местный финансовый рынок. 2. Региональный финансовый рынок. 3. Рыночная модель. Банковская номенклатура. 4. Специализированные банки. Универсальные банки. банковские кредиты и долги.	10
7	Методы и механизмы оценки инвестиций	1. Сеть коллективных инвестиций представляет собой самостоятельный сегмент финансовых рынков. 2. Коллективные инвестиции .	10
8	Виды производных ценных бумаг и их роль	1. Гибридные формы финансирования. 2. Привилегированные акции (гибрид долга и собственного капитала), лизинг (гибрид кредита и лизинга); опционные ценные бумаги и конвертируемые ценные бумаги.	10
9	Модели финансового рынка в мировой практике	1. Консультации по международным системам регистрации права собственности на ценные бумаги и правилам работы этих систем.	10
10	Формирование инвестиционного портфеля	1. Учет и анализ доходов и расходов населения. 2. Постановка долгосрочных и среднесрочных финансовых целей. 3. Нейтрализация негативного психологического отношения к деньгам.	10
11	Участие в торговле на фондовом рынке	1. Изучите свои денежные инстинкты. 2. Превратите время в деньги. 3. Правильное управление личными финансами. Личный капитал.	10
<b>Итого:</b>			<b>108</b>

## ***ПОРЯДОК ПРЕДСТАВЛЕНИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНЫХ РАБОТ***

Самостоятельные рабочие задания сдаются (отправляются) учителю-предметнику через платформу в течение срока, установленного на платформе Хемис.

**Примечание.** Задания для фрилансеров должны быть отправлены в срок на платформе Hemis!!!

### ***РЕЙТИНГОВАЯ РАБОТА ЗА САМОСТОЯТЕЛЬНУЮ РАБОТУ (7 семестр)***

№	Вид самостоятельного образования	Баллы, начисляемые за самостоятельные рабочие задания				
		1-СРС	2- СРС	3- СРС	4- СРС	Итоговый балл
1	СРС	5	5	5	5	20

# Тема 1. Участия акционерных обществ в финансовом рынке.

## САМОСТОЯТЕЛЬНЫЕ ЗАДАЧИ (за задание начисляется 5 баллов)

### Методические указания:

#### Задание:

Каждый студент должен составить презентацию на основе проспекта эмиссии компании Узбекистана. Компанию студент выбирает в зависимости от своего номера в журнале.

#### Инструкция:

1. Найдите проспект эмиссии своей компании, используя ссылку в таблице ниже. Также студенты могут выбирать компании вне списка по своему интересу из открытых источников.

2. Проанализируйте основные моменты, включая финансовое состояние компании, количество и виды выпускаемых ценных бумаг, цели эмиссии и риски, указанные в проспекте.

3. Создайте презентацию, которая включает:


- Общее описание компании;
- Финансовые показатели;
- Информацию о выпуске ценных бумаг;
- Оценку рисков и возможностей для инвесторов.

Презентация должна быть оформлена на 10-15 слайдов.

Срок выполнения задания – 2 недели.

**Таблица: Список компаний Узбекистана с проспектами эмиссии**

№	Наименование компании	Ссылка на проспект эмиссии
1	Узбекнефтегаз	<a href="https://webdev.ung.uz/media/allfiles/files/17bc3cbcd8344e2fab306f8272084422.PDF">https://webdev.ung.uz/media/allfiles/files/17bc3cbcd8344e2fab306f8272084422.PDF</a>
2	Туронбанк	<a href="https://turonbank.uz/upload/medialibrary/52f/Prospekt-emissii-38.11.2014.pdf">https://turonbank.uz/upload/medialibrary/52f/Prospekt-emissii-38.11.2014.pdf</a>
3	Узавтосаноат	<a href="https://uzavtosanoat.uz/storage/emissiya/O'zavtosanoat-aj-emissiya-bayoni-1.pdf">https://uzavtosanoat.uz/storage/emissiya/O'zavtosanoat-aj-emissiya-bayoni-1.pdf</a>
4	АКБ Ипотека	<a href="https://ipotekabank.uz/upload/prospekt_emisii_11.pdf">https://ipotekabank.uz/upload/prospekt_emisii_11.pdf</a>

