

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
М.В.ЛОМОНОСОВА»**

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

«УТВЕРЖДАЮ»

Декан экономического факультета МГУ

профессор _____ А.А.Аузан

« ____ » _____ 2022 год

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины:

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ

Уровень высшего образования:

МАГИСТРАТУРА

Направление подготовки:

38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

Форма обучения:

ОЧНАЯ

Рабочая программа рассмотрена и одобрена
Учебно-методической комиссией экономического факультета
(протокол № _____, дата)

Москва 2022

Рабочая программа дисциплины разработана в соответствии с самостоятельно установленным МГУ образовательным стандартом (ОС МГУ) для реализуемых основных профессиональных образовательных программ высшего образования по направлению подготовки магистратуры 38.04.08 Финансы и кредит

ОС МГУ утвержден решением Ученого совета МГУ имени М.В.Ломоносова от 28 декабря 2020 года, протокол №7

Год (годы) приема на обучение: 2021 и последующие

1. Место и статус дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы подготовки магистра

Статус дисциплины: *обязательная*

Триместр: 1

2. Входные требования (реквизиты) для освоения дисциплины

Для успешного освоения данного курса требуются знания и умения, полученные в следующих дисциплинах: —

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с требуемыми компетенциями выпускников

Компетенции выпускников (коды)	Индикаторы (показатели) достижения компетенций	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), сопряженные с компетенциями
ОПК-3. Способен обобщать и критически оценивать результаты научных исследований и самостоятельно выполнять исследовательские проекты в области финансов и смежных областях	ОПК-3.И-1. Демонстрирует знание и понимание современного состояния научных исследований и умение критически их оценивать и обосновывать собственную позицию в финансах и в смежных областях	ОПК-3.И-1.3-1. Знает классические логические (качественные) и количественные методы анализа, используемые в научных исследованиях по финансам и в смежных отраслях знаний
	ОПК-3.И-2. Разрабатывает и выполняет исследовательские проекты в области финансов и смежных областях	ОПК-3.И-1.У-1. Умеет формулировать собственную позицию на основе обобщения и критической оценки информационно-аналитических материалов и результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями
ПК-8. Способен разрабатывать аналитические материалы на основе найденной и обработанной актуальной релевантной информации по текущему состоянию компаний и финансовых институтов, отдельных рынков и экономики в целом для принятия оперативных и стратегических решений	ПК-8.И-1. Находит и обрабатывает актуальную релевантную информацию по состоянию компаний и финансовых институтов, отдельных рынков и экономики в целом для принятия оперативных и стратегических решений	ПК-8.И-1.3-1. Знает источники релевантной информации по состоянию экономики и участников финансовых отношений, в т.ч. данные по специфическим для участников финансовых отношений показателям
	ПК-8. И-2. Разрабатывает аналитические материалы на основе собранной информации по текущему состоянию компаний и финансовых институтов, отдельных рынков	ПК-8.И-1.У-1. Умеет делать первичную обработку собранной информации, проверять её на полноту, непротиворечивость и достоверность, проводить первичные расчёты
		ПК-8.И-2.У-1. Умеет рассчитывать финансово-экономические показатели деятельности участников финансовых отношений, отдельных рынков и экономики в

	и экономики в целом для принятия оперативных и стратегических решений	целом и использовать их при разработке аналитических материалов, стратегии и тактики деятельности с учётом этики профессиональной деятельности и принципов устойчивого развития
ПК-11. Способен планировать, координировать и контролировать деятельность коллектива, проектной группы, отдельных работников для проведения аналитической работы, аудиторской и консалтинговой деятельности, решении инвестиционных и финансовых задач, стоящих перед компанией, финансовым институтом, инвестором	ПК-11.И-1. Планирует работу коллектива, распределяет ответственность и нагрузку между его участниками для проведения аналитической работы, аудиторской и консалтинговой деятельности, решении инвестиционных и финансовых задач, стоящих перед компанией, финансовым институтом, инвестором	ПК-11.И-1.3-1. Знает основные принципы планирования работы коллектива и его особенности для проведения аналитической работы, аудиторской и консалтинговой деятельности, решения инвестиционных и финансовых задач, стоящих перед компанией, финансовым институтом, инвестором
	ПК-11.И-1.У-1. Умеет составлять планы работы коллектива для выполнения профессиональных заданий и распределять ответственность и нагрузку с учетом специфики задач и индивидуальных особенностей исполнителей	ПК-11.И-1.3-1. Знает основные принципы руководства текущей работой коллектива и оценивания полученных результатов в профессиональной деятельности
МПК-1. Способен проводить анализ состояния и тенденций финансового рынка в целом и отдельных его сегментов, подготовка аналитических материалов	МПК-1.И-1. Проводит анализ текущего состояния и тенденций финансового рынка в целом и отдельных его сегментов, готовит соответствующие отчеты и материалы	МПК-1.И-1.3-1. Знает современные методы анализа финансового рынка и его составляющих, и требования к подготовке отчетов и материалов высокого профессионального уровня
		МПК-1.И-1.У-1. Умеет применять современные методы анализа финансового рынка и его составляющих
		МПК-1.И-1.У-3. Умеет составлять отчеты и готовить аналитические материалы на высоком профессиональном уровне
МПК-3. Способен определять события, которые могут влиять на деятельность финансового института и управление риском, связанным с этими событиями, а также поддержание уровня риска, обеспечивающего непрерывную деятельность и устойчивое развитие финансового института	МПК-3.И-1. Определяет факторы внешней и внутренней среды, влияющие на деятельность финансового института	МПК-3.И-1.3-1. Знает наиболее важные факторы и события, влияющие на деятельность финансового института и риски, с ними связанные
		МПК-3.И-1.У-1. Умеет выявлять наиболее важные факторы и события, влияющие на деятельность финансового института и риски, с ними связанные
	МПК-3.И-2. Применяет методы управления рисками и поддерживает их уровень в пределах, обеспечивающих непрерывное и устойчивое развитие финансового института и его подразделений	МПК-3.И-2.У-1. Умеет ранжировать и выделять наиболее опасные факторы и риски, которые могут повлиять на финансовую деятельность и устойчивость финансового института
		МПК-3.И-2.У-2. Умеет удерживать уровень риска в рамках, обеспечивающих финансовую устойчивость финансового института

МПК-6. Способен проводить аналитическую работу, связанную с финансовыми и страховыми аспектами деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц	МПК-6.И-1. Проводит аналитическую работу, связанную с финансовыми и страховыми аспектами деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц	МПК-6.И-1.3-1. Знает методы проведения аналитической работы, связанной с финансовыми и страховыми аспектами деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц
		МПК-6.И-1.У-1. Умеет анализировать финансовые и страховые аспекты деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц

3. Объем дисциплины по видам занятий

Объем дисциплины составляет 3 зачетных единицы: 108 академических часов, в том числе 52 академических часа составляет контактная работа с преподавателем, 56 академических часов составляет самостоятельная работа магистранта.

- Формат обучения**, с использованием обучающей среды On.Econ (при необходимости возможно применение дистанционных образовательных технологий).
- Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий**

Наименование и краткое содержание разделов и тем дисциплины (модуля), Форма промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)	Всего (часы)	В том числе							
		Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем) <i>Виды контактной работы, часы</i>				Самостоятельная работа обучающегося <i>Виды самостоятельной работы, часы</i>			
		Занятия семинарского типа	Групповые консультации	Индивидуальные консультации	Всего	Подготовка к тестированиям по каждой теме	Подготовка к промежуточн. аттестации	Подготовка видеоролика	Всего
Тема 1. Введение в финансовые рынки.	16	4	4	-	8	4	-	4	8

Финансовые системы. Национальная финансовая система Российской Федерации.									
Тема 2. Управление рисками в финансовых институтах. Банковские финансовые институты.	16	4	4	-	8	4	-	4	8
Тема 3. Небанковские финансовые институты.	16	4	4	-	8	4	-	4	8
Тема 4. Финансовые инструменты.	16	4	4	-	8	4	-	4	8
Тема 5. Гипотеза эффективного рынка. Введение в личные и поведенческие финансы. Финансовые кризисы.	16	4	4	-	8	4	-	4	8
Тема 6. Глобальная финансовая архитектура и современные тенденции на мировых финансовых рынках.	16	4	4	-	8	4	-	4	8
Промежуточная аттестация в форме теста	12	4	-	-	4	-	8	-	8
Итого	108	52				56			

Краткое содержание тем дисциплины

Тема 1. Введение в финансовые рынки. Финансовые системы. Национальная финансовая система Российской Федерации.

