

**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

« »2021 год

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Государственная итоговая аттестация

Уровень высшего образования

Магистратура

Направление подготовки (специальность)

38.04.08 «Финансы и кредит»

Направленность (профиль) ОПОП

Финансовые рынки и институты

Форма обучения

очная

Рассмотрено и одобрено
на заседании Управляющего совета магистерской программы

Автухова Е.Э.
Голицын А.Ю.
Мерекина Е.В.
Эченикэ В.Х.

Москва 2021

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

ОС МГУ утвержден решением Ученого совета МГУ имени М.В.Ломоносова от 27 июня 2011 года, протокол №3, с изменениями

Год (годы) приема на обучение: 2021 год

Шифр компетенции	Формируемые компетенции	Вид государственного аттестационного испытания, в рамках которого оценивается уровень сформированности компетенций
ОПК-3	Способен обобщать и критически оценивать результаты научных исследований и самостоятельно выполнять исследовательские проекты в области финансов и смежных областях	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации
ОПК-4	Способен обосновывать и принимать финансово-экономические и организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации
ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ		
Научно-исследовательский тип задач профессиональной деятельности		
ПК-1	Способен проводить научные исследования (эксперименты, наблюдения) и разработки в качестве ответственного исполнителя или совместно с научным руководителем)	Подготовка и защита магистерской диссертации
ПК-2	Способен проектировать/разрабатывать планы и методические программы исследования, самостоятельно разрабатывать инструментарий и определять теоретико-методологическую основу исследования.	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации
ПК-3	Способен обобщать и представлять научные результаты в рамках отдельного исследования	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации
Аналитический тип задач профессиональной деятельности		
ПК-7	Способен анализировать проблемы и оценивать возможности совершенствования операционной, финансовой и инвестиционной деятельности в рамках конкретного подразделения, компании и финансового института в целом, учитывая динамические изменения внешней среды	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации
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	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации
Консалтинговый тип задач профессиональной деятельности		

Шифр компетенции	Формируемые компетенции	Вид государственного аттестационного испытания, в рамках которого оценивается уровень сформированности компетенций
ПК-9	Способен оказывать консалтинговые услуги различным целевым группам с учётом их требований и поставленных задач в рамках бюджетных ограничений (кастомизация)	Подготовка и защита магистерской диссертации
ПК-10	Способен проводить консалтинговые исследования по заказам компаний и финансовых институтов и разрабатывать предложения по совершенствованию их деятельности в области управления финансами	Подготовка и защита магистерской диссертации
Организационно-управленческий тип задач профессиональной деятельности		
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.	Подготовка и защита магистерской диссертации
Проектно-экономический тип задач профессиональной деятельности		
ПК-12	Способен подготавливать задания, разрабатывать финансовые аспекты проектных решений и оценивать финансовую эффективность разработанных проектов с учётом рисков и фактора неопределённости	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации
ПК-13	Способен обосновать на основе анализа рисков стратегию поведения экономических агентов на различных сегментах финансового рынка	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации
СПЕЦИАЛЬНЫЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ		
СПК-1	Способен проводить анализ состояния и тенденций финансового рынка в целом и отдельных его сегментов, подготовка аналитических материалов	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации
СПК-2	Способен руководить разработкой финансовой политики и стратегии развития финансовых институтов, в том числе финансово-кредитных и страховых и их отдельных подразделений	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации
СПК-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	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации

Шифр компетенции	Формируемые компетенции	Вид государственного аттестационного испытания, в рамках которого оценивается уровень сформированности компетенций
СПК-4	Способен осуществлять консультирование участников финансового рынка по вопросам, связанным с разработкой новых финансовых продуктов, выпуском и обращением ценных бумаг, совершением сделок с производными финансовыми инструментами, формированием инвестиционных портфелей	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации
СПК-5	Способен проводить оценку стоимости и инвестиционной привлекательности финансовых инструментов	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации
СПК-6	Способен проводить аналитическую работу, связанную с финансовыми и страховыми аспектами деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц	Государственный экзамен Подготовка и защита магистерской диссертации

4. ОБЪЕМ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИТОГОВОЙ АТТЕСТАЦИИ

Объем государственной итоговой аттестации составляет 9 зачетных единиц, из них: 3 зачетные единицы – междисциплинарный экзамен по направлению подготовки (далее – государственный экзамен), 6 зачетных единиц – защита выпускной квалификационной работы (далее – магистерская диссертация).

5. ФОРМАТ ПРОВЕДЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИТОГОВОЙ АТТЕСТАЦИИ

При подготовке и проведении государственной итоговой аттестации используется электронная обучающая информационная среда экономического факультета МГУ имени М.В.Ломоносова «On.Econ». В исключительных случаях допускается дистанционная форма проведения государственной итоговой аттестации с использованием электронной обучающей информационной среды экономического факультета МГУ имени М.В.Ломоносова «On.Econ» при одновременном использовании системы прокторинга (по выбору управляющего совета программы и экономического факультета) или системы видеоконференции.

6. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИТОГОВОЙ АТТЕСТАЦИИ

Государственная итоговая аттестация состоит из двух частей и осуществляется в виде:

- государственного экзамена по направлению подготовки
- защиты магистерской диссертации.

Государственный экзамен носит междисциплинарный характер и включает темы дисциплин учебного плана, результаты освоения которых имеют определяющее значение для профессиональной деятельности выпускников.

Тема 1. Финансовые рынки и институты

Определение финансового рынка. Эффективное распределение ресурсов как основная функция финансового рынка. Классификация финансовых рынков. Классификация финансовых инструментов. Долевые и долговые финансовые инструменты. Рынок денег и рынок капитала. Производные финансовые инструменты. Современные тенденции развития финансовых рынков. Финансовые институты. Основные функции финансовых институтов. Основные риски финансовых институтов. Особенности регулирования финансовых институтов в России и мире. Понятие коммерческого банка. Понятие страховой компании. Виды страховых операций. Особенности функционирования страховых компаний в России и в мире. Понятие пенсионного фонда. Способы организации пенсионных систем в России и в мире. Понятие инвестиционной компании (инвестиционного банка). Финансовые компании. Определение лизинговой компании. Определение факторинговой компании. Участники финансовых рынков с точки зрения конечной цели деятельности (брокеры, дилеры, спекулянты, арбитражеры). Типы рыночных заявок. Маржинальные сделки. Биржи и клиринговые дома как основные элементы инфраструктуры финансового рынка. Рейтинговые агентства как провайдеры услуг, снижающих асимметрию информации. Гипотеза эффективного рынка (efficient market hypothesis, EMH). Финансовые кризисы: причины возникновения и основные сценарии реализации. Поведенческие финансы: основные когнитивные искажения.

Тема 2. Финансовый анализ и управление финансовыми институтами

Виды финансовых институтов. Разница между депозитными и контрактными финансовыми институтами. Операции депозитных и контрактных финансовых институтов. Кредиты, депозиты и их типы. Регулирование депозитных и контрактных финансовых учреждений. Разница между инвестиционными фондами и депозитными/контрактными финансовыми институтами. Особенности деятельности инвестиционных фондов. Регулирование инвестиционных фондов. Паевые фонды. IPO. Характеристика деятельности финансовых компаний. Регулирование финансовых компаний. Сделки с акциями, облигациями, использование производных финансовых инструментов. Транши в выпусках еврооблигаций: понятие, механизм и цели. Понятие секьюритизации. Основные виды asset-backed securities; разделение активов; виды производных, используемые коммерческими банками для секьюритизации активов; статическая синтетическая CDO, cash flow waterfall модель. Типы финансовых рисков. Различия между финансовыми и нефинансовыми рисками. Рыночный риск, кредитный риск. Инструменты измерения уровня риска. Систематический рыночный риск, оценка рентабельности портфеля, NPV и внутренней нормы прибыльности. Базовые принципы и задачи трансфертного ценообразования в банке.

