

МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
имени М. В. Ломоносова
Экономический факультет



**Подготовка
к вступительному испытанию
по специальности
на магистерскую программу
«Финансовые рынки
и институты»**

Учебно-методическое пособие

Москва
2017

УДК
ББК

Научный редактор и автор:
Байдина Оксана Сергеевна, доцент кафедры финансов и кредита
экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова

Авторы:

Бардаева Полина Сергеевна, доцент кафедры финансов и кредита
экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова,
член управляющего совета магистерской программы
«Финансовые рынки и институты»;
Эченикэ Владимир Хосе, доцент кафедры управления рисками и страхования
экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова,
член управляющего совета магистерской программы
«Финансовые рынки и институты»;
Котловский Игорь Борисович, зав. кафедрой управления рисками
и страхования экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова;
Варшамова Валентина Геннадьевна, старший преподаватель
кафедры управления рисками и страхования
экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова;
Мерекина Елена Владимировна, координатор программы
«Финансовые рынки и институты»

**Байдина О. С., Бардаева П. С., Эченикэ В. Х., Котловский И. Б.,
Варшамова В. Г., Мерекина Е. В.** Подготовка к вступительному ис-
пытанию по специальности на магистерскую программу «Финан-
совые рынки и институты»: Учебно-методическое пособие. — М.:
Экономический факультет МГУ имени М. В. Ломоносова, 2017. —
44 с.

ISBN 978-5-9907059-6-8

Предлагаемое учебно-методическое пособие содержит информацию о магистерской программе экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова «Финансовые рынки и институты», раскрывает преимущества обучения на данной программе, ее учебный план, программу вступительных испытаний, примеры заданий с ответами, а также решения некоторых заданий.

Учебно-методическое пособие предназначается для поступающих на магистерскую программу «Финансовые рынки и институты» экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ.....	4
О МАГИСТЕРСКОЙ ПРОГРАММЕ «ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ».....	5
ПРОГРАММА ВСТУПИТЕЛЬНОГО ЭКЗАМЕНА ПО СПЕЦИАЛЬНОСТИ ПО МАГИСТЕРСКОЙ ПРОГРАММЕ «ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ».....	9
ПРИМЕРЫ ЗАДАНИЙ ВСТУПИТЕЛЬНОГО ИСПЫТАНИЯ ПО СПЕЦИАЛЬНОСТИ ПО МАГИСТЕРСКОЙ ПРОГРАММЕ «ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ».....	13
Примеры тестов.....	13
Примеры открытых вопросов.....	26
РАЗБОР ОТДЕЛЬНЫХ ЗАДАНИЙ ВСТУПИТЕЛЬНОГО ИСПЫТАНИЯ ПО СПЕЦИАЛЬНОСТИ ПО МАГИСТЕРСКОЙ ПРОГРАММЕ «ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ».....	27
Разбор тестов.....	27
Разбор открытых вопросов.....	36
ОТВЕТЫ К ЗАДАНИЯМ ВСТУПИТЕЛЬНОГО ИСПЫТАНИЯ ПО СПЕЦИАЛЬНОСТИ ПО ПРОГРАММЕ «ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ».....	38
ПРИЛОЖЕНИЕ	41

ПРЕДИСЛОВИЕ

С 2017 г. усилиями экономического факультета в МГУ появился собственный образовательный стандарт «Финансы и кредит» по магистратуре. Прием на очную форму обучения в магистратуру экономического факультета МГУ имени М. В. Ломоносова осуществляется на конкурсной основе по результатам вступительных испытаний. На программу «Финансовые рынки и институты» по направлению «Финансы и кредит» сдаются два экзамена: иностранный язык и экзамен по специальности. Все экзамены проводятся в письменной форме, их результаты оцениваются по 100-балльной шкале. Итоговая оценка за экзамен выставляется на основе критериев, определяемых экзаменационной комиссией программы.

Экзамен по специальности «Финансовые рынки и институты» включает две части — общую и специальную. Общая часть экзамена позволяет оценить знания в области основ микроэкономики, макроэкономики, финансов. Финансовая часть включает в себя следующие разделы: бюджетно-налоговая политика, кредитно-денежная политика, инфляция, валютная система. Подробнее содержание общей части экзамена по специальности можно посмотреть в программе вступительного экзамена.

Специальная часть отражает специфику программы и будет содержать тесты и задачи разного уровня сложности. Также в состав вопросов по специальности будут входить открытые вопросы.

Данное учебно-методическое пособие призвано помочь поступающим на магистерскую программу «Финансовые рынки и институты» в подготовке к вступительному испытанию по специальности, содержит программу вступительных экзаменов, а также примеры типичных заданий.

Обратите внимание, что 2017 г. является первым годом, когда будет проводиться вступительное испытание на новую программу, поэтому предоставить статистику по экзамену, по тому, как выглядел вариант прошлых лет, невозможно.

В отдельный пункт в учебно-методическом пособии вынесена информация о программе «Финансовые рынки и институты». Прочитав его, вы узнаете об особенностях организации процесса обучения, навыках и умениях, которыми будут обладать выпускники программы, а также дополнительных возможностях, предоставляемых программой «Финансовые рынки и институты» для наиболее креативных и инициативных магистров.

В приложении можно ознакомиться с учебным планом магистерской программы «Финансовые рынки и институты» на 2017–2019 гг.

О МАГИСТЕРСКОЙ ПРОГРАММЕ «ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ»

Магистерская программа «Финансовые рынки и институты» создана в 2017 г. на основе программ «Управление финансами компаний и финансовых институтов» и «Управление рисками и страхование», существующих на экономическом факультете с начала 2000-х гг.

Программа построена как «продвинутая» ступень подготовки специалистов в области управления финансовыми институтами и финансовыми рисками. При разработке программы мы учитывали накопленный опыт работы по программам «Управление финансами компаний и финансовых институтов» и «Управление рисками и страхование», знания и опыт работы в аналогичных программах на примере США, Канады и Северной Европы. Также учитывались стандарты программы по получению международного сертификата Financial Risk Manager (GARP) и программы международного экзамена на получение квалификации «Сертифицированный андеррайтер по имущественному страхованию» (AICPCU).

Ключевой характеристикой новой программы является ее ярко выраженный прикладной характер, что способствует успешному профессиональному росту студентов в соответствующей сфере финансовой индустрии.

Цель программы — подготовка высокопрофессиональных финансистов, владеющих технологическими знаниями, методологией и инструментами принятия инвестиционно-финансовых решений на глобальных и национальных финансовых рынках. Выпускники будут обладать компетенциями в области финансовых инноваций, разработки сложных финансовых продуктов, риск-менеджмента, портфельного и доверительного управления активами. Программа включает в себя специализации: финансовые рынки, банки и банковская деятельность, управление рисками и актуарные методы. Специализации объединяет направление исследовательской работы, которое связано с функционированием финансового сектора экономики, анализом процессов на финансовых рынках и спецификой работы финансовых институтов (включая банки, страховые компании и другие виды финансовых институтов).

На магистерской программе «Финансовые рынки и институты» планируется реализовать три трека обучения, специализация по которым

осуществляется «мягким» образом, путем выбора соответствующих курсов.

Выпускник магистерской программы **«Финансовые рынки и институты» с треком «Финансовый риск-менеджмент»** может работать в инвестиционных и коммерческих банках, корпорациях и государственных структурах в подразделениях финансового менеджмента, управления рисками, ALM (Asset liability management), управления активами, консультирования и финансовой отчетности.

Выпускник магистерской программы **«Финансовые рынки и институты» с треком «Управление рисками и страхование»** может найти работу андеррайтера, актуария, финансиста, экономиста в негосударственных пенсионных фондах, крупнейших страховых и перестраховочных компаниях, банках и управляющих компаниях, в рейтинговых агентствах, в ведущих аудиторских и консалтинговых организациях, в структурах Центрального банка РФ и профильных министерствах правительства.