Определение финансового рынка. Эффективное распределение ресурсов как основная функция финансового рынка. Финансовый рынок как механизм для создания и обмена финансовых активов.

Функции финансового рынка:

- формирует цены актива в процессе взаимодействия продавцов и покупателей;
- обеспечивает механизм осуществления сделок (купли/продажи) с финансовыми активами - ликвидность;
- уменьшает издержки и/или накладные расходы (поисковых и информационных издержек).

Классификация финансового рынка по: инструментам; по организации торговли (организованный и неорганизованный); по стадиям выпуска и обращения ценных бумаг (первичный и вторичный); по времени осуществления сделки (наличный и срочный рынок); и иные способы классификации. Фондовый рынок. Участники и инструменты фондового рынка. Рынок денег и рынок капитала. Инструменты денежного рынка. Инструменты рынка капитала.

Участники рынка денег и рынка капитала. Валютный рынок. Участники валютного рынка. Валютный курс и его виды. Современные тенденции развития финансовых рынков.

Взаимосвязь между финансовой системой, финансовыми рынками и финансовыми институтами. Структура и функции финансовых систем. Взаимосвязь финансы-экономический рост. Тип российской финансовой системы: банк-ориентированная или рыночно-ориентированная.

Национальная финансовая система и государственные власти, разрабатывающие и осуществляющие экономическую политику с помощью финансовых мер и инструментов: фискальные власти и денежные власти. Государственный бюджет. Показатели бюджетной системы, государственных финансовых активов и государственного долга.

Национальная финансовая система (НФС) в различных уровнях ее организации:

- на уровне комплекса юридических норм, профессиональных стандартов по заключению сделок, которые определяют движение финансовых (денежных) потоков в национальной экономике.

- на уровне совокупности финансовых институтов, государственных и частных, которые оперируют финансовыми потоками и заключают сделки на финансовых рынках.
- на уровне финансовых инструментов, являющихся объектами сделок на рынках.
- на уровне органов государственного регулирования финансовых потоков (финансовые власти).

Центральный банк и Министерство финансов Российской Федерации. Платежно-расчетная система. Налоговая система. Фонд национального благосостояния. Московская биржа. Процесс консолидации на финансовом рынке России. Экосистемы и финансовые платформы в России.

Основная литература:

1. Фредерик С. Мишкин, «Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков» (The Economics of Money, Banking, and Financial Markets), М., изд. Вильямс, 2006 г. – Главы 2, 7.
2. Зенкина Е.В. Международная валютно-финансовая система. Учебник. ВО-Бакалавриат. М.: 2019, 190с. ISBN 978-5-16-014954-7; ISBN-онлайн 978-5-16-107450-3

Дополнительная литература:

1. Дорошенко М., Дубинин С., Лолейт А. «Рыночно-ориентированные и банко-ориентированные финансовые системы: посткризисные соотношения в России // Экономическая политика. 2019. №5.
2. Головнин М.Ю. Трансформация глобальной финансовой системы в первые два десятилетия XXI века. Контуры глобальных трансформаций: политика, экономика, право. 2020; 13(4): сс.74-96.
3. Дубинин С.К. Финансовая система под давлением санкций: логика противостояния. Россия в глобальной политике. Из-во Фонд исслед. Мировой политики. М., 2022, т. 20, №5 (117), с.1000-1026.

Тема 2. Управление рисками в финансовых институтах. Банковские финансовые институты.

Финансовые институты. Понятия финансового посредника и финансового института. Классификация финансовых институтов. Банковские и небанковские институты. Основные функции финансовых институтов. Снижение асимметрии информации как одна из

основных функций финансовых институтов.

Основные риски финансовых институтов. Кредитный риск. Риск ликвидности. Рыночный риск: процентный риск, валютный риск, ценовой риск рынка акций или фондовый риск, риск рынка производных финансовых инструментов. Операционный риск. Классификация факторов риска и их отдельной оценки, лимитирования, хеджирования и контроля. Роль капитала, резервов и ликвидности для финансовой устойчивости финансового института. Стресс-тестирование.

Банки и банковская система. Понятие коммерческого банка. Банковские группы и холдинги. Типовые операции коммерческого банка. Факторы стоимости коммерческого банка. Классические услуги. Формирование экосистем. Фундаментальные факторы финансовой устойчивости коммерческих банков. Капитал коммерческого банка: сущность, источники, регуляторные требования. История развития банковского регулирования в мире. Базельские соглашения. Механизмы финансового оздоровления банков. Организация управления коммерческим банком. Трансфертное ценообразование.

Основная литература:

1. Банковское дело: учебник / О.И.Лаврушин, Н.И. Валенцева, Г.Г. Фетисов и др.: под ред. О.И.Лаврушина. – 13-е изд., перераб. и доп. – Москва: КНОРУС, 2020. – 632 с.
2. Фредерик С. Мишкин, «Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков» (The Economics of Money, Banking, and Financial Markets), М., изд. Вильямс, 2006 г. – Главы 8-11.
3. Окулов Л. Финансовые институты и рынки: учебное пособие/С.-Петербург. Гос. Ун-т – СПб Из-во С.- Петерб. Ун-та, 2015 – 316 с.

Дополнительная литература:

1. Аузан А.А. Экономика всего. Как институты определяют нашу жизнь. М., 2014.
2. Найт Фрэнк Х., Риск, неопределенность и прибыль, пер. с англ. – М.: Дело, 2003. – 360 с.
3. Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и индустрия финансовых услуг/ джозеф синки – мл.: Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2019. – 1018 с.

Индивидуальное задание:

1. Перечислите и кратко опишите риски, которые принимают на себя кредитные институты, и последствия принятия этих рисков;
2. Перечислите основные направления взаимодействия банков и кредитных посредников.

Тема 3. Небанковские финансовые институты.

Виды небанковских финансовых институтов:

- дилеры и брокеры, форекс-дилеры осуществляют сделки от своего имени и за свой счет / по поручению клиентов и за их счет, организуют размещения ценных бумаг на бирже;
- управляющие компании инвестиционных фондов осуществляют доверительное управление средствами инвесторов путем продажи им ценных бумаг – паев, акций инвестиционных фондов, а также индивидуальное доверительное управление средствами инвесторов. Инвестиционные фонды формируются по принципу преобладающего типа активов в составе фонда. Традиционные инвестиционные фонды состоят из ценных бумаг и инструментов денежного рынка. Альтернативные инвестиционные фонды (в т.ч. хедж-фонды, фонд прямых инвестиций, венчурные фонды) включают в себя доли в непубличных компаниях, а также иные рискованные активы, от недвижимости до деривативов;
- депозитарии и регистраторы занимаются учетом перехода прав собственности и хранением ценных бумаг;
- страховые компании размещают на финансовых рынках временно свободные средства, уплаченные страхователями, в соответствии с законодательными ограничениями по составу и структуре их портфелей;
- пенсионные фонды размещают на финансовых рынках собранные ими пенсионные взносы (взносы добровольного социального страхования), в соответствии с законодательными ограничениями по составу и структуре их портфелей;
- финансовые (инвестиционные) компании осуществляют лизинг и факторинг;
- микрофинансовые организации и кредитно-потребительские кооперативы заполняют нишу кредитования, свободную от коммерческих банков. Они могут предложить займы клиентам, которым недоступно банковское кредитование, а также предложить более выгодные вклады (не застрахованные); кредитно-потребительские кооперативы осуществляют финансовую взаимопомощь членам кооператива;

- другие участники.

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. Брокеры и дилеры. Маркетмейкеры. Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) и его типы. Форекс-дилеры. Лицензирование. Критерии выбора брокера.