Тема 3. Риск-менеджмент

Регуляторные стандарты: SOX, Базель III. Фондовые биржи. Рейтинговые агентства. Создание экономической ценности с помощью управления рисками. Идентификация, оценка и меры по снижению риска. Классификация рисков. Финансовые и нефинансовые риски. Диверсификация. Страхование рисков. Хеджирование. Форварды. Опционы. Отложенные спот-контракты. Внутренние системы рейтингования. Скоринговые модели. Статистические модели. Факторы риска статистической модели вероятности дефолта. Ошибки первого и второго рода. 2-факторная и 5-факторная модели Альтмана. Риск-спред по облигациям. Кредитные метрики (JPMorgan): структура баланса, дефолт, колл-опционы. Модель Мертона: рыночные агенты, логнормальное распределение,

банкротство. Модель оценки кредитного риска КМВ. Модель ЕДФ. Кредитные деривативы. Инструменты управления кредитным риском. Риски кредитных деривативов. Рыночный риск. Управление рыночным риском. Основные инструменты. VaR. Виды VaR – преимущества и недостатки. Исторический и аналитический VaR. Примеры расчета. Метод Монте-Карло. Генерация случайных значений в Excel. Управление рисками в сырьевых товарах. Пример метода Монте-Карло и VaR для никеля. Согласованные меры риска. Процентный риск: определение, пример финансовых продуктов с процентным риском, временная структура процентных ставок; фьючерсы, форварды, свопы, методы управления риском процентных ставок; ограничения процентного гэта сроком погашения / погашения активов и обязательств; показатели риска процентных ставок, инструменты управления рисками (деривативы и балансовые методы). Риск ликвидности: определение, риск ликвидности, показатели риска ликвидности (гэп, коэффициенты ликвидности, стресс- тестирование). Операционный риск: определение, примеры операционного риска, методы оценки операционного риска (самооценка, модели внутренней оценки). Соглашения Базель. Концепция интегрированного риск-менеджмента. Риск-аппетит. Внутренние процедуры оценки достаточности капитала. Стресс-тестирования различных видов рисков; стресс-тестирования Гэпов; стресс тестирование VaR. Другие виды рисков: репутационный, юридический, стратегический, риск концентрации.

Тема 4. Управление рисками финансовых институтов

Понятие и состав операционных рисков. Международное регуляторное восприятие операционных рисков в банковской деятельности. Как операционные риски проанализированы в Базель II. Составляющие системы управления операционными рисками по Базельскому соглашению. Этапы внедрения системы управления операционными риском. Уровни управления операционным риском и их полномочия. Применение различных стандартов управления операционными рисками финансовых институтов. Подходы Базельского комитета по банковскому надзору (БКБН) к управлению операционными рисками. Правовой статус документов БКБН для национального регулирования Новизна Базель II в отношении операционного риска. Пересмотр методов исчисления операционного риска в соответствии с БКБН 2017. Новый стандартизированный подход к оценке операционного риска. Компоненты расчета: бизнес индикатор и мультипликатор внутренних потерь. Эволюция стандартов управления операционными рисками финансовых институтов. Регулирование управления операционными рисками Банком России и саморегулируемыми организациями. Расчет величины операционного риска для включения в нормативы достаточности капитала кредитной организации. Принципы для инфраструктур финансового рынка Международной организации комиссий по ценным бумагам. Понятие кастодиального риска. Понятие правового и регуляторного риска. Система управления рисками и конфликтами интересов, внутренний контроль рисков в депозитарной деятельности. Риски регистраторов. Страхование в системе управления операционными рисками. Виды страховых продуктов. Определение лимита по договору страхования, перечня рисков, франшизы, страховой премии. Ретроактивная дата. Выгодоприобретатели по договорам страхования операционных рисков. Особенности страхования рисков, связанных с противоправными действиями. Процессная эффективность и рейтинговая оценка управления операционными рисками. Ключевые индикаторы риска (КИР): виды КИР, примеры расчета, возможности использования КИР для оценки эффективности управления операционными рисками. Построение матрицы рисков. Оценка риск-аппетита. Расчет минимального размера требуемого капитала для

покрытия операционного риска в соответствии с новым стандартизированным подходом. Применение метода скоринга в системе управления операционными рисками.

Тема 5. Финансовый риск-менеджмент (вариативная часть)

Регулирование банковской системы России. Основные сектора финансовой системы. Банковские и небанковские финансовые посредники. Статистика количества институтов финансового посредничества. Роль финансовой системы в ВВП России. Данные о динамике количества институтов финансовой системы. Динамика капитала банковского сектора. Динамика активов банковского сектора. Роль финансовых посредников в обеспечении процесса накопления и инвестирования в основной капитал в современной экономике России. Биржевая и внебиржевая торговля ценными бумагами. Организация рынков ценных бумаг. Структура операций на финансовых рынках. Финансализация экономического роста и инвестиционного процесса в послекризисный период выхода из рецессии. Государственная антикризисная политика. История финансовых и экономических кризисов в экономике России. Этапы и факторы кризисных явлений в финансовой системе. Влияние финансовых кризисов на развитие институтов финансовой системы. Банковский сектор на различных этапах финансовых кризисов. Факторы и проявления банковских кризисов. Оценка устойчивости банковской системы. Оценка достаточности банковского капитала. Оценка качества банковских активов, показатели качества банковских кредитов. Розничное и корпоративное кредитование на различных этапах финансового кризиса 2014 – 2016 гг. Банковский сектор в условиях выхода экономики из кризиса. Спрос на кредитование в секторе домохозяйств. Спрос на кредитование со стороны корпоративного сектора. Учреждение центральных государственных банков в целях обеспечения финансирования государственных расходов и урегулирования государственного долга.

Исполнение функции коммерческого банка, кредитующего торговлю и промышленность. Трансформация Госбанка СССР и банковских учреждений в Центральный банк Российской Федерации (Банк России) и коммерческие банки. Независимый юридический статус Банка России согласно Конституции Российской Федерации и Закона о Центральном Банке Российской Федерации. Основные функции Банка России – регулирование банковского сектора и денежно-кредитная политика контроля инфляции и регулирования экономического роста. Законодательное решение о наделении Банку России функции мегарегулятора. Регулирование и надзор. Пруденциальный надзор, понятие, цели и области применения. Устойчивость и стабильность банковского сектора в качестве цели регулирования и надзора. Роль финансовых групп (конгломератов) в финансовой системе России. Структура финансовой группы. Банковские экосистемы на информационных платформах. Регулирование и контроль институтов финансовых рынков. Надзор и нормативное регулирование финансовых институтов. Регулирование брокерской деятельности на финансовых рынках. Риск-ориентированный надзор. Деятельность по доверительному управлению активами. Индивидуальное ДУ – механизм реализации. Инвестиционные фонды и пенсионные фонды на финансовых рынках. Цель, задачи и механизмы регулирования. Защита прав инвестора на финансовом рынке. Деятельность Банка России по повышению качества финансовых услуг. Регулирование и надзор за страховой деятельностью. Облигаторное страхование, перестрахование, страхование жизни. Лизинговые компании. Факторинговые компании, прочие участники денежно-кредитной системы. Структура финансовых рынков и объемные показатели сегментов. Регулирование деятельности коммерческих банков. Требования к достаточности капитала в соглашениях Базель I, II, III и внедрение в РФ. Требования к

уровню ликвидности. Требования к уровню принимаемых рисков. Ограничения на группу. Другие требования (валютный контроль, противодействие легализации, информационная безопасность, безопасность налично-денежного обращения, организация учета, отчетность). Холдинги и группы. Зависимые лица. Аффилированность. Лица с заинтересованностью. Связанные стороны. Ответственность владельцев и руководителей. Надзорные функции Банка России. Мониторинг, контроль и проверки. АСВ и ФВБС. Макропруденциальный банковский надзор и управление системными рисками банковского сектора. Лицензирование банковской деятельности. Критерии универсальной и базовой лицензий. Процедура отзыва лицензий и санирования банков. Мониторинг ключевых показателей деятельности банков и финансовых компаний в текущем режиме. Виды риска в деятельности финансовых институтов. История развития регулирования рисков. Система управления рисками: основные элементы и функции. Требования Банка России по стратегии управления банковскими рисками. Понятие и проблематика определения аппетита к риску. Интегральные риски. Понятие, расчет и использование в оценке достаточности капитала. Стресс-тестирование как инструмент управления рисками со стороны Банка России. Практика применения банками. Управление кредитными рисками. Понятие кредитного риска. Система внутренних кредитных рейтингов. Расчет величины кредитного риска. CreditRiskMetrics. Мониторинг в течение жизни кредита. Механизмы управления кредитным риском. Практика риск-ориентированного ценообразования. Требования Банка России по оценке и учету кредитного риска при расчете достаточности капитала. Управление рыночными рисками. Понятие и виды рыночного риска. Методы оценки рыночного риска. JPMorganRiskMetrics. Монте-Карло, дельта-нормальный метод, метод исторического моделирования. Общие методы управления рыночным риском. Пруденциальные требования к управлению валютным риском. Меры Банка России по управлению фондовым риском в фазе кризиса. Понятие процентного разрыва. Методы управления процентным риском. Новые вызовы. Требования Банка России по оценке и учету рыночного риска при расчете достаточности капитала. Управление рисками ликвидности. Проблематика переходного периода. Базель III, внедрение в России. Понятие и расчет буфера ликвидности. Управление комплаенс-рисками. Требования по организации процедур финансового мониторинга и противодействия легализации преступных доходов. Понятие и примеры операционного риска. Цифровизация банковской деятельности (Fintech). Современные риски цифровизации финансовых институтов. Требования Банка России к плану действий в случае чрезвычайных ситуаций. Требования к организации системы информационной безопасности. Требования к безопасности операций с наличностью. Учет операционного риска при расчете достаточности капитала банка. Понятие «Платежная система». Элементы Платежной системы России. История развития. Законы и подзаконные акты, определяющие порядок работы Платежной системы. Банковские платежные агенты. Понятие, требования, услуги. Расчеты с использованием пластиковых карт. Механизм расчетов, участники, история развития, современное регулирование. Компании платежной инфраструктуры. Виды, функции, роль в развитии финансового рынка. Системы по переводу денежных средств без открытия счета. Роль и динамика развития. Организация расчетов на фондовом рынке. Развитие механизма клиринга и его роль. Криптовалюты: структура рынка, возможности и ограничения. ВЭБ как специальный платежный агент и его роль в развитии Платежной системы РФ. Банк России как платежный агент. Структура и механизм расчетов. Расчеты в иностранной валюте, конверсия валют. Механизм организации, регулирование со стороны Банка России. Надзор и регулирование Платежной системой со стороны Банка

России. Цели, механизм, реперные точки.