	Банк	
5	АО НВК "Узэкспоцентр"	<a href="https://www.uzexpocentre.uz/uploads/docs/e65114a7fd6629797ad385c8a87615cb.pdf">https://www.uzexpocentre.uz/uploads/docs/e65114a7fd6629797ad385c8a87615cb.pdf</a>
6	Национальный Банк ВЭД Узбекистана	<a href="https://nbu.uz/upload/iblock/e9e/Emissiya-risolasi.pdf">https://nbu.uz/upload/iblock/e9e/Emissiya-risolasi.pdf</a>
7	Узтелеком	<a href="https://uztelecom.uz/uploads/media/2023/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82%20%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8%20RU.pdf">https://uztelecom.uz/uploads/media/2023/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82%20%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8%20RU.pdf</a>
8	HUMANS	<a href="https://drive.google.com/file/d/1k0B0ocGxapCtDCAJQ4zYPKQOFbccUpGD/view?usp=sharing">https://drive.google.com/file/d/1k0B0ocGxapCtDCAJQ4zYPKQOFbccUpGD/view?usp=sharing</a>
9	Ташкентский завод сельхозмашин	<a href="https://agromash.uz/docs/prospekt/rospekt%20emissi-02.07.2021.pdf">https://agromash.uz/docs/prospekt/rospekt%20emissi-02.07.2021.pdf</a>
10	 O'ZAGROLIZING	<a href="https://uzal.uz/ru/%D0%BF%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82-%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8/">https://uzal.uz/ru/%D0%BF%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82-%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8/</a>
11	ТОШЭТК	<a href="https://www.toshetk.uz/ru/shareholders/prospectus-issue/">https://www.toshetk.uz/ru/shareholders/prospectus-issue/</a>
12	АКБ "O'zsanoatqurilish bank"	<a href="https://www.sqb.uz/upload/obligat/%D0%9E%D0%B1%D0%BB%D0%B8%D0%B3%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F%D0%BB%D0%B0%D1%80%D0%BD%D0%B8%D0%BD%D0%B3%206-%D0%AD%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D1%8F%20%D0%A0%D0%B8%D1%81%D0%BE%D0%BB%D0%B0%D1%81%D0%B8.pdf">https://www.sqb.uz/upload/obligat/%D0%9E%D0%B1%D0%BB%D0%B8%D0%B3%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F%D0%BB%D0%B0%D1%80%D0%BD%D0%B8%D0%BD%D0%B3%206-%D0%AD%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D1%8F%20%D0%A0%D0%B8%D1%81%D0%BE%D0%BB%D0%B0%D1%81%D0%B8.pdf</a>
13	АКБ "Hamkorbank"	<a href="https://hamkorbank.uz/for-investors/emission/">https://hamkorbank.uz/for-investors/emission/</a>
14	ЧАКБ "Trastbank"	<a href="https://trustbank.uz/ru/shareholders/disclosures/securities/stock/">https://trustbank.uz/ru/shareholders/disclosures/securities/stock/</a>
15	Республиканская фондовая биржа «ТОШКЕНТ»	<a href="https://www.uzse.uz/abouts/prospectuses_of_securities">https://www.uzse.uz/abouts/prospectuses_of_securities</a>
16	Акционерное общество «Yangiyo'l Yog'- Moy»	<a href="https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/000/245/original/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82_%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8_%D0%B4%D0%BE%D0%BF%D0%BE%D0%BB%D0%BD%D0%B8%D1%82%D0%B5%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D0%BE%D0%B3%D0%BE_%D0%B2%D1%8B%D0%BF%D1%83%D1%81%D0%BA%D0%B0_%D0%BE%D1%82_10.11.2016.pdf?1493185534">https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/000/245/original/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82_%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8_%D0%B4%D0%BE%D0%BF%D0%BE%D0%BB%D0%BD%D0%B8%D1%82%D0%B5%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D0%BE%D0%B3%D0%BE_%D0%B2%D1%8B%D0%BF%D1%83%D1%81%D0%BA%D0%B0_%D0%BE%D1%82_10.11.2016.pdf?1493185534</a>
17	АО «КВАРЦ»	<a href="https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/000/625/original/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82_%D0%AD%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8_%D0%9A%D0%92%D0%90%D0%A0%D0%A6_2017%D0%B3%D0%BE%D0%B4..pdf?1513065503">https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/000/625/original/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82_%D0%AD%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8_%D0%9A%D0%92%D0%90%D0%A0%D0%A6_2017%D0%B3%D0%BE%D0%B4..pdf?1513065503</a>
18	АО «SURHONOZIO OVOATSANO T»	<a href="https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/000/092/original/%D0%9F%D0%A0%D0%9E%D0%A1%D0%9F%D0%95%D0%9A%D0%A2_%D0%AD%D0%9C%D0%98%D0%A1%D0%A1%D0%98%D0%98.pdf?1479122779">https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/000/092/original/%D0%9F%D0%A0%D0%9E%D0%A1%D0%9F%D0%95%D0%9A%D0%A2_%D0%AD%D0%9C%D0%98%D0%A1%D0%A1%D0%98%D0%98.pdf?1479122779</a>
19	АО «ALSKOM»	<a href="https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/000/986/original/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82_%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8%20RU.pdf">https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/000/986/original/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82_%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8%20RU.pdf</a>