Выпускник магистерской программы **«Финансовые рынки и институты» с треком «Количественные финансы»** может работать в ведущих инвестиционных банках, трейдинговых компаниях, различных фондах частных инвестиций, хедж-фондах, риск-менеджменте и корпоративном управлении.

Выпускник магистерской программы «Финансовые рынки и институты» независимо от трека является финансовым специалистом широкого профиля и может работать в банках, брокерах, финансовых, инвестиционных, страховых и консалтинговых компаниях, на бирже и в других организациях.

Магистерская программа «Финансовые рынки и институты» является преемницей одной из самых востребованных программ магистратуры экономического факультета «Управление финансами компаний и финансовых институтов». В 2016 г., когда на программе было всего 5 бюджетных мест, не нее поступило 36 абитуриентов, что стало самым высоким показателем среди всех программ магистратуры в 2016 г.

Уникальность и конкурентные преимущества магистерской программы: изучение финансовых дисциплин сочетает в себе получение глубоких теоретических знаний и реальной практики функционирования финансовых рынков путем проведения практических семинаров, мастер-классов и постоянного общения с бизнес-средой. На многих курсах, читаемых в рамках программы, рабочий язык — английский, что позволяет студенту овладевать и базовыми знаниями, и основным языком общения финансистов.

Особенностью программы является достаточно выраженный междисциплинарный характер. В основу учебного плана заложен большой блок дисциплин, которые дают фундаментальные правовые знания в области финансов. При изучении других финансовых курсов также уделяется

значительное внимание правовым дисциплинам, что позволяет повысить конкурентоспособность выпускников на российском рынке труда.

В целях большей привязанности программы к финансовой реальности часть курсов построена таким образом, что позволяет студентам подготовиться к сдаче экзаменов для программы «Международный сертификат Financial Risk Manager (FRM)»¹ и международного экзамена на получение квалификации «Сертифицированный андеррайтер по имущественному страхованию» (AICPCU). Также освоение дисциплин, связанных с получением сертификата, по данным профессиональным программам позволяет более гибко реагировать на изменение потребностей бизнеса.

Международный сертификат Financial Risk Manager (FRM) — наиболее известный международный стандарт, подтверждающий квалификацию специалистов по управлению финансовыми рисками во всем мире. С 2009 г. экзамен FRM состоит из двух частей (Part I, Part II) и проводится два раза в год одновременно по всему миру (третья суббота мая и третья суббота ноября). Экзамен FRM проходит на английском языке.

Поскольку программа носит прикладной профессиональный характер, для проведения занятий активно привлекаются специалисты и практики из отечественных и иностранных компаний и организаций, таких как коммерческие банки, инвестиционные банки, российские биржи, ЦБ России и др. Так, например, такие курсы, как «Проектное финансирование», «Венчурное финансирование», «Финансовый сектор России», «Управление активами и пассивами (ALM) коммерческих банков», «Технический анализ фондовых рынков», «Управление операционными рисками финансовых институтов», «Инвестиционные фонды и альтернативные инвестиции», «Параллельный банкинг», «Микрофинансирование», «Структурированные финансовые продукты», «Финансы пенсионных фондов», проводятся специалистами-практиками, многие из которых являются выпускниками экономического факультета и нашей программы.

Важным элементом процесса обучения станут проводимые в рамках научного семинара научно-практические семинары, мастер-классы, круглые столы, мини-конференции, тренинг по фокус-группам, подготовка и участие в кейсах и др., проводимые приглашенными специалистами. Так, например, в 2015–2016 гг. были привлечены специалисты из таких компаний, как ЦБ России, KPMG, банк «Открытие», Сбербанк России, Росбанк, ВТБ, АССА, Московская биржа, ИГ «Велес Капитал», Unilever, «Росгосстрах», «СОГАЗ», «Ингосстрах», «Эксперт-РА».

На нашей программе мы осуществляем проект института кураторства, широко распространенный в ведущих западных университетах. В нашем проекте куратором является студент второго курса магистратуры, кото-

¹ GARP — Global association of risk professionals.

рый оказывает активную поддержку первокурснику магистратуры. Цель кураторства — помочь студенту первого курса социально адаптироваться в новых условиях и приобщиться к корпоративной культуре и традициям университета. Студент-куратор участвует в решении этой задачи путем консультирования, ориентации и психологической поддержки студентов (самостоятельно или через сотрудничество с различными службами университета).

Выпускники программы не будут испытывать проблем, связанных с поиском престижной и хорошо оплачиваемой работы. Так, выпускники программы «Управление финансами компаний и финансовых институтов» работают в самых разных финансовых секторах России. К ним относятся: инвестиционные иностранные и российские банки и компании («Ренессанс капитал», «ВТБ капитал», «Атон», «КИТ финанс», «Брокер-кредитсервис» и др.), коммерческие иностранные и российские банки (Сбербанк, Ситибанк, ВТБ 24, Альфа-банк, ЮниКредит банк, Банк Москвы, Газпромбанк, Мираф-банк, Номос-банк и др.), государственные структуры (ЦБ России, ФСФР, Федеральная служба по экологическому надзору, ФГУ ЦКБ УД Президента РФ и др.), международные финансовые институты (КPMG, «Прайсвогтерхаускуперс», Московская биржа и др.), крупнейшие промышленные международные и российские компании («Лукойл», «Газпром», «Русал», Evraz, Dan Cake Polonia, Аметор, HMS Group, Galva profil и др.).

Обучение на магистерской программе «Финансовые рынки и институты» отличается:

- универсальностью и предоставлением полноценных знаний в сфере финансов,
- формированием целостного финансового мировоззрения,
- креативностью и сбалансированным подходом,
- ориентированностью на будущих финансистов-практиков.

Обучение на программе поддерживается доступом к широко распространенным в индустрии бизнес-системам, с которыми в дальнейшем приходится работать в компаниях: Bloomberg, ThompsonReuters Eikon, СПАРК и др.

Как узнать больше о программе:

Email: finmi@econ.msu.ru

Сайт: <https://www.econ.msu.ru/students/mag/curricula2017/fc/fmi/>

**ПРОГРАММА
ВСТУПИТЕЛЬНОГО ЭКЗАМЕНА
ПО СПЕЦИАЛЬНОСТИ
ПО МАГИСТЕРСКОЙ ПРОГРАММЕ
«ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ»**

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

СПЕЦИАЛЬНАЯ ЧАСТЬ

Тема 1. Финансовая система

Роль денег в экономике. Структура денежной массы в обращении. Функции финансовой системы. Типы финансовых посредников. Оценка эффективности финансовой системы.

Тема 2. Финансовые рынки

Финансовые рынки. Основные инструменты финансового рынка. Структура и классификация финансовых рынков по типу финансовых инструментов, по способу размещения финансовых инструментов, по срочности инструментов, по способу организации сделок. Участники финансовых рынков. Международный финансовый рынок, евробонды, евровалюты. Деривативы. Страховой рынок как часть финансового рынка.

Тема 3. Финансовые посредники

Роль финансового посредничества в обеспечении эффективности экономического развития. 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.

Тема 4. Финансовые институты

Основные категории финансовых посредников: депозитные институты, контрактные сберегательные институты и инвестиционные посредники. Структура депозитных институтов: коммерческие банки, сберегательные институты, кредитные союзы. Особая роль банков и банковских холдингов в национальной экономике. История создания и виды сберегательных институтов. Преимущества и недостатки кредитного союза. Контрактные институты: страховые компании и пенсионные фонды. Инвестиционные фонды: виды и деятельность. Инвестиционные банки и инвестиционные компании. Структура операций. Финансовые компании: виды и деятельность. Основные тенденции изменения роли отдельных видов финансовых посредников на современном этапе. Мировые финансовые кризисы и истории неудач международных финансовых институтов.