Банки и банковские операции. Основные тенденции банковской деятельности на современном этапе. Ключевые факторы изменений в сфере финансовых услуг. Цифровая трансформация системы банковских услуг в условиях цифровизации экономики России. Подходы к определению понятия «банковская система». Подсистемы банковской системы. Функции банковской системы. Классификация банковских систем: по типам, моделям, классам. Институт центрального банка. Пути возникновения. Структура капитала. Проблема независимости центрального банка. Функции и роль центрального банка. Инструменты денежно-кредитной политики центрального банка. Центральный банк – финансовый мегарегулятор. Модели интегральной системы надзора. Инновации в банковской сфере. Организационная структура банка и задачи основных его подразделений. Основы бухгалтерского учета банка: баланс, план счетов коммерческого банка. Виды банковских счетов, открываемых клиентам банка. Расчетно-кассовое обслуживание клиентов банка. Наличные и безналичные расчеты (российская практика). Виды и основные формы безналичных платежей. Основные формы международных финансовых расчетов. Функции банка как агента валютного контроля в соответствии с требованиями валютного законодательства Российской Федерации, нормативных актов Правительства Российской Федерации, Банка России и иных органов валютного контроля. Структура и общая характеристика пассивных операций банка. Экономическое содержание и классификация активных операций банка. Забалансовые операции банка. Доверительные операции банков - операции банков в виде банковских услуг, выполняемые по поручению частных лиц и фирм. Понятие розничного бизнеса банка. Услуги дистанционного банковского обслуживания клиентов как один из путей развития банковского сектора России на современном этапе.

Финансовое право. Особенности применения различных нормативных актов в России в области финансового права, а также Постановлений Конституционного суда РФ и Верховного суда РФ. Правовое регулирование предпринимательской деятельности. Сделки и их оформление. Недействительность сделок. Способы обеспечения сделок и их особенности применения на практике. Гарантии. Залоги. Поручительства. Неустойка. Изучение особенностей судопроизводства по экономическим спорам и особенностей процедуры взыскания через службу судебных приставов. Налоговое право. Банковское право. Валютное право. Акционерное право (корпоративное право). Регулирование операций с ценными бумагами. Регулирование создания и деятельности юридических лиц. Виды акционерных обществ и их регулирование. Создание акционерного общества. Особенности некоторых сделок акционерного общества. Корпоративные конфликты. Управление акционерным обществом – принципы и модели. Общее собрание акционеров. Совет директоров АО. Правление АО. Корпоративный контроль. Особенности управления в некоторых видах акционерных обществ. Судебная практика по вопросам прав акционеров и иным вопросам деятельности акционерных обществ. Регулирование деятельности ООО. Регулирование иных форм юридических лиц. Правовые основы несостоятельности (банкротства) хозяйствующих субъектов.

Проектное финансирование. Банк как финансовый посредник. Проектное финансирование: определение, преимущества и недостатки. Место и роль проектного финансирования в стратегии коммерческого банка. Организация кредитной работы в коммерческом банке для целей проектного финансирования. Взаимодействие банка и предприятия при проектном финансировании. Характеристика основных участников

проектного финансирования. Тенденции и факторы, влияющие на основные источники финансирования проекта. Банк и субъекты малого бизнеса: рынок финансирования проектов. Оценка отраслевой специфики проекта. SWOT — анализ проекта. Финансирование проектов с привлечением страховых агентств (международный опыт и российская практика). Аккредитивы и гарантии как финансовые инструменты для проекта. Лизинг, факторинг как банковские услуги кредитного характера: современное состояние и перспективы развития. Синдицированное кредитование: понятие, организация процесса, стороны (участники) и их роль в организации синдицированного кредитования, преимущества и недостатки данной формы организации кредитования проектов. Понятия кредитного и проектного риска. Бизнес-схема проекта. Риски на различных стадиях жизненного цикла проекта и возможности их минимизации для банка. Проблемные кредиты и работа с ними в коммерческом банке. Залог недвижимости, залог движимого имущества, отдельные виды залога: товары в обороте; вещи в ломбарде, обязательственные права; права по договорам банковских счетов; права участников юрлиц, ценные бумаги. Выбор срока, валюты и схемы финансирования проекта банком. Соотношение основных параметров проекта. Денежные потоки по проекту. Оценка кредитоспособности заемщика. Бизнес-пакет заемщика. Оценка общей доходности проекта. Основные, отлагательные условия кредитования заемщика. Кредитные ковенанты: практика применения. Формирование резервов по ссудам на основании Положения Банка России № 590-П.(действующая редакция в 2022г.).

Финансовые инновации и деривативы. Финансовые инновации: понятие, классификация, роль в развитии финансовых рынков. Производные финансовые инструменты: понятие, основные типы, использование участниками рынка. Рынок производных финансовых инструментов: тенденции, сегменты, участники, регулирование. Форварды и фьючерсы: ключевые характеристики, основные типы базовых активов, сходства и отличия, оценка, маржирование, contango и backwardation, базисный риск, использование в хеджировании различных видов риска, кейс Metallgesellschaft. Валютные, процентные и процентно-валютные свопы: ключевые характеристики, рынок, оценка, CSA и OIS-дисконтирование, использование для хеджирования. Опционы: определение, ключевые характеристики, классификация, опционная премия, внутренняя и временная стоимости, детерминанты опционной премии, основные греки (дельта, гамма, вега, тета, ро), графики выплат и прибыли, опционные стратегии, пут-колл паритет, использование в хеджировании различных видов риска. Основные подходы к оценке опционной премии: биномиальные деревья (метод дублирующего портфеля и риск-нейтральное ценообразование, метод обратной индукции), модель БШМ, метод Монте-Карло. Временная волатильность, поверхности волатильности и модель Хестона. Бинарные опционы. Барьерные опционы. Опционы на процентные ставки: кэп, флор, коллар. Прочие виды производных финансовых инструментов: свопционы, CDS.

Стратегия банковской группы. Стратегия – понятие, виды. Место и роль стратегического управления в системе управления финансовым институтом. История развития стратегического управления. Развитие теории стратегического управления. Влияние макроэкономических факторов, циклов экономики на формирование стратегии и систему стратегического управления. Влияние финансовых кризисов на развитие стратегического управления. Стратегии развития финансовых институтов. Специфика формирования. Характерные особенности. Система управления различными видами финансовых институтов. Выбор финансовой стратегии для банка и банковской группы.

Бизнес-модель финансового института. Российский и международный опыт формирования и управления стратегией в банках и банковских группах. Системы управления холдингами и группами. Централизованные и децентрализованные системы. Гибкие системы. Финансовое и стратегическое планирование как элементы системы управления. Банковская группа и банковский холдинг. Понятие, виды, развитие. Стратегическое управление в публичных акционерных обществах: организация и функции. Развитие законодательства и регулирования: в Российской Федерации, БРИКС и ЕАЭС. Требования Банка России к формированию стратегии и стратегического управления. Бизнес-модели банковских групп. Программы развития банков. Организация стратегического планирования и управления на примере Банка ВТБ (ПАО), Сбербанка России. Способы формирования капитала в банковском секторе. Проблематика формирования капитала на разных этапах развития компании и в разных фазах экономического цикла. Малый, средний, крупный, международный бизнес. Квази-банковский бизнес. Специфика организации, формы, примеры управления капиталом в различных юрисдикциях. Расчетный бизнес. Специфика организации, формы, примеры управления капиталом. Стратегическое моделирование. Вводные данные. Структура модели. Планирование и прогнозирование: организация и расчеты. Критерии и оценки. Анализ практики формирования капитала. Общие положения и подходы. Планирование проектов. Управление проектами. Мониторинг и ключевые решения. Завершение проекта. Выход из проекта. Стартовый этап традиционного бизнеса (start-up). Общие положения и подходы. Мониторинг и ключевые решения. Переход на этап устойчивого роста. Выход из проекта. Проектное финансирование. Разработка и организация проекта. Мониторинг и ключевые решения. Завершение проекта. Выход из проекта. Банки международного сотрудничества. Формирование стратегии, соблюдение интересов участников, механизмы капитализации и инвестирования. Оценка проектов. Цели и задачи. Основные подходы. Анализ чувствительности. Метод Монте-Карло. Стратегические проекты по развитию отдельных направлений банковской деятельности: расчетный бизнес, ИТО, кросс-продажи, лизинг, факторинг, кредитование отдельных направлений. Планирование и прогнозирование: организация и расчеты динамики показателей. Критерии и оценки. Анализ чувствительности. Мониторинг и ключевые решения. Завершение проекта. Прекращение проекта. Анализ практических примеров. Стратегия развития структуры бизнеса. Внешнеэкономические условия: макрорегулирование, конкурентная среда, прогнозирование экономического цикла. Цели и направления развития базовой структуры. Способы развития структуры: поглощение, разделение, управление группой. Анализ практических примеров.

