

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «ВГУ»)

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой
Информационных технологий
и математических методов в экономике



И.Н. Щепина

24.05.2021 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.06 Производные финансовые инструменты и их оценка

- 1. Код и наименование направления подготовки:** 38.04.01 Экономика
- 2. Профиль подготовки:** Количественный анализ финансовых рынков
- 3. Квалификация выпускника:** магистратура
- 4. Форма обучения:** очно-заочная
- 5. Кафедра, отвечающая за реализацию дисциплины:** Кафедра информационных технологий и математических методов в экономике
- 6. Составители программы:** Коротких В. В., канд. экон. наук, доцент
- 7. Рекомендована:** НМС экономического факультета, 15.04.21 протокол №4
- 8. Учебный год:** 2022/2023 **Семестр:** 4

9. Цели и задачи учебной дисциплины

Целями освоения учебной дисциплины являются:

- формирование знаний о сущности и назначении рынка производных финансовых инструментов, рассмотрение методологии оценки стоимости различных видов производных финансовых инструментов;
- демонстрация практического применения моделей оценки производных финансовых инструментов и основных стратегий их использования.

Задачи учебной дисциплины:

- овладение типовыми методиками расчета стоимости производных финансовых инструментов;
- овладение навыками использования информационных технологий при анализе нормативно-правовой базе операций с производными финансовыми инструментами в целях разработки и оптимизации финансового плана для клиента;
- использование ПО с целью анализа и оценки риска операций с производными финансовыми инструментами для выработки эффективных инвестиционных решений по выбранным критериям.

10. Место учебной дисциплины в структуре ООП: вариативная часть блока Б1.

11. Планируемые результаты обучения по дисциплине/модулю (знания, умения, навыки), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями) и индикаторами их достижения:

Код	Название компетенции	Код(ы)	Индикатор(ы)	Планируемые результаты обучения
ПК-1	Способен проводить портфельный анализ инвестиционных возможностей на фондовом рынке и разрабатывать финансовый план для клиента	ПК-1.2	Моделирует клиентский портфель и устанавливает критерии оценки его эффективности	Знать основные виды производных финансовых инструментов Уметь оценивать перспективы на рынке базисных активов по ситуации на рынке производных инструментов Владеть типовыми методиками расчета стоимости производных финансовых инструментов
ПК-1	Способен проводить портфельный анализ инвестиционных возможностей на фондовом рынке и разрабатывать финансовый план для клиента	ПК-1.3	Анализирует подверженность инвестиционного портфеля внутренним и внешним факторам риска и осуществляет пересмотр его структуры	Знать принципы и способы хеджирования с использованием производных финансовых инструментов Уметь разрабатывать стратегии хеджирования Владеть современными техническими средствами и информационными технологиями при решении инвестиционных задач с применением ПФИ

12. Объем дисциплины в зачетных единицах/час — 4/144.

Форма промежуточной аттестации экзамен.

13. Трудоемкость по видам учебной работы

Вид учебной работы	Трудоемкость			
	Всего	По семестрам		
		3 семестр	4 семестр	...
Аудиторные занятия	24		24	
в том числе:	лекции	16		16
	практические	8		8
	лабораторные			

Самостоятельная работа	84		84	
в том числе: курсовая работа (проект)				
Форма промежуточной аттестации: экзамен	36		36	
Итого:	144		144	