Понятие инвестиционной компании (инвестиционного банка). Основные направления деятельности инвестиционных компаний. Основные риски инвестиционных компаний. Особенности регулирования инвестиционных компаний в России и в мире. Риски доверительного управления активами. Паевые и акционерные фонды. Открытые, интервальные, закрытые и биржевые инвестиционные фонды. Фонды прямых инвестиций, венчурные фонды, хедж-фонды. Фонды для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов. Лицензирование. Критерии выбора фонда.

Депозитарии. Регистраторы (реестродержатели). Лицензирование. Центральный депозитарий. Специализированный депозитарий.

Страховые компании. Понятие контрактного сберегательного учреждения. Понятие страховой компании. Субъекты страхового дела. Виды страховых операций. Страхование и перестрахование. Основные риски для финансовой устойчивости страховых компаний. Капитал страховой компании. Основные коэффициенты, характеризующие деятельность страховых компаний. Особенности функционирования страховых компаний в России и в мире.

Понятие пенсионного фонда. Негосударственные и государственные пенсионные фонды. Способы организации пенсионных систем в России и в мире. Особенности российской пенсионной системы.

Финансовые компании. Определение лизинговой компании. Операционный и финансовый лизинг. Определение факторинговой компании. Регрессный и безрегрессный факторинг.

Субъекты рынка микрофинансирования. Микрофинансовые организации, микрокредитные компании, микрофинансовые компании. Кредитно-потребительские кооперативы. Лицензирование.

Другие участники: субъекты национальной платежной системы, операторы финансовых платформ, аудиторские организации на финансовом рынке, субъекты актуарной деятельности, саморегулируемые организации в сфере финансового рынка, бюро кредитных историй, ломбарды.

Участники финансовых рынков с точки зрения конечной цели деятельности (брокеры, дилеры, спекулянты, арбитражеры).

Основная литература:

1. Фредерик С. Мишкин, «Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков» (The Economics of Money, Banking, and Financial Markets), М., изд. Вильямс, 2006 г. – Часть 3, Главы 12-13.
2. Финансовые рынки и институты. Учебник и практикум для вузов. Под редакцией Н. Б. Болдыревой, Г. В. Черновой. 2-е издание, переработанное и дополненное. М:Юрайт, 2019.

Дополнительная литература:

1. Аузан А.А. Экономика всего. Как институты определяют нашу жизнь. М., 2014.
2. Мерекина Е.В. Роль российских и зарубежных инвестиционных фондов как небанковских финансовых посредников в инвестиционных предпочтениях их клиентов (статья) печатная. Экономика. Бизнес. Банки. н. 5 (26), с. 131-144, 2018.

Тема 4. Финансовые инструменты

Финансовые активы и их классификация. Ценные бумаги. Виды ценных бумаг. Понятие и основные свойства ценной бумаги. Классификация ценных бумаг. Понятие и фундаментальные свойства акций. Обыкновенные акции. Привилегированные акции. Понятие и фундаментальные свойства облигаций. Классификация облигаций. Виды государственных облигаций.

Производные финансовые инструменты. Краткие характеристики производных финансовых инструментов. Деривативы. Форвардные контракты. Фьючерсы. Опционные контракты. Ценообразование деривативов.

Внебиржевые контракты. Своп-контракты. Сделки РЕПО. Свопы на рынке Форекс. Бинарные опционы. Credit default swaps (CDS). Структурные (структурированные) ноты.

Вексель. Чек. Сберегательный и депозитный сертификаты. Простое и двойное складские свидетельства. Коносамент. Закладная. Инвестиционный пай. Ипотечный сертификат участия. Опционы эмитента. Депозитарные расписки.

Типы рыночных заявок. Маржинальные сделки.

Управление инвестиционным портфелем. Ценообразование акций. Ценообразование облигаций. Временная структура инвестиций. Активное/пассивное управление и эффективность инвестиций. Фундаментальный и технический анализ.

Система государственного регулирования рынка ценных бумаг. Регулирование эмиссии ценных бумаг. Регулирование операций с ценными бумагами, совершаемыми инвесторами.

Основная литература:

1. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / Н. И. Берзон [и др.]; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 514 с.
2. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж., Инвестиции, М.: Инфра-М, 2006.
3. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).

Дополнительная литература:

1. Джон К. Халл, Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты (Options, Futures, and Other Derivatives), издательство: М., Вильямс, 2018 г., стр. 1072.
2. Фабозци Фрэнк Дж. Рынок облигаций. Анализ и стратегии. М., изд. Альпина Паблишер, 2017, стр. 1195.
3. И.В.Никитушкина, С.Г.Макарова, С.С.Студников, Корпоративные финансы, М.: Юрайт, 2014.
4. Федеральный закон от 11 ноября 2003 № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (последняя редакция).

Тема 5. Гипотеза эффективного рынка. Введение в личные и поведенческие финансы. Финансовые кризисы.

Гипотеза эффективного рынка (ЕМН). Формы эффективности (сильная, полу-сильная, слабая).

Слабая форма эффективности (weak form)	Полусильная форма (semi-strong form)	Сильная форма (strong form)
Рыночные цены полностью отражают всю прошлую общедоступную информацию относительно	Рыночные цены полностью отражают не только прошлую, но и текущую доступную информацию	Рыночные цены полностью отражают всю текущую и прошлую информацию, как публичную, так и

данного актива	(информацию, которая становится общедоступной в настоящий момент времени)	непубличную
Технический анализ не позволяет увеличить доходность, в отличие от фундаментального	Технический и фундаментальный виды анализа не позволяют увеличить доходность, в отличие от непубличной информации	Отсутствуют инструменты для увеличения доходности

Сложность в верификации гипотезы эффективного рынка (ЕМН) заключается, в том, что применяемые модели оценки доходности несовершенны, а, следовательно, вывод о неэффективности рынка может быть обусловлен, как данным несовершенством моделей, так и реальной рыночной неэффективностью. В литературе данная проблема получила название «проблемы объединенной гипотезы» (joint hypothesis problem).

Модели оценки доходности собственного капитала, применяемые для проверки ценовой эффективности:

- CAPM – Capital Asset Pricing Model;
- Multifactor Models;
- Модели Fama-French model и Pastor-Stambaugh model – примеры многофакторной модели;
- Build-up model.

Распределения рыночных доходностей, чаще всего используемые в моделях ценнообразования:

- Нормальное распределение доходностей;
- Распределение с лептокуртозисом;

- Фрактальное распределение с бесконечной дисперсией.

На практике нелинейная реакция инвесторов (*overreaction* и *underreaction*) на поступающую информацию ограничивает применение статистических методов.

Дополнительные факторы, выполнение которых поставило под сомнение концепцию ЕМН: независимость в действиях инвесторов, одинаковая реакция на одну и ту же информацию у различных инвесторов, оптимизация инвестиционного портфеля исключительно на основе критерия «риск-доходность».

Ряд исследований, оспаривающих эффективность рынка ценных бумаг, обращают внимание на то, что, как минимум, периодически возникают ситуации, когда фондовый рынок является неэффективным в ценовом смысле, то есть существуют инвестиционные стратегии, которые позволяют инвестору получить статистически значимую аномальную доходность. К рыночным аномалиям, противоречащим ЕМН относятся: эффект незамеченной фирмы, календарный эффект, эффект малой фирмы, эффект низкого мультипликатора Р/Е и др.

Поведенческие финансы: основные когнитивные искажения. Поведенческие эффекты – систематические отклонения поведения от рационального. Эвристики – простые алгоритмы, как способ минимизировать неопределенность последствий при выборе, а также сэкономить время и усилия.

Нерациональное поведение инвесторов:

- «Заражаемость» эмоциями больших групп;
- Настроение инвесторов (*investors sentiment*);
- Групповые эффекты: стадность (*herding*), групповое поведение (*group thinking*), информационные каскады (*information cascades*);
- Доверие слухам, советам экспертов.

