

**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

«» 2020 год

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Финансовый анализ и управление финансовыми институтами

Уровень высшего образования
Магистратура

Направление подготовки (специальность)
38.04.08 Финансы и кредит

Направленность (профиль) ОПОП
Финансовые рынки и институты

Форма обучения
очная

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

Москва 2024

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

Статус дисциплины: *обязательная*

Триместр: 2

2. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий

Название раздела/темы	Всего, часы	В том числе			
		Контактная работа с преподавателем			Самостоятельная работа магистранта, часы
		Семинары, часы	Групповая, часы	Индивидуальная, часы	
Тема 1. Финансовый рынок и его участники	12	4	4		4
Тема 2. Коммерческие банки: управление деятельностью и операции. Банк как объект инвестирования, анализ деятельности коммерческого банка	16	8	4		4
Тема 3. Управление кредитными рисками	8	4			4
Тема 4. Инвестиционные банки: управление деятельностью и операции	12		8		4
Тема 5. Управление активами и пассивами: задачи, функции, организация	12	8			4
Тема 6. Секьюритизация активов	12		8		4
Промежуточная аттестация (контроль): — <i>тесты с выборочным и конструируемым ответом</i>	36	4			32
Всего	108	28	24	0	56

Краткое содержание тем дисциплины

Тема 1. Финансовый рынок и его участники

Участники финансовых рынков. История развития финансовых институтов и современное состояние. Законодательство и регулирование. Финансовые институты на разных стадиях экономического цикла. Организация управления в кризисы.

Группы и холдинги. Деятельность в составе группы. Организация финансовой деятельности вне участников финансовых рынков.

Стратегия развития финансового института. Уникальные и общие функции. Универсализация и специализация. Формирование конкурентной стратегии. Управление издержками. Сегментация рынка, отраслевой и региональный выбор.

Тема 2. Коммерческие банки: управление деятельностью и операции.

Организационная структура. Операции и инструменты. Капитал банка. Структура баланса и забалансовые операции. Организация работы по привлечению и размещению средств. Нормативы деятельности банка. Расчетно-кассовое обслуживание.

Коммерческий банк как объект инвестирования. Основные факторы инвестиционной стоимости банка. Анализ и прогноз финансового результата. Денежный поток: понятие, специфика управления, методология расчета. Ставка дисконтирования: методология и проблемы выбора. Модель Дисконтированных дивидендов. Сценарный анализ и стресс-тестирование. Модель объединения и модель поглощения. Оценка качества управления.

Тема 3. Управление кредитными рисками.

Кредитование: понятие, виды, современное состояние. Понятие кредитного риска. Основные методы оценки кредитного риска заемщика юридического лица. Модель Альтмана и ее современное развитие. Модель Мертона. Модель дисконтированных денежных потоков. Основные методы оценки кредитного риска заемщика физического лица. Скоринговые модели.

Залоговое обеспечение: виды, основные способы оценки. Организация работы с залогами.

Расчет стоимости кредитного риска и ее учет в условиях кредитного продукта. Постоянные и переменные издержки при управлении кредитным риском. Ожидаемые и неожиданные потери: понятие, основная методология расчета.

Тема 4. Инвестиционные банки: управление деятельностью и операции.

Виды деятельности инвестиционного банка: привлечение финансирования (DCM), реструктуризация бизнеса путем слияния и поглощения (M&A), брокерские услуги, торговля ценными бумагами (диллинговая деятельность), услуги по управлению портфелем (AM), депозитарно-кастодиальные услуги, консалтинг. «Китайская стена». Синдицированные кредиты, облигации, евробонды. Этапы выпуска евробондов. Рейтингование. Investment relations. IPO.

Тема 5. Управление активами и пассивами: задачи, функции, организация

Чем уникальны банки и на чем они зарабатывают. Управление активами и пассивами – понятие, задачи, основные модели управления активами и пассивами.

Обеспечение платежеспособности и управление риском ликвидности. Платежный календарь. Анализ разрывов ликвидности и оценка стоимости риска ликвидности. Ликвидные резервы (буфер ликвидности): понятие, структура, методология управления, организация управления. Управление рыночными рисками: валютным риском и фондовым риском. Понятия, инструменты, ключевые проблемы, организация.

Управление процентным риском. Понятия процентного риска. Основная методология расчета размера процентного риска. Инструменты управления и хеджирования. Фиксированные и плавающие ставки, производные инструменты. Трансфертное ценообразование и фондирование как инструмент управления процентным риском.

Тема 6. Секьюритизация активов

Понятие секьюритизации и ее цели. Основные виды asset-backed securities. Схема секьюритизации и ее участники: уступка и субучастие; оригинатор, SPV, попечитель. Принципы ценообразования. Простые (ABS и MBS) и траншированные (CMO и CDO) asset-backed securities.