13.1. Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины	Реализация раздела дисциплины с помощью онлайн-курса, ЭУМК*
1. Лекции			
1.1	Экономическая сущность срочного рынка	Понятие и функции срочного рынка. Генезис и этапы развития срочного рынка. Классификация производных финансовых инструментов. Форвардный договор. Фьючерсный договор. Опционный договор. Своп. Депозитарная расписка. Производные финансовые инструменты в риск-менеджменте корпораций.	
1.2	Общая характеристика рынка опционов	Сущность и классификация опционов. Организация и функционирование рынка опционов.	
1.3	Волатильность: сущность и методы оценки	Модели авторегрессии с условной гетероскедастичностью в остатках (ARCH). Метод максимального правдоподобия. Обобщенные модели с условной гетероскедастичностью в остатках (GARCH, EGARCH, IGARCH и др.).	
1.4	Методы ценообразования опционов	Классические методы ценообразования опционов. Одноступенчатая биномиальная модель Кокса – Росса – Рубинштейна. Двухступенчатая модель Кокса – Росса – Рубинштейна. Винеровские процессы и лемма Ито. Марковское свойство. Модель Блека – Шоулса – Мертона. Влияние рыночной конъюнктуры на теоретическую стоимость опциона. Дельта. Дельта-нейтральность. Гамма. Гамма-нейтральность. Тета. Вега. Ро.	
1.5	Оptionные стратегии	Спрэды. Бычьи спрэды. Медвежьи спрэды. Спрэды «коробка». Спрэды «бабочка». Календарные спрэды. Диагональные спрэды.	
2. Практические занятия			
2.1	Экономическая сущность срочного рынка	Особенности налогообложения срочных сделок. Раскрытие информации о производных финансовых инструментах в корпоративной отчетности.	
2.2	Общая характеристика рынка опционов	Организация опционной торговли. Хеджирование опционами. Котировки.	
2.3	Волатильность: сущность и методы оценки	Модель стохастической волатильности. Подразумеваемая волатильность.	
2.4	Методы ценообразования опционов	Эконометрические методы в ценообразовании опционов. Моделирование экономической динамики с использованием гипотез альтернативных и пропорциональных ожиданий.	
2.5	Оptionные стратегии	Комбинации. Стрэддл. Стрип и стрэп. Стрэнгл.	

13.2. Темы (разделы) дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Виды занятий (количество часов)				Всего
		Лекции	Практические	Лабораторные	Самостоятельная работа	
1	Экономическая сущность срочного рынка	2	1	0	18	21
2	Общая характеристика рынка опционов	2	1	0	18	21
3	Волатильность: сущность и методы оценки	4	2	0	16	22
4	Методы ценообразования опционов	4	2	0	16	22
5	Опционные стратегии	4	2	0	16	22
	Итого:	16	8	0	84	108

14. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины:

В процессе преподавания дисциплины используются такие виды учебной работы, как лекции, практические занятия, а также различные виды самостоятельной работы обучающихся.

В процессе лекций обучающимся рекомендуется вести конспект, что позволит впоследствии вспомнить изученный учебный материал, дополнить содержание при самостоятельной работе с литературой, подготовиться к текущей и промежуточной аттестации.

Следует также обращать внимание на категории, формулировки, раскрывающие содержание тех или иных явлений и процессов, научные выводы и практические рекомендации. Желательно оставить в рабочих конспектах поля, на которых делать пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Любая лекция должна иметь логическое завершение, роль которого выполняет заключение. Выводы формулируются кратко и лаконично, их целесообразно записывать. В конце лекции обучающиеся имеют возможность задать вопросы преподавателю по теме лекции.

В ходе подготовки к практическим занятиям обучающемуся рекомендуется изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, новыми публикациями в периодических изданиях.

Прежде чем приступать к выполнению практических заданий, обучающемуся необходимо ознакомиться с соответствующими разделами программы дисциплины по учебной литературе, рекомендованной программой курса; получить от преподавателя информацию о порядке выполнения практических заданий, критериях оценки результатов работы; получить от преподавателя конкретное задание и информацию о сроках выполнения, о требованиях к оформлению и форме представления результатов.

При выполнении практических заданий необходимо привести развёрнутые пояснения хода решения и проанализировать полученные результаты. При необходимости обучающиеся имеют возможность задать вопросы преподавателю по трудностям, возникшим при решении задач.

