
**Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова Экономический
факультет
Магистратура
Направление «Финансы и кредит»
Программа вступительного испытания
«Финансовые рынки и институты»**

ОБЩАЯ (ДЛЯ НАПРАВЛЕНИЯ) ЧАСТЬ

Для успешной сдачи вступительного испытания абитуриент должен продемонстрировать знание основ экономики, основ управления рисками, основ бухгалтерского учёта, основ финансовых расчётов, основ финансового анализа, основ устройства финансовой системы России и ведущих стран мира. Абитуриент должен уметь обосновывать применение показателей, рассчитывать и интерпретировать их значения, принимать (на основе значений показателей) экономически обоснованные решения в жизненных и профессиональных ситуациях.

РАЗДЕЛ 1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

Спрос и предложение. Рыночное равновесие. Влияние налогов на рыночное равновесие, излишек потребителя и производителя, потери мертвого груза. Равновесие при учете суммарного спроса на нескольких рыночных сегментах. Эластичность спроса: ценовая, по доходу, перекрестная. Эластичность предложения.

Теория производства, издержек и прибыли, рыночное предложение в условиях совершенной конкуренции. Производственная функция. Предельная норма технического замещения. Средние и предельные продукты ресурсов. Изменение выпуска в краткосрочном и долгосрочном периоде. Эффект масштаба. Издержки как функция от количества и стоимости ресурсов. Принцип минимизации издержек. Издержки как функция от выпуска. Общие, средние и предельные издержки краткосрочного и долгосрочного периода. Влияние издержек на производство в краткосрочном и долгосрочном периоде. Максимизация прибыли как функции от количества ресурсов. Максимизация прибыли как функции от выпуска. Предложение фирмы в краткосрочном и долгосрочном периодах. Предложение конкурентной отрасли.

Макроэкономические показатели. Реальный и денежный сектора в экономике. Кругооборот доходов и расходов. Основные рынки реального сектора: рынок товаров и услуг и рынок ресурсов. Закрытая и открытая экономика. Потоки и запасы в макроэкономике. Агрегирование. Национальное богатство и ВВП. ВВП и ВНД. Способы расчета ВВП. Проблема двойного счета. Конечный и промежуточный продукт. Метод добавленной стоимости. Баланс ВВП. Метод суммирования конечных расходов. Метод суммирования доходов. Виды экономической деятельности, не учитываемые при подсчете ВВП. Прочие показатели национальных счетов: ЧВП, личный доход, личный располагаемый доход, потребление и сбережения. Номинальный и реальный ВВП. Уровень цен. Индексы цен. Дефлятор ВВП и индекс потребительских цен. Инфлирование и дефлирование.

Инфляция и безработица. Уровень цен и инфляция. Инфляция спроса и инфляция издержек. Неожиданная и ожидаемая инфляция. Связь между инфляцией и безработицей, кривая Филлипса. Экономический рост. Факторы экономического роста. Потенциальный и фактический ВВП. Инфляция, безработица и цикл деловой активности. Закон Оукена.

Бюджетно налоговая политика. Государственные трансферты. Государственные расходы и налоги в модели кейнсианского креста. Мультипликатор расходов. Налоговый мультипликатор. Бюджетный дефицит и его виды. Мультипликатор сбалансированного

бюджета. Сдерживающая и стимулирующая бюджетно-налоговая политика. Дискреционная и недискреционная бюджетно-налоговая политика.

Кредитно денежная политика. Природа и функции денег в экономике. Виды денег. Денежная масса. Денежные агрегаты. Особенности денежных агрегатов в России. Банковская система и ее структура. Центральный банк и коммерческие банки. Экономическая функция депозитарных учреждений и их влияние на регулирование, дерегулирование и инновации на денежном рынке. Норма обязательного и избыточного резервирования. Коэффициент «наличность-депозиты». Денежная масса и денежная база. Процесс создания денег банковской системой. Предложение денег, банковский и денежный мультипликаторы. Факторы, влияющие на спрос на деньги. Контроль над денежной массой и денежно-кредитная политика. Инструменты денежно-кредитной политики: ставка рефинансирования, норма обязательного резервирования, операции на «открытом рынке». Сдерживающая и стимулирующая денежно-кредитная политика. Проблемы денежно-кредитной политики.