Условия риска (неприятие риска, неприятие потерь, точка отсчета, фрейминг, теория перспектив), условия неопределенности и информационной перегруженности (эвристики якорения, репрезентативности, доступности, узнавания), межвременного выбора (смещение к настоящему, или гиперболическое дисконтирование) и простого покупательского выбора (эффект относительности, приманки, владения и

др.), распределения бюджета (ментальный учет), социального влияния (социальные и рыночные нормы, стадный эффект, информационные каскады и др.) Моделирование поведенческих отклонений и концепция Наджинг: изменения архитектуры выбора.

Финансовые кризисы: настроения инвесторов. Финансовые кризисы: причины возникновения и основные сценарии реализации. Синдром «this time is different». Банковские кризисы, валютные кризисы, кризисы суверенного долга. Финансовые пузыри.

Среди факторов, способствующих появлению пузырей, выделяют макроэкономические факторы (низкий рост процентных ставок, высокая степень открытости экономики, низкие транзакционные издержки) и поведенческие факторы (чрезмерная уверенность, оптимизм, иллюзия контроля, эффект якоря и др.).

Кризис на развитых рынках чаще всего происходит по причине либерализации регулирования и внедрения финансовых инноваций, на развивающихся – из-за роста доступности финансирования на фоне финансовой глобализации, а также из-за роста бюджетного дефицита.

Основная литература:

1. Хейне П., Боуттке П. Дж., Причитко Д. Л. Экономический образ мышления: пер. с англ. 10-го изд. – М.: Вильямс, 2007.

Дополнительная литература:

1. Киндлбергер Чарльз, «Мировые финансовые кризисы. Мании, паники и крахи», М., изд. Альпина Паблишер, 2017, стр. 398.
2. Фама Юджин, «Эффективные рынки капитала: обзор теории и эмпирических исследований», Journal of Finance, 1970, 25. стр. 383–423.

Тема 6. Глобальная финансовая архитектура и современные тенденции на мировых финансовых рынках.

Унификация стандартов и правил проведения трансграничных и внутренних финансовых операций и создание соответствующей финансовой инфраструктуры.

Биржи и клиринговые дома как элементы инфраструктуры рынка ценных бумаг. Рейтинговые агентства как провайдеры услуг, снижающих асимметрию информации на рынке ценных бумаг. Фондовые индексы, их преимущества и недостатки.

Мировые платежные системы. Международная межбанковская система передачи информации и совершения платежей SWIFT.

Межгосударственные финансовые институты (Международный валютный фонд, Всемирный банк и др.). «Зеленое движение» на финансовых рынках. Финансиализация и цифровизация. Процесс консолидации и концентрации на финансовом рынке. Финансовые

экосистемы, конгломераты, группы и холдинги.

Значимые финансовые индикаторы: RUONIA, RUSFAR, MosPrime Rate, индекс МосБиржи / индекс РТС, фиксинг доллар США, ключевая ставка Банка России.

Основная литература:

1. Дорошенко М., Дубинин С., Лолейт А. «Рыночно-ориентированные и банко-ориентированные финансовые системы: посткризисные соотношения в России // Экономическая политика. 2019. №5.
2. Головнин М.Ю. Трансформация глобальной финансовой системы в первые два десятилетия XXI века. Контуры глобальных трансформаций: политика, экономика, право. 2020; 13(4): сс.74-96.
3. Дубинин С.К. Финансовая система под давлением санкций: логика противостояния. Россия в глобальной политике. Из-во Фонд исслед. Мировой политики. М., 2022, т. 20, №5 (117), с.1000-1026.

Дополнительная литература:

1. Киндлбергер Чарльз, «Мировые финансовые кризисы. Мании, паники и крахи», М., изд. Альпина Паблишер, 2017, стр. 398.

6. Фонд оценочных средств для оценивания результатов обучения по дисциплине

6.1. Примеры оценочных средств:

Результаты обучения по дисциплине	Виды оценочных средств
ОПК-3.И-1.3-1. Знает классические логические (качественные) и количественные методы анализа, используемые в научных исследованиях по финансам и в смежных отраслях знаний	Проект в форме видеоролика
ОПК-3.И-1.У-1. Умеет формулировать собственную позицию на основе обобщения и критической оценки информационно-аналитических материалов и результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями	Проект в форме видеоролика
ОПК-3.И-2.У-1. Умеет искать информацию о конкретном методе исследования, его эволюции и модификации, ограничениях его применения и составлять план исследовательского проекта	Проект в форме видеоролика
ПК-8.И-1.3-1. Знает источники релевантной информации по состоянию экономики и участников финансовых отношений, в т.ч. данные по специфическим для участников финансовых отношений показателям	Проект в форме видеоролика, тесты
ПК-8.И-1.У-1. Умеет делать первичную обработку собранной информации, проверять её на полноту, непротиворечивость и достоверность, проводить первичные расчёты	Проект в форме видеоролика, тесты
ПК-8.И-2.У-1. Умеет рассчитывать финансово-экономические показатели деятельности участников финансовых	Проект в форме видеоролика, тесты

отношений, отдельных рынков и экономики в целом и использовать их при разработке аналитических материалов, стратегии и тактики деятельности с учётом этики профессиональной деятельности и принципов устойчивого развития	
ПК-11.И-1.3-1. Знает основные принципы планирования работы коллектива и его особенности для проведения аналитической работы, аудиторской и консалтинговой деятельности, решения инвестиционных и финансовых задач, стоящих перед компанией, финансовым институтом, инвестором	Проект в форме видеоролика
ПК-11.И-1.У-1. Умеет составлять планы работы коллектива для выполнения профессиональных заданий и распределять ответственность и нагрузку с учетом специфики задач и индивидуальных особенностей исполнителей	Проект в форме видеоролика
ПК-11.И-2.3-1. Знает основные принципы руководства текущей работой коллектива и оценивания полученных результатов в профессиональной деятельности	Проект в форме видеоролика
МПК-1.И-1.3-1. Знает современные методы анализа финансового рынка и его составляющих, и требования к подготовке отчетов и материалов высокого профессионального уровня	Проект в форме видеоролика
МПК-1.И-1.У-1. Умеет применять современные методы анализа финансового рынка и его составляющих	Проект в форме видеоролика
МПК-1.И-1.У-3. Умеет составлять отчеты и готовить аналитические материалы на высоком профессиональном уровне	Проект в форме видеоролика
МПК-3.И-1.3-1. Знает наиболее важные факторы и события, влияющие на деятельность финансового института и риски, с ними связанные	Проект в форме видеоролика, тесты
МПК-3.И-1.У-1. Умеет выявлять наиболее важные факторы и события, влияющие на деятельность финансового института и риски, с ними связанные	Проект в форме видеоролика, тесты
МПК-3.И-2.У-1. Умеет ранжировать и выделять наиболее опасные факторы и риски, которые могут повлиять на финансовую деятельность и устойчивость финансового института	Проект в форме видеоролика, тесты
МПК-3.И-2.У-2. Умеет удерживать уровень риска в рамках, обеспечивающих финансовую устойчивость финансового института	Проект в форме видеоролика, тесты
МПК-6.И-1.3-1. Знает методы проведения аналитической работы, связанной с финансовыми и страховыми аспектами деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц	Проект в форме видеоролика
МПК-6.И-1.У-1. Умеет анализировать финансовые и страховые аспекты деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц	Проект в форме видеоролика, тесты

6.2. Критерии оценивания (баллы) по дисциплине:

Виды оценочных средств	Баллы
Защита проектов	30
Тесты по темам 1-6	15х6=90
Экзамен (тест)	30
Итого	150

6.3. Оценка по дисциплине выставляется, исходя из следующих критериев:

Оценка	Минимальное количество баллов	Максимальное количество баллов
Отлично	127,5	150,0
Хорошо	97,5	127,0
Удовлетворительно	60,0	97,0
Неудовлетворительно	0,0	59,5

Примечание: в случае, если магистрант за триместр набирает менее 20% баллов от максимального количества по дисциплине, то уже на промежуточном контроле (и далее на пересдачах) действует следующее правило сдачи: «магистрант может получить только оценку «Удовлетворительно», и только если получит за промежуточный контроль, включающий весь материал дисциплины, не менее, чем 85% от баллов за промежуточный контроль».

