

**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

« ____ » _____ 2025 год

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины:

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ

Уровень высшего образования:

МАГИСТРАТУРА

Направление подготовки:

38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

Форма обучения:

ОЧНАЯ

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

Москва 2025

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

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

Год (годы) приема на обучение: 2025 и последующие

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

Статус дисциплины: *обязательная*

Триместр: 1

2. Входные требования (реквизиты) для освоения дисциплины

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

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с требуемыми компетенциями выпускников

Компетенции выпускников (коды)	Индикаторы (показатели) достижения компетенций	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), сопряженные с компетенциями
ОПК-3. Способен обобщать и критически оценивать результаты научных исследований и самостоятельно выполнять исследовательские проекты в области финансов и смежных областях	ОПК-3.И-1. Демонстрирует знание и понимание современного состояния научных исследований и умение критически их оценивать и обосновывать собственную позицию в финансах и в смежных областях	ОПК-3.И-1.3-1. Знает классические логические (качественные) и количественные методы анализа, используемые в научных исследованиях по финансам и в смежных отраслях знаний
		ОПК-3.И-1.У-1. Умеет формулировать собственную позицию на основе обобщения и критической оценки информационно-аналитических материалов и результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями
	ОПК-3.И-2. Разрабатывает и выполняет исследовательские проекты в области финансов и смежных областях	ОПК-3.И-2.У-1. Умеет искать информацию о конкретном методе исследования, его эволюции и модификации, ограничениях его применения и составлять план исследовательского проекта
ПК-8. Способен разрабатывать аналитические материалы на основе найденной и обработанной актуальной релевантной информации по текущему состоянию компаний и финансовых институтов, отдельных рынков и экономики в целом для принятия оперативных и стратегических решений	ПК-8.И-1. Находит и обрабатывает актуальную релевантную информацию по состоянию компаний и финансовых институтов, отдельных рынков и экономики в целом для принятия оперативных и стратегических решений	ПК-8.И-1.3-1. Знает источники релевантной информации по состоянию экономики и участников финансовых отношений, в т.ч. данные по специфическим для участников финансовых отношений показателям
		ПК-8.И-1.У-1. Умеет делать первичную обработку собранной информации, проверять её на полноту, непротиворечивость и достоверность, проводить первичные расчёты
	ПК-8.И-2. Разрабатывает аналитические материалы на основе собранной информации по текущему состоянию компаний и финансовых институтов, отдельных рынков и экономики в целом для принятия оперативных и стратегических решений	ПК-8.И-2.У-1. Умеет рассчитывать финансово-экономические показатели деятельности участников финансовых отношений, отдельных рынков и экономики в целом и использовать их при разработке аналитических материалов, стратегии и тактики деятельности с учётом этики профессиональной деятельности и принципов устойчивого развития
ПК-11. Способен планировать, координировать и контролировать деятельность коллектива, проектной	ПК-11.И-1. Планирует работу коллектива, распределяет ответственность и нагрузку между его участниками для проведения аналитической	ПК-11.И-1.3-1. Знает основные принципы планирования работы коллектива и его особенности для проведения аналитической работы, аудиторской и консалтинговой деятельности, решения