Тема 5. Финансовые инструменты

Долговые и долевыми финансовые инструменты. Понятие облигации и ее основные характеристики. Классификация облигаций: обеспеченные и необеспеченные, купонные и дисконтные, обычные и конвертируемые. Корпоративные облигации и их виды. Акция как долевого ценная бумага, ее свойства. Виды и классификация акций. Объявленные и размещенные акции. Фондовые индексы. Государственные ценные бумаги. Муниципальные облигации. Российские ГЦБ. Банковские кредиты. Банковские депозиты. Банковские депозитные сертификаты. Вексель. Классификация векселей. Коммерческие бумаги. Соглашение о продаже ценных бумаг с обратным выкупом — операции РЕПО. Краткосрочные межбанковские кредиты. Евродолларовые депозиты. Внутренний и международный рынки облигаций. Производные финансовые инструменты (деривативы). Отличие форвардов от фьючерсов. Виды опционов и свопов. Особенности рынка производных ценных бумаг.

Тема 6. 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.

Тема 7. 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.

Тема 8. Валютный рынок

Валютный рынок и его роль в экономике. Иностранная валюта. Валютный курс. Теория паритета покупательной способности. Теория паритета процентных ставок. Виды валютного курса. Валютный риск.

Тема 9. Регулирование финансовых рынков

Основные цели регулирования: создание условий для стабильного развития рынков, защита прав инвестора, предотвращение системных кризисов. Государственное регулирование и саморегулирование рынков. Инструменты и методы регулирования. Лицензирование деятельности, допуск на рынок, регулирование достаточности собственного капитала финансовых фирм, требования о раскрытии информации и другие инструменты.

Тема 10. Банки и банковские системы

Правовое положение, миссия, роль и функции центрального (эмиссионного) банка. Денежно-кредитная и валютная политика Банка России. Виды банковских и небанковских кредитных организаций. Структура российского рынка банковских услуг. Ликвидность банковской системы и ликвидные инструменты. Рынок межбанковских кредитов. Организация кредитования в банке. Кредитование корпоративных клиентов. Кредитование физических лиц. Работа с проблемными кредитами. Кредитный риск. Процентный риск. Риск ликвидности.

Тема 11. Платежные системы и организация расчетов в коммерческом банке

Место и роль безналичных расчетов в рыночной экономике. Роль Центрального банка в развитии регулирования платежных систем. Формы расчетов. Вексель как инструмент расчетов. Банковский чек. Аккредитив. Инкассо. Расчеты на основе банковских платежных карт. Интернет-банкинг.

Тема 12. Регулирование банковской системы

Рекомендации Базельского комитета. Отличия Basel I, Basel II, Basel III. Нормативы достаточности капитала коммерческого банка и страховой компании. Структура капитала коммерческих банков и страховых компаний. Нормативы ликвидности коммерческих банков.

Тема 13. Страховые компании как финансовые институты

Основные субъекты страхового дела и их характеристика. Страховые организации, их структура, принципы организации и управления. Проблемы финансовой деятельности страховой компании. Роль и функции страховых агентов и брокеров. Информационное обеспечение страховой деятельности. Государственное регулирование страховой деятельности: общие принципы, цели, методы. Контроль платежеспособности и финансовой устойчивости страховых организаций. Методы разделения риска страховыми организациями: перестрахование и сострахование. Ценообразование в страховании. Понятие нетто-премии и брутто-премии. Основные понятия актуарной и финансовой математики. Принцип эквивалентности обязательств. Гипотезы тарификации. Вычисления обязательств в страховании жизни. Коммерческая премия. Математические резервы. Принципы и примеры расчета тарифов при страховании имущества и ответственности. «Длинные» деньги в экономике и страховании жизни и пенсий. Стратегия страховой компании на современном этапе. Страховые компании как институциональные инвесторы.

Список рекомендуемой литературы

1. Берзон Н. И. Рынок ценных бумаг. — М.: Юрайт, 2013.
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. Деньги, кредит, банки. — М.: Кнорус, 2010 (или более поздние издания).
5. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. — М.: Вильямс, 2013 (или более поздние издания).
6. Халл Дж. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. 8-е издание. — М.: Вильямс, 2013.
7. Страхование и управление рисками / Под ред. Г. В. Черновой. — М.: Юрайт, 2014.

**ПРИМЕРЫ ЗАДАНИЙ
ВСТУПИТЕЛЬНОГО ИСПЫТАНИЯ
ПО СПЕЦИАЛЬНОСТИ
ПО МАГИСТЕРСКОЙ ПРОГРАММЕ
«ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ»**

ПРИМЕРЫ ТЕСТОВ

Тема 1. Финансовая система

1. Основой финансовой системы РФ является:
 - а) федеральный бюджет
 - б) бюджетная система
 - в) бюджетная система и внебюджетные фонды
 - г) финансы предприятий и финансы домохозяйств

2. Состав и структуру денежной массы характеризуют следующие показатели:
 - а) коэффициенты мультипликации
 - б) показатели скорости обращения денег
 - в) коэффициенты монетизации
 - г) денежные агрегаты

Тема 2. Финансовые рынки

1. Оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги — это:
 - а) клиринговая деятельность
 - б) дилерская деятельность
 - в) брокерская деятельность
 - г) нет правильного ответа

2. Какие из положений характеризуют наиболее полно и верно дилерскую деятельность?
 - а) Основной доход дилера складывается за счет комиссионных, взимаемых от суммы сделки
 - б) Дилерская деятельность не подлежит обязательному лицензированию

- в) Дилерская деятельность может совмещаться с деятельностью по организации торгов на рынке ценных бумаг
- г) Ни один из указанных выше ответов не является верным

3. Инструменты денежного рынка имеют следующие характерные черты:

- а) краткосрочность
- б) высокая ликвидность
- в) низкая рискованность
- г) все перечисленное верно

4. Какое агентство публикует индекс рыночной стоимости акций 500 крупнейших европейских компаний, занятых в различных отраслях экономики?

- а) S&P
- б) Moody's
- в) Thomson Reuters
- г) Такого индекса не существует

5. Основное отличие стратегии арбитражеров от других участников рынка:

- а) вложение денег с целью их сохранения и получение небольшого дохода при небольшом риске
- б) использование финансовых рынков для защиты своих активов от ценового риска
- в) одновременная покупка и продажа одинаковых или сходных финансовых активов на различных рынках при наличии благоприятной разницы цен
- г) использование финансовых рынков для удовлетворения потребности в приобретении денежных средств

Тема 3. Финансовые посредники

1. Как в теории финансовых рынков называется опасность того, что заемщик после заключения сделки начнет заниматься деятельностью, которая может увеличить риск невозврата ссуды?

- а) Недобросовестное поведение
- б) Ложный выбор
- в) Когнитивный диссонанс
- г) Мошенничество

2. В чем заключается отличие «прямого финансирования» от «косвенного финансирования»?

а) «Прямое финансирование» предполагает финансирование со стороны государственных институтов, «косвенное финансирование» — со стороны частного сектора

б) «Прямое финансирование» подлежит налогообложению; «косвенное финансирование» — освобождено от налогообложения

в) «Прямое финансирование» — финансирование на биржевом рынке; «косвенное финансирование» — финансирование на внебиржевом рынке

г) «Прямое финансирование» предполагает получение средств непосредственно от кредиторов (инвесторов); «косвенное финансирование» — с помощью финансовых посредников

3. В чем состоит основная предпосылка теории рыночной сегментации?