Открытая экономика. Платежный баланс, его роль и структура. Счет текущих операций. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами. Взаимосвязь счетов платежного баланса. Общее сальдо платежного баланса и изменение официальных валютных резервов. Валютный курс. Прямая и обратная котировка. Номинальный и реальный валютный курс. Валютный рынок. Гибкий и фиксированный валютный курс. Девальвация и ревальвация. Паритет покупательной способности. Факторы, определяющие валютный курс, в долгосрочном и краткосрочном периоде.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Антипина О.Н., Миклашевская Н.А., Никифоров А.А. Макроэкономика. — М.: «Дело и Сервис». 2012.
2. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. 5 е изд. — СПб.: Питер, 2008.
3. Чеканский А.Н., Фролова Н.Л. Микроэкономика. Промежуточный уровень: Учебник. — М.: Проспект, 2020 г.

РАЗДЕЛ 2. ОСНОВЫ ФИНАНСОВ

Понятие рисков и система управления рисками. Понятие риска. Элементы риска. Характеристики риска. Виды рисков. Чистые и спекулятивные риски. Частные и фундаментальные риски. Природные и техногенные риски. Новые риски, развивающиеся риски. Классификация рисков. Динамика рисков. Неопределенность и риск. Риск как объект управления. Общая характеристика системы управления в риск менеджменте.

Цели управления рисками. Процесс управления рисками. Этапы управления рисками. Процедуры анализа рисков. Методы идентификации рисков. Методы оценки рисков. Статистическая оценка рисков. Математические методы оценки рисков. Методы управления рисками. Превентивные меры. Контроль риска и финансирование риска. Методы разделения и передачи риска. Управление рисками в статике и в динамике. Принятие управленческих решений в условиях неопределенности и риска.

Методология принятия финансовых решений. Терминология финансовой математики. Финансовое событие. Проценты. Процентный и базисный пункты. Виды ставок процента. Способы начисления процентов. Дискретное начисление процентов. Календарная и теоретическая временная шкала. Перевод календарной шкалы из календарной в теоретическую. Актуализация события: авансирование, финализация. Непрерывное начисление процентов. Эффективная и эквивалентная ставки процента. Явные и неявные издержки. Учёт альтернативных затрат при принятии решений. Стоимость денег во времени. Спот ставка. Форвардная ставка. Временная структура процентных ставок. Будущая стоимость. Текущая стоимость. Денежные потоки. Средние величины денежного потока. Финансовые ренты. Виды финансовых рент. Методы нахождения параметров финансовых рент. Аннуитет. Эквивалентность рент. Конверсия рент. Учет налогов и инфляции в финансовых расчетах. Схемы возвратов и реструктуризации кредитов как

конверсии рент, расчет показателей. Концепция риска, дохода, доходности. Обещанная, историческая и ожидаемая доходность. Методы расчета доходности. Риск и доходность финансовых активов. Требуемая и ожидаемая доходности инвестиций.

Анализ деятельности компании. Хозяйственная деятельность как объект учёта, анализа и аудита. Виды учёта, анализа, контроля и их роль в управлении компанией. Общая последовательность учётного процесса. Финансовая отчётность как источник информации при принятии финансовых решений. Структура и содержание основных финансовых документов: баланс, отчёт о финансовых результатах. Методология и методика экономического анализа. Анализ расходов и себестоимости. Анализ доходов и продаж, оценка использования производственных ресурсов. Анализ финансовых результатов и рентабельность продаж. Анализ эффективности использования внеоборотных и оборотных активов. Анализ рентабельности активов и собственного капитала. Анализ финансового состояния и платёжеспособности. Оценка эффективности и потенциала компании. Понятие рыночной стоимости и управление стоимостью компании (value based management). Финансовые показатели, формирующие представление о создаваемой стоимости (свободный

денежный поток, устойчивые темпы роста, доходность на инвестируемый капитал, требуемая доходность (барьерная ставка), экономическая добавленная стоимость).

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Брейли Р., Майерз С., Принципы корпоративных финансов, — М.: «Олимп Бизнес», 2016 (или более поздние издания)
2. Чернова Г.В. (под ред.) Страхование и управление рисками. М., Юрайт, 2019.
3. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж., Инвестиции, — М.: Инфра М, 2016 (или более поздние издания)
4. Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В. Бухгалтерский учет и анализ: Учебник/ Под общ. ред. проф. А.Д. Шеремета – 3-е изд. — М.: ИНФРА-М, 2020.

СПЕЦИАЛЬНАЯ (ДЛЯ ПРОГРАММЫ) ЧАСТЬ

РАЗДЕЛ 1. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

Рынок ценных бумаг в системе финансовых отношений. Финансовая система. Понятие рынка ценных бумаг. Классификация рынка ценных бумаг. Секьюритизация финансовых рынков. Секьюритизация финансовых активов.