		<a href="#">D0%B8_%D1%80%D0%B5%D1%88%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D0%B5_14_%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D1%8F.pdf?1527507255</a>
20	АКБ Хамкорбанк	<a href="https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/001/610/original/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82_%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D1%8F_22.pdf?1560230578">https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/001/610/original/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82_%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D1%8F_22.pdf?1560230578</a>
21	ОАО «VAQT MILLIY DEPOZITARIY»	<a href="https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/001/427/original/PROCP&lt;br/&gt;ECT.pdf?1554104535">https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/001/427/original/PROCP ECT.pdf?1554104535</a>
22	Акционерное общество “ALLIANCE- LEASING	<a href="https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/001/261/original/Prospectus2018.pdf?1540466342">https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/001/261/original/Prospectus2018.pdf?1540466342</a>
23	АКБ «Капиталбанк»	<a href="https://www.uzse.uz/isu_infos/UZ7047440001/detail">https://www.uzse.uz/isu_infos/UZ7047440001/detail</a>
24	«Invest Finance Bank»	<a href="https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/001/394/original/%D0%BF%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82_%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D1%8F_26.02.2019.pdf?1551171805">https://www.uzse.uz/system/isu_info_files/files/000/001/394/original/%D0%BF%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82_%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D1%8F_26.02.2019.pdf?1551171805</a>
25	<IMKON FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI> aksiyadorlik jamiyati	<a href="https://www.uzse.uz/isu_infos/UZ6056967AA1/detail">https://www.uzse.uz/isu_infos/UZ6056967AA1/detail</a>

Доп.ссылка:

[https://uzse.uz/abouts/searchuzse/?searchid=2621761&text=%D0%BF%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82%20%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8&web=0#p=5&callback=jQuery16209406663077431632\\_1725775378645&callback=jQuery16209406663077431632\\_1725775378646&callback=jQuery16209406663077431632\\_1725775378647&callback=jQuery16209406663077431632\\_1725775378648&callback=jQuery16209406663077431632\\_1725775378649&lr=21605](https://uzse.uz/abouts/searchuzse/?searchid=2621761&text=%D0%BF%D1%80%D0%BE%D1%81%D0%BF%D0%B5%D0%BA%D1%82%20%D1%8D%D0%BC%D0%B8%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B8&web=0#p=5&callback=jQuery16209406663077431632_1725775378645&callback=jQuery16209406663077431632_1725775378646&callback=jQuery16209406663077431632_1725775378647&callback=jQuery16209406663077431632_1725775378648&callback=jQuery16209406663077431632_1725775378649&lr=21605)

### Заключение:

Данная таблица поможет студентам легко найти актуальные проспекты эмиссий для выбранных компаний. Указанные компании — крупные игроки на финансовом рынке Узбекистана, что делает их идеальными для анализа в рамках курса «Банки и финансовые рынки».

## Рекомендуемая литература:

### Основная литература:

1. Elbusinova U., Sattorova N., Toymuhamedov I. R. Bank va moliya bozorlari darslik. – Toshkent, 2022. 272 B.
2. Финансовые рынки и институты : учебник / Е.Г. Князева, Е.А. Разумовская, Н.Н. Мокеева, М.И. Львова, О.А. Школик, Ю.В. Истомина ; под общей редакцией О.А. Школика ; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский федеральный университет.— Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2021.— 312 с.
3. Ерохина Е.А. Основные рынки и институты : учебное пособие. – Томск : Издательский Дом Томского государственного университета, 2018. – 216 с.
4. Sh.Sh.Shoha'zamiy. Moliya bozori va qimmatli qog'ozlar. Darslik. Toshkent, 2012

### Дополнительная литература:

1. “Mirziyoev SH.M. Tanqidiy tahlil, qat'iy tarlib-intizom va shaxsiy javobgarlik - har bir rahbar faoliyatining kundalik qoidasi bo'lishi kerak. O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2016 yil yakunlari va 2017 yil istiqbollariga bag'ishlangan majlisidagi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining nutqi. // Xalq so'zi gazetasi. 2017 yil 16 yanvar, '11.
  2. Mirziyoev SH.M. Erkin va farovon, demokratik O'zbekiston davlatini birgalikda barpo etaniiz. - Ò.: O'zbekiston, 2016. - 56 b.
  3. Mirziyoev SH.M. Qonun ustuvorligi va inson manfaatlarini ta'minlash - yurt taraqqiyoti va xalq farovonligining garovi. - Ò.: O'zbekiston, 2017. - 48 b
  4. Mirziyoev SH.M. Buyuk kelajagimizni mard va olijanob xalqimiz bilan birga quramiz. - Ò.: O'zbekiston, 2017. - 488 b.
  5. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2017 yil 7 fevraldagi DF-4947-sonli "O'zbekiston Respublikasini yanada rivojlantirish bo'yicha harakatlar strategiyasi to'g'risida"gi Farmoni. www.lex.uz.
  6. Асват Дамодаран- Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов, пер.с англ., 9-е изд. и доп., 2016.
  7. Глен Арнольд- Великие инвесторы, пер.с англ., 2-е изд. и доп., 2017.
  8. Бенджамин Грэм. Разумный инвестор, пер.с англ., 4-е изд. и доп., 2017.
  9. Berk and DeMarzo, Corporate Finance, Pearson, 2016
  10. Copeland, Weston and Shastri, Financial Theory and Corporate Policy, 4/e, Pearson 2013
- Bernstein, Peter L. (2009), Capital Ideas Evolving, Wiley)

## Проект «Расчет доходности акций компаний с использованием модели CAPM»

Группа делится на четыре-шесть команд, представляющие инвестиционно-аналитические центры. Каждая команда на основе информации, представленной в задании и открытых данных о котировках ценных бумаг и значениях фондовых индексов, должна провести необходимые расчеты и ответить на вопросы, поставленные в задании. Результаты работы каждой команды оформляются письменно, представляются для совместного обсуждения на семинаре в форме презентации, отражающей пошаговое выполнение задания с демонстрацией всех исходных данных, результаты и выводы.