а) Каждый заемщик и кредитор на денежно-кредитном рынке имеют определенные предпочтения по срокам размещения и привлечения средств

б) Все заемщики и кредиторы на денежно-кредитном рынке имеют одинаковые предпочтения по срокам размещения и привлечения средств

в) Инвесторы предпочитают размещать средства в краткосрочные активы в связи с их большей ликвидностью и меньшим риском потери стоимости во времени

г) Инвесторы предпочитают размещать средства в долгосрочные активы в связи с их большей доходностью и меньшим риском реинвестирования средств в краткосрочном периоде

4. Деятельность финансовых посредников на финансовых рынках обычно приводит к тому, что:

а) трансакционные издержки увеличиваются, а вероятность ложного выбора и недобросовестного поведения снижается

б) трансакционные издержки снижаются, а вероятность ложного выбора и недобросовестного поведения увеличивается

в) трансакционные издержки снижаются, вероятность ложного выбора и недобросовестного поведения тоже снижается

г) трансакционные издержки увеличиваются, вероятность ложного выбора и недобросовестного поведения тоже увеличивается

5. Что из нижеперечисленного можно отнести к прямому финансированию на финансовых рынках?

а) Корпорация осуществляет новый выпуск (эмиссию) акций с помощью инвестиционного банка

б) Корпорация покупает вексель, выпущенный другой корпорацией

- в) Г-н Иванов покупает через брокера акции на ММВБ
- г) Все выше перечисленное относится к прямому финансированию

Тема 4. Финансовые институты

1. Андеррайтинг представляет собой:
 - а) открытые публичные торги, в которых одновременно участвуют несколько покупателей и продавцов товара
 - б) установленную биржей процедуру допуска к торгам на бирже
 - в) первую публичную продажу акций акционерного общества неограниченному кругу лиц
 - г) нет правильного ответа

2. Институтами взаимного кредитования являются:
 - а) кредитные союзы
 - б) коммерческие банки
 - в) страховые компании
 - г) инвестиционные банки

3. Какому типу паевого инвестиционного фонда соответствует право владельцев паев требовать от управляющей компании погашения паев в течение срока, установленного правилами доверительного управления?
 - а) Открытому
 - б) Интервальному
 - в) Закрытому
 - г) Бессрочному

4. Какой актив преобладает в структуре ссудо-сберегательной ассоциации?
 - а) Обыкновенные акции наиболее известных крупных компаний
 - б) Казначейские векселя сроком погашения от 3 лет
 - в) Государственные долгосрочные облигации
 - г) Ипотечные кредиты под залог дома

5. Выберите все верные утверждения, относящиеся к деятельности финансовых компаний:
 - 1) Финансовые компании предоставляют ссуды потребителям и субъектам малого бизнеса
 - 2) Финансовые компании, как и банки, принимают вклады потребителей
 - 3) Финансовые компании получают большую часть средств от продажи инвесторам краткосрочных обязательств, называемых коммерческими бумагами

4) Финансовые компании, как правило, образуются крупной материнской промышленной или торговой фирмой

Варианты ответов:

- а) 1; 3; 4
- б) 1; 2; 4
- в) 2; 4
- г) 1

Тема 5. Финансовые инструменты

1. Выберите верное утверждение:

а) Вексель может быть составлен в письменной форме или в форме электронного документа

б) Вексель может быть составлен только на бумажном носителе

в) Вексель может быть составлен в устной или письменной форме

г) Ни один из указанных выше ответов не является верным

2. Некумулятивные привилегированные акции:

а) дают право голоса на общем собрании акционеров после окончания периода кумуляции, если накопленные за период кумуляции дивиденды не были выплачены

б) дают право только на 5 обыкновенных акций, а не на 10 обыкновенных акций как кумулятивные привилегированные акции

в) дают право принимать участие в кумулятивном голосовании при избрании совета директоров

г) нет правильного ответа

3. Какой из перечисленных финансовых инструментов не является инструментом денежного рынка?

а) Вексель

б) Евродолларовый депозит

в) Банковские акцепты

г) Нет правильного ответа (все перечисленное является инструментами денежного рынка)

4. В чем заключается отличие «акций роста» от «акций дохода»?

а) «Акции роста» приобретаются с расчетом на ожидаемый рост дивидендов компании, «акции дохода» — с расчетом на перепродажу по более высокой цене

б) «Акции роста» приобретаются с расчетом на ожидаемое приращение стоимости капитала компании, «акции дохода» — с расчетом на получение стабильно высоких дивидендов

в) «Акции роста» приобретаются для участия в деятельности компании, «акции дохода» — для получения прибыли без участия в деятельности компании

г) «Акции роста» приобретаются при спаде на рынке в ожидании дальнейшего роста и перепродажи по более высокой цене, «акции дохода» — продаются при подъеме на рынке в ожидании дальнейшего спада

5. Перечислите все верные утверждения относительно рынка фьючерсов:

1) Фьючерс является стандартизованным контрактом и торгуется на бирже

2) Финансовые фьючерсы могут использоваться финансовыми институтами для защиты от процентного риска

3) Фьючерсный рынок регулируется в меньшей степени, чем рынок форвардов

4) К основным рискам фьючерсных рынков относится базисный риск; риск рыночных манипуляций и риск гарантийного обеспечения

Варианты ответов:

а) нет верных утверждений

б) 1; 2; 4

в) 2; 3; 4

г) 1; 3; 4

Тема 6. Процентные ставки

1. Номинальная процентная ставка по кредиту равна 16%. Выплаты производятся 1 раз в квартал. Эффективная годовая ставка равна (округлить до целого числа):

а) 16%

б) 17%

в) 18%

г) 20%

2. Какое утверждение неверно?

а) Облигации с более высокой купонной ставкой имеют меньшее значение срока возмещения при одинаковом сроке погашения

б) У облигаций с промежуточными выплатами срок возмещения всегда больше срока погашения

в) Для одной и той же облигации срок возмещения будет тем больше, чем меньшее значение имеет рыночная ставка процента

г) Существует прямая зависимость между сроком погашения и сроком возмещения

3. Процентная ставка, при которой текущая стоимость будущих поступлений от инструмента финансового рынка равна его сегодняшней стоимости, называется:

- а) текущая доходность
- б) доходность к погашению
- в) доходность на дисконтной основе
- г) доходность на единицу активов

4. Какой способ начисления предполагает получение фиксированного дохода каждый период начисления?

- а) Приведенные проценты
- б) Простые проценты
- в) Сложные проценты
- г) Аннуитет

Тема 7. Риск и доходность

1. Под альтернативной доходностью понимают:

- а) оценку того, сколько в текущий момент стоят будущие поступления от финансового инструмента
- б) ставку доходности по другим доступным финансовым инструментам аналогичного качества
- в) ставку дисконтирования, при которой текущая стоимость финансового инструмента в точности совпадает с ценой приобретения данного финансового инструмента
- г) ставку доходности по безрисковым финансовым инструментам

2. Коэффициент бета акции измеряет:

- а) несистематический риск
- б) систематический риск
- в) специфический риск
- г) все перечисленное неверно

3. Какова рыночная стоимость облигации номиналом 18 000 руб., если купонная годовая ставка по ней составляет 11%, срок до погашения облигации — 3 года, ставка процента по вкладу в банке 12% годовых? Найти наиболее близкий ответ.

- а) 17 800 руб.
- б) 17 600 руб.
- в) 17 200 руб.
- г) 17 300 руб.

4. Риск купонной облигации, связанный с тем, что рыночная ставка может измениться, и не связанный с изменением цены облигации:

- а) риск реинвестирования
- б) риск дефолта
- в) курсовой риск
- г) риск ликвидности

5. До погашения бескупонной дисконтной облигации осталось 6 месяцев. Найти рыночный курс облигации, если ставка дисконтирования выбрана 10%. Номинал облигации равен 100 единицам. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 90
- б) 95
- в) 15
- д) 83

Тема 8. Валютный рынок

1. Укажите верное утверждение относительно взаимосвязи укрепления национальной валюты и изменений цен на товары:

- а) При укреплении валюты страны товары этой страны за рубежом дорожают, а иностранные товары в этой стране дешевеют
- б) При укреплении валюты страны товары этой страны за рубежом дешевеют, а иностранные товары в этой стране дорожают
- в) При укреплении валюты страны товары этой страны за рубежом и иностранные товары в этой стране дорожают
- г) При укреплении валюты страны товары этой страны за рубежом и иностранные товары в этой стране дешевеют

2. В зависимости от критерия — способа фиксации валюты существуют следующие виды валютного курса. Найти один неверный вид валютного курса.