Самостоятельная работа обучающихся направлена на самостоятельное изучение отдельных тем и вопросов учебной дисциплины. Самостоятельная работа является обязательной для каждого обучающегося. При самостоятельной работе обучающийся взаимодействует с рекомендованными материалами при минимальном участии преподавателя.

Вопросы, которые вызывают у обучающегося затруднение при подготовке, должны быть заранее сформулированы и озвучены во время занятий в аудитории для дополнительного разъяснения преподавателем.

15. Перечень основной и дополнительной литературы, ресурсов интернет, необходимых для освоения дисциплины

а) основная литература:

№ п/п	Источник
1	Финансовые рынки и финансово-кредитные организации в условиях цифровизации : учебник / Н. Н. Никулина, С. В. Березина, Т. В. Стожарова и др. ; под общ. ред. Н. Н. Никулиной. – Москва : Юнити, 2020. – 448 с. – URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=615686
2	Гисин, В. Б. Математические основы финансовой экономики : учебное пособие / В. Б. Гисин, А. С. Диденко, Б. А. Путко ; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,

	Департамент анализа данных, принятия решений и финансовых технологий. – Москва : Прометей, 2018. – URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=494872
--	---

б) дополнительная литература:

№ п/п	Источник
3	Турманидзе, Т. У. Финансовый менеджмент : учебник / Т. У. Турманидзе, Н. Д. Эриашвили. – Москва : Юнити, 2017. – 247 с. – URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=615938
4	Натепова, Т. Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений : учебное пособие / Т. Я. Натепова, О. В. Трубицына ; отв. ред. Е. А. Еленевская. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Дашков и К°, 2017. – 224 с.– URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=495801
5	Ширшов, Е. В. Финансовый рынок : учебное пособие / Е. В. Ширшов, Н. И. Петрик. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2015. – 114 с. – URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=349051
6	Петрова, Л. В. Современные информационные технологии в экономике и управлении : учебное пособие / Л. В. Петрова, Е. Б. Румянцева ; Поволжский государственный технологический университет. – Йошкар-Ола : Поволжский государственный технологический университет, 2016. – 52 с. URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=459501

в) информационные электронно-образовательные ресурсы (официальные ресурсы интернет)*:

№ п/п	Ресурс
7	http://edu.vsu.ru/
8	http://www.lib.vsu.ru
9	http://biblioclub.ru
10	http://www.e-library.ru
11	http://www.ibooks.ru

16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

№ п/п	Источник
1	Уколов, А. И. Управление корпоративными рисками: инструменты хеджирования : учебник : [16+] / А. И. Уколов, Т. Н. Гупалова. – 3-е изд., стер. – Москва ; Берлин : Директ-Медиа, 2021. – 554 с. – URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=599016
2	Межов, И. С. Инвестиции: оценка эффективности и принятие решений : учебник : [16+] / И. С. Межов, С. И. Межов ; Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2018. – 380 с. – URL: https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=576721

17. Образовательные технологии, используемые при реализации учебной дисциплины, включая дистанционные образовательные технологии (ДОТ, электронное обучение (ЭО), смешанное обучение):

Дисциплина реализуется с элементами электронного обучения и дистанционных образовательных технологий в рамках электронного курса (ЭК) Производные финансовые инструменты и их оценка, размещенного на портале «Электронный университет ВГУ» (<https://edu.vsu.ru/course/view.php?id>). ЭК включает учебные материалы для самостоятельной работы обучающихся, а также обеспечивает возможность проведения контактных часов/аудиторных занятий в режиме онлайн.

18. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Учебная аудитория: специализированная мебель, ноутбук, проектор, экран для проектора; помещение для самостоятельной работы: специализированная мебель, компьютеры с возможностью подключения к сети "Интернет"; программное обеспечение OS Ubuntu, Okular, Mozilla Firefox, LibreOffice, WPS Office, Microsoft Office, RStudio, Gretl, Консультант+.