Управление активами и пассивами (ALM) коммерческого банка. Роль и функции подразделения, ответственного за управление активами и пассивами. Место подразделения, ответственного за регулирование структуры активов и пассивов в организационной структуре коммерческого банка. Конфликты интересов. Механизм секьюритизации в управлении активами и пассивами. Причины и принципы разработки плана восстановления и разрешения. Взаимодействие с инвестором и процесс присвоения кредитного рейтинга. Обзор существующих нормативных ограничений на структуру баланса. Структуры баланса, применяемые в разные периоды времени, их особенности, преимущества и недостатки. Разница в методах и инструментах управления краткосрочной и структурной ликвидностью. Типы трансфертного ценообразования и их применимость. Способы построения кривой внутренней процентной ставки. Правила

внутреннего финансирования различных статей баланса. Интерпретация результатов трансфертного ценообразования. Характеристика капитала и его роль в управлении балансовыми рисками. Виды капитала, регуляторные компоненты капитала, принципы формирования буфера капитала. Формирование политики по управлению денежными средствами.

Тема 6. Количественные финансы (вариативная часть)

Финансовое моделирование. Безарбитражный и риск-нейтральный подход к оценке финансовых инструментов. Теорема арбитража на финансовом рынке. Модель оценки стоимости деривативов. Простейшая динамическая модель. Дерево вариантов. Теорема арбитража. Безарбитражная оценка. Риск-нейтральные вероятности и их соотношение с реальными. Риск-нейтральность агентов. Методология оценки стоимости активов. Моделирование случайного блуждания финансовых активов. Редкие события на финансовых рынках. Лемма Ито. Стохастические дифференциальные уравнения (СДУ). Случайный процесс. Марковское свойство. Винеровский процесс и броуновское движение. Стохастические дифференциальные уравнения. Свойства траекторий винеровского процесса. Геометрическое броуновское движение. Процессы Ито и интерпретация СДУ. Оценка стоимости деривативов: уравнения с частными производными (PDE). Модель Блэка-Шоулса-Мертона. Предпосылки модели Блэка-Шоулса и их правдоподобность. Распределение доходностей. Волатильность. Уравнение Блэка-Шоулса, краевые условия для различных производных инструментов. Связь между уравнением Блэка-Шоулса и арбитражными возможностями. Понятие мартингала и мартингальной эквивалентной меры. Теорема Гирсанова. Преобразование цен активов в мартингалы. Мартингальный вывод формулы Блэка-Шоулса. Определение мартингала, суб и супермартингалов. Простейшие свойства. Свойства мартингальных траекторий. Эквивалентная мартингальная мера. Мартингальное преобразование цен активов. Формула Блэка-Шоулса: сравнение мартингального и PDE подходов. Теория безарбитражной (риск-нейтральной) цены облигации. Стохастические процессы для процентных ставок. Взаимосвязь краткосрочной, форвардной ставок и цены бескупонной облигации. Уравнение безарбитражной цены облигации (Term-structure equation). Стохастические модели процентных ставок, рыночная цена риска. Равновесные модели: Васичека, Кокса-Ингерсолла-Росса. Безарбитражные модели: Хо-Ли, Халла-Уайта. Методы оценивания и калибровки. Деревья процентных ставок. Облигации со встроенными опционами: callable bond, puttable bond. Модель Блека для оценки стоимости опциона на облигацию. Процентные свопы. Принцип сравнительного преимущества. Методы оценки. Рамочная модель НМ. Мартингальная форвардная мера. Волатильность форвардной ставки. Процессы, описывающие изменение цен облигаций с нулевыми купонами и форвардных ставок. Краткосрочные модели как частные случаи общей НМ модели.

Портфельные теории и управление активами. Портфельный подход к инвестированию. Типы инвесторов, их отличительные характеристики и цели. Основные этапы портфельного управления. Взаимные фонды, их отличие от других инвестиционных продуктов. Управление риском. Различное отношение инвесторов к неприятию риска. Риск и доходность портфеля. Показатели доходности и их

использование. Характеристики основных классов активов, используемых при формировании портфеля. Вычисление и интерпретация среднего, дисперсии и ковариации (корреляции) доходностей активов на основе исторических данных. Влияние неприятия риска на выбор портфеля. Минимальная дисперсия и эффективная граница рискованных активов портфеля. Выбор оптимального портфеля на основе функции полезности инвестора. Линия распределения капитала (CAL). Последствия комбинирования безрискового актива с рискованным портфелем. Линия распределения капитала (CAL) и линия рынка капитала (CML). Систематический и несистематический риск. Вычисление и интерпретация беты. Предпосылки модели CAPM, характеристическая линия рынка (SML). Приложения модели CAPM для формирования инвестиционных решений. Отношения Шарпа, Трейнора, альфа Йенсена. Многофакторные модели (макроэкономические, фундаментальные, статистические). Модели Фамы-Френча и Калхарта.

Технический анализ финансовых рынков. Принципы, предпосылки и практические приложения технического анализа. Типы графиков технического анализа и их интерпретация. Построение и использование линий тренда, поддержки и сопротивления, изменения полярности. Определение трендов и их типов. Графическое представление трендов. Растущие, падающие и боковые рынки. Линии тренда и методы их построения. Коридоры и каналы. Уровни и линии поддержки и сопротивления. Концепция графической фигуры. Полные и неполные цифры. Основные предпосылки для построения фигур и их применения при анализе ценных бумаг. Основные правила построения фигур. Фигуры продолжения тренда. Модели разворота тренда. Преимущества и недостатки методов графического анализа. Волновая теория Эллиотта: основные понятия, принципы идентификации. Числа Фибоначчи: определение и практическое применение. Теория Ганна. Методы «tic-tac-toe» и «японские свечи» в качестве альтернативы методам графического анализа ценных бумаг. Психологические методы технического анализа. Эмпирический анализ инвестиционных стратегий в среде R (Performance Analytics). Стратегии на основе скользящих средних. Парный трейдинг. Использование классификационных деревьев. Переобучение (overfitting) в контексте классификационных деревьев. Использование Random Forest (случайного леса) для предсказания цен акций. Скользящее окно (Rolling window).

Тема 7. Управление рисками и страхование (вариативная часть)

Актуарная математика. Основы финансовой математики. История создания и правового регулирования актуарной профессии. Продолжительность жизни и продолжительность оставшейся жизни как случайная величина. Вероятность смерти и дожития. Функция дожития. Моменты случайной величины предстоящей продолжительности жизни. Округленная случайная величина предстоящей продолжительности жизни. Аппроксимация смертности для дробных возрастов. Аналитические законы смертности. Интенсивность (сила) смертности. Другие функции дожития. Таблицы смертности. Селективные и окончательные таблицы смертности. Основные виды страхования жизни и расчет нетто- премий для них. Выражение единовременных нетто-премий через коммутационные числа. Аннуитеты. Кратные и непрерывные аннуитеты. Регулярные нетто-премии. Учет расходов в страховых премиях.

Брутто-премии. Регулярные брутто-премии. Базисы расчета. Нетто- резервы. Брутто-резервы. Прибыль от смертности.

Личное финансовое планирование. Финансовое консультирование физических лиц. Международные профессиональные степени в области личного финансового консалтинга. Личные финансовые цели и их ранжирование в соответствии с жизненным циклом человека. Разделы личного финансового плана. Управление личными рисками и страхование. Управление доходами и расходами. Управление кредитными ресурсами (виды кредитов для физических лиц). Пенсионное планирование: стратегии и инструменты. Налоговые вычеты. Персональные фонды для физических лиц. Индивидуальная инвестиционная деятельность.