- а) Плавающий
- б) Фиксированный
- в) Смешанный
- г) Паритетный

Тема 9. Регулирование финансовых рынков

1. Какой из перечисленных способов регулирования рынка ценных бумаг в России указан неверно?

- а) Установление жестких требований к деятельности эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые обязательны к выполнению
- б) Регистрация проспектов эмиссии ценных бумаг, раскрытие информации об эмиссионных ценных бумагах и контроль за деятельностью эмитентов при выпуске и обращении ценных бумаг

- в) Установление правил работы на фондовом рынке для профессиональных участников
- г) Все ответы верны

2. Кто из перечисленных лиц не относится к первичной группе инсайдеров?

- а) Члены совета директоров предприятия-эмитента
- б) Исполнительные директора эмитентов
- в) Юридические лица, учредителями которых являются первичные инсайдеры
- г) Другие лица, которые в силу своего служебного положения обладают внутренней информацией

3. Какая из перечисленных ниже задач, которую должна обеспечивать система регулирования фондового рынка, указана неверно?

- а) Защита общественных интересов
- б) Создание свободного и открытого рынка
- в) Доступность и открытость информации
- г) Соответствие цены каждой сделки «справедливому» рыночному уровню

4. Какой орган осуществляет выдачу лицензий профессиональным участникам рынка ценных бумаг?

- а) Федеральная служба по финансовым рынкам России
- б) Центральный банк Российской Федерации
- в) Правительство Российской Федерации
- г) Министерство финансов Российской Федерации

5. Право выпуска облигаций имеют (укажите наиболее полный ответ):

- а) корпорации и органы власти
- б) коммерческие организации и органы власти
- в) коммерческие организации, государственные и муниципальные органы
- г) коммерческие организации и финансовые институты

Тема 10. Банки и банковские системы

1. Универсальная банковская система характерна для стран:

- а) Германия, Нидерланды, Швейцария
- б) США, Канада, Япония
- в) США, Германия
- г) Франция, Великобритания

2. Как рассчитывается российская агрегированная ставка межбанковского рынка МІАСR?

а) Средняя процентная ставка от ежедневно заявляемых крупнейшими российскими банками ставок привлечения межбанковских кредитов

б) Средняя процентная ставка от ежедневно заявляемых крупнейшими российскими банками ставок размещения межбанковских кредитов

в) Средневзвешенная по объемам фактических сделок процентная ставка по предоставлению российскими коммерческими банками межбанковских кредитов

г) Нет верного определения

3. Основными видами потребительского кредитования в РФ являются:

1. Автокредиты

2. Беззалоговые кредиты гражданам

3. Кредиты, погашаемые единовременно

4. Кредиты, погашаемые в рассрочку

5. Кредиты по кредитным картам

Количество правильных ответов:

а) два

б) три

в) четыре

г) пять

4. Какие формы бухгалтерской отчетности используются при кредитном анализе?

а) Баланс

б) Отчет о прибылях и убытках

в) Отчет о движении денежных средств

г) Все доступные формы

5. Валютная позиция банка может быть:

а) короткой закрытой

б) длинной открытой

в) длинной закрытой

г) длинной дискретной

Тема 11. Платежные системы и организация расчетов в коммерческом банке

1. Формы безналичных расчетов, существующие в настоящее время в России, — это расчеты:

- а) платежными поручениями
- б) платежными требованиями-поручениями
- в) чеками
- г) по аккредитиву
- д) по инкассо
- е) векселя

Количество правильных ответов:

- А) два
- Б) три
- В) четыре
- Г) пять

2. Корреспондентский счет — это счет:

- а) открытый одной кредитной организацией в другой кредитной организации для их взаимных платежей и расчетов
- б) организации в банке для хранения денежных средств и осуществления расчетно-кассовых операций
- в) открытый кредитной организацией в депозитарии для хранения ценных бумаг
- г) нет правильного ответа

3. Форма безналичных расчетов, обеспечивающая гарантию платежа, — это:

- а) платежное поручение
- б) аккредитив
- в) чек
- г) расчеты по инкассо

Тема 12. Регулирование банковской системы

1. Выберите верное утверждение:

- а) Коммерческий банк обязан иметь рублевый корреспондентский счет в ЦБ РФ
- б) Коммерческий банк обязан иметь валютный корреспондентский счет в ЦБ РФ
- в) Коммерческий банк не обязан иметь корреспондентские счета в ЦБ РФ
- г) Коммерческий банк обязан иметь и рублевый, и валютный корреспондентские счета в ЦБ РФ

2. По какой ставке Центральный банк РФ предоставляет ликвидность коммерческим банкам?

- а) Ставка дисконтирования
- б) Ставка рефинансирования

- в) Ключевая ставка
- г) ЦБ не предоставляет ликвидность коммерческим банкам

3. Собственный капитал банка по российской финансовой отчетности включает:

- а) акционерный капитал
- б) добавочный капитал
- в) фонды из прибыли
- г) а, б, в

Тема 13. Страховые компании как финансовые институты

1. Какой из перечисленных ниже страховых терминов не может обозначать страховщика или перестраховщика?

- а) Цедент
- б) Эксцедент
- в) Ретроцедент
- г) Перестрахователь

2. Обязательное страхование гражданской ответственности владельца автомобиля А было куплено в страховой компании В. В результате страхового случая, произошедшего по вине владельца машины А, был нанесен ущерб его собственному автомобилю в размере 300 тыс. руб., двум другим автомобилям (С и D), а также двум пострадавшим гражданам. Ущерб автомобилю С составил 450 тыс. руб., автомобилю D — 550 тыс. руб., ущерб здоровью граждан составил соответственно по 120 тыс. руб. каждому. Совокупный ущерб, который страховая компания по ОСАГО должна возместить потерпевшим, составляет:

- а) 1,040 млн руб.
- б) 0,805 млн руб.
- в) 1,240 млн руб.
- г) 1,340 млн руб.

3. В страховании жизни применяются такие страховые понятия, как (отметьте правильный ответ):

- а) условная и безусловная франшиза
- б) переход к страховщику прав страхователя на возмещение ущерба (суброгация)
- в) страховая сумма
- г) страховое возмещение

4. Максимально возможный понижающий коэффициент страховых тарифов при страховании ОСАГО (обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств) в зависимости

от наличия или отсутствия страховых возмещений при наступлении страховых случаев, произошедших в период действия предыдущих договоров обязательного страхования (коэффициент бонус-малус), действующий в РФ, составляет:

- а) 0,95
- б) 0,70
- в) 0,60
- г) 0,50

5. Пусть функция дожития описывается $S(x) = \sqrt{1 - x/100}$, $0 \leq x \leq 100$. Вероятность лица в возрасте 64 лет дожить до 84 лет равна:

- а) $2/3$
- б) $3/7$
- в) $5/9$
- г) $3/5$

6. Страхователь заключил договор страхования с лимитом ответственности страховщика в 500 тыс. руб. с условной франшизой 100 тыс. руб. Фактическая стоимость ущерба — 120 тыс. руб. Размер возмещения составит:

- а) 120 тыс. руб.
- б) 20 тыс. руб.
- в) 220 тыс. руб.
- г) 380 тыс. руб.