19. Оценочные средства для проведения текущей и промежуточной аттестаций

Порядок оценки освоения обучающимися учебного материала определяется содержанием следующих разделов дисциплины:

№ п/п	Наименование раздела дисциплины (модуля)	Компетенция(и)	Индикатор(ы) достижения компетенции	Оценочные средства
1	Экономическая сущность срочного рынка. Общая характеристика рынка опционов	ПК-1	ПК-1.1	Тестовые задания
2	Волатильность: сущность и методы оценки. Методы ценообразования опционов. Опционные стратегии	ПК-1	ПК-1.4	Тестовые задания
Промежуточная аттестация форма контроля – экзамен				Перечень вопросов

20. Типовые оценочные средства и методические материалы, определяющие процедуры оценивания

20.1. Текущий контроль успеваемости

Контроль успеваемости по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств: тестовые задания, практические задания.

Перечень тестовых заданий.

1. Положения, отражающие особенности фьючерсных контрактов.
 - Цель заключения расчётного фьючерса – реальная поставка базисного актива
 - Цель заключения поставочного фьючерса – реальная поставка базисного актива
 - Фьючерсный контракт заключается в простой письменной форме
 - Базисный актив фьючерса произвольный в стандартном количестве
 - Базисный актив фьючерса стандартный в произвольном количестве
 - Типовые форма и содержание контракта
 - Типовое время исполнения контракта
 - Существует развитый вторичный рынок фьючерсов
 - Отсутствуют гарантии исполнения фьючерсов

2. Особенности биржевых производных финансовых инструментов.
 - Обращение ПФИ на биржевой товар связано с обращением базисного товара
 - Имеют более рискованный характер, нежели базисный актив
 - Риск ПФИ не зависит от риска базисного актива
 - Собственная цена ПФИ рассчитывается как доля стоимости базисного актива
 - Операции с ПФИ обеспечивают повышенную доходность
 - Имеют краткосрочный характер
 - Не являются ценными бумагами
 - Могут иметь или не иметь статус ценных бумаг

3. Укажите базисные активы биржевых производных финансовых инструментов.
 - Массовые универсальные вещественные товары
 - Уникальные сертифицированные товары
 - Ликвидные ценные бумаги
 - Конвертируемая иностранная валюта

- Фондовые индексы
 - Процентные ставки
 - Уровень инфляции
 - Темп роста экономических показателей (ВВП)
4. Положения, отражающие используемые на рынке деривативов стратегии.
- Хеджирование – страхование риска неблагоприятного изменения цены актива путём занятия противоположных позиций по данному активу по основанному на нём деривативу
 - Арбитраж – страхование риска неблагоприятного изменения цены актива путём занятия противоположных позиций по данному активу по основанному на нём деривативу
 - Спекуляция – покупка актива по низкой цене и продажа через некоторое время по высокой цене
5. Функции биржи по организации обращения фьючерсов (опционов).
- Определяет стандартные условия фьючерса в спецификации фьючерсного (опционного) контракта
 - Определяет цену исполнения контракта
 - Открытие инвестором позиции по фьючерсу (опциону) означает заключение контракта.
 - Заключает биржевой контракт с каждым клиентом индивидуально
 - Заключает два противоположных контракта при подаче встречных заявок от инвесторов – на покупку и на продажу
 - Для досрочного закрытия контракта необходимо подать заявление о его расторжении на биржу
 - Ликвидирует противоположные позиции одного клиента, осуществляя окончательный расчёт
6. Рынки обращения производных финансовых инструментов:
- Мировые специализированные на деривативах фондовые биржи
 - Мировые универсальные фондовые биржи
 - Мировые товарные биржи
7. Укажите положения, отражающие особенности форвардных контрактов.
- Цель заключения форвардов – реальная поставка базисного актива
 - Типовая форма контракта
 - Типовое содержание контракта
 - Форвард – это внебиржевое соглашение о будущей поставке базисного актива по фиксированной цене
 - Базисный актив форварда произвольный
 - Не существует вторичного рынка форвардов
 - Форварды имеют повышенный риск неисполнения
8. Укажите особенности опционных контрактов.
- Исключительно стандартный биржевой контракт
 - Обращаются на биржевом и внебиржевом рынках
 - Предмет опциона-колл – право на покупку базисного актива
 - Предмет опциона-пут – право на покупку базисного актива
 - Покупатель опциона берёт на себя обязательство продажи (покупки) базисного актива и получает премию от продавца опциона
 - Продавец опциона берёт на себя обязательство продажи (покупки) базисного актива и получает премию от покупателя опциона