группы, отдельных работников для проведения аналитической работы, аудиторской и консалтинговой деятельности, решении инвестиционных и финансовых задач, стоящих перед компанией, финансовым институтом, инвестором	работы, аудиторской и консалтинговой деятельности, решении инвестиционных и финансовых задач, стоящих перед компанией, финансовым институтом, инвестором	инвестиционных и финансовых задач, стоящих перед компанией, финансовым институтом, инвестором
	ПК-11.И-2. Координирует работу коллектива, осуществляет проверку выполнения заданий и оценивает полученные результаты	ПК-11.И-1.У-1. Умеет составлять планы работы коллектива для выполнения профессиональных заданий и распределять ответственность и нагрузку с учетом специфики задач и индивидуальных особенностей исполнителей
МПК-1. Способен проводить анализ состояния и тенденций финансового рынка в целом и отдельных его сегментов, подготовка аналитических материалов	МПК-1.И-1. Проводит анализ текущего состояния и тенденций финансового рынка в целом и отдельных его сегментов, готовит соответствующие отчеты и материалы	МПК-1.И-2.3-1. Знает основные принципы руководства текущей работой коллектива и оценивания полученных результатов в профессиональной деятельности
		МПК-1.И-1.3-1. Знает современные методы анализа финансового рынка и его составляющих, и требования к подготовке отчетов и материалов высокого профессионального уровня
		МПК-1.И-1.У-1. Умеет применять современные методы анализа финансового рынка и его составляющих
МПК-3. Способен определять события, которые могут влиять на деятельность финансового института и управление риском, связанным с этими событиями, а также поддержание уровня риска, обеспечивающего непрерывную деятельность и устойчивое развитие финансового института	МПК-3.И-1. Определяет факторы внешней и внутренней среды, влияющие на деятельность финансового института	МПК-1.И-1.У-3. Умеет составлять отчеты и готовить аналитические материалы на высоком профессиональном уровне
		МПК-3.И-1.3-1. Знает наиболее важные факторы и события, влияющие на деятельность финансового института и риски, с ними связанные
	МПК-3.И-2. Применяет методы управления рисками и поддерживает их уровень в пределах, обеспечивающих непрерывное и устойчивое развитие финансового института и его подразделений	МПК-3.И-1.У-1. Умеет выявлять наиболее важные факторы и события, влияющие на деятельность финансового института и риски, с ними связанные
		МПК-3.И-2.У-1. Умеет ранжировать и выделять наиболее опасные факторы и риски, которые могут повлиять на финансовую деятельность и устойчивость финансового института
МПК-6. Способен проводить аналитическую работу, связанную с финансовыми и страховыми аспектами деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц	МПК-6.И-1. Проводит аналитическую работу, связанную с финансовыми и страховыми аспектами деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц	МПК-3.И-2.У-2. Умеет удерживать уровень риска в рамках, обеспечивающих финансовую устойчивость финансового института
		МПК-6.И-1.3-1. Знает методы проведения аналитической работы, связанной с финансовыми и страховыми аспектами деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц
		МПК-6.И-1.У-1. Умеет анализировать финансовые и страховые аспекты деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц

3. Объем дисциплины по видам занятий

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

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

Наименование и краткое содержание разделов и тем дисциплины (модуля), Форма промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)	Всего (часы)	В том числе							
		Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем) <i>Виды контактной работы, часы</i>				Самостоятельная работа обучающегося <i>Виды самостоятельной работы, часы</i>			
		Занятия семинарского типа	Групповые консультации	Индивидуальные консультации	Всего	Подготовка к тестированию остаточных знаний	Подготовка к экзамену	Подготовка видеоролика	Всего
Тема 1. Введение в финансовые рынки. Финансовые системы. Национальная финансовая система Российской Федерации. Тестирование остаточных знаний	16	8		4	12	16		4	20
Тема 2. Управление рисками в финансовых институтах.	16	4		4	8			4	4
Тема 3. Финансовые инструменты.	32	4	8		12			4	4
Тема 4. Депозитно-кредитные	16	4		4	8			4	4

финансовые посредники									
Тема 5. Контрактно-сберегательные финансовые посредники	16	4		4	8			4	4
Промежуточная аттестация в форме теста и задач	12	4			4		20		20
Итого	108				52				56

Краткое содержание тем дисциплины

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

Определение финансового рынка. Эффективное распределение ресурсов как основная функция финансового рынка. Финансовый рынок как механизм для создания и обмена финансовых активов. Функции финансового рынка. Классификация финансового рынка по: инструментам; по организации торговли (организованный и неорганизованный); по стадиям выпуска и обращения ценных бумаг (первичный и вторичный); по времени осуществления сделки (наличный и срочный рынок); и иные способы классификации. Фондовый рынок. Участники и инструменты фондового рынка. Рынок денег и рынок капитала. Инструменты денежного рынка. Инструменты рынка капитала. Участники рынка денег и рынка капитала. Валютный рынок. Участники валютного рынка. Валютный курс и его виды. Современные тенденции развития финансовых рынков.