### Задание:

Рассчитать будущую текущую доходность акций публичных компаний с использованием модели CAPM.

Горизонт расчета – год (12 месяцев)

Сделайте анализ рынка акций соответствующего сегмента и прогноз по отрасли.

Подробно раскройте процесс расчетов.

### Методические указания:

Модель оценки капитальных активов CAPM (Capital Assets Price Model) в практике построения инвестиционных портфелей, как правило, используется для выбора активов из всего множества. Модель CAPM связывает такие составляющие, как будущая доходность ценной бумаги и риск этой бумаги, связанные между собой по следующей формуле:

$$R = R_f + \beta (R_d - R_f)$$

где:

$R$  – ожидаемая норма доходности;

$R_f$  – безрисковая ставка доходности, как правило, ставка по государственным облигациям;

$R_d$  – доходность рынка;

$\beta$  – коэффициент бета, который является мерой рыночного риска (недиверсифицируемого риска) и отражает чувствительность доходности ценной бумаги к изменениям доходности рынка в целом.

**Ожидаемая норма доходности** – это та доходность ценной бумаги, на которую рассчитывает инвестор.

**Безрисковая ставка доходности** – это доходность, полученная по безрисковым ценным бумагам. Можно использовать ставку по государственным облигациям (данные сайта ЦБ <http://cbu.uz>).

Под **доходностью рынка** понимают доходность индекса данного рынка, в нашем случае индекс UCI. Для американских акций используют индекс S&P500.

**Бета** – коэффициент показывающий рискованность ценной бумаги.

### Пример:

Попытаемся рассчитать будущую доходность акции Ипотека банк (IPTB). Возьмем котировки по месяцам этой акции и индекса UCI или TSMI за год с помесечной разбивкой (котировки можно экс-портировать в Excel с сайта <http://uzse.uz>).

	A	B	C
1	Date	UCI Index	IPTB
2	01.03.2024	665,3	1,14
3	01.02.2024	672,67	1,2
4	03.01.2024	709,84	1,03
5	01.12.2023	674,2	0,96
6	01.11.2023	701,54	0,93
7	03.10.2023	685,73	0,92
8	04.09.2023	663,25	0,93
9	01.08.2023	646,26	0,96
10	03.07.2023	762,97	0,99
11	01.06.2023	708,99	0,91
12	01.05.2023	605,82	0,91
13	03.04.2023	506,01	0,87
14	13.03.2023	482,01	0,87

Рисунок 1. – Котировки акций «Ипотекабанк» и значения индекса UCI

Далее рассчитаем доходности по акции Ипотекабанка и индексу UCI.

$$= (B3-B2) / B2$$

$$= (C3-C2) / C2$$

В итоге получится следующая таблица.

Date	UCI Index	IPTB	R_UCI	R_IPTB
01.03.2024	665,3	1,14		
01.02.2024	672,67	1,2	1,11%	5,26%
03.01.2024	709,84	1,03	5,53%	-14,17%
01.12.2023	674,2	0,96	-5,02%	-6,80%
01.11.2023	701,54	0,93	4,06%	-3,12%
03.10.2023	685,73	0,92	-2,25%	-1,08%
04.09.2023	663,25	0,93	-3,28%	1,09%
01.08.2023	646,26	0,96	-2,56%	3,23%
03.07.2023	762,97	0,99	18,06%	3,13%
01.06.2023	708,99	0,91	-7,07%	-8,08%
01.05.2023	605,82	0,91	-14,55%	0,00%
03.04.2023	506,01	0,87	-16,48%	-4,40%
13.03.2023	482,01	0,87	-4,74%	0,00%

Рисунок 2. – Доходность акций «Ипотекабанк» и индекса UCI

Для того, что бы рассчитать коэффициент бета, необходимо рассчитать коэффициент линейной регрессии между доходностями акции Ипотекабанка и доходностью индекса UCI. Можно пойти двумя путями: через формулу или через надстройку MS Excel «Анализ данных».

## 1. Расчет беты через формулу

В ячейке F2 введем следующую формулу:  
=ИНДЕКС(ЛИНЕЙН(E3:E14;D3:D14);1)  
Коэффициент бета будет равен 0,075.