- Американский опцион предполагает исполнение в любой момент до согласованной даты и на согласованную дату
 - Европейский опцион предполагает исполнение в любой момент до согласованной даты и на согласованную дату
9. Положения, характеризующие сделки с производными финансовыми инструментами, подлежащие судебной защите.
- Сделки должны предусматривать денежную выплату в зависимости от наступления обстоятельства, которое предусмотрено законом и относительно которого неизвестно, наступит оно или нет
 - Биржевые сделки с производными финансовыми инструментами
 - Внебиржевые сделки между юридическими лицами, хотя бы одно из которых имеет лицензию кредитной организации
 - Внебиржевые сделки между юридическими лицами, хотя бы одно из которых имеет лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг
 - Внебиржевые сделки между физическим лицом и кредитной организацией
 - Внебиржевые сделки между физическим лицом и профессиональным участником рынка ценных бумаг
 - Внебиржевые сделки между физическими лицами
10. Положения, характеризующие используемые на рынке деривативов стратегии.
- Хеджирование – страхование риска неблагоприятного изменения цены актива путём занятия противоположных позиций по данному активу по основанному на нём деривативу
 - Арбитраж – страхование риска неблагоприятного изменения цены актива путём занятия противоположных позиций по данному активу по основанному на нём деривативу
 - Спекуляция – покупка актива по низкой цене и продажа через некоторое время по высокой цене
 - Спекуляция – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам
 - Арбитраж – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам
 - Хеджирование – одновременная покупка и продажа одного актива на разных рынках по разным ценам

Описание технологии проведения

Обучающиеся выполняют тестовые задания, при необходимости дают развернутое пояснение хода решения задания.

Требования к выполнению тестовых заданий, шкалы и критерии оценивания

Для оценивания результатов обучающихся при выполнении тестовых заданий используется 2-балльная шкала: «зачтено», «не зачтено». Соотношение показателей, критериев и шкалы оценивания результатов обучения:

Критерии оценивания компетенций	Уровень сформированности компетенций	Шкала оценок
<i>Обучающийся правильно ответил не менее чем на 70% вопросов.</i>	<i>Пороговый уровень</i>	<i>Зачтено</i>
<i>Обучающийся ответил правильно менее чем на 70% вопросов.</i>	–	<i>Не зачтено</i>

20.2. Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств: перечень вопросов.

Перечень вопросов к экзамену

1. Понятие и функции срочного рынка.
2. Генезис и этапы развития срочного рынка.
3. Классификация производных финансовых инструментов.
4. Форвардный договор.
5. Фьючерсный договор.
6. Опционный договор.
7. Своп.
8. Депозитарная расписка.
9. Производные финансовые инструменты в риск-менеджменте корпораций.
10. Особенности налогообложения срочных сделок.
11. Раскрытие информации о производных финансовых инструментах в корпоративной отчетности.
12. Сущность и классификация опционов.
13. Организация и функционирование рынка опционов.
14. Организация опционной торговли.
15. Хеджирование опционами.
16. Котировки.
17. Модели авторегрессии с условной гетероскедастичностью в остатках (ARCH).
18. Метод максимального правдоподобия.
19. Обобщенные модели с условной гетероскедастичностью в остатках (GARCH, EGARCH, IGARCH и др.).
20. Модель стохастической волатильности.
21. Подразумеваемая волатильность.
22. Классические методы ценообразования опционов.
23. Одноступенчатая биномиальная модель Кокса – Росса – Рубинштейна.
24. Двухступенчатая модель Кокса – Росса – Рубинштейна.
25. Винеровские процессы и лемма Ито.
26. Марковское свойство.
27. Модель Блека – Шоулса – Мертона.
28. Эконометрические методы в ценообразовании опционов.
29. Моделирование экономической динамики с использованием гипотез альтернативных и пропорциональных ожиданий.
30. Влияние рыночной конъюнктуры на теоретическую стоимость опциона.
31. Дельта.
32. Дельта-нейтральность.
33. Гамма.
34. Гамма-нейтральность.
35. Тета.
36. Вега.
37. Ро.
38. Бычьи спрэды.
39. Медвежьи спрэды.
40. Спрэды «коробка».
41. Спрэды «бабочка».
42. Календарные спрэды.
43. Диагональные спрэды.
44. Стрэддл.
45. Стрип и стрэп.
46. Стрэнгл.