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

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

ее организации.

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

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

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

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

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

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

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

Основная литература:

1. Берзон Н.И. (под ред.) Рынок ценных бумаг. – М.: Юрайт, 2023.
2. Берзон Н.И. (под ред.) Финансы. – М.: Юрайт, 2023.

3. Учебно-методический комплект «Финансовая грамотность» для вузов, разработан специалистами экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова по заказу Банка России [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://fincult.info/teaching/uchebno-metodicheskiy-komplekt-finansovaya-gramotnostdlya-vuzov/>

Дополнительная литература:

1. Аузан А.А. Экономика всего. Как институты определяют нашу жизнь. М., 2014.
2. Мерекина Е.В. Роль российских и зарубежных инвестиционных фондов как небанковских финансовых посредников в инвестиционных предпочтениях их клиентов (статья) печатная. Экономика. Бизнес. Банки. н. 5 (26), с. 131-144, 2018.
3. Дорошенко М., Дубинин С., Лолейт А. «Рыночно-ориентированные и банко-ориентированные финансовые системы: посткризисные соотношения в России // Экономическая политика. 2019. №5.
4. Головнин М.Ю. Трансформация глобальной финансовой системы в первые два десятилетия XXI века. Контуры глобальных трансформаций: политика, экономика, право. 2020; 13(4): сс.74-96.
5. Дубинин С.К. Финансовая система под давлением санкций: логика противостояния. Россия в глобальной политике. Из-во Фонд исслед. Мировой политики. М., 2022, т. 20, №5 (117), с.1000-1026.

Тема 2. Управление рисками в финансовых институтах.

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

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

Основная литература:

1. Лаврушин О.И. (под ред.) Банковское дело. М., КноРус, 2023.
2. Фредерик С. Мишкин, «Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков» (The Economics of Money, Banking, and Financial Markets), М., изд. Вильямс, 2006 г. – Главы 8-11.
3. Указание Банка России от 15 апреля 2015 г. N 3624-У "О требованиях к системе управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы"

Дополнительная литература:

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

Тема 3. Финансовые инструменты

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

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

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

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

Типы рыночных заявок. Маржинальные сделки.

Управление инвестиционным портфелем. Ценообразование акций. Ценообразование облигаций. Временная структура инвестиций.

Активное/пассивное управление и эффективность инвестиций. Фундаментальный и технический анализ.

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

Основная литература:

1. Берзон Н.И. (под ред.) Рынок ценных бумаг. – М.: Юрайт, 2023.
2. Берзон Н.И. (под ред.) Финансы. – М.: Юрайт, 2023.
3. Джон К. Халл, Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты (Options, Futures, and Other Derivatives), издательство: М., Вильямс, 2018 г., стр. 1072.
4. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).

Дополнительная литература:

1. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж., Инвестиции, М.: Инфра-М, 2006.
2. Фабоцци Фрэнк Дж. Рынок облигаций. Анализ и стратегии. М., изд. Альпина Паблишер, 2017, стр. 1195.
3. Федеральный закон от 11 ноября 2003 № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (последняя редакция).

Тема 4. Депозитно-кредитные финансовые посредники.

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

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

Основная литература:

1. Лаврушин О.И. (под ред.) Банковское дело. М., КноРус, 2023.
2. Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" от 02.12.1990 N 395-1 (последняя редакция)
3. Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" от 10.07.2002 N 86-ФЗ (последняя редакция)

Дополнительная литература:

1. Аузан А.А. Экономика всего. Как институты определяют нашу жизнь. М., 2014.
2. Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и индустрия финансовых услуг/ джозеф синки – мл.: Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2019. – 1018 с.