6.4. Типовые задания и иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения:

— Тестирование

Тесты для самопроверки по теме 1:

- К фискальным властям в РФ НЕ относится:
 - Агентство страхования вкладов
 - Министерство финансов
 - Федеральная налоговая служба
 - Все указанные органы власти относятся к фискальным
- Основные параметры федерального бюджета (% ВВП) в РФ с 2015 года характеризуются следующим образом:
 - Доходы от экспорта нефти и газа являются основной составляющей доходов бюджета РФ
 - Доля НЕнефтегазовых доходов превышает долю нефтегазовых
 - Расходы существенно превышают доходы (дефицит бюджета)
 - Доходы существенно превышают расходы (профицит бюджета)
- Финансиализация означает:
 - Финансирование определенных активов при помощи выпуска ценных бумаг
 - Внедрение цифровых технологий в финансовую сферу

- C. Рост влияния со стороны финансовых рынков и институтов на процесс производства и распределения богатства
 - D. Унификацию стандартов и правил проведения трансграничных и внутренних финансовых операций и создание соответствующей финансовой инфраструктуры
- 4. К небанковским финансовым посредникам НЕ относятся:
 - A. Инвестиционные фонды
 - B. Пенсионные фонды
 - C. Страховые компании
 - D. Все указанные финансовые посредники являются небанковскими
- 5. Доля государственных расходов в ВВП (в %) в РФ с 1991 г.:
 - A. Снижается и находится на уровне около 50% ВВП
 - B. Растет и находится на уровне около 15% ВВП
 - C. Растет и находится на уровне около 70% ВВП
 - D. Снижается и находится на уровне около 30% ВВП
- 6. Бюджетное правило в РФ предписывает:
 - A. Отправлять все нефтегазовые доходы на социальные расходы
 - B. Придерживаться профицита бюджета
 - C. Формировать резервы из сверхдоходов от экспорта энергоносителей
 - D. Выпускать облигации внутреннего займа в кризисные периоды
- 7. Внешний долг РФ состоит в том числе из:
 - A. Государственных облигаций
 - B. Обязательств Банка России
 - C. Корпоративных облигаций

D. Всех перечисленных видов обязательств

8. Фонд национального благосостояния НЕ может использоваться для:

- A. Приобретения акций государственных компаний
- B. Финансирования расходов государственного бюджета
- C. Выплаты пенсий
- D. Приобретения облигаций промышленных компаний

9. «Рыночная» ориентация финансовой системы:

- A. Присуща всем странам с капиталистическим укладом
- B. Определяется с помощью статистических оценок сопоставления масштабов и интенсивности использования банковского и небанковского механизмов финансового посредничества
- C. Означает наличие в стране развитого кредитного рынка
- D. Означает наличие в стране «свободного рынка» и конкуренции

10. К функциям национальной финансовой системы относятся:

- A. Обеспечение и стимулирование потребления домохозяйств и государственного потребления
- B. Управление рисками кредиторов и заемщиков, обеспечение доверия со стороны юридических и физических лиц
- C. Контроль и регулирование движения денежных потоков
- D. Все указанные функции

Правильные ответы:

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
A	B	C	D	D	C	D	A	B	D

Тесты для самопроверки по теме 2:

1. К функциям банков как финансовых посредников относятся:
 - A. Трансформация сбережений в инвестиционный спрос и потребительский спрос
 - B. Обеспечение движения средств от кредиторов к заемщикам
 - C. Управление рисками финансовых сделок
 - D. Все указанные функции
2. Базисный процентный риск – это
 - A. Риск, возникающий из-за изменений наклона и формы кривой доходности в связи с различными по величине и направлению движениями процентных ставок на разных сроках
 - B. Риск, возникающий из-за процентных опционов, встроенных в активы, обязательства и внебалансовые позиции банка
 - C. Риск, возникающий в связи с тем, что по разным инструментам банковского портфеля величина изменения ставок может зависеть от разных кривых процентных ставок, в результате чего величина изменения ставок по инструментам, имеющим один и тот же срок до погашения (или до изменения ставок), при изменении рыночных ставок может быть разной.
 - D. Риск, возникающий из-за разницы в сроках погашения или пересмотра ставок активов и обязательств банка
3. Источником процентного риска по банковскому портфелю не может быть:
 - A. Валютный риск
 - B. Гэп-риск
 - C. Базисный риск
 - D. Риск опциональности
4. Выберите утверждение, неверно характеризующее корреспондентские отношения банков:
 - A. Для таких отношений используются счета лоро и ностро
 - B. За ведение корреспондентского счета может взиматься комиссионное вознаграждение

- C. Могут предусматривать расчеты в порядке овердрафта
 - D. Используются для взаиморасчетов банков с физическими лицами
- 5. К высоколиквидным активам банка не относятся:
 - A. Нематериальные активы
 - B. Остатки в кассе
 - C. Остатки на корреспондентских счетах
 - D. Соглашения РЕПО
- 6. К целям размещения средств коммерческим банком в ценные бумаги (активные операции) относится:
 - A. Поддержание ликвидности банка
 - B. Получение процентного, купонного и дисконтного дохода по облигациям, дивидендов по акциям;
 - C. Получение права голоса при управлении акционерным обществом
 - D. Все перечисленное
- 7. Ценные бумаги в портфеле коммерческого банка не могут оцениваться по:
 - A. По будущей стоимости
 - B. Справедливой стоимости через прибыль или убыток
 - C. Справедливой стоимости через прочий совокупный доход
 - D. Амортизированной стоимости
- 8. Комплаенс-риск – это
 - A. Совокупный риск банкротства компании
 - B. Риск убытка в результате неадекватных или ошибочных внутренних процессов, действий сотрудников и систем или внешних событий. Это определение включает юридический риск, но исключает стратегический и репутационный риски

- С. Риск отклонения финансового результата от планируемой величины вследствие штрафов, убытков, недополучения прибыли, потери доверия клиентов и пр. из-за нарушения установленных правил и процедур
- D. Возможность потерь вследствие неспособности контрагента выполнить свои контрактные обязательства

9. По модели Мертона...

- A. Дефолт означает необходимость заново договариваться
- B. Кредитное событие — это изменение кредитоспособности заемщика или кредитного «качества» финансового инструмента
- С. Долг — это опцион на покупку активов фирмы по цене исполнения, равной величине обязательств
- D. Возможность обслуживания кредита определяется на основании расчета среднемесячной величины чистых кредитовых оборотов

10. Клиринг платежей позволяет

- A. Сокращать ликвидные активы
- B. Повышать скорость зачисления средств клиентам
- С. Снижать расходы клиентов по управлению ликвидностью
- D. Верно все перечисленное

Правильные ответы:

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
D	C	A	D	A	D	A	C	C	D

Тесты для самопроверки по теме 3:

- 1. К небанковским финансовым посредникам НЕ относятся:
 - A. Инвестиционные фонды
 - B. Пенсионные фонды

- C. Страховые компании
 - D. Все указанные финансовые посредники являются небанковскими
2. Какие финансовые посредники НЕ существуют в рамках законодательства РФ?
- A. Ссудо-сберегательные ассоциации
 - B. Доверительные управляющие
 - C. Небанковские кредитные организации
 - D. Кредитные потребительские кооперативы
3. Выберите утверждение, верно характеризующее ситуацию в секторе паевых инвестиционных фондов
- A. Открытые ПИФы преобладают и по количеству, а закрытые – по стоимости чистых активов
 - B. Биржевые ПИФы преобладают и по количеству, а открытые – по стоимости чистых активов
 - C. Закрытые ПИФы преобладают и по количеству, и по стоимости чистых активов
 - D. Интервальные ПИФы преобладают по количеству, а закрытые – по стоимости чистых активов
4. Микрофинансовые организации конкурируют с коммерческими банками благодаря
- A. Заниженным требованиям к надежности заемщика
 - B. Удобному местоположению
 - C. Простоте и скорости оформления кредита
 - D. Все перечисленное
5. Какой вид страхования из перечисленных относится в РФ к личному страхованию:
- A. Страхование автомобилей;
 - B. Страхование гражданской ответственности владельца квартиры;
 - C. Страхование от несчастного случая;
 - D. Страхование квартир;