Виды ценных бумаг. Понятие и основные свойства ценной бумаги. Классификация ценных бумаг. Понятие и фундаментальные свойства акций. Обыкновенные акции. Привилегированные акции. Классификация облигаций. Виды государственных облигаций. Вексель. Чек. Сберегательный и депозитный сертификаты. Простое и двойное складские свидетельства. Коносамент. Закладная. Инвестиционный пай. Ипотечный сертификат участия. Опционы эмитента. Депозитарные расписки.

Производные финансовые инструменты. Форвардные контракты. Фьючерсы. Свод-контракты. Опционные контракты.

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

Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Сущность и классификация профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Государственное регулирование профессиональной деятельности. Брокерская деятельность. Дилерская деятельность. Деятельность по управлению ценными бумагами. Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг). Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

Депозитарная деятельность. Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг и фондовая биржа.

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

РАЗДЕЛ 2. БАНКИ И БАНКОВСКИЕ СИСТЕМЫ

Банк как элемент банковской системы. Сущность банка. Содержание банковской деятельности. Банковская система: понятие и устройство. Основные направления деятельности центрального банка как элемента банковской системы. Коммерческий банк как элемент банковской системы. Отношения коммерческий банк - клиент. Правовые основы деятельности центрального и коммерческого банков. Банковское законодательство. Регулирование взаимоотношений центрального и коммерческих банков. Риски банковской деятельности: основные виды, их сущность. Организационно-правовые формы кредитных организаций.

Экономические основы деятельности коммерческих банков. Ресурсы коммерческого банка и его капитальная база. Структура и характеристика ресурсов коммерческого банка. Понятие, источники и функции собственного капитала коммерческого банка. Достаточность и качество собственного капитала коммерческого банка. Финансовые результаты деятельности коммерческого банка. Доходы, расходы, процентная маржа: понятия и формирование. Прибыль коммерческого банка: формирование и использование; Характеристика системы управления прибылью в коммерческом банке. Ликвидность коммерческого банка: понятие и факторы, определяющие ликвидность коммерческого банка. Оценка ликвидности коммерческого банка.

Операции и услуги коммерческих банков. Пассивные операции коммерческого банка: понятие и виды. Операции по формированию собственных средств коммерческого банка. Депозитные операции. Операции на рынке МБК. Выпуск коммерческим банком ценных бумаг.

Экономическое содержание и классификация активных операций. Структура активов коммерческого банка. Международные подходы к оценке качества активов коммерческого банка. Роль безналичных расчетов в банковской деятельности: основные понятия, принципы организации безналичных расчетов. Формы безналичных расчетов и платежные инструменты. Национальная платежная система страны. Платежная система Банка России. Кредитование экономических субъектов. Оценка кредитоспособности потенциальных клиентов. Общие организационные основы кредитования в коммерческом банке. Организация отдельных видов кредитов: овердрафт, кредитная линия, синдицированный кредит, клубный кредит, потребительский кредит, ипотечный кредит, межбанковский кредит, лизинг, факторинг, форфейтинг, обслуживание состоятельных клиентов (private banking). Секьюритизация кредитов. Формы обеспечения возвратности кредита: залог, заклад, гарантия, поручительство, уступка требования (цессия). Качество обеспечения ссуды как критерий кредитного риска.

Банковский процент. Методы начисления процентов. Процентный риск и процентная политика коммерческого банка.

Операции коммерческого банка с ценными бумагами. Коммерческий банк как эмитент, инвестор и финансовый посредник на рынке ценных бумаг.

Инвестиционная деятельность коммерческого банка. Организация проектного финансирования в коммерческом банке.

Валютные операции коммерческого банка: сущность, классификация, лицензирование валютных операций. Регулирование валютных операций.

Организация кассовых операций в коммерческом банке. Порядок приема и выдачи наличных денежных средств.

Новые финансовые технологии в банковской деятельности. Основные цели развития финансовых технологий. Предоставление финансовых услуг и сервисов с использованием инновационных технологий, таких как «большие данные» (Big Data), искусственный интеллект и машинное обучение, роботизация, блокчейн, облачные технологии, биометрия, SupTech (Supervisory Technology), RegTech (Regulatory Technology), цифровой рубль и др. Банковские экосистемы. Развитие систем дистанционного банковского обслуживания: причины происходящих изменений и усиление рисков.

Банковская отчетность. Баланс банка и принципы его составления. Публикуемая отчетность коммерческого банка и банковских (консолидированных) групп. Консолидированная отчетность. Отчетность по РСБУ и МФСО.

Банковское регулирование и надзор. Необходимость, цели, принципы банковского регулирования и надзора. Понятие банковского надзора, его составные части. Пруденциальный (дистанционный) надзор. Контактный надзор. Инспекционная деятельность Банка России. Институт кураторства. Меры воздействия, применяемые к кредитным организациям, в рамках надзора.