Тема 5. Контрактно-сберегательные финансовые посредники

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

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

Основная литература:

1. Чернова Г.В. (под ред.) Страхование и управление рисками. М., Юрайт, 2024 (второе издание).
2. Учебно-методический комплект «Финансовая грамотность» для вузов, разработан специалистами экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова по заказу Банка России [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://fincult.info/teaching/uchebno-metodicheskiy-komplekt-finansovaya-gramotnostdlya-vuzov/>
3. Закон РФ "Об организации страхового дела в Российской Федерации" от 27.11.1992 N 4015-1 (последняя редакция)

Дополнительная литература:

1. Котлобовский И.Б., Денисов Д.В.Актuarные расчеты. М., КноРус, 2023.

2. Гражданский кодекс Российской Федерации 30 ноября 1994 года N 51-ФЗ (последняя редакция).

6. Фонд оценочных средств для оценивания результатов обучения по дисциплине

6.1. Примеры оценочных средств:

Результаты обучения по дисциплине	Виды оценочных средств
ОПК-3.И-1.3-1. Знает классические логические (качественные) и количественные методы анализа, используемые в научных исследованиях по финансам и в смежных отраслях знаний	Проект в форме видеоролика, кейсы
ОПК-3.И-1.У-1. Умеет формулировать собственную позицию на основе обобщения и критической оценки информационно-аналитических материалов и результатов, полученных отечественными и зарубежными исследователями	Проект в форме видеоролика
ОПК-3.И-2.У-1. Умеет искать информацию о конкретном методе исследования, его эволюции и модификации, ограничениях его применения и составлять план исследовательского проекта	Проект в форме видеоролика
ПК-8.И-1.3-1. Знает источники релевантной информации по состоянию экономики и участников финансовых отношений, в т.ч. данные по специфическим для участников финансовых отношений показателям	Проект в форме видеоролика, тестирование остаточных знаний, экзамен
ПК-8.И-1.У-1. Умеет делать первичную обработку собранной информации, проверять её на полноту, непротиворечивость и достоверность, проводить первичные расчёты	Проект в форме видеоролика, кейсы
ПК-8.И-2.У-1. Умеет рассчитывать финансово-экономические показатели деятельности участников финансовых отношений, отдельных рынков и экономики в целом и использовать их при разработке аналитических материалов, стратегии и тактики деятельности с учётом этики профессиональной деятельности и принципов устойчивого развития	Проект в форме видеоролика, кейсы, тестирование остаточных знаний, экзамен
ПК-11.И-1.3-1. Знает основные принципы планирования работы коллектива и его особенности для проведения аналитической работы, аудиторской и консалтинговой деятельности, решения инвестиционных и финансовых задач, стоящих перед компанией, финансовым институтом, инвестором	Проект в форме видеоролика
ПК-11.И-1.У-1. Умеет составлять планы работы коллектива для выполнения профессиональных заданий и распределять ответственность и нагрузку с учетом специфики задач и индивидуальных особенностей исполнителей	Проект в форме видеоролика
ПК-11.И-2.3-1. Знает основные принципы руководства текущей работой коллектива и оценивания полученных результатов в профессиональной деятельности	Проект в форме видеоролика
МПК-1.И-1.3-1. Знает современные методы анализа финансового рынка и его составляющих, и требования к подготовке отчетов и материалов высокого профессионального уровня	Проект в форме видеоролика, кейсы
МПК-1.И-1.У-1. Умеет применять современные методы анализа финансового рынка и его составляющих	Проект в форме видеоролика, кейсы
МПК-1.И-1.У-3. Умеет составлять отчеты и готовить аналитические материалы на высоком профессиональном уровне	Проект в форме видеоролика, кейсы
МПК-3.И-1.3-1. Знает наиболее важные факторы и события, влияющие на деятельность финансового института и риски, с ними связанные	Проект в форме видеоролика, кейсы
МПК-3.И-1.У-1. Умеет выявлять наиболее важные факторы и события, влияющие на деятельность финансового института и риски, с ними связанные	Проект в форме видеоролика, кейсы
МПК-3.И-2.У-1. Умеет ранжировать и выделять наиболее опасные факторы и риски, которые могут повлиять на финансовую деятельность и устойчивость финансового института	Проект в форме видеоролика, кейсы