	A	B	C	D	E	F
1	Date	UCI Index	IPTB	R_UCI	R_IPTB	β
2	01.03.2024	665,3	1,14			
3	01.02.2024	672,67	1,2	1,11%	5,26%	0,075406
4	03.01.2024	709,84	1,03	5,53%	-14,17%	
5	01.12.2023	674,2	0,96	-5,02%	-6,80%	
6	01.11.2023	701,54	0,93	4,06%	-3,12%	
7	03.10.2023	685,73	0,92	-2,25%	-1,08%	
8	04.09.2023	663,25	0,93	-3,28%	1,09%	
9	01.08.2023	646,26	0,96	-2,56%	3,23%	
10	03.07.2023	762,97	0,99	18,06%	3,13%	
11	01.06.2023	708,99	0,91	-7,07%	-8,08%	
12	01.05.2023	605,82	0,91	-14,55%	0,00%	
13	03.04.2023	506,01	0,87	-16,48%	-4,40%	
14	13.03.2023	482,01	0,87	-4,74%	0,00%	

Рисунок 3. – Расчет коэффициента бета акций «Ипотекабанк» по индексу UCI

## 2. Расчет беты через надстройку MS Excel «Анализ данных»

Для расчета коэффициента беты через «Анализ данных» необходимо установить надстройку Excel «Анализ Данных». В ней выбрать раздел «Регрессия» и установить входные интервалы, которые соответствуют доходностям акции Ипотекабанк и индекса UCI. В новом рабочем листе появится отчет:

Регрессия

Входные данные

Входной интервал Y:

Входной интервал X:

☐ Метки ☐ Константа - ноль

☐ Уровень надежности:  %

Параметры вывода

☒ Выходной интервал:

☐ Новый рабочий лист:

☐ Новая рабочая книга

Остатки

☐ Остатки ☐ График остатков

☐ Стандартизованные остатки ☐ График подбора

Нормальная вероятность

☐ График нормальной вероятности

OK Отмена Справка

Рисунок 4. – Построение линейной регрессии в целях расчета коэффициента бета через надстройку MS Excel «Анализ данных»

Отчет по регрессии выглядит следующим образом. В ячейке B18 находится расчет коэффициента линейной регрессии, необходимый коэффициент бета, который равен 0,07. Также в отчете есть показатель R-квадрат (коэффициент детерминированности), значение которого равно 0,015. Он показывает силу зависимости между независимыми переменными (зависимость между доходностью акции и индексом). Показатель «Множественный R» является коэффициентом корреляции. Он составляет 0,12, что говорит о слабой связи между доходностью индекса и доходностью исследуемых акции Ипотекабанка.

	A	B	C	D	E	F	G
1	ВЫВОД ИТОГОВ						
2							
3	Регрессионная статистика						
4	Множественный R	0,123832124					
5	R-квадрат	0,015334395					
6	Нормированный R-квадрат	-0,083132166					
7	Стандартная ошибка	0,05783097					
8	Наблюдения	12					
9							
10	Дисперсионный анализ						
11		df	SS	MS	F	Значимость F	
12	Регрессия	1	0,000520833	0,000520833	0,155732005	0,701402253	
13	Остаток	10	0,033444211	0,003344421			
14	Итого	11	0,033965045				
15							
16		Коэффициенты	Стандартная ошибка	t-статистика	P-Значение	Нижние 95%	Верхние 95%
17	Y-пересечение	-0,019072202	0,017247506	-1,105794775	0,294708282	-0,057502039	0,019357636
18	Переменная X 1	0,075406468	0,191081949	0,394628947	0,701402253	-0,350350647	0,501163584

Рисунок 5. – Результаты построения линейной регрессии

Осталось рассчитать месячную доходность рынка, доходность индекса UCI, которая рассчитывается как среднеарифметическая доходность индекса.

	B	C	D	E	F
1	UCI Index	IPTB	R_UCI	R_IPTB	$\beta$
2	665,3	1,14			
3	672,67	1,2	1,11%	5,26%	0,075406
4	709,84	1,03	5,53%	-14,17%	
5	674,2	0,96	-5,02%	-6,80%	
6	701,54	0,93	4,06%	-3,12%	
7	685,73	0,92	-2,25%	-1,08%	
8	663,25	0,93	-3,28%	1,09%	
9	646,26	0,96	-2,56%	3,23%	
10	762,97	0,99	18,06%	3,13%	
11	708,99	0,91	-7,07%	-8,08%	
12	605,82	0,91	-14,55%	0,00%	
13	506,01	0,87	-16,48%	-4,40%	
14	482,01	0,87	-4,74%	0,00%	
15		Ср.знач	-2,27%	-2,08%	

Рисунок 6. – Результаты среднерыночной доходности акций Ипотекабанк

Доходность индекса UCI составляет в среднем за месяц -2,27%, а среднемесячная доходность акции Ипотекабанка -2,08%.

Рассчитаны все необходимые параметры модели CAPM. Теперь нужно рассчитать справедливую норму доходности акции Ипотекабанка на следующий месяц.  $R_f = 16\%$ ,  $\beta = 0,07$ ,  $R_d = -2,27\%$ .

$$R_{\text{иптк}} = 16\% + 0,07 * (-2,27\% - 16\%) = 14,62\%$$

Норма доходности акции Ипотекабанка равняется 14,62% на следующий месяц. Исходя из полученной величины доходности можно легко определить прогнозную цену акций в следующем отчетном периоде (в конкретном примере – месяц).