3. Фонд оценочных средств для оценивания результатов обучения по дисциплине

Шкала оценивания результатов (баллы) по дисциплине:

Результаты обучения по дисциплине	Виды оценочных средств
	Домашнее задание по теме привлечения финансирования
	Деловая игра по секьюритизации активов
	Защита групповых проектов (бизнес-проект по организации работы цифрового банка)
	Контрольная работа в форме теста с выборочным и конструируемым ответом
	(Экзамен) Промежуточная аттестация в форме теста с выборочным и конструируемым ответом

Виды оценочных средств	Баллы
Домашнее задание по теме привлечения финансирования	20
Деловая игра по секьюритизации активов	30
Защита групповых проектов (бизнес-проект по организации работы цифрового банка)	35
Контрольная работа в форме теста с выборочным и конструируемым ответом	35
(Экзамен) Промежуточная аттестация в форме теста с выборочным и конструируемым ответом	30

Оценка по дисциплине выставляется, исходя из следующих критериев:

Оценка	Минимальное количество баллов	Максимальное количество баллов
<i>Отлично</i>	127,5	150
<i>Хорошо</i>	97,5	127,4
<i>Удовлетворительно</i>	60	97,4
<i>Неудовлетворительно</i>	0	59,5

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

Типовые задания, методические рекомендации по их подготовке и требования к их выполнению:

Примеры вопросов:

1. Назовите характерные черты коммерческого банка/инвестиционного банка.
2. На что и как влияют резервы (и какие виды).
3. Выберите из перечисленного верно указанные активы/пассивы банка.

4. Ресурсное обеспечение

Основная литература:

1. Гражданский кодекс Часть II, Гл. 53
2. ФЗ от 29 ноября, 2001 № 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах".
3. ФЗ от 7 мая, 1998 №75- ФЗ "О негосударственных пенсионных фондах".
4. ФЗ от 7 августа, 2001 № 117-ФЗ. "О кредитных потребительских кооперативах граждан".
5. Kidwell, D., Peterson, R., Blackwell D. Financial institutions, markets and money. St. Petersburg, Peter, 2000.
6. Ray K. I. The bond market: trading and risk management. M., Delo, 1999.
7. R. Norton. The bond funds. M., Alpina publisher, 2002.
8. The mutual funds. M., Alpina publisher, 2001.
9. The IPO. Moscow, Alpina publisher, 2003.
10. Anthony Saunders. Financial institutions management. Any year and publisher.
11. Saunders, Anthony and Marcia Millon Cornett, Financial Institutions Management - A Risk Management Approach, McGraw-Hill, 7 ed. 2011. John C. Hull, Risk Management and Financial Institutions, Prentice Hall, 2012, 3rd edition.
12. (ME) Financial Markets and Institutions. 6 th Edition. F. S. Mishkin and S.G Eakins, which is available at the bookstore.
13. (BCL) Rethinking Bank Regulation: Till Angles Govern. J. Barth, G. Caprio, and R. Levine, which is available at the bookstore.
14. Stanley G. Eakins. Boston: Addison Wesley Higher Education, 2002.

Дополнительная литература:

1. Sharpe W., Alexander G., Bailey J. Investments. Tanslated from English – M.: Infra-M, 2007.
2. Damodaran A. The Dark Side of Valuation. 2nd Edition. - 1999. Chapter 14 «Mark to Market: Financial Service Companies» and Chapter 16 «Volatility Rules: Emerging Market C Companies». Published on <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>;
3. Mishkin, Frederic S. The economic theory of money, banking and financial markets. 7th edition: TRANS. from English. – M.: LLC "I. D. Williams", 2006.
4. Mirkin Ya. M. The securities market of Russia: influence of fundamental factors, forecast and policy development. – M.: Alpina Publisher, 2002, Pp. 232-243;
5. D. Swensen. The secrets of consistently high returns from the legend of the world of investment / David F. Swensen; [transl. from eng. O. I. Bear]. – M.: Eksmo, 2009.
6. Captain M. E., Baranowski D. S. Mutual funds: the modern approach to money management. 2nd edition, updated and supplemented. – SPb.: Peter, 2007.
7. Abramov A. E. Investment funds: returns and risks of the portfolio strategy, investment objects in Russia / A. E. Abramov. – M.: Alpina Biznes Buks, 2005.
8. NAUFOR. The Russian stock market and the creation of an international financial centre. The ideal model of the Russian stock market in the long term (up to 2020). Section 5.2. Investment funds. - M.: 2008,
9. Bogle, John. Mutual funds from the point of view of common sense (New imperatives for an intelligent investor). – M.: Alpina Publisher, 2002. Pp. 23 – 145.
10. Biggs Barton. Hedger came out of the fog / Barton Biggs ; transl. from English. Ilyin V. V.; ed. by Sasovskogo V. F. – Moscow: Apex, 2007.
11. Zdorovenin V. Hedge funds: investment activities and evaluation of effectiveness (Text) / V. V. Zdorovenin ; GOS. University – Higher school of Economics, Moscow : Izd. The house of su HSE, 2008.