МПК-3.И-2.У-2. Умеет удерживать уровень риска в рамках, обеспечивающих финансовую устойчивость финансового института	Проект в форме видеоролика, кейсы
МПК-6.И-1.3-1. Знает методы проведения аналитической работы, связанной с финансовыми и страховыми аспектами деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц	Проект в форме видеоролика, кейсы
МПК-6.И-1.У-1. Умеет анализировать финансовые и страховые аспекты деятельности организаций, в том числе финансовых институтов и частных лиц	Проект в форме видеоролика, кейсы

6.2. Критерии оценивания (баллы) по дисциплине:

Виды оценочных средств	Баллы
Решение индивидуальных кейсов по темам 2,4,5 (3x20) По согласованию с семинаристом каждый кейс может быть заменен на активности фестиваля «Финансовый сентябрь»	60
Групповой кейс в формате видеозаписи	30
Тестирование остаточных знаний	30
Экзамен в форме теста и задач	30
Итого	150

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

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

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

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

ТЕМЫ ГРУППОВЫХ КЕЙСОВ:

I. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ

1. Финтех компании и DeFi
2. Рейтинговые агентства
3. Пенсионные фонды (НПФ)
4. Страховые компании
5. Биржи, депозитарии и регистраторы
6. Управляющие компании и брокеры
7. Коммерческие банки
8. Инвестиционные банки
9. Лизинговые компании
10. Микрофинансовые организации
11. Прочие (кооперативы, ломбарды, крауд финансирование...)

Элементы оценивания (что должно быть представлено в проекте)

➤ Первая часть: общая для данного вида финансовых институтов

- Роль в финансовой системе, рэнкинги (если есть)
- Продукты и услуги, «поставщики, покупатели и стейкхолдеры»
- Драйверы спроса и предложения на продукты и услуги
- Внешняя среда: законодательство, стандарты, ограничения
- Факторы внешнего конкурентного преимущества
- Факторы внутреннего конкурентного преимущества
- Участие в экосистеме, преимущества от участия в экосистеме
- Бизнес-модель (цепочка ценностей) и блок-схемы ключевых бизнес-процессов

➤ Вторая часть: выберите конкретный финансовый институт

- Источники доходов и их драйверы
- Источники расходов и их драйверы
- Состав активов и пассивов
- Итоговые денежные потоки

- Идентификация ключевых рисков
- Анализ ключевых рисков
- Оценка ключевых рисков
- Управление ключевыми рисками
- Ваш обоснованный прогноз доходов и расходов с учетом рисков на будущий год

II. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

1. Оценка привлекательности и перспективности предстоящих IPO
2. Постфактум оценка случившихся дефолтов в 2023-2025 году
3. Оценка привлекательности отдельных видов криптовалют или стейблкоинов
4. Оценка привлекательности ПИФов или ЗПИФов
5. Постфактум оценка привлекательности прошедших IPO и(или) SPO в 2023-2025 году
6. Оценка кредитного качества ЦФА с учетом рисков с учетом рисков инфраструктуры
7. Оценка кредитного качества отдельных выпусков облигаций (на выбор)
8. Программа долгосрочных сбережений

Элементы оценивания (что должно быть представлено в проекте)