Рекомендуемые для решения задачи, самые ликвидные акции фондового рынка Узбекистана:

Тикер	Цена на 11/03/2024	Цена на 12/03/2024	Изменение цены, %
<i>Tashkent Stock Market Index</i>	916,63	900,79	-1,73%
KVTS	1 630,00	1 650,00	1,23%
QZSM	2 530,00	2 570,00	1,58%
SQBN	10,30	10,01	-2,82%
URTS	17 800,00	16 200,00	-8,99%
UZMK	5 975,00	5 979,00	0,07%
BIOK	23 000,00	22 000,00	-4,35%
HMKB	30,50	29,21	-4,23%
IPTB	1,07	1,12	4,67%
UZIR	17 998,00	17 011,00	-5,48%
UZMT	72 500,00	69 949,00	-3,52%
UZTL	4 400,00	4 500,00	2,27%
UZINP	1 543,00	1 520,00	-1,49%

## **Рекомендуемая литература**

### **Основная литература**

#### **Основная литература:**

1. Elbusinova U., Sattorova N., Toymuhamedov I. R. Bank va moliya bozorlari darslik. – Toshkent, 2022. 272 B.
2. Финансовые рынки и институты : учебник / Е.Г. Князева, Е.А. Разумовская, Н.Н. Мокеева, М.И. Львова, О.А. Школик, Ю.В. Истомина ; под общей редакцией О.А. Школика ; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский федеральный университет.— Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2021.— 312 с.
3. Ерохина Е.А. Основные рынки и институты : учебное пособие. – Томск : Издательский Дом Томского государственного университета, 2018. – 216 с.
4. Sh.Sh.Shoha'zamiy. Moliya bozori va qimmatli qog'ozlar. Darslik. Toshkent, 2012

#### **Дополнительная литература:**

1. “Mirziyoev SH.M. Tanqidiy tahlil, qat'iy tarlib-intizom va shaxsiy javobgarlik - har bir rahbar faoliyatining kundalik qoidasi bo'lishi kerak. O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2016 yil yakunlari va 2017 yil istiqbollariga bag'ishlangan majlisidagi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining nutqi. // Xalq so'zi gazetasi. 2017 yil 16 yanvar, '11.
  2. Mirziyoev SH.M. Erkin va farovon, demokratik O'zbekiston davlatini birgalikda barpo etaniiz. - Ò.: O'zbekiston, 2016. - 56 b.
  3. Mirziyoev SH.M. Qonun ustuvorligi va inson manfaatlarini ta'minlash - yurt taraqqiyoti va xalq farovonligining garovi. - Ò.: O'zbekiston, 2017. - 48 b
  4. Mirziyoev SH.M. Buyuk kelajagimizni mard va olijanob xalqimiz bilan birga quramiz. - Ò.: O'zbekiston, 2017. - 488 b.
  5. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2017 yil 7 fevraldagi ЁF-4947-sonli "O'zbekiston Respublikasini yanada rivojlantirish bo'yicha harakatlar strategiyasi to'g'risida"gi Farmoni. [www.lex.uz](http://www.lex.uz).
  6. Асват Дамодаран- Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов, пер.с англ., 9-е изд. и доп., 2016.
  7. Глен Арнольд- Великие инвесторы, пер.с англ., 2-е изд. и доп., 2017.
  8. Бенджамин Грэм. Разумный инвестор, пер.с англ., 4-е изд. и доп., 2017.
  9. Berk and DeMarzo, Corporate Finance, Pearson, 2016
  10. Copeland, Weston and Shastri, Financial Theory and Corporate Policy, 4/e, Pearson 2013
- Bernstein, Peter L. (2009), Capital Ideas Evolving, Wiley)

## **Тема 1. Формирование инвестиционного портфеля.**

### **САМОСТОЯТЕЛЬНЫЕ ЗАДАЧИ (за задание начисляется 5 баллов)**

#### **Методические указания:**

#### **Тема: Составление инвестиционного портфеля из компаний Узбекистана**

**Цель задания:** Научить студентов применять теоретические знания на практике, анализировать рынок и составлять инвестиционный портфель с учетом различных факторов риска и доходности.

**Задача:** Студентам необходимо выбрать компании Узбекистана и составить оптимальный инвестиционный портфель. Задача заключается в распределении активов по различным секторам экономики с учетом агрессивной или консервативной стратегии инвестирования. Пример решения приведен в прикрепленном файле.

#### **Этапы выполнения задания:**

##### *1. Выбор компаний для портфеля:*

- Студент должен выбрать компании с различным уровнем риска, чтобы диверсифицировать портфель.

##### *2. Анализ выбранных компаний:*

- Изучить финансовые показатели компании за последние 3-5 лет.
- Определить перспективы роста в зависимости от сектора экономики.
- Оценить уровень риска, связанный с инвестициями в данную компанию.

##### *3. Составление портфеля:*

- Распределить активы между выбранными компаниями. Важно учитывать уровень диверсификации, чтобы минимизировать риски.
- Описать стратегию: агрессивная, умеренная или консервативная.
- Рассчитать ожидаемую доходность и риски по портфелю.