7. В какой из перечисленных ниже стран в 2014 г. фиксировался наиболее высокий показатель совокупной собранной в данном году страховой премии по страхованию жизни (в пересчете на доллары США)?

- а) Болгария
- б) Оман
- в) Катар
- г) Ирландия

8. Минимальный установленный законом размер уставного капитала страховщика, составляющий в сумме 120 млн руб., достаточен для компаний, осуществляющих:

- а) только страхование жизни
- б) имущественное страхование
- в) страхование и перестрахование
- г) личное страхование

9. В РФ осуществляется следующее обязательное в силу закона страхование:

- а) обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств
- б) обязательное страхование жизни и здоровья пассажиров
- в) обязательное страхование жизни заемщиков по ипотечному кредиту
- г) обязательное страхование ответственности за причинение вреда вследствие недостатков товара, работы или услуги

10. Аттестации в силу закона подлежат следующие участники отношений, регулируемых законом об организации страхового дела в РФ:

- а) страховые агенты
- б) ответственные актуарии
- в) страховые брокеры
- г) страхователи

ПРИМЕРЫ ОТКРЫТЫХ ВОПРОСОВ

Составной частью экзамена по специальности являются открытые вопросы. Открытые вопросы — это такие вопросы, которые требуют развернутого ответа и каких-либо пояснений. На них невозможно ответить либо «да», либо «нет». Открытый вопрос обычно состоит из нескольких подвопросов, каждый из которых требует ответа.

Открытый вопрос 1:

Что характеризует собой капитал банка? Какова его структура? Каким образом он регулируется? Для чего нужно такое жесткое регулирование капитала банка со стороны государства?

Открытый вопрос 2:

Что такое операции РЕПО? Перечислите и опишите виды операций РЕПО? В каких случаях финансовые институты используют операции РЕПО?

**РАЗБОР ОТДЕЛЬНЫХ ЗАДАНИЙ
ВСТУПИТЕЛЬНОГО ИСПЫТАНИЯ
ПО СПЕЦИАЛЬНОСТИ
ПО МАГИСТЕРСКОЙ ПРОГРАММЕ
«ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ»**

РАЗБОР ТЕСТОВ

Тема 1. Финансовая система

2. Состав и структуру денежной массы характеризует следующий показатель:

- а) коэффициенты мультипликации
- б) показатели скорости обращения денег
- в) коэффициенты монетизации
- г) денежные агрегаты

Решение:

Правильным ответом является ответ г) денежные агрегаты. Денежная масса, или денежное предложение, — совокупность наличных денег, находящихся в обращении, и безналичных средств на счетах, которыми располагают физические, юридические лица и государство. Показателями структуры денежной массы являются денежные агрегаты. Денежными агрегатами называются виды денег и денежных средств, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности (возможностью быстрого превращения в наличные деньги).

Тема 2. Финансовые рынки

3. Инструменты денежного рынка имеют следующие характерные черты:

- а) краткосрочность
- б) высокая ликвидность
- в) низкая рискованность
- г) все перечисленное верно

Решение:

Правильным ответом является ответ г), поскольку инструменты денежного рынка определяются как финансовые активы, срок обращения

которых не превышает 1 года. Вследствие их краткосрочности они обладают низким риском, а поскольку они более стандартизированные, чем инструменты рынка капитала, и низкорискованные, то они при этом высоколиквидные.

Тема 3. Финансовые посредники

2. В чем заключается отличие «прямого финансирования» от «косвенного финансирования»?

а) «Прямое финансирование» предполагает финансирование со стороны государственных институтов, «косвенное финансирование» — со стороны частного сектора

б) «Прямое финансирование» подлежит налогообложению; «косвенное финансирование» — освобождено от налогообложения

в) «Прямое финансирование» — финансирование на биржевом рынке; «косвенное финансирование» — финансирование на внебиржевом рынке

г) «Прямое финансирование» предполагает получение средств непосредственно от кредиторов (инвесторов); «косвенное финансирование» — с помощью финансовых посредников

Решение:

Правильным ответом является ответ г), поскольку основное отличие косвенного финансирования от прямого финансирования на финансовых рынках состоит в том, что оно осуществляется с помощью финансовых институтов — посредников, которые при этом преобразуют финансовые активы при передаче их от кредитора к заемщику.

Тема 4. Финансовые институты

4. Какой актив преобладает в структуре ссудо-сберегательной ассоциации?

а) Обыкновенные акции наиболее известных крупных компаний

б) Казначейские векселя сроком погашения от 3 лет

в) Государственные долгосрочные облигации

г) Ипотечные кредиты под залог дома

Решение:

Правильным ответом является ответ г), поскольку основным видом деятельности ссудо-сберегательной ассоциации является выдача долгосрочных ипотечных кредитов.

Тема 5. Финансовые инструменты

1. Выберите верное утверждение:

- а) Вексель может быть составлен в письменной форме или в форме электронного документа
б) Вексель может быть составлен только на бумажном носителе
в) Вексель может быть составлен в устной или в письменной форме
г) Ни один из указанных выше ответов не является верным

Решение:

Правильным ответом является ответ б), так как вексель является ценной бумагой, выпуск которой регулируется Женевскими конвенциями и Федеральным законом РФ о простом и переводном векселе, согласно которым вексель может быть составлен только на бумажном носителе.

Тема 6. Процентные ставки

1. Номинальная процентная ставка по кредиту равна 16%. Выплаты производятся 1 раз в квартал. Эффективная годовая ставка равна (округлить до целого числа):

- а) 16%
б) 17%
в) 18%
г) 20%

Решение:

Правильным ответом является ответ б). Используем формулу сложных процентов:

$$r_{\text{эф}} = \left(1 + \frac{r_{\text{ном}}}{m}\right)^m - 1,$$

где m — количество начислений в году.

$0,1698 = \left(1 + \frac{0,16}{4}\right)^4 - 1$, округляем, получаем 0,17, переводим в проценты, получаем 17%.

Тема 7. Риск и доходность

3. Какова рыночная стоимость облигации номиналом 18 000 руб., если купонная годовая ставка по ней составляет 11%, срок до погашения облигации 3 года, ставка процента по вкладу в банке 12% годовых? Найти наиболее близкий ответ.

- а) 17 800 руб.
б) 17 600 руб.
в) 17 200 руб.
г) 17 300 руб.

Решение:

Правильным ответом является ответ б), при решении используем формулу определения рыночной стоимости облигации на основе приведенной стоимости облигации:

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{C}{(1+y)^t} + \frac{N}{(1+y)^n},$$

где P — рыночная цена облигации; C — купон, выплачиваемый по облигации за год; Y — альтернативная ставка доходности; N — номинал облигации; n — срок до погашения облигации.

Вставляем цифры из задачи, получаем $C = 1980$, $y = 0,12$, $N = 18\,000$, $n = 3$.

Тема 8. Валютный рынок

2. В зависимости от критерия — способа фиксации валюты существуют следующие виды валютного курса. Найти один неверный вид валютного курса.

- а) Плавающий
- б) Фиксированный
- в) Смешанный
- г) Паритетный

Решение:

Правильным ответом является ответ г). Эту классификацию и определение можно найти в любом учебнике по финансовым рынкам.

Тема 9. Регулирование финансовых рынков

3. Какая из перечисленных ниже задач, которую должна обеспечивать система регулирования фондового рынка, указана неверно?

- а) Защита общественных интересов
- б) Создание свободного и открытого рынка
- в) Доступность и открытость информации
- г) Соответствие цены каждой сделки «справедливому» рыночному уровню

Решение:

Правильным ответом является ответ г). В рыночной экономике цена сделки является результатом соотношения спроса и предложения на данный момент времени и не имеет отношения к справедливому уровню цены.