Промежуточная аттестация с применением ДОТ

1. Промежуточная аттестация с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий (далее – ЭО, ДОТ) проводится в рамках электронного курса,

размещенного в ЭИОС (образовательный портал «Электронный университет ВГУ» (LMS Moodle, <https://edu.vsu.ru/>)).

2. Промежуточная аттестация обучающихся осуществляется в форме экзамена.

3. Обучающиеся, проходящие промежуточную аттестацию с применением ДОТ, должны располагать техническими средствами и программным обеспечением, позволяющим обеспечить процедуры аттестации. Обучающийся самостоятельно обеспечивает выполнение необходимых технических требований для проведения промежуточной аттестации с применением дистанционных образовательных технологий.

4. Идентификация личности обучающегося при прохождении промежуточной аттестации обеспечивается посредством использования каждым обучающимся индивидуального логина и пароля при входе в личный кабинет, размещенный в ЭИОС ВГУ.

Пример контрольно-измерительного материала

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой
Информационных технологий
и математических методов в экономике



И.Н. Щепина

24.05.2021 г.

Направление подготовки 38.04.01 Экономика
Дисциплина Б1.В.06 Производные финансовые инструменты и их оценка
Курс 2
Форма обучения Очно-заочная
Вид аттестации Промежуточная
Вид контроля Экзамен

Контрольно-измерительный материал № 1

1. Классификация производных финансовых инструментов.
2. Дельта-нейтральность.

Преподаватель _____ В. В. Коротких

Описание технологии проведения

Обучающемуся выдаётся КИМ, содержащий два теоретических вопроса. Обучающийся вначале излагает свой ответ на бланках документов для проведения аттестации, затем устно раскрывает теоретические вопросы.

Для оценивания результатов обучения на экзамене используется 4-балльная шкала: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно». Соотношение показателей, критериев и шкалы оценивания результатов обучения:

Критерии оценивания компетенций	Уровень сформированности компетенций	Шкала оценок
<i>Обучающийся в полной мере владеет теоретическими основами дисциплины, способен иллюстрировать ответ примерами, фактами, применять теоретические знания для решения практических задач в области обоснования управленческих решений на финансовых рынках.</i>	<i>Повышенный уровень</i>	<i>Отлично</i>
<i>Обучающийся владеет теоретическими основами дисциплины, способен иллюстрировать ответ примерами, допускает ошибки при ответе на вопросы.</i>	<i>Базовый уровень</i>	<i>Хорошо</i>
<i>Обучающийся частично владеет понятийным аппаратом дисциплины, фрагментарно способен отвечать на вопросы, не умеет в полном объеме решать практические задачи, либо решает их с серьезными ошибками.</i>	<i>Пороговый уровень</i>	<i>Удовлетворительно</i>
<i>Обучающийся демонстрирует отрывочные, фрагментарные знания, допускает грубые ошибки либо не понимает содержания вопросов дисциплины.</i>	–	<i>Неудовлетворительно</i>