- Четкое представление исследуемого эмитента и его эмиссии (или пиф). описание структуры ценной бумаги
- Разработка формального расчетного алгоритма оценки привлекательности (кредитного качества) эмитента и эмиссии выбранных ценных бумаг
- Прогнозирование доходов и расходов эмитента на следующие 3 года
- Использование разработанного алгоритма и финансовой модели для оценки инвестиционной привлекательности выбранной ценной бумаги (или транзакции)

ПРИМЕР КЕЙСА НА СЕМИНАРЕ

1. Выбрать банк для анализа. Критерий выбора:

А) банк должен предоставлять кредиты и привлекать депозиты в качестве основы бизнес-модели

В) отчетность банка должна быть доступна за 2014 и 2024 годы (МСФО, группа; не сокращенный аудиторский отчет)

2. Провести анализ:

- А) изменения структуры привлечения и размещения средств
- В) изменения структуры финансового результата
- С) показателей: loan to deposit ratio; cost to income ratio; roa; roe; goodwill to tier 1; nonmaterial assets to tier 1;
- Д) динамики расходов на персонал, общих и административных

3. Сделать заключение о развитии бизнес-модели (направления; эффективность)

ПРИМЕРЫ ЗАДАНИЙ ИЗ ТЕСТИРОВАНИЯ ОСТАТОЧНЫХ ЗНАНИЙ И ЭКЗАМЕНА

Тест 1

Рассчитайте эффективную ставку процента по вкладу при номинальной ставке 22% и 12 начислениях за год при условии капитализации процентов.

Решение

$$i = \left[(1 + j/m)^m - 1 \right]; i = \left[(1 + 0,22/12)^{12} - 1 \right] = 0,24$$

Лаврушин, гл.16, стр. 583

Тест 2

Непрерывная ставка равна 15%. Какой эквивалент имеет ставка с ежеквартальным начислением?

Решение

Халл, 77-82

$$r_{y/k} = \left(e^{\frac{0,15}{4}} - 1 \right) * 4 = 15,28\%$$

Тест 3

По акции ожидается выплата дивиденда в размере 100 рублей ровно через 1 год. При этом впоследствии ожидается прирост дивидендов на 10% ежегодно. Адекватная ставка дисконтирования равна 20%, и в будущем она не будет меняться. Определите, какую доходность за первый год владения акцией получит инвестор, если он приобретет акцию сегодня, а через полгода консенсус-прогноз участников рынка относительно выплаты дивидендов в размере 100 рублей не изменится, но относительно дальнейших темпов прироста дивидендов вырастет с 10% до 12%?

Решение

Сейчас цена акции равна

$$P_0 = \frac{100}{0,2 - 0,1} = 1000$$

Цена акции через год равна

$$P_1 = \frac{112}{0,2 - 0,12} = 1400$$

Доходность за 1 год равна:

$$HPR = \frac{1400 - 1000 + 100}{1000} = 50\%$$

Рынок ценных бумаг. Берзон, стр. 88

Тест 4

Компания выпустила облигацию номиналом 1000 руб. с 15% купоном, погашение которой наступит ровно через 2 года. Купон выплачивается каждое полугодие, начиная со второго года. Определите внутреннюю стоимость этой облигации (выберите наиболее точный ответ). Рыночная ставка дисконтирования равна 16%.

Решение

Купон: $= 0,15/2 * 1000 = 75$

Внутренняя стоимость: $= 75/(1+0,16/2)^3 + 1075/(1+0,16/2)^4$

Берзон, Рынок ценных бумаг, 107

Тест 5

Какое из перечисленных утверждений относительно прав акционера – владельца обыкновенных акций НЕ верно в соответствии с российским законодательством?

Ответы

Такой акционер имеет право собственности на часть активов акционерного общества пропорционально доле от уставного капитала, которую составляют его акции.

Такой акционер имеет право голоса на общем собрании акционеров по всем вопросам повестки дня, кроме случаев, установленных законом.

Такой акционер имеет право на получение дивидендов в размере, установленном решением общего собрания акционеров.