##### *4. Оформление результатов:*

- Представить результаты анализа в виде таблицы, где указаны компании, их сектор, доля в портфеле, ожидаемая доходность и уровень риска.

- Создать презентацию, в которой детально описывается структура портфеля и выбор компаний.

*Пример структуры таблицы:*

№	Наименование компании	Сектор экономики	Доля в портфеле (%)	Ожидаемая доходность (%)	Уровень риска
1	Узбекнефтегаз	Энергетика	30%	15%	Высокий
2	Узавтосаноат	Автомобилестроение	25%	12%	Средний
3	АКБ Ипотека Банк	Финансы	20%	10%	Низкий
4	Капиталбанк	Финансы	15%	8%	Низкий
5	Узтелеком	Телекоммуникации	10%	9%	Средний

*Пример агрессивного портфеля:*

В прикрепленном файле приведен пример агрессивного портфеля, где акцент делается на максимизацию доходности с высоким уровнем риска. Студенты могут использовать этот пример как основу для своих решений, адаптируя его под текущие рыночные условия и стратегии.

*Презентация и отчет:*

- Презентация должна включать графики и диаграммы для наглядного представления структуры портфеля.

- Итоговый отчет должен включать: описание компаний, расчет доходности, рисков, стратегию инвестирования и обоснование выбора активов.

Срок выполнения: 4 недели.

***Источник: Пример агрессивного портфеля из прикрепленного файла.***

### **Рекомендуемая литература:**

#### **Основная литература:**

1. Elbusinova U., Sattorova N., Toymuhamedov I. R. Bank va moliya bozorlari darslik. – Toshkent, 2022. 272 B.
2. Финансовые рынки и институты : учебник / Е.Г. Князева, Е.А. Разумовская, Н.Н. Моисеева, М.И. Львова, О.А. Школик, Ю.В. Истомина ; под общей редакцией О.А. Школика ; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский федеральный университет.— Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2021.— 312 с.
3. Ерохина Е.А. Основные рынки и институты : учебное пособие. – Томск : Издательский Дом Томского государственного университета, 2018. – 216 с.
4. Sh.Sh.Shoha'zamiy. Moliya bozori va qimmatli qog'ozlar. Darslik. Toshkent, 2012

#### **Дополнительная литература:**

1. “Mirziyoev SH.M. Tanqidiy tahlil, qat'iy tarlib-intizom va shaxsiy javobgarlik - har bir rahbar faoliyatining kundalik qoidasi bo'lishi kerak. O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2016 yil yakunlari va 2017 yil istiqbollariga bag'ishlangan majlisidagi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining nutqi. // Xalq so'zi gazetasi. 2017 yil 16 yanvar, <sup>11</sup>.
  2. Mirziyoev SH.M. Erkin va farovon, demokratik O'zbekiston davlatini birgalikda barpo etaniiz. - Ò.: O'zbekiston, 2016. - 56 b.
  3. Mirziyoev SH.M. Qonun ustuvorligi va inson manfaatlarini ta'minlash - yurt taraqqiyoti va xalq farovonligining garovi. - Ò.: O'zbekiston, 2017. - 48 b
  4. Mirziyoev SH.M. Buyuk kelajagimizni mard va olijanob xalqimiz bilan birga quramiz. - Ò.: O'zbekiston, 2017. - 488 b.
  5. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2017 yil 7 fevraldagi ЁF-4947-sonli "O'zbekiston Respublikasini yanada rivojlantirish bo'yicha harakatlar strategiyasi to'g'risida"gi Farmoni. [www.lex.uz](http://www.lex.uz).
  6. Асват Дамодаран- Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов, пер.с англ., 9-е изд. и доп., 2016.
  7. Глен Арнольд- Великие инвесторы, пер.с англ., 2-е изд. и доп., 2017.
  8. Бенджамин Грэм. Разумный инвестор, пер.с англ., 4-е изд. и доп., 2017.
  9. Berk and DeMarzo, Corporate Finance, Pearson, 2016
  10. Copeland, Weston and Shastri, Financial Theory and Corporate Policy, 4/e, Pearson 2013
- Bernstein, Peter L. (2009), Capital Ideas Evolving, Wiley)

## **Тема 4. Участие в торговле на фондовом рынке**

### **Методические указания по выполнению самостоятельных заданий по предмету «Банки и финансовые рынки» (5 балл)**

Цель задания: Овладение навыками работы на фондовом рынке, начиная с выбора брокера и заканчивая участием в торгах.

#### **Этапы выполнения:**

##### *1. Выбор брокера*

##### *Описание задачи:*

Студентам необходимо провести исследование и выбрать брокера, который соответствует их инвестиционным целям и потребностям.

##### **Критерии выбора брокера:**

- Репутация и лицензия (наличие лицензии от Центрального банка Узбекистана).
- Размер комиссий за сделки.
- Удобство торговой платформы (наличие мобильных приложений, веб-платформы).
- Поддержка клиентов и наличие образовательных материалов.
- Доступные инструменты (акции, облигации, ETF и другие финансовые активы).