6. Какой вид страхования из перечисленных относится в РФ к имущественному:
- A. Страхование гражданской ответственности автовладельца (ОСАГО);
 - B. Страхование от несчастного случая;
 - C. Страхование жизни заемщика ипотечного кредита;
 - D. Добровольное медицинское страхование;
7. Какой орган власти осуществляет надзор за платежеспособностью страховых компаний в РФ?
- A. Банк России;
 - B. Министерство финансов РФ;
 - C. Федеральная служба страхового надзора;
 - D. Федеральная налоговая служба РФ;
8. Главные источники доходов компаний по страхованию жизни на развитых страховых рынках включают в себя доход от сдачи в наем недвижимости (1); доход от андеррайтинга (2), доход от кредитов, предоставляемых владельцам полисов накопительного страхования жизни (3); доход от инвестиций (4). Отметьте, пожалуйста, правильное ранжирование этих источников по величине дохода (от большего дохода к меньшему).
- A. 3; 4; 1; 2;
 - B. 1; 2; 3; 4;
 - C. 4; 1; 2; 3;
 - D. 2; 4; 3; 1;
9. Известно, что инвестиционный доход компаний по страхованию жизни больше, чем инвестиционный доход компаний, осуществляющих страхование иное, чем страхование жизни. При прочих равных условиях, это связано со следующим отличием договора страхования жизни от договоров по другим видам страхования:
- A. Договор страхования жизни может включать в себя положение о суброгации;

- В. Договор страхования жизни может заключаться на очень длительный срок без возможности изменить его условия;
- С. Договор страхования жизни может включать в себя положение о возмещении ущерба жизни застрахованного;
- Д. Договор страхования жизни может заключаться с определенной франшизой;

10. Положительные черты цифровизации финансовых посредников:

- А. Увеличение скорости транзакций
- В. Повышение доступности финансовых услуг
- С. Повышение конкуренции за счет снижения барьеров входа для новых игроков
- Д. Все перечисленное

Правильные ответы:

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
D	A	A	D	C	A	A	D	B	D

Тесты для самопроверки по теме 4:

1. Какие виды финансовых инструментов НЕ могут обращаться на бирже?

- А. Товары
- В. Валюты
- С. Депозиты
- Д. Деривативы

2. Выберите биржевые ценные бумаги

- А. Акции, инвестиционные паи
- В. Облигации, фьючерсы
- С. Опционы, форварды

D. Облигации, векселя

3. Объявленные акции – это

A. Акции, выпуск и размещение которых планируются обществом в будущем дополнительно к уже размещенным акциям

B. Могут быть обыкновенными и привилегированными

C. Размещаются с целью увеличения уставного капитала

D. Все ответы верные

4. К товарораспорядительным бумагам относятся

A. Коносаменты, складские свидетельства

B. Закладные, индоссаменты

C. Залоговые свидетельства, индоссаменты

D. Варранты, депозитные сертификаты

5. Сделка РЕПО является разновидностью договора

A. Опцион

B. Своп

C. Форвард

D. Фьючерс

6. Своп на рынке Форекс представляет собой

A. Комиссию, которая взимается брокером за перенос позиции с одних торговых суток на следующие

B. Страховку от убытков в случае невыполнения контрагентом своих долговых обязательств

C. Обязательство купить или продать определенный актив в будущем по заранее оговоренной цене

D. Сделку, предусматривающую куплю ценных бумаг и их обязательную продажу в строго указанный срок и по заранее оговоренной стоимости

7. На срочном рынке Московской биржи НЕ представлены
- А. Опционы на акции
 - В. Опционы на фьючерсы
 - С. Форварды
 - Д. Фьючерсы
8. Бинарный опцион представляет собой опцион
- А. Который в зависимости от выполнения оговорённого условия в оговорённое время либо обеспечивает фиксированный размер дохода (премию), либо не приносит ничего
 - В. С установленной ценой базисного актива, при преодолении которой опцион начинает действовать и может быть исполнен
 - С. Состоящий из одного или нескольких деривативов и размещения инвестиций на вкладах или в облигациях
 - Д. На продажу, дающий право его владельцу продать указанный в опционе товар по максимально высокой цене в течение определенного периода времени
9. Характерной чертой конвертируемых облигаций является следующее:
- А. Конвертируемые облигации предполагают возможность их обмена на акции компании
 - В. Конвертируемые облигации имеют более низкую доходность, чем неконвертируемые
 - С. Конвертируемые облигации аналогичны облигациям с варрантами
 - Д. Проценты по конвертируемым облигациям выплачиваются только при наличии у компании достаточной прибыли
10. Скидка от номинала по облигации, когда цена облигации определяется как величина за минусом этого показателя, называется:
- А. Нет правильного ответа
 - В. Спред
 - С. Маржа
 - Д. Левередж

Правильные ответы:

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
С	А	Д	А	В	А	С	А	А	А

Тесты для самопроверки по теме 5:

- Что из перечисленного является фактором, способствующим возникновению финансовых кризисов:
 - Снижение процентных ставок
 - Ужесточение законодательного регулирования в финансовой сфере
 - Повышение процентных ставок
- Что из перечисленного является одной из фундаментальных причин мирового кризиса 2008 г.:
 - Недостаточный объем предложения на рынке жилья в США привел к быстрому росту цен
 - Избыточное государственное регулирование ипотечного рынка не позволило в полной мере использовать эффективность финансовых рынков
 - Привлечение большего, чем обычно, объема капитала на ипотечный рынок при помощи производных финансовых инструментов
- Моделирование пузырей на фондовом рынке с помощью распределенного лага прошлых ценовых изменений скорее применяется:
 - В качестве базовой предпосылки неоклассических моделей пузырей
 - С целью моделирования рыночных отклонений в рамках поведенческих финансов
 - Ничего из вышеперечисленного
- Что из следующих факторов можно отнести к поведенческим причинам возникновения пузырей:
 - Либерализация регулирования в финансовой сфере
 - Уверенность инвесторов в росте рыночных котировок

- С. Низкие транзакционные издержки совершения торговых операций
5. Суть теории перспектив заключается в том, что:
- А. Инвесторы склонны повторять инвестиционную стратегию других участников рынка при игнорировании частной информации
 - В. Инвесторы будут упрощать принятие решений ориентируясь на собственные суждения
 - С. Инвесторы обладают несимметричной толерантностью к получению прибыли или убытков
6. Рыночные аномалии характеризуются тем, что
- А. Эмпирически не наблюдаются, но являются допущением с целью упрощения моделирования динамики рынка
 - В. Неожиданно появляются на рынках, поэтому практически невозможно построить инвестиционную стратегию с их учетом
 - С. Закономерно повторяются на фондовых рыках, тем самым опровергая гипотезу о рациональности рыночных инвесторов
7. Аномальность на фондовом рынке может выражаться в том, что
- А. Компании, хорошо изученные рынком, будут превосходить по доходности менее изученные компании
 - В. Эмитенты с низким значением мультипликатора Р/Е чаще генерируют высокую доходность, чем с высоким мультипликатора значением Р/Е
 - С. Сбалансированный рыночный портфель всегда получает более высокую доходность чем портфель, состоящий из акций малых фирм
8. В отличие от классической теории финансов поведенческие финансы предполагают, что на фондовом рынке:
- А. Присутствует абсолютный арбитраж
 - В. Инвесторы действуют, руководствуясь исключительно соотношением риск/доходность
 - С. Инвесторы склонны к когнитивным искажениям и ошибкам в выборе инвестиционной стратегии
9. При какой форме эффективности рынка можно увеличить доходность с помощью фундаментального анализа:
- А. Слабой форме эффективности (weak form)
 - В. Полусильной форме эффективности (semi-strong form)

С. Сильной форме (strong form)

10. В чем суть гипотезы эффективного рынка (ЕМН):