Международная практика организации банковского регулирования и надзора. Роль международных организаций в становлении и развитии национальных систем банковского регулирования и надзора и обеспечении стабильности в финансовом секторе. Новации в сфере глобального финансового регулирования и их влияние на банковский сектор.

Регулирование и надзор за вхождением кредитных организаций на банковский рынок. Регуляторная и надзорная деятельность на стадии создания кредитной организации. Основные ограничения надзорных органов в отношении состава и структуры капитала кредитной организации. Надзор за формированием системы внутреннего контроля в кредитной организации.

Регулирование и надзор текущей деятельности кредитных организаций в РФ. Цели, основные направления регулирования и надзора текущей деятельности кредитных организаций; механизмы их реализации. Требования, предъявляемые к системам управления рисками и капиталом кредитных организаций и банковских групп. Особенности надзора за качеством кредитного портфеля. Управление кредитным риском в банках. Надзор за рыночным, операционным и другими основными рисками кредитных организаций. Обязательные нормативы как инструмент лимитирования рисков коммерческого банка. Целевые резервы, формируемые коммерческими банками, как инструмент минимизации рисков коммерческого банка. Банковский надзор в сфере противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ). Понятие ПОД/ФТ. Надзорные требования по ПОД/ФТ в коммерческом банке.

Регулирование и надзор за финансово нестабильными и несостоятельными кредитными организациями. Система ранней диагностики в деятельности кредитных организаций. План финансового оздоровления банка. Модели санации кредитных организаций. Банкротство кредитной организации и механизмы его реализации.

РАЗДЕЛ 3. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ И СТРАХОВАНИЕ

Процентные ставки. Ставка процента. Безрисковая ставка. Различие между ключевой процентной ставкой, ставками денежного рынка и ставками репо. Ставки спот и форвардные ставки. Доходность к погашению, текущая доходность. Дисконтирование. Дюрация облигаций. Структура процентных ставок. Рисковая структура процентных ставок. Временная структура процентных ставок. Построение кривой процентных ставок.

Риск и доходность. Понятие и определение риска. Виды рисков. Понятие доходности. Историческая и ожидаемая доходность. Методы расчета доходности. Взаимосвязь доходности и риска. Риск и доходность финансовых активов. Требуемая и ожидаемая доходности инвестиций. Методы выявления и измерения риска. Управление финансовыми рисками. Риски финансовых институтов. Инструменты изменения рисков финансовых

институтов и инструментов.

Асимметрия информации и финансовая структура. Проблема ложного отбора: «лимоны» на рынке ценных бумаг и на рынке облигаций. Проблема недобросовестного поведения и контракты: проблема принципал-агент. Проблема недобросовестного поведения на рынке долговых контрактов.

Участники страховых отношений. Основные субъекты страхового дела и их характеристика: страховые организации, иностранные страховые организации, общества взаимного страхования и страховые брокеры. Страховщики и страхователи. Объекты страхования: личное и имущественное страхование. Особенности страхования различных объектов. Добровольное и обязательное страхование. Страховой рынок и его показатели.

Регулирование страховой деятельности: общие принципы, цели и методы. Лицензирование страхования. Финансовая устойчивость и платежеспособность страховщика. Ценообразование в страховании. Понятие нетто-премии и брутто-премии. Страховые резервы. Инвестиционная деятельность страховых компаний. Передача страхового портфеля. Сострахование и перестрахование: основные понятия. Факультативное и облигаторное перестрахование; пропорциональное и непропорциональное перестрахование.

Основные принципы актуарных расчетов. Гипотезы тарификации. Вычисления обязательств в страховании жизни. "Длинные" деньги в экономике и страхование жизни и пенсий. Стратегия страховой компании на современном этапе.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Берзон Н.И. Рынок ценных бумаг. – М.: Юрайт, 2021.
2. Денисов Д.В., Котловский И.Б. Актуарные расчеты в страховании жизни. М., МГУ, 2013.
3. Кидуэлл Д., Петерсон Р., Блэкуэлл Д. Финансовые институты, рынки и деньги. СПб.: Питер, 2000.
4. Лаврушин О.И. (под ред.), Бровкина Н.Е., Валенцева Н.И. Банковское дело. М., КноРус, 2021 (или более поздние издания)
5. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. – М.: Вильямс, 2006 (или более поздние издания)
6. Халл Дж. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. 8-ое издание. – М.: Вильямс, 2013.
7. Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" от 02.12.1990 N 395-1 (последняя редакция)
8. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция)
9. Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" от 10.07.2002 N 86-ФЗ (последняя редакция)
10. Чернова Г.В. (под ред.) Страхование и управление рисками. М., Юрайт, 2019.