Тема 10. Банки и банковские системы

5. Валютная позиция банка может быть:

- а) короткой закрытой
- б) длинной открытой
- в) длинной закрытой
- г) длинной дискретной

Решение:

Правильным ответом является ответ б). Банк может иметь открытую и закрытую позиции на валютном рынке. Открытая позиция бывает двух видов — короткая и длинная. Поскольку словосочетание «открытая позиция» присутствует только в варианте б), он и является верным.

Тема 11. Платежные системы и организация расчетов в коммерческом банке

2. Корреспондентский счет — это счет:

- а) открытый одной кредитной организацией в другой кредитной организации для их взаимных платежей и расчетов
- б) организации в банке для хранения денежных средств и осуществления расчетно-кассовых операций
- в) открытый кредитной организацией в депозитарии для хранения ценных бумаг
- г) нет правильного ответа

Решение:

Правильным ответом является ответ а) по определению.

Тема 12. Регулирование банковской системы

3. Собственный капитал банка по российской финансовой отчетности включает:

- а) акционерный капитал
- б) добавочный капитал
- в) фонды из прибыли
- г) а, б, в.

Решение:

Правильным ответом является ответ г). Собственный капитал — это денежные средства банка, принадлежащие ему на правах собственности и сформированные либо за счет средств собственников или инвесторов, либо за счет прибыли банка.

Тема 13. Страховые компании как финансовые институты

1. Какой из перечисленных ниже страховых терминов не может обозначать страховщика или перестраховщика?

- а) Цедент

- б) Эксцедент
- в) Ретроцедент
- г) Перестрахователь

Решение:

«Эксцедент» является страховым термином, относящимся к перестрахованию, но он не обозначает ни страховщика, ни перестраховщика. Как правило, эксцедент в перестраховании означает сумму, передаваемую в перестрахование сверх собственного удержания цедента. Правильный ответ — б).

2. Обязательное страхование гражданской ответственности владельца автомобиля А было куплено в страховой компании В. В результате страхового случая, произошедшего по вине владельца машины А, был нанесен ущерб его собственному автомобилю в размере 300 тыс. руб., двум другим автомобилям (С и D), а также двум пострадавшим гражданам. Ущерб автомобилю С составил 450 тыс. руб., автомобилю D — 550 тыс. руб., ущерб здоровью граждан составил соответственно по 120 тыс. руб. каждому. Совокупный ущерб, который страховая компания по ОСАГО должна возместить потерпевшим, составляет:

- а) 1,040 млн руб.
- б) 0,805 млн руб.
- в) 1,240 млн руб.
- г) 1,340 млн руб.

Решение:

Закон об ОСАГО (№ 40-ФЗ от 25.04.2002) устанавливает максимальную страховую сумму, в пределах которой при страховом случае страховщик обязан возместить вред потерпевшему, в размере 500 тыс. руб. в случае вреда, причиненного жизни и здоровью каждого потерпевшего, и в размере 400 тыс. руб. в случае вреда, причиненного имуществу каждого потерпевшего. Из этого следует, что при ущербе автомобилю С в размере 450 тыс. руб. страховщик оплачивает 400 тыс. руб., при ущербе автомобилю D в 550 тыс. руб. также оплачивается 400 тыс. руб. Ущерб здоровью каждого потерпевшего (двое) составил 120 тыс. руб., оплачивается полностью. Ущерб поврежденному автомобилю А по ОСАГО не оплачивается. Правильный ответ: 1,040 млн. руб., т.е. 400 тыс. + 400 тыс. + 120 тыс. + 120 тыс. = 1040 тыс.

3. В страховании жизни применяются такие страховые понятия, как (отметьте правильный ответ):

- а) условная и безусловная франшиза
- б) переход к страховщику прав страхователя на возмещение ущерба (суброгация)

- в) страховая сумма
- г) страховое возмещение

Решение:

В договоре страхования жизни в отличие от других видов страхования не ставится задача возместить ущерб. Законодатель проводит четкое разграничение между страховым возмещением в имущественном страховании и страховой суммой в страховании жизни (в личном страховании). В связи с тем, что в страховании жизни не действует принцип возмещения, то там не применяется суброгация (б), различные виды франшизы (а) и возмещение (г) как таковое. А вот страховая сумма как понятие широко используется. Правильный ответ — в), страховая сумма.

4. Максимально возможный понижающий коэффициент страховых тарифов при страховании ОСАГО (обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств) в зависимости от наличия или отсутствия страховых возмещений при наступлении страховых случаев, произошедших в период действия предыдущих договоров обязательного страхования (коэффициент бонус-малус), действующий в РФ, составляет:

- а) 0,95
- б) 0,70
- в) 0,60
- г) 0,50

Решение:

Коэффициенты страховых тарифов по ОСАГО и порядок их применения страховщиками установлены Указанием Центрального банка Российской Федерации № 3384-У от 19.09.2014. Максимально возможный понижающий коэффициент составляет 0,5. Правильный ответ — 0,5.

5. Пусть функция дожития описывается $S(x) = \sqrt{1 - x/100}$, $0 \leq x \leq 100$. Вероятность лица в возрасте 64 лет дожить до 84 лет равна:

- а) $2/3$
- б) $3/7$
- в) $5/9$
- г) $3/5$

Решение:

Подставляем сначала возраст 64 года в функцию дожития $S(x)$, в результате получаем 0,6 (корень квадратный из 0,36). Затем подставляем 84 в функцию дожития и получаем в результате 0,4 (квадратный корень

из 0,16). Вероятность лица в возрасте 64 лет дожить до 84 лет определяется делением 0,4 на 0,6, что дает $2/3$. Правильный ответ — $2/3$.

6. Страхователь заключил договор страхования с лимитом ответственности страховщика в 500 тыс. руб. с условной франшизой 100 тыс. руб. Фактическая стоимость ущерба — 120 тыс. руб. Размер возмещения составит:

- а) 120 тыс. руб.
- б) 20 тыс. руб.
- в) 220 тыс. руб.
- г) 380 тыс. руб.

Решение:

Условная франшиза представляет собой величину, разделяющую неоплачиваемый и оплачиваемый страховой компанией ущерб. Если ущерб меньше этой величины, то страховщик не платит ничего, а если больше, то страховщик оплачивает ущерб полностью в пределах установленного договором лимита своей ответственности. В нашем примере условная франшиза составляет 100 тыс. Так как ущерб составил величину выше этой суммы (120 тыс. руб.), то страховщик оплачивает всю сумму ущерба. Правильный ответ — 120 тыс. руб.

7. В какой из перечисленных ниже стран в 2014 г. фиксировался наиболее высокий показатель совокупной собранной в данном году страховой премии по страхованию жизни (в пересчете на доллары США)?

- а) Болгария
- б) Оман
- в) Катар
- г) Ирландия

Решение:

Болгария относится к числу стран, относительно недавно совершивших переход от централизованной к рыночной экономике, поэтому страхование жизни там еще не слишком развито; Оман и Катар — страны исламской традиции, где с определенным недоверием относятся к классическому страхованию жизни из-за встроенного механизма ссудного процента. Сумма премий по страхованию жизни в этих двух странах очень мала. В Ирландии, как и во многих странах, входивших ранее в Британскую империю, страхование жизни получило значительное развитие. Правильный ответ — г), Ирландия.

8. Минимальный установленный законом размер уставного капитала страховщика, составляющий в сумме 120 млн руб., достаточен для компаний, осуществляющих:

- а) только страхование жизни
- б) имущественное страхование
- в) страхование и перестрахование
- г) личное страхование

Решение:

По закону об организации страхового дела (ст. 25) минимальный размер уставного капитала страховщика определяется на основе базового размера его уставного капитала, равного 120 млн. руб., и соответствующих коэффициентов (от 1 до 4). Для имущественного страхования установлен коэффициент 1. Для всех остальных видов, приведенных в вопросе, — а), в) и г) — предусмотрены повышающие коэффициенты больше 1. Правильный ответ — б), имущественное страхование.