Такой акционер имеет право на получение информации и материалов к общему собранию акционеров.

Решение

Закон «О рынке ценных бумаг», ст. 2 п. 1 подп. 10; Финансовая грамотность. Учебник для вузов. Стр. 253-254

Тест 6

Какое из перечисленных утверждений в отношении облигаций верно в соответствии с российским законодательством и практикой фондового рынка?

Ответы

Облигация может не предусматривать право ее владельца на получение номинальной стоимости облигации.

Торговля облигациями может происходить только на бирже, а на внебиржевом рынке она невозможна.

Если компания, выпустившая облигации, не выплачивает купоны по ним, то владельцы облигаций не могут требовать участия в собрании акционеров этой компании.

Эмитентами облигаций могут быть, в частности, промышленные компании, банки, субъекты Российской Федерации.

Решение

Закон «О рынке ценных бумаг», ст. 2 п. 1 подп. 11; Финансовая грамотность. Учебник для вузов. Стр. 247-251

Тест 7

Выберите НЕ верное утверждение в отношении брокерской деятельности в соответствии с российским законодательством:

Ответы

Брокерская деятельность может осуществляться как лицензированными компаниями, так и индивидуальными предпринимателями.

Брокер обеспечивает своему клиенту доступ к торговой системе биржи для совершения сделок, при этом инвестиционные решения клиент принимает самостоятельно.

Брокер является налоговым агентом инвестора.

Брокер может предоставлять клиенту в заем денежные средства или ценные бумаги для совершения сделок купли-продажи ценных бумаг.

Решение

Закон «О рынке ценных бумаг», ст. 3; Финансовая грамотность. Учебник для вузов. Стр. 268-270

6.5. Методические рекомендации и требования к выполнению заданий:

1. В случае замены аудиторного кейса на задание из цикла «Финансовый сентябрь», дедлайн по заданию необходимо согласовать с преподавателем темы
2. В случае пропуска тестирования остаточных знаний по уважительной причине, его можно написать 13.09 или 20.09 по расписанию Мевлютова М.Р. (по согласованию с ним)
3. На тестировании остаточных знаний и экзамене вам потребуется калькулятор, способный возводить в степень, а также ручка. Пользование чит-листами и материалами курса запрещено.
4. Сдача группового кейса с нарушением сроков обнуляет баллы за кейс. Кейс загружает капитан команды. В команде может быть от 5 до 7 человек. В видеозаписи или приложенном файле должна быть указана роль и вклад каждого участника (участникам команды может быть проставлена дифференцированная оценка). Видеозапись может быть построена на базе презентации с озвучкой, а может быть более творческим. В проектах по темам блока «Финансовые институты» приветствуется опора на академическую литературу, также необходима работа с отчетностью. В проектах по темам блока «Финансовые инструменты» вы выбираете методики расчетов,

работаете с актуальными данными и презентуете результаты своих расчетов и выводы из них. Длительность видеозаписи не более 10 минут. Не ускоряйте запись, это ведет к потере качества подачи материала. Победивший проект получает бонусные баллы.

5. Пересдачи по курсу проводятся в формате устного опроса и решения задач по всем темам курса