Управление инвестиционными рисками. Реальные и финансовые инвестиции: определения, ключевые черты, классификация, присущие риски и способы управления ими. Классификация инвестиционных рисков. Примеры удачных и неудачных инвестиционных вложений, анализ причин. Управление инвестиционными рисками в зависимости от состояния инвестиционного климата, экономических и политических факторов. Специфика управления инвестиционными рисками в текущих экономических условиях. Принципы разработки и анализа инвестиционных проектов. Структура и содержание инвестиционного проекта. Анализ рисков инвестиционного проекта: качественный и количественный. Критерии финансовой оценки проекта и принятия решений с учетом рисков. Методы качественной и количественные оценки инвестиционного риска. Оценка доходности и риска при формировании стратегии управления инвестиционным портфелем. Применение мультипликаторов. Оценка стоимости объекта с учетом инвестиционных рисков. Модели инвестирования с учетом риска. Способы воздействия на инвестиционные риски. Принципы функционирования международных и национальных финансовых рынков, анализ текущей ситуации и актуальных рисков инвестирования. Основные фондовые биржи, их характеристики и особенности деятельности. Привлечение финансирования на фондовом рынке. Риски первичного и вторичного размещения на фондовом рынке. Анализ инвестиционных рисков эмитентов и акционеров. Инвестиционные риски различных финансовых институтов. Инвестиционная политика и управление инвестиционными рисками предприятий нефинансового сектора. Риски частных финансовых инвестиций. Виды финансирования. Система финансовой господдержки инвестиционной деятельности: институты развития, государственные программы и фонды. Инвестиционные риски венчурного финансирования. Поддержка инновационных проектов. Новые финансовые инструменты, анализ и способы оценки их инвестиционных рисков. Оценка рисков финансовых инвестиций на развивающихся рынках капитала. Перспективы развития управления инвестиционными рисками.

Риски ответственности: управление и страхование. Методы управления рисками ответственности. Страхование ответственности финансовых институтов за причинение убытков (субъекты, объект, страховые риски и страховые случаи). Порядок определения размера ущерба и выплаты страхового возмещения по договору страхования ответственности финансовых институтов за причинение убытков. Обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств (страховые суммы, порядок определения страховой премии и страховой выплаты, компенсационные выплаты). Новые технологии в страховании ответственности.

Страхование кредитов. Цель и сущность страхования кредитов. Выгоды страхования кредитов. Кредитный лимит. Цель установления кредитного лимита. Его составные части. Политические риски в страховании кредитов. Коммерческие риски неплатежа. Основные принципы и практика страхования кредитов.

Подготовка к защите магистерской диссертации осуществляется в рамках научно-практического семинара в течение всего периода обучения (с 1 по 6 триместр включительно). Единые требования к организации и выполнению магистерской диссертации, ее вид, структура и необходимые для защиты документы определяются Положением о подготовке и защите магистерской диссертации на экономическом факультете МГУ имени М.В. Ломоносова.

7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИТОГОВОЙ АТТЕСТАЦИИ

В процессе государственной итоговой аттестации по данному направлению подготовки завершается формирование и оценивается степень освоения комплекса компетенций, содержащих следующие универсальные (УК-1, УК-5, УК-7,), общепрофессиональные (ОПК-1, ОПК-2, ОПК-3, ОПК-4) профессиональные (ПК-1 — ПК-3, ПК-7 — ПК-13), специализированные (МПК-1 — МПК-6). Показатели, характеризующие освоение данных компетенций, определение степени освоения которых позволяет дать общую интегральную оценку сформированности компетенций всей ОПОП ВО, приведены ниже в разрезе видов государственного аттестационного испытания. Эти показатели связаны с результатами сдачи государственного экзамена и с подготовкой и результатами защиты выпускной квалификационной работы магистранта. Итоговая оценка сформированности компетенций собирается из оценки, выставляемой по итогам сдачи государственного экзамена и оценки, полученной по итогам защиты ВКР.

7.1. Фонд оценочных средств для оценивания результатов государственного экзамена

Государственный экзамен проводится в форме устного опроса по экзаменационному билету, включающему три вопроса, на подготовку которых отводится 45 минут, из которых первые два вопроса относятся к «обязательным курсам», а третий вопрос выбирается из вариативной части программы («курсов по выбору») с учетом индивидуального трека магистранта.

«Курсы по выбору» включены в учебный план программы во втором, третьем, четвертом и пятом триместрах. К государственному экзамену магистранты самостоятельно отбирают по одному предмету из изученных ими «курсов по выбору» за каждый триместр и сообщают о своем решении комиссии. Таким образом каждый магистрант, помимо обязательных вопросов, к государственному экзамену учит вопросы по четырем «курсам по выбору». Во время экзамена выбор из данных четырех «курсов по выбору» осуществляется случайным образом.

Общее описание процедуры государственного экзамена изложено в Положении о порядке проведения государственной итоговой аттестации по программам магистратуры экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова.

Шкала оценивания результатов государственного экзамена:

Оценка	Баллы	Уровень сформированности компетенций
Отлично	от 8,5 до 10	Высокий
Хорошо	от 6,5 до 8,4	Средний
Удовлетворительно	от 4,0 до 6,4	Низкий
Неудовлетворительно	ниже 4,0	Недостаточный

Оценка по государственному экзамену выставляется, исходя из следующих критериев:

Дескрипторы (показатели оценивания)	Уровень сформированности компетенций (критерии оценивания компетенций)			
	недостаточный	низкий	средний	высокий
Уровень освоения выпускником материала, предусмотренного основной профессиональной образовательной программой (рабочими программами дисциплин и программой государственной итоговой аттестации)	Магистрант демонстрирует разрозненные бессистемные знания, не выделяет главное и второстепенное, допускает ошибки в определении понятий, беспорядочно, неуверенно излагает материал, обнаруживает непонимание сути излагаемых вопросов, дает неточные ответы на дополнительные вопросы членов экзаменационной комиссии.	Магистрант знает основное содержание материала, однако владеет им поверхностно и не умеет доказательно обосновать свои суждения, дает конкретные без грубых ошибок ответы на вопросы экзаменационного билета при устранении неточностей и несущественных ошибок при наводящих вопросах членов экзаменационной комиссии, дает неточные ответы на дополнительные вопросы членов экзаменационной комиссии, демонстрирует ошибки в интерпретации и точности написания формул, изображения схем и графиков.	Магистрант обнаруживает достаточное владение материалом, в том числе понятийным аппаратом; демонстрирует уверенную ориентацию в изученном материале, дает логически последовательные, корректные и конкретные ответы на все вопросы экзаменационного билета, дает неуверенные ответы на дополнительные вопросы членов экзаменационной комиссии, демонстрирует свободное устранение замечаний членов экзаменационной комиссии при ответах на отдельные вопросы, грамотная интерпретация и точность написания формул, изображения схем и графиков.	Магистрант показывает глубокое, полное знание содержания материала, понимание сути рассматриваемых явлений и закономерностей, принципов и теорий, дает логически последовательные, полные, корректные и конкретные ответы на все вопросы билета и дополнительные вопросы членов экзаменационной комиссии, демонстрирует грамотную интерпретацию и точность написания формул, изображения схем и графиков, использует в необходимой мере в ответах на вопросы материалы дополнительной рекомендованной литературы.
Уровень знаний и умений, позволяющий решать типовые задачи профессиональной деятельности. Умение	Магистрант не может применять знания для решения практических задач в соответствии с требованиями программы	Магистрант допускает множественные ошибки при решении практических задач и затрудняется с приведением практических	Магистрант владеет знаниями прикладного характера, умеет решать практические задачи, но допускает отдельные	Магистрант умеет связывать теорию с практикой, грамотно решать прикладные задачи современного

<p>применять теоретические знания для анализа конкретных ситуаций и решения прикладных проблем</p>		<p>примеров по рассматриваемым вопросам. Демонстрирует неумение логически выстроить материал ответа и сформулировать свою позицию по проблемным вопросам. При этом хотя бы по одному из заданий ошибки не должны иметь принципиального характера</p>	<p>неточности в алгоритме решения и интерпретации результатов. Демонстрирует умение логически мыслить и формулировать свою позицию по проблемным вопросам</p>	<p>профессионального уровня. Магистрант демонстрирует умение обозначить проблемные вопросы в соответствующей области, анализировать их и предлагать варианты решений</p>
--	--	--	---	--

Примерный перечень вопросов для подготовки к государственному экзамену

Обязательные курсы:

«Риск-менеджмент / Risk management (на англ.яз.)»

1. Валютная позиция банка: открытая и закрытая, длинная (long) и короткая (short) позиция. Нормативные требования Банка России: размеры и лимиты открытых валютных позиций. Методы управления валютным риском банка.
2. Инструменты управления кредитным риском.
3. Оценка величины ожидаемого кредитного риска (ECL): вероятность дефолта (PD), потери при дефолте (LGD), величина кредитных требований на момент дефолта (EAD).
4. Виды финансовых рисков: кредитный риск, рыночный риск, операционный риск, риск ликвидности. Метрики и методы оценки финансовых рисков.
5. Входные параметры для оценки стоимости под риском (Value at risk, VaR). Методы оценки VaR: исторический, параметрический, Монте-Карло. Метод оценки ожидаемых потерь ES (Expected Shortfall).
6. Дюрация Маколея. Оценка процентного риска: модифицированная дюрация.
7. Риск ликвидности: определение, риск-метрики (гэп, показатель краткосрочной ликвидности LCR, показатель чистого стабильного финансирования NSFR, стресс-тестирование).