12. Seals V. Hedge funds: the market game under the new rules / Vadim Kotikov, James Neil. – М.: Al'pina Biznes Buks, 2006.
13. The World Economic Forum publishes a 2008 report by Josh Lerner. The Global Economic Impact of Private Equity http://www.weforum.org/pdf/cgi/pe/Full_Report.pdf;
14. Boston Consulting Group report. Get Ready for Private Equity. Декабрь 2008 г. http://www.bcg.com/impact_expertise/publications/files/Get_Ready_Private_Equity_Shakeout_Dec_2008.pdf
15. Аналитические материалы о развитии страхового рынка и поведении населения на страховом рынке, опубликованные Центром стратегических исследований Росгосстраха в разделе «Аналитика» на сайте www.rgs.ru
16. OECD. Policy Issues in Insurance No. 10 Reforming the Insurance Market in Russia: (Complete Edition - ISBN 9264011188). 2005, vol. 2005, №37;
17. Insurance Statistics Yearbook 2008: (Complete Edition - ISBN 9789264048119) 2008, vol. 2008, №16.
18. The Whitehouse E. Pension review. Pension systems in 53 countries / Edward Whitehouse; transl. from English. – М.: Publishing House "Ves Mir", 2008.
19. Eruslanova R. I., Emelyanova, F. N., Kondratiev, R. A. Pension insurance in Russia : textbook / Under the general editorship of Prof. R. I. Eruslanova. – М.: Publishing and trading Corporation "Dalikov and Ko". 2008.
20. Аналитические и нормативные материалы на сайте Пенсионного фонда Российской Федерации, в том числе раздел о функционировании пенсионных систем за рубежом <http://www.pfrf.ru/>
21. OECD. Pension at Glance, 2009.
22. Hans Peter Baer. The securitization of assets. / transl. from german/ - М., Walters, Cooper, 2006.
23. Brian Lancaster, Glenn Schultz, and Frank J. Fabozzi (editors), Structured Products and Related Credit Derivatives: A Comprehensive Guide for Investors (John Wiley & Sons, 2008).
24. Financial Instruments Structured Products/ Handbook http://www.oenb.at/en/img/phb_internet_tcm16-11173.pdf
25. Shlyapotschnik Ya. A new culture of investment, or structured products. Moscow, EKSMO, 2010.

4.1. Перечень лицензионного программного обеспечения

Microsoft Office (Word, Excel, PowerPoint).

4.2. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

СПС «Консультант»; СПС «Гарант».

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

Название источника	Вебсайт
Центр макроэкономических исследований Сбербанка	http://www.sbrf.ru/ru/press_center/analytics/macroeconomics/
Центр стратегических исследований Росгосстраха, раздел «Аналитика»	www.rgs.ru
Международная ассоциация по свопам и производным финансовым инструментам	http://www.isda.org/

Европейская ассоциация структурированных инвестиционных продуктов	http://www.eusipa.org/
Ассоциация по ценным бумагам и финансовым рынкам (SIFMA)	http://www.sifma.org/
Интернет-сайт по структурированным продуктам	http://www.securitization.net/
Частный сайт для структурированных продуктов Андреаса Блюмке	http://www.my-structured-products.com/
Швейцарская ассоциация структурированных финансовых продуктов	http://www.scoach.ch
	http://www.svsp-verband.ch/home/index.aspx?lang=en
Информационно-аналитическое агентство структурированных продуктов	http://www.sproducts.ru/
2011 Новости структурированных финансов	structuredfinancenews@e.structuredfinancenews.com
Азиатско-тихоокеанская ассоциация структурированных финансов («APSA») (Азиатско-тихоокеанская ассоциация секьюритизации)	http://www.apsa-asia.com/about.html
Федеральная национальная ипотечная ассоциация, Fannie Mae (FNMA)	www.fanniemae.com
Федеральная ипотечная ипотечная корпорация Freddie Mac (FHLMC)	www.freddiemac.com
Государственная национальная ипотечная ассоциация, Ginnie Mae (GNMA)	www.ginniemae.gov
Европейский форум по секьюритизации	www.europeansecuritisation.com
Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК)	www.ahml.ru/ru/agency/
Ипотечное кредитование и секьюритизация в России	www.rusipoteka.ru
Банк международных расчетов	www.bis.org
Международный валютный фонд	www.imf.org
Мировая федерация бирж	www.world-exchanges.org
Федеральная резервная система	www.federalreserve.gov
Комиссия США по ценным бумагам и биржам	www.sec.gov
Информационная среда по фин.рынку	cbonds.ru

8.5. Описание материально-технической базы

Для технической и информационной поддержки дисциплины необходимы компьютерное и мультимедийное оборудование для демонстрации слайдов лекций и презентационных материалов студентов.

5. Язык преподавания: русский

6. Преподаватель (преподаватели): к.э.н. Автухова Елена Эрнстовна, Епифанов Михаил Александрович

7. Автор (авторы) программы: к.э.н. Автухова Елена Эрнстовна, Епифанов Михаил Александрович.