#### **Задание:**

Выбрать брокера из списка лицензированных компаний на сайте Центрального банка или на фондовой бирже Узбекистана (uzse.uz) и обосновать свой выбор на основе вышеуказанных критериев.

##### **2. Открытие счета**

##### *Описание задачи:*

После выбора брокера необходимо открыть торговый счет.

##### **Шаги:**

- Перейти на сайт выбранного брокера и зарегистрироваться, следуя инструкциям.

- Пройти процедуру идентификации личности (KYC - Know Your Customer). Для этого необходимо предоставить паспортные данные, ИНН и другие требуемые документы.

**Задание:**

Подготовить отчет, включающий описание процесса регистрации и идентификации, а также возможные проблемы, с которыми можно столкнуться при открытии счета.

**3. Пополнение счета**

*Описание задачи:*

После успешного открытия счета студентам необходимо пополнить его для участия в торгах.

**Шаги:**

- Выбрать удобный способ пополнения счета (банковский перевод, электронные платежные системы и др.).

- Обратить внимание на комиссии, связанные с пополнением.

**Задание:**

Студенты должны описать процесс пополнения счета у выбранного брокера, включая возможные сроки зачисления и комиссии.

**4. Участие в торгах**

*Описание задачи:*

Основная задача — участие в реальных или учебных торгах на фондовом рынке с целью приобретения или продажи финансовых активов.

**Шаги:**

- Ознакомиться с торговой платформой брокера.

- Выбрать акции, облигации или другие финансовые инструменты для покупки.

- Выполнить торговую операцию с указанием выбранного актива и суммы сделки.

**Задание:**

Студенты должны провести несколько сделок (на учебном или реальном счете) и подготовить отчет, где будет описан процесс покупки и продажи активов, а также их результаты (прибыль или убыток).

**Итоговая форма отчета:**

*1. Выбор брокера:*

- Описание выбранного брокера.
- Аргументы в пользу выбора.

*2. Открытие счета:*

- Порядок регистрации и идентификации личности.

*3. Пополнение счета:*

- Описание процесса пополнения и возможных затрат.

*4. Участие в торгах:*

- Сделанные операции (что куплено/продано, с каким результатом).

**Срок выполнения: 4 недели.**

Эти задания помогут студентам овладеть основами работы на фондовом рынке, начиная с выбора брокера до участия в реальных торгах.

### **Рекомендуемая литература:**

#### **Основная литература:**

1. Elbusinova U., Sattorova N., Toymuhamedov I. R. Bank va moliya bozorlari darslik. – Toshkent, 2022. 272 B.
2. Финансовые рынки и институты : учебник / Е.Г. Князева, Е.А. Разумовская, Н.Н. Мокеева, М.И. Львова, О.А. Школик, Ю.В. Истомина ; под общей редакцией О.А. Школика ; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский федеральный университет.— Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2021.— 312 с.
3. Ерохина Е.А. Основные рынки и институты : учебное пособие. – Томск : Издательский Дом Томского государственного университета, 2018. – 216 с.
4. Sh.Sh.Shoha'zamiy. Moliya bozori va qimmatli qog'ozlar. Darslik. Toshkent, 2012

#### **Дополнительная литература:**

1. “Mirziyoev SH.M. Tanqidiy tahlil, qat'iy tarlib-intizom va shaxsiy javobgarlik - har bir rahbar faoliyatining kundalik qoidasi bo'lishi kerak. O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2016 yil yakunlari va 2017 yil istiqbollariga bag'ishlangan majlisidagi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining nutqi. // Xalq so'zi gazetasi. 2017 yil 16 yanvar, '11.
  2. Mirziyoev SH.M. Erkin va farovon, demokratik O'zbekiston davlatini birgalikda barpo etaniiz. - Ò.: O'zbekiston, 2016. - 56 b.
  3. Mirziyoev SH.M. Qonun ustuvorligi va inson manfaatlarini ta'minlash - yurt taraqqiyoti va xalq farovonligining garovi. - Ò.: O'zbekiston, 2017. - 48 b
  4. Mirziyoev SH.M. Buyuk kelajagimizni mard va olijanob xalqimiz bilan birga quramiz. - Ò.: O'zbekiston, 2017. - 488 b.
  5. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2017 yil 7 fevraldagi ЁF-4947-sonli "O'zbekiston Respublikasini yanada rivojlantirish bo'yicha harakatlar strategiyasi to'g'risida"gi Farmoni. [www.lex.uz](http://www.lex.uz).
  6. Асват Дамодаран- Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов, пер.с англ., 9-е изд. и доп., 2016.
  7. Глен Арнольд- Великие инвесторы, пер.с англ., 2-е изд. и доп., 2017.
  8. Бенджамин Грэм. Разумный инвестор, пер.с англ., 4-е изд. и доп., 2017.
  9. Berk and DeMarzo, Corporate Finance, Pearson, 2016
  10. Copeland, Weston and Shastri, Financial Theory and Corporate Policy, 4/e, Pearson 2013
- Bernstein, Peter L. (2009), Capital Ideas Evolving, Wiley)