- А. Рынок эффективен, если на основе цен на финансовые активы (ценные бумаги) нельзя построить прибыльную инвестиционную стратегию
- В. Рынок эффективен, если цены включают только исторические цены, дивиденды и объемы торгов данного актива
- С. Рынок эффективен, если активное управление позволяет получать сверхдоходность

Правильные ответы:

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
A	C	B	B	C	C	B	C	A	A

Тесты для самопроверки по теме 6:

1. В отличие от теоретических допущений эмпирические факты подтверждают, что:
 - А. Нормально распределение доходностей встречается на рынке чаще, чем распределения с экстремальными величинами
 - В. Инвесторы нелинейно реагируют на поступающую информацию
 - С. Арбитражеры быстро устраняют отклонения от справедливой стоимости
2. Вывод, который можно сделать из Спора Баффета:
 - А. На долгосрочном горизонте рынки эффективны, из чего следует обоснованность пассивного управления портфелем
 - В. Активная стратегия управления портфелем более эффективна на долгосрочном инвестиционном горизонте
 - С. В кризис выгоднее вкладываться в рыночный индекс, чем осуществлять активное управление портфелем
3. Если на рынке отсутствует инвестиционная стратегия, позволяющая систематически «переигрывать» рынок, то значит:
 - А. Рынок эффективен только в слабой форме
 - В. Рынок эффективен в полусильной и слабой форме, но неэффективен в сильной форме

- С. Рынок эффективен в сильной, полусильной и слабой форме
4. Если рынок является эффективным в слабой форме, то:
- А. Торговля на корпоративных новостях может позволить получать систематический выигрыш
 - В. Стратегии, основанные на техническом анализе, часто дают возможность для систематического выигрыша
 - С. На рынке отсутствуют стратегии, позволяющие систематически «переигрывать» рынок
5. «Проблемы объединенной гипотезы» (joint hypothesis problem) возникает потому, что
- А. Модель оценки доходности инвестированного капитала CAPM рассматривает только два актива – безрисковый актив и рыночный портфель
 - В. Вывод относительно эффективности рынка может оказаться некорректным из-за недостатков моделей определения доходности (например, CAPM),
 - С. Рынки на практике не являются эффективными
6. Когнитивное искажение, которое характеризуется склонностью инвесторов избегать волатильных акций является:
- А. Framing (влияние контекста)
 - В. Overconfidence (излишняя уверенность)
 - С. Loss aversion (избегание убытков)
7. Вексельное обращение в РФ сократилось в связи с
- А. Неудобством обращения бумаг в бумажной форме выпуска
 - В. Ужесточением требований Банка России к вексельному обращению
 - С. Совершенствованием банковской системы России
 - Д. Всеми перечисленными причинами
8. Платежная система – это

- A. сервис, подчиненный определенному набору правил и объединяющий программные, аппаратные и технические средства передачи денежных средств в электронной форме
- B. сервис для перевода денег, чеков, сертификатов, условных платёжных единиц или специализированных ценных бумаг в электронной или физической формах, подчиненный определенному набору правил и объединяющий программные, аппаратные и технические средства передачи
- C. сервис для перевода денег в виде долговых обязательств в электронной или физической формах, подчиненный определенному набору правил и объединяющий программные, аппаратные и технические средства передачи
- D. сервис для перевода денежных средств в физической форме, подчиненный определенному набору правил и объединяющий программные, аппаратные и технические средства передачи

9. Какие фондовые индексы российского рынка рассчитываются в долларах?

- A. RTSI, MSCI Russia
- B. IMOEX, RTSI
- C. MOEXBC, IXIC
- D. IXIC, IMOEX

10. RUONIA – это

- A. «эталонная» процентная ставка, представляющая собой минимальную процентную ставку по необеспеченным межбанковским кредитам
- B. ставка, которая измеряет стоимость денег для банков на краткосрочном межбанковском рынке и позволяет оценивать состояние спроса и предложения на ликвидность в рублях на условиях «овернайт».
- C. ставка по фактическим межбанковским операциям, которая является необеспеченной и относится к бланковым индикаторам, таким как семейство процентных ставок LIBOR

Д. «эталонная» процентная ставка, которая используется в мониторинге эффективности достижений денежно-кредитной политики Банка России на рынке облигаций и процентных деривативов.

Правильные ответы:

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
В	А	С	А	В	С	Д	В	А	В

— *Видеоролики*

Подготовка видеоролика на выбранную из предложенных тем. Магистранты формируют команды в составе 3-5 человек для совместного анализа условий проекта. Команды магистров готовят видеоролики по темам проектов. На контактных часах команды проводят презентацию своих роликов. Преподаватель выставляет оценку команде.

Темы проектов:

1. Основные периоды в развитии финансового рынка в РФ. Ключевые тенденции и особенности.
2. «Сохраним и преумножим». Алгоритм развития и краха финансовой пирамиды.
3. Выделите 5 лидеров и 5 аутсайдеров российского фондового рынка (1-ый котировальный список ММВБ) и сформулируйте ваши предположения о факторах движения цен на акции данных компаний за последний год.
4. Расскажите о топ-3 крипто-валютах. Сформулируйте гипотезу роста котировок указанных крипто-валют.
5. С чем связано сокращение числа коммерческих банков в РФ? Выскажите ваши предположения и гипотезы дальнейшего развития данного вида деятельности.
6. Охарактеризуйте состояние и оцените перспективы развития срочного рынка на Московской бирже по сравнению с иностранными биржами.
7. Расскажите, как именно менялся режим валютного курса в Российской Федерации и к каким последствиям это привело? Охарактеризуйте текущий курс рубля, используя «Индекс Бигмака».

8. Как менялись требования к статусу квалифицированного инвестора в РФ (включая последние предложения по их изменениям)? Какие финансовые инструменты доступны лишь для квалифицированных инвесторов и почему?
9. Сравнительный анализ мобильных приложений 3-х банков по выбору. Рассказать о банке, рассказать о мобильных приложениях вообще, представить 3 приложения банков по выбору, сделать сравнительный анализ и сформулировать заключение. Использовать информацию банков + блиц-опрос.
10. Сравнительный анализ одного из элементов экосистемы 3-х банков по выбору. Сами услуги могут быть из разных областей. например: покупка недвижимости, доставка еды, развлекательный контент. Оценить значение данной услуги для банка: анализ годового отчета + блиц-опрос. Сформулировать заключение.
11. Сравнить долю вложений в недвижимость и в интеллектуальную собственность 3-х банков по выбору. Использовать данные годового отчета + блиц-опрос. Сформулировать заключение.

6.5. Методические рекомендации и требования к выполнению заданий:

МММ Подготовка к семинарским занятиям

Для комплексной подготовки к семинарским занятиям необходимо:

1) изучить учебную литературу, законодательные и иные правовые акты, указанные в конце каждой темы. Актуальную версию нормативных документов можно найти в правовых базах «Гарант» или «Консультант Плюс» (бесплатная версия). Полный список необходимой литературы приведен в конце методического пособия;

2) в составе команды подготовить видеоролик на обозначенные темы. Содержательно каждый проект должен включать: во-первых, теоретические предпосылки рассматриваемой проблемы, определения и/или классификацию в соответствии с учебником и/или законодательством, во-вторых, актуальные статистические данные и сравнение их с ретроспективными, в-третьих, наглядные примеры из российской и зарубежной практики.

Видеоролик не должно длиться более 10-15 минут. В научной дискуссии должны участвовать все присутствующие на семинаре. Недочеты, выявленные в процессе демонстрации или научной дискуссии, необходимо устранить перед загрузкой проекта на портал

оп.econ.msu.ru. Отвечать и загружать ролик может как один, так и несколько членов команды. ФИО всех участников команды обязательно указать. При отсутствии загруженной работы баллы за нее не выставляются. Помимо загрузки проекта на портал, студенты должны обмениваться видеороликами со своими одногруппниками для их использования при подготовке к контрольной работе и экзамену.

При отсутствии возможности у команды провести презентацию по проекту на указанном в тематическом плане семинаре, ее участники самостоятельно заранее договариваются с другой командой, которая еще не выступала, об обмене темами и предупреждают об этом семинариста.