«Управление рисками финансовых институтов»

1. Операционный риск финансового института. Классификация операционного риска по типам событий. Способы выявления и оценки операционного риска финансового института.
2. Особенности управления операционными рисками банков по сравнению с другими финансовыми институтами на российском рынке. Расчет величины операционного риска для включения в нормативы достаточности капитала кредитной организации.
3. Особенности управления операционными рисками профессиональных участников рынка ценных бумаг по сравнению с другими финансовыми институтами на российском рынке.
4. Особенности управления операционными рисками кредитных потребительских кооперативов и микрофинансовых организаций по сравнению с другими финансовыми институтами на российском рынке.
5. Страхование операционных рисков финансовых институтов. Основные страховые продукты, перечень рисков. Страхование операционных рисков на российском рынке.
6. Пересмотр методов исчисления операционного риска в соответствии с БКБН 2017. Новый стандартизированный подход к оценке операционного риска. Компоненты расчета: бизнес индикатор и мультипликатор внутренних потерь.

«Финансовые рынки и институты»

1. Финансовая система и роль финансового рынка. Денежный рынок и рынок капитала. Биржевой и внебиржевой рынок. Особенности российского финансового рынка.
2. Виды ценных, их характеристики и предназначение. Особенности российского рынка.
3. Виды производных финансовых инструментов, их характеристики и предназначение.

- Особенности российского рынка.
4. Виды и основные функции финансовых институтов: коммерческого банка, страховой компании, пенсионного фонда, инвестиционной компании (инвестиционного банка), лизинговой компании, факторинговой компании.
 5. Участники финансовых рынков с точки зрения конечной цели деятельности (брокеры, дилеры, спекулянты, арбитражеры). Типы рыночных заявок. Маржинальные сделки. Особенности российского рынка.
 6. Биржи и клиринговые дома как основные элементы инфраструктуры финансового рынка. Рейтинговые агентства как провайдеры услуг, снижающих асимметрию информации. Особенности российского рынка.
 7. Финансовые кризисы: причины возникновения и основные сценарии реализации.
 8. Поведенческие финансы: основные когнитивные искажения. Гипотеза эффективного рынка (efficient market hypothesis, EMH).
 9. Особенности функционирования страховых компаний в России и в мире. Виды страховых операций.
 10. Способы организации пенсионных систем в России и в мире.

«Финансовый анализ и управление финансовыми институтами»

1. Модель дисконтированных дивидендов: состав, характеристики компонентов, сильные и слабые стороны модели.
2. Модель объединения: состав, характеристики компонентов, сильные и слабые стороны модели. Мультипликаторы: понятие, примеры, роль в валидации модели объединения.
3. Инструменты управления процентным риском.
4. Деятельность инвестиционных банков и инвестиционных компаний. Процесс андеррайтинга. Современные тенденции.
5. Выход компании на рынок капитала: первичное и вторичное размещение ценных бумаг, варианты, участники процесса, финансовые центры, основные параметры.
6. Организация управления кредитным риском, основные элементы и процедуры.
7. Секьюритизация активов: понятие и участники.
8. Транши в выпусках еврооблигаций: понятие, механизм и цели.
9. Трансфертное ценообразование в банках: понятие, механизм и цели.

«Финансовый учет и отчетность»

1. Критерии признания актива в соответствии с МСФО
2. За счёт чего изменяется собственный капитал?
3. Какие виды деятельности анализируются при составлении отчёта о движении денежных средств?
4. Назовите основные типы влияния хозяйственных операций на баланс
5. Дайте определение прочего совокупного дохода

«Эмпирические и статистические методы в финансах»

1. Случайное событие и случайная величина. Дискретные и непрерывные случайные величины. Закон распределения случайной величины.

2. Основные выборочные характеристики. Выборочные среднее, медиана и мода, выборочные смещенная и несмещенная дисперсии, выборочные начальные и центральные моменты
3. Основные понятия о проверке гипотез: нулевая и альтернативная гипотезы, ошибки первого и второго рода, уровень значимости и мощность критерия
4. Центральная предельная теорема. Формулировка и применение в жизни
5. Теорема Гаусса-Маркова. Предпосылки классической линейной модели парной и множественной регрессии

«Этика и профессиональные стандарты в финансах»

1. Пожилые супруги рассчитывают на получение текущего дохода от своего инвестиционного портфеля. Финансовый советник рекомендовал им приобрести акции быстрорастущей компании, которая в ближайшие годы не будет платить дивиденды. Какой Стандарт этики и профессионального поведения Института CFA с наибольшей вероятностью нарушил финансовый советник?
 - а) стандарт 3А Уместность (Suitability)
 - б) стандарт 2А Манипуляция рынком (Market manipulation)
 - в) стандарт 1В Введение в заблуждение (Misrepresentation)
2. Для кого Институт CFA формирует рекомендации по соблюдению Стандартов этики и профессионального поведения?
 - а) и для сотрудников, и для работодателей
 - б) только для сотрудников
 - в) только для работодателей
3. Как взаимосвязаны стандарты этики в финансах и финансовые катастрофы?
 - а) Финансовым катастрофам обычно предшествуют грубые нарушения стандартов этики
 - б) Стандарты этики никогда не обновляются, в том числе, не учитывают произошедшие финансовые катастрофы
 - в) Для предотвращения финансовых катастроф достаточно совершенствования законодательства в области финансового права
4. Как следует поступать, если Стандарты этики и профессионального поведения Института CFA предъявляют более строгие требования, чем применимое законодательство?
 - а) Исходить из принципа, что следует соблюдать правила более строго регулирования, и поэтому в этом случае ориентироваться на Стандарты этики и профессионального поведения Института CFA
 - б) Достаточно соблюдать требования законов
 - в) В таком случае следует проконсультироваться с работодателем, чтобы определить, каким требованиям надо следовать
5. В каком случае можно раскрывать свою переговорную позицию (в том числе BATNA, best alternative to a negotiated agreement)?
 - а) если вам нужно в ближайшее время заключить сделку, и у вас уже имеется хорошая альтернатива

- б) в случаях, когда вас об этом попросит вторая сторона
- в) во всех случаях во время проведения переговоров

Курсы по выбору:

«Актуарная математика»

1. Особенность страхования жизни: Доходы и расходы страховой организации. Страховой тариф. Премия-нетто. Премия-брутто. Нагрузка. Страховые резервы.
2. Основные страховые продукты страхования жизни. Факторы, влияющие на стоимость страхования жизни.
3. История создания и правового регулирования актуарной профессии. Современные тенденции Solvency 2 и IFRS 17.
4. Функция дожития. Сила смертности. Таблицы смертности.
5. Аннуитеты в страховании жизни и их виды.

«Банки и банковские операции»

1. Структура банковской системы России. Современные тенденции развития коммерческих банков.
2. Деятельность Центрального Банка РФ в качестве «мегарегулятора» национальной финансовой системы. Цели, задачи и инструменты денежно-кредитной политики Банка России в современных условиях.
3. Основные формы безналичных платежей в коммерческом банке.
4. Экономическая сущность и виды активных операций коммерческого банка. Структура и общая характеристика пассивных операций коммерческого банка.
5. Понятие и виды розничных банковских услуг. Современное состояние и тенденции их развития.

«Количественные финансы»

1. Стохастические модели процентных ставок. Модель Васичека.
2. Условия применения модели Блека-Шоулса.
3. Определение безарбитражных моделей.
4. Виды волатильности.
5. Биномиальная модель оценки стоимости деривативов.

«Личное финансовое планирование»

1. Управление имущественными рисками человека (семьи) в рамках личного финансового планирования
2. Цели и основные инструменты личного финансового планирования
3. Инвестиционные инструменты личного финансового планирования
4. Индивидуальное пенсионное планирование: стратегии и источники
5. Роль и виды кредитов в личном финансовом планировании

«Портфельные теории и управление активами»

1. Типы инвесторов, их отличительные характеристики и цели.
2. Предпосылки модели ценообразования долгосрочных финансовых активов (САРМ). Систематический и несистематический риск. Вычисление и интерпретация беты β .

Характеристическая линия рынка (SML)

3. Трехфакторная модель Фама-Френча.
4. Характеристики основных классов финансовых активов, используемых при формировании портфеля.
5. Коэффициент Шарпа, коэффициент Трейнора, альфа Йенсена.

«Проектное финансирование»

1. Особенности проектного финансирования как метода привлечения долгосрочного заемного капитала.
2. Участники проектного финансирования и их роль в реализации проекта.
3. Основные риски при проектном финансировании и возможности их минимизации.
4. Взаимодействие банка и предприятия при проектном финансировании.
5. Основные кредитные продукты, используемые при финансировании проектов.