7. Ресурсное обеспечение

7.1. Перечень основной и дополнительной литературы

8. Аузан А.А. Экономика всего. Как институты определяют нашу жизнь. М., 2014.
9. Берзон Н.И. (под ред.) Рынок ценных бумаг. – М.: Юрайт, 2023.
10. Берзон Н.И. (под ред.) Финансы. – М.: Юрайт, 2023.
11. Головнин М.Ю. Трансформация глобальной финансовой системы в первые два десятилетия XXI века. Контуры глобальных трансформаций: политика, экономика, право. 2020; 13(4): сс.74-96.
12. Дорошенко М., Дубинин С., Лолейт А. «Рыночно-ориентированные и банк-ориентированные финансовые системы: посткризисные соотношения в России // Экономическая политика. 2019. №5.
13. Дубинин С.К. Финансовая система под давлением санкций: логика противостояния. Россия в глобальной политике. Из-во Фонд исслед. Мировой политики. М., 2022, т. 20, №5 (117), с.1000-1026.
14. Котлобовский И.Б., Денисов Д.В. Актуарные расчеты. М., КноРус, 2023.
15. Лаврушин О.И. (под ред.) Банковское дело. М., КноРус, 2023
16. Мерекина Е.В. Роль российских и зарубежных инвестиционных фондов как небанковских финансовых посредников в инвестиционных предпочтениях их клиентов (статья) печатная. Экономика. Бизнес. Банки. н. 5 (26), с. 131-144, 2018.
17. Мишкин Фредерик С., «Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков» (The Economics of Money, Banking, and Financial Markets), М., изд. Вильямс, 2006 г. – Главы 8-11.
18. Найт Фрэнк Х., Риск, неопределенность и прибыль, пер. с англ. – М.: Дело, 2003. – 360 с.

19. Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и индустрия финансовых услуг/ джозеф синки – мл.: Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2019. – 1018 с.
20. Фабоцци Фрэнк Дж. Рынок облигаций. Анализ и стратегии. М., изд. Альпина Паблишер, 2017, стр. 1195.
21. Халл Д. К., Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты (Options, Futures, and Other Derivatives), издательство: М., Вильямс, 2018 г., стр. 1072.
22. Чернова Г.В. (под ред.) Страхование и управление рисками. М., Юрайт, 2024 (второе издание).
23. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж., Инвестиции, М.: Инфра-М, 2006.
24. Учебно-методический комплект «Финансовая грамотность» для вузов, разработан специалистами экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова по заказу Банка России [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://fincult.info/teaching/uchebno-metodicheskiy-komplekt-finansovaya-gramotnostdlya-vuzov/>
25. Гражданский кодекс Российской Федерации 30 ноября 1994 года N 51-ФЗ (последняя редакция).
26. Указание Банка России от 15 апреля 2015 г. N 3624-У «О требованиях к системе управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы»
27. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция).
28. Федеральный закон от 11 ноября 2003 № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (последняя редакция).
29. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 N 395-1 (последняя редакция)
30. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 N 86-ФЗ (последняя редакция)
31. Федеральный Закон «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 27.11.1992 N 4015-1 (последняя редакция)

8.2. Перечень лицензионного программного обеспечения

— Офисный пакет Microsoft Office, видеоредактор

8.3. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

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

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

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

8.5. Описание материально-технической базы

Для организации занятий по дисциплине необходимы следующие технические средства обучения:

- аудитория с компьютером с доступом в интернет и проекционной техникой для демонстрации слайдов;
- портал экономического факультета МГУ (www.on.econ.msu.ru);
- доступ студента в институциональную подписку факультета.

32. Язык преподавания: *русский.*

33. Преподаватель (преподаватели):

АВТУХОВА ЕЛЕНА ЭРНСТОВНА

семинарист, к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита

ДУБИНИН СЕРГЕЙ КОНСТАНТИНОВИЧ

семинарист, д.э.н., профессор, научный руководитель кафедры финансов и кредита

МЕВЛЮТОВ МИХАИЛ РУСЛАНОВИЧ

семинарист, преподаватель контактных часов в группах ф531фрин и ф511коиф, FRM, ведущий экономист Банка России, ассистент кафедры финансов и кредита

КОНЕВ ДМИТРИЙ МИХАЙЛОВИЧ

преподаватель контактных часов в группах ф521финан, Quantitative Analyst СБЕР, ассистент кафедры финансов и кредита

ЭЧЕНИКЭ ВЛАДИМИР ХОСЕ

семинарист, к.э.н., доцент кафедры управления рисками и страхования,

34. Разработчики программы:

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

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

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