Все используемые данные, таблицы и рисунки должны содержать ссылки на источники. Ссылка дается на конкретный источник. Если источник таблицы/рисунка – автор, следует указать «составлено автором по данным (далее - ссылка на источник данных)». При этом таблицы и рисунки должны иметь нумерацию и название. Крупные таблицы, схемы и т.д. готовятся в форме раздаточных материалов в дополнение к презентации видеоролика.

Подготовка к тестам

Для успешного написания тестов необходимо знание материалов лекционных и семинарских занятий, а также *литературы, законодательных и иных правовых актов*, перечисленных в конце каждой темы.

Подготовка к экзамену

Итоговый экзамен проводится с целью определения уровня знаний по всему курсу. Он состоит из тестовых вопросов, примеры которых приведены в каждой теме в блоке «*Тесты для самопроверки*». Для успешного написания экзамена необходимо предварительно изучить материалы лекционных и семинарских занятий, а также ознакомиться с *литературой, законодательными и иными правовыми актами*, перечисленными в конце каждой темы.

7. Ресурсное обеспечение

7.1. Перечень основной и дополнительной литературы

Основная литература:

1. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).

2. Федеральный закон от 11 ноября 2003 № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (последняя редакция).
3. Федеральный закон от 9 октября 1992 г. N 3615-1 «О валютном регулировании и валютном контроле» (последняя редакция).
4. Федеральный закон от 02 декабря 1990 г. N 395-1 «О банках и банковской деятельности» (последняя редакция).
5. Федеральный закон от 7 мая 1998 г. N 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (последняя редакция).
6. Федеральный закон от 27 ноября 1992 г. N 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» (последняя редакция).
7. Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. N 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (последняя редакция).
8. Гражданский Кодекс Российской Федерации Глава 53. Доверительное управление имуществом.
9. Федеральный закон от 07 февраля 2011 N 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» (последняя редакция).
10. Федеральный закон от 21 ноября 2011 N 325-ФЗ «Об организованных торгах» (последняя редакция).
11. Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. N 394-1 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (последняя редакция).
12. Федеральный закон от 27 июля 2010 г. N 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (последняя редакция).
13. Налоговый Кодекс Российской Федерации Статья 226. Особенности исчисления налога налоговыми агентами. Порядок и сроки уплаты налога налоговыми агентами.
14. Указание банка России от 29 апреля 2015 г. № 3629-У «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами».
15. Зенкина Е.В. Международная валютно-финансовая система. Учебник. ВО-Бакалавриат. М.: 2019, 190с. ISBN 978-5-16-014954-7; ISBN-онлайн 978-5-16-107450-3
16. Банковское дело: учебник / О.И.Лаврушин, Н.И. Валенцева, Г.Г. Фетисов и др.: под ред. О.И.Лаврушина. – 13-е изд., перераб. и доп. – Москва: КНОРУС, 2020. – 632 с.
17. Окулов Л. Финансовые институты и рынки: учебное пособие/С.-Петербург. Гос. Ун-т – СПб Из-во С.- Петерб. Ун-та, 2015 – 316 с.

18. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / Н. И. Берзон [и др.]; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 514 с.
19. Финансовые рынки и институты. Учебник и практикум для вузов. Под редакцией Н. Б. Болдыревой, Г. В. Черновой. 2-е издание, переработанное и дополненное. М.:Юрайт, 2019.
20. Фредерик С. Мишкин, «Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков» (The Economics of Money, Banking, and Financial Markets), М., изд. Вильямс, 2006 г.
21. Хейне П., Боуттке П. Дж., Причитко Д. Л. Экономический образ мышления: пер. с англ. 10-го изд. — М.: Вильямс, 2007.
22. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж., Инвестиции, М.: Инфра-М, 2006.
23. Головнин М.Ю. Трансформация глобальной финансовой системы в первые два десятилетия XXI века. Контурь глобальных трансформаций: политика, экономика, право. 2020; 13(4): сс.74-96.
24. Дорошенко М., Дубинин С., Лолейт А. «Рыночно-ориентированные и банко-ориентированные финансовые системы: посткризисные соотношения в России // Экономическая политика. 2019. №5.
25. Дубинин С.К. Финансовая система под давлением санкций: логика противостояния. Россия в глобальной политике. Из-во Фонд исслед. Мировой политики. М., 2022, т. 20, №5 (117), с.1000-1026.

Дополнительная литература:

1. Аузан А.А. Экономика всего. Как институты определяют нашу жизнь. М., 2014.
2. Найт Фрэнк Х., Риск, неопределенность и прибыль, пер. с англ. — М.: Дело, 2003. — 360 с.
3. Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и индустрия финансовых услуг/ джозеф синки — мл.: Пер. с англ. — М.: Альпина Паблишер, 2019. — 1018 с.
4. Мерекина Е.В. Роль российских и зарубежных инвестиционных фондов как небанковских финансовых посредников в инвестиционных предпочтениях их клиентов (статья) печатная. Экономика. Бизнес. Банки. н. 5 (26), с. 131-144, 2018.

5. Халл Джон К., Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты (Options, Futures, and Other Derivatives), издательство: М., Вильямс, 2018 г., стр. 1072.
6. Фабозци Фрэнк Дж. Рынок облигаций. Анализ и стратегии. М., изд. Альпина Паблишер, 2017, стр. 1195.
7. И.В.Никитушкина, С.Г.Макарова, С.С.Студников, Корпоративные финансы, М.: Юрайт, 2014.
8. Киндлбергер Чарльз, «Мировые финансовые кризисы. Мании, паники и крахи», М., изд. Альпина Паблишер, 2017, стр. 398.
9. Фама Юджин, «Эффективные рынки капитала: обзор теории и эмпирических исследований», Journal of Finance, 1970, 25. стр. 383–423.

8.2. Перечень лицензионного программного обеспечения

— Офисный пакет Microsoft Office, видеоредактор

8.3. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

— Информационно-справочные системы «Гарант» или «КонсультантПлюс»

8.4. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (при необходимости)

1. Официальный сайт Банка России <http://www.cbr.ru/>
2. Официальный сайт Минфина России <http://minfin.ru/ru/>
3. Официальный сайт федеральной службы государственной статистики <https://rosstat.gov.ru/>
4. По облигациям <https://rusbonds.ru/>
5. По инвестиционным фондам: <https://investfunds.ru/>, <http://www.rvc.ru/>, <https://www.rdif.ru/>
6. По банкам: <https://www.banki.ru/>
7. Котировки: <https://ru.investing.com/>, <https://ru.tradingview.com/>
8. Официальный сайт Московской фондовой биржи <http://moex.com/> и иных фондовых бирж
9. Официальные сайты финансовых институтов, где предоставлена финансовая и иная отчетность компании

8.5. Описание материально-технической базы

Для организации занятий по дисциплине необходимы следующие технические средства обучения:

- аудитория с компьютером с доступом в интернет и проекционной техникой для демонстрации слайдов;

- портал экономического факультета МГУ (www.on.econ.msu.ru);
- доступ студента в институциональную подписку факультета.

8. Язык преподавания: *русский.*

9. Преподаватель (преподаватели):

Дубинин Сергей Константинович, *д.э.н., заведующий кафедрой финансов и кредита;*

Автухова Елена Эрнстовна, *к.э.н., доцент кафедры маркетинга;*

Бозина Алиса Николаевна, *к.э.н.;*

Виноградова Ольга Сергеевна, *к.э.н., старший преподаватель кафедры финансов и кредита*

Мерекина Елена Владимировна, *к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита*

Эченикэ Владимир Хосе, *к.э.н., доцент кафедры управления рисками и страхования*

10. Разработчики программы:

Дубинин Сергей Константинович, *д.э.н., заведующий кафедрой финансов и кредита;*

Автухова Елена Эрнстовна, *к.э.н., доцент кафедры маркетинга;*

Бозина Алиса Николаевна, *к.э.н.;*

Виноградова Ольга Сергеевна, *к.э.н., старший преподаватель кафедры финансов и кредита*

Мерекина Елена Владимировна, *к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита*

Эченикэ Владимир Хосе, *к.э.н., доцент кафедры управления рисками и страхования*