«Регулирование банковской системы России»

1. Банк России – мегарегулятор. Основные этапы развития пруденциального надзора и регулирования.
2. Процессы концентрации капитала в банковском секторе России. Банковские группы и банковские холдинги.
3. Требования Банка России по обеспечению достаточности капитала и организации системы управления рисками.
4. Формирование национальной платежной системы. Структура, операции.
5. Меры Банка России по обеспечению стабильности финансовой системы в период 2020-2022 гг.

«Стратегия банковской группы»

1. Содержание, этапы и процедуры формирования стратегии банковской группы.
2. Стратегии формирования капитала банковской группы.
3. Основные виды стратегий действующих банковских групп. Целевые стратегические показатели.
4. Формирование стратегий развития отдельных направлений деятельности банковских групп. Критерии эффективности реализации стратегий.
5. Стратегическое планирование: содержание, основные параметры стратегической модели.

«Страхование кредитов»

1. Цель и сущность страхования торговых кредитов. Выгоды страхования торговых кредитов.
2. Кредитный лимит. Цель установления кредитного лимита при торговле с отсрочкой платежа. Его составные части.
3. Политические риски в страховании кредитов.
4. Коммерческие риски неплатежа.
5. Собственное участие страхователя в убытках при страховании торговых кредитов.

«Технический анализ финансовых рынков»

1. Принципы, предпосылки и практические приложения технического анализа. Типы графиков технического анализа и их интерпретация.
2. Основные предпосылки для построения фигур и их применения при анализе ценных бумаг. Основные правила построения фигур. Фигуры продолжения тренда. Модели разворота тренда. Преимущества и недостатки методов графического анализа.
3. Волновая теория Эллиотта: основные понятия, принципы идентификации. Числа Фибоначчи: определение и практическое применение. Теория Ганна.
4. Методы «tic-tac-toe» и «японские свечи» в качестве альтернативы методам графического анализа ценных бумаг.
5. Эмпирический анализ инвестиционных стратегий в среде R (Performance Analytics). Стратегии на основе скользящих средних. Парный трейдинг. Использование классификационных деревьев. Переобучение (overfitting) в контексте классификационных деревьев.

«Управление активами и пассивами (ALM) коммерческих банков»

1. Процентный риск финансового института. Взаимосвязь систематического и несистематического процентного риска. Механизм расчета принятого процентного риска. Соотнесение с аппетитом на процентный риск. Методы управления процентным риском.
2. Методологии VAR (Value-at-Risk), CFaR и в оценке финансовых рисков и финансовой устойчивости субъектов рыночной экономики.
3. Риск ликвидности финансового института. Управление платежеспособностью финансового института: методы, основные бизнес-процессы, организация.
4. Технология хеджирования финансовых рисков компаний и финансовых институтов. Операции с производными финансовыми инструментами как метод хеджирования риска.
5. Стресс-тестирование в оценке финансовых рисков и финансовой устойчивости субъектов рыночной экономики. Место стресс-тестирования в управлении финансовым институтом.

«Управление инвестиционными рисками»

1. Инвестиционные риски: понятие, особенности и характеристики. Основные способы оценки и методы воздействия
2. Инвестиционный проект. Структура инвестиционного проекта. Критерии эффективности и принятия инвестиционного проекта. Анализ проектных рисков.
3. Инвестиционные инструменты. Способы привлечения финансирования и анализ ключевых источников финансирования инвестиционных проектов.
4. Мультипликаторы в принятии инвестиционных решений: виды и особенности применения.
5. Институты развития: виды и задачи. Система финансовой господдержки инвестиционных проектов.

«Финансовое моделирование»

1. Теорема арбитража на финансовом рынке. Риск-нейтральные вероятности и их соотношение с реальными.

2. Биномиальная модель оценки стоимости деривативов.
3. Модель Блэка-Шоулса-Мертонса. Уравнение Блэка-Шоулса, краевые условия для различных производных инструментов.
4. Стохастические процессы для процентных ставок. Уравнение безарбитражной цены облигации (Term-structure equation).
5. Стохастические модели процентных ставок, рыночная цена риска. Равновесные модели: Васичека, Кокса-Ингерсолла-Росса. Безарбитражные модели: Хо-Ли.

«Финансовое право»

1. Что такое поручительство. Какие последствия несет для поручителя невыполнение должником обязательств перед кредитором. Права и обязанности поручителя.
2. Что такое банковская гарантия (независимая гарантия). Кто может выступать гарантом. Какие требования бенефициар может предъявлять гаранту. В каких случаях гарант обязан платить и в каких случаях гарант может отказаться от оплаты. Права и обязанности гаранта.
3. Что такое неустойка. Какие виды неустойки бывают, чем они отличаются. Какую максимальную сумму неустойки можно написать в контракте. Может ли быть неустойка снижена в каких-то суммах.
4. Перечень недействительных сделок. Ничтожные и оспоримые сделки, их виды, отличия и последствия.
5. Что означает обратная сила закона. Есть ли ситуации, когда закон будет иметь обратную силу. Есть ли ситуации, когда налоговые законы имеют обратную силу и в каких случаях они не будут иметь обратную силу.

«Финансовые инновации и деривативы»

1. Ключевые финансовые инновации и их роль в развитии современного финансового рынка.
2. Основные виды деривативов. Их основные характеристики и отличительные черты.
3. Оценка валютных, процентных и валютно-процентных свопов.
4. Базовые подходы к оценке опционов.
5. Деривативы и хеджирование различных видов риска.

Методические рекомендации по подготовке к государственному экзамену

Подготовку к сдаче государственного экзамена необходимо начать с ознакомления с процедурой проведения и содержанием дисциплин, выносимых на государственный экзамен. Во время подготовки к экзамену рекомендуется, помимо материалов учебных дисциплин, рекомендованной литературы, просмотреть также выполненные в процессе обучения задания. При подготовке к государственному экзамену необходимо учитывать изменения в нормативных документах, увязывать теоретические проблемы с практикой. При возникновении трудностей при подготовке к государственному экзамену за соответствующими разъяснениями обращайтесь к преподавателям-членам управляющего совета магистерской программы. Обязательным является посещение обзорных лекций, которые проводятся перед государственным экзаменом.

Процедура проведения государственного экзамена прописана в Положении о порядке

проведения государственной итоговой аттестации по программам магистратуры экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова.

7.2. Фонд оценочных средств для оценивания результатов защиты магистерской диссертации

Шкала оценивания результатов защиты магистерской диссертации:

Оценка	Баллы	Уровень сформированности компетенций
Отлично	от 8,5 до 10	Высокий
Хорошо	от 6,5 до 8,4	Средний
Удовлетворительно	от 4,0 до 6,4	Низкий
Неудовлетворительно	ниже 4,0	Недостаточный

Оценка по защите магистерской диссертации выставляется, исходя из следующих критериев:

Дескрипторы (показатели оценивания)	Уровень сформированности компетенций (критерии оценивания компетенций)			
	недостаточный	низкий	средний	высокий
<p>Содержание выпускной квалификационной работы, раскрытие проблемы, значение сделанных выводов и предложений, использование научной литературы, нормативных актов, материалов преддипломной практики. Стил ь изложения, правильность и научная обоснованность выводов. Наличие элементов научной новизны</p>	<p>Актуальность темы ВКР не обоснована, содержательная часть не соответствует задачам исследования/ тема и содержание ВКР не соответствуют направленности образовательной программы. Цели и задачи работы не четко сформулированы. Структурные компоненты работы не являются логически обоснованными. Используемые методы не решают задачи исследования. Проблема раскрыта не полностью. Выводы исследования не обоснованы. Степень самостоятельности выполнения ВКР является низкой.</p>	<p>Актуальность темы ВКР недостаточно полно обоснована. Цели и задачи работы сформулированы, однако недостаточно четко. Не все структурные компоненты работы являются логически обоснованными. Используемые методы частично решают задачи исследования. Проблема раскрыта не полностью. Выводы не сделаны и/или выводы не обоснованы и/или носят формальный бездоказательный характер. Исследование не характеризуется научной новизной, но выполнено самостоятельно. Возможно лишь частичное использование полученных результатов в практической деятельности.</p>	<p>Актуальность темы ВКР обоснована достаточно полно, содержание ВКР соответствует предмету исследования. Цели и задачи работы в основном сформулированы грамотно с отдельными незначительными недостатками и достигнуты в процессе исследования. Структура работы является логически обоснованной. Используемые методы решают задачи исследования. Проблема раскрыта. Проведен эмпирический анализ проблемы. Не все выводы и предложения аргументированы. Исследование имеет достаточно новую исследовательскую постановку, выполнено самостоятельно, возможно использование полученных</p>	<p>Актуальность темы обоснована, содержание ВКР полностью соответствует предмету исследования. Цели и задачи сформулированы ясно, грамотно и достигнуты в процессе исследования. Структура работы является логически обоснованной. Проблема раскрыта глубоко и всесторонне. Проведен эмпирический анализ проблемы. Выводы и предложения аргументированы. ВКР направлена на решение практической проблемы на основе современных научных взглядов. Работа содержит полноценный критический анализ актуальной литературы различных типов, в том</p>

	<p>Исследование не характеризуется научной новизной.</p> <p>Предложения по результатам работы отсутствуют.</p> <p>Представленные в приложении к исследованию материалы не отражают содержание работы.</p> <p>Использована неадекватная, устаревшая, разрозненная литература.</p> <p>Некорректное использование ссылочного аппарата.</p> <p>Оформление ВКР не соответствует установленным требованиям.</p>	<p>Использованы релевантные источники литературы и нормативные документы, но не в полной мере представлены современные исследования по проблеме.</p> <p>Приложения к исследованию материалы слабо отражают содержание работы.</p> <p>Оформление ВКР частично соответствует всем предъявляемым требованиям.</p> <p>Указанные в работе ссылки включают все использованные источники литературы, правила цитирования соблюдены.</p>	<p>результатов в практической деятельности.</p> <p>Составлена полная библиография по теме работы.</p> <p>Приложения к исследованию в целом отражают содержание работы.</p> <p>Оформление ВКР в основном соответствует установленным требованиям.</p> <p>Указанные в работе ссылки включают все использованные источники литературы, правила цитирования соблюдены.</p>	<p>числе на иностранных языках.</p> <p>Выводы исследования обоснованы, исследование имеет очевидную научную новизну, полученные результаты могут быть использованы в практической деятельности.</p> <p>Приложения к исследованию материалы наглядно иллюстрируют содержание работы.</p> <p>Оформление ВКР полностью соответствует установленным требованиям.</p> <p>Указанные в работе ссылки включают все использованные источники литературы, правила цитирования соблюдены.</p>
<p>Содержание и оформление презентации</p>	<p>Презентация оформлена небрежно, имеются множественные несоответствия иллюстративной части и текста ВКР. Низкое</p>	<p>Презентация содержит неструктурированный текст. Низкий уровень визуализации информации.</p>	<p>Презентация оформлена грамотно, достаточный уровень визуализации информации, однако имеются небольшие недостатки в логике и</p>	<p>Презентация является информативной, представленный материал хорошо структурирован.</p>

	качество использования графиков и таблиц Магистрант не уложился в установленный регламент времени.		форме представления информации. Магистрант уложился в установленный регламент времени.	Грамотно используются рисунки, таблицы, инфографика. Магистрант уложился в установленный регламент времени.
Научный уровень доклада, степень освещенности в нем вопросов темы исследования, значение сделанных выводов	Доклад логически не выстроен. Во время защиты магистрант не раскрыл актуальность темы исследования или не обосновал научную новизну своей работы, не предложил теоретических разработок, а в необходимых случаях – рекомендаций по практическому применению исследований по работе. Магистрант не владеет материалом ВКР.	Доклад выстроен логически, однако магистрант нечетко раскрыл актуальность заявленной темы; не смог убедительно обосновать научную новизну своей работы; не предложил теоретических разработок, а в необходимых случаях – рекомендаций по практическому применению исследований по работе. Магистрант слабо владеет материалом ВКР.	Доклад имеет грамотную логику построения, магистрант раскрыл актуальность заявленной темы, смог доказать научную новизну своей работы и проиллюстрировал ее сформулированными им теоретическими предложениями, а в необходимых случаях – рекомендациями по практическому применению. Магистрант в целом владеет материалом ВКР и коммуникативными приемами.	Доклад имеет грамотную логику построения, магистрант раскрыл актуальность заявленной темы, доказал научную новизну своей работы и проиллюстрировал ее сформулированными им теоретическими предложениями, а в необходимых случаях – рекомендациями по практическому применению. Магистрант свободно владеет материалом ВКР и эффективно владеет коммуникативными приемами.
Ответы на дополнительные вопросы	Магистрант не смог ответить на замечания рецензентов и вопросы членов государственной экзаменационной комиссии.	Ответы на вопросы и критические замечания рецензентов и членов государственной экзаменационной комиссии. не полные.	Ответы на вопросы и критические замечания рецензентов и членов государственной экзаменационной комиссии не полные. представлены в	Исчерпывающие ответы на критические замечания и вопросы рецензентов и членов государственной экзаменационной

			достаточном объеме. Магистрант продемонстрировал умение грамотно и корректно вести научную дискуссию.	комиссии. Магистрант продемонстрировал грамотное и корректное ведение научной дискуссии.
--	--	--	--	--

Методические рекомендации по подготовке к защите магистерской диссертации
Подготовку к защите магистерской диссертации необходимо начать с ознакомления с Положением о порядке проведения государственной итоговой аттестации по программам магистратуры экономического факультета МГУ имени М.В.Ломоносова. При возникновении трудностей при подготовке к защите магистерской диссертации за соответствующими разъяснениями обращайтесь к научному руководителю и преподавателям-членам управляющего совета магистерской программы.

Получение максимальной оценки на защите магистерской диссертации возможно при условии наличия публикаций или справки о публикации в журналах из списка диссертационных советов ЭФ МГУ (Сайт: <https://www.econ.msu.ru/science/dc/spisok/> дата захода 30.11.2021) по теме своего научного исследования, участия в профильных конференциях, одобренных Управляющим советом программы, имеющего документальное подтверждение, или внедрения результатов исследования, подтвержденного документально организацией, которая применила их в своей деятельности.

8. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

8.1 Перечень основной и дополнительной литературы

1. Бригхэм Ю., Гапенски Л. М. Финансовый менеджмент. – СПб. Питер, 2005, в 2-х томах.
2. Кидуэлл Д., Петерсон Р., Блэкуэлл Д. Финансовые институты, рынки и деньги. - СПб Питер, 2000
3. Кудрявцев А.А., Радионов А.В. Введение в количественный риск-менеджмент. СПб., 2016.
4. Синки Дж. Управление финансами в коммерческом банке. М., Catallaxy, 2009
5. Basel (2010). Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems. Basel, Bank for International Settlements, Basel Committee on Banking Supervision.
6. Saunders Anthony. Financial intuitions management. McGraw Hill, 2014
7. Hull, John C. Risk Management and Financial Institutions. N-Y: Prentice-Hall, 2011
8. Ali Hirsa and Salih N. Neftci (2014). An Introduction to the Mathematics of Financial Derivatives (3rd ed.). Academic Press, Elsevier Inc.
9. Wilmott, Paul. Paul Wilmott introduces quantitative finance.—2nd ed. John Wiley & Sons Inc.
10. Hull, John. Options, Futures and other Derivatives. 9th ed. Pearson Prentice Hall. 2014. Русский перевод: Д. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. 8-е изд. М.: Вильямс, 2014
11. Jan R. M. Röman, Analytical Finance: Volume II The Mathematics of Interest Rate Derivatives, Markets, Risk and Valuation, Palgrave Macmillan 2017.

Дополнительная литература:

1. Варшамова В.Г. Управление рисками ответственности. М., 2017.
2. Оксендаль Б. Стохастические дифференциальные уравнения. Введение в теорию и приложения. Пер. с англ. - М.: Мир, АСТ, 2003.
3. Хамильтон К. Личное финансовое планирование. М., 2010.
4. Эллиот М. Основы финансирования риска. М., 2007.
5. Bjork, T. (2009) Arbitrage Theory in Continuous Time. Oxford University Press.
6. D.Duffie (2001) Dynamic Asset Pricing Theory. 3rd ed. Princeton Univ. Press
7. Musiela, M., and Rutkowski, M. (2005) Martingale methods in financial modelling. 2nd ed. –Springer.
8. Pliska, S. R. (1997) Introduction to mathematical finance. Discrete time models. – Blackwell.
9. Timothy Falcon Crack. Basic Black-Scholes: Option Pricing and Trading 2004

8.2. Перечень лицензионного программного обеспечения

1. MS Office
2. Статистическая среда R

8.3. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

1. Спарк
2. Bloomberg

8.4. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

Портал экономического факультета МГУ (on.econ.msu.ru)

8.5. Описание материально-технической базы

Для проведения защит магистерских диссертаций необходима аудитория, оснащенная проектором для демонстрации слайдов.

Для проведения государственного экзамена необходима аудитория, соответствующая численности студентов магистерской программы.

9. ЯЗЫК ПРОВЕДЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИТОГОВОЙ АТТЕСТАЦИИ: русский

10. АВТОР (АВТОРЫ) ПРОГРАММЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИТОГОВОЙ АТТЕСТАЦИИ: Автухова Е.Э., Алешина А.В., Алешина А.Ю., Байбаков В.И., Варшамова В.Г., Голицын А.Ю., Дубинин С.К., Котлобовский И.Б., Мерекина Е.В., Павлова Е.В., Палинкаш Л.В., Плахотная А.Н., Шалагинова Е.А., Эченикэ В.Х.