9. В РФ осуществляется следующее обязательное в силу закона страхование:

- а) обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств
- б) обязательное страхование жизни и здоровья пассажиров
- в) обязательное страхование жизни заемщиков по ипотечному кредиту
- г) обязательное страхование ответственности за причинение вреда вследствие недостатков товара, работы или услуги

Решение:

Закона об обязательном страховании жизни заемщиков (в) в РФ не существует, хотя кредитные организации, как правило, обуславливают выдачу ипотечного кредита наличием у заемщика такого добровольного страхования. Нет также закона об обязательном страховании ответственности за причинение вреда вследствие недостатков товара, работы или услуги. Закон об обязательном страховании жизни и здоровья пассажиров (б) утратил силу. С 2012 г. в РФ действует Федеральный закон «Об обязательном страховании гражданской ответственности перевозчика за причинение вреда жизни, здоровью, имуществу пассажиров и о порядке возмещения такого вреда, причиненного при перевозках пассажиров метрополитеном» (№ 67-ФЗ от 14.06.2012).

Правильный ответ — а), обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств.

10. Аттестации в силу закона подлежат следующие участники отношений, регулируемых законом об организации страхового дела в РФ:

- а) страховые агенты
- б) ответственные актуарии

- в) страховые брокеры
- г) страхователи

Решение:

Страховые брокеры (в) в отличие от страховых агентов (а) подлежат лицензированию. Контроль за деятельностью страховых агентов осуществляет страховщик. Федеральный закон «Об актуарной деятельности в Российской Федерации» № 293-ФЗ от 02.11.2013 предусматривает, что актуарий и ответственный актуарий должны быть аттестованными саморегулируемой организацией актуариев. Правильный ответ — б), ответственные актуарии.

РАЗБОР ОТКРЫТЫХ ВОПРОСОВ

Что такое операции РЕПО? Перечислите и опишите виды операций РЕПО. В каких случаях финансовые институты используют операции РЕПО?

РЕПО — вид финансовой сделки, при которой ценные бумаги продаются и одновременно заключается соглашение об их обратном выкупе по заранее оговоренной цене. С экономической точки зрения РЕПО является аналогом кредитования под залог ценных бумаг.

При этом договор РЕПО избавляет стороны от процедур, связанных с использованием залога, таких как продажа с аукциона в случае неплаты долга, потому что права на ценные бумаги уже переоформлены на кредитора по первой части сделки. Причем разница в цене между покупкой и продажей является платой за использование ресурсов, по аналогии с процентными платежами за кредит.

Существует два вида РЕПО — прямые и обратные РЕПО. Обратное РЕПО — покупка ценных бумаг с обязательством обратной продажи.

В зависимости от срока действия соглашения РЕПО бывают трех типов:

- 1) ночное РЕПО: продолжительность 1 день, ставка фиксированная;
- 2) срочное РЕПО: продолжительность четко определена соглашением, ставка фиксированная;
- 3) бессрочное (открытое) РЕПО: срок не фиксируется, действие соглашения прекращается по требованию одной из сторон, ставка плавающая.

Как используются сделки РЕПО?

Сделки РЕПО используются Банком России для поддержания ликвидности коммерческих банков. Центральный банк покупает у коммерческих банков ценные бумаги с обязательством их выкупа, таким образом коммерческий банк получает необходимый ему краткосрочный кредит.

Сделки РЕПО используются в биржевой торговле для того, чтобы клиенты брокеров могли открывать короткие позиции, т.е. продавать те ценные бумаги, которых они не имеют в наличии.

Для этого бумаги одалживаются через сделку РЕПО и продаются. После закрытия позиции (обратной покупки ценных бумаг) они возвращаются прежнему владельцу (как правило, самой брокерской компании), и таким образом закрывается вторая часть договора РЕПО.

Инвестиционные банки активно используют сделки РЕПО для получения краткосрочных кредитов, поскольку они всегда имеют портфели ценных бумаг.

**ОТВЕТЫ К ЗАДАНИЯМ
ВСТУПИТЕЛЬНОГО ИСПЫТАНИЯ
ПО СПЕЦИАЛЬНОСТИ
ПО ПРОГРАММЕ
«ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ»**

Тема 1. Финансовая система

1. г
2. г

Тема 2. Финансовые рынки

1. г
2. г
3. г
4. г
5. в

Тема 3. Финансовые посредники

1. а
2. г
3. а
4. в
5. г

Тема 4. Финансовые институты

1. г
2. а
3. б
4. г
5. а

Тема 5. Финансовые инструменты

1. б
2. а
3. г
4. б
5. б

Тема 6. Процентные ставки

1. б
2. б
3. б
4. г

Тема 7. Риск и доходность

1. б
2. б
3. б
4. а
5. б

Тема 8. Валютный рынок

1. а
2. г

Тема 9. Регулирование финансовых рынков

1. г
2. в
3. г
4. б
5. в

Тема 10. Банки и банковские системы

1. а
2. в
3. в
4. г
5. б

Тема 11. Платежные системы и организация расчетов в коммерческом банке

1. в
2. а
3. б

Тема 12. Регулирование банковской системы

1. в
2. в
3. б

Тема 13. Страховые компании как финансовые институты

1. б
2. а
3. в
4. г
5. а
6. а
7. г
8. б
9. а
10. б

ПРИЛОЖЕНИЕ

УЧЕБНЫЙ ПЛАН ПОДГОТОВКИ МАГИСТРОВ ПО ПРОГРАММЕ «ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ» (2017–2019 гг.)

Базовая часть	Вариативная часть
✓ Получить базовые знания	✓ Выбрать специализацию (трек)
<ul style="list-style-type: none">• Изучаются предметы, обязательные для изучения и получения базовых знаний в сфере финансовых рынков и институтов	<ul style="list-style-type: none">• Межфакультетские курсы• Дисциплины по выбору. Каждый из треков программы предоставляет свои курсы по выбору
Научный семинар	Практика
✓ Защитить магистерскую диссертацию ✓ Выбрать карьерный путь	✓ Закрепить навыки
<ul style="list-style-type: none">• Преподаватели МГУ делятся своими практиками для проведения научной работы и успешной подготовки и защиты магистерской диссертации.• Мастер-классы представителей бизнес-среды, которые делятся секретами и практиками своей работы, рассказывают об особенностях карьерного развития в их сфере и содействуют трудоустройству	Студенты могут пройти практику <ul style="list-style-type: none">• на своем месте работы• на факультете• по приглашению спикеров мастер-классов

Учебный план по триместрам

1-й год	<p>1-й триместр: сентябрь-декабрь</p> <p>Финансовый учет и отчетность Финансовые рынки и институты Этика и профессиональные стандарты в финансах Эмпирические и статистические методы в финансах Этика и профессиональные стандарты в финансах Иностраннный язык Философия Межфакультетский курс Научно-исследовательская работа</p>	<p>2-й триместр: январь-март</p> <p>Финансовая математика и эконометрика Финансовый анализ и управление финансовыми институтами Дисциплина по выбору Научно-исследовательская работа</p>	<p>3-й триместр: апрель-июнь</p> <p>Риск-менеджмент Дисциплина по выбору Межфакультетский курс Научно-исследовательская работа Практика</p>
	2-й год	<p>4-й триместр: сентябрь-декабрь</p> <p>Управление рисками финансовых институтов Дисциплина по выбору Научно-исследовательская работа</p>	<p>5-й триместр: январь-март</p> <p>Дисциплина по выбору Научно-исследовательская работа Практика</p>

Учебный план по трекам

Сведения о треке	Финансовый риск-менеджмент	Количественные финансы	Управление рисками и страхование
<p style="text-align: center;">Курсы по выбору</p>	<p>Трек продолжает и дополняет магистерскую программу «Управление финансами компаний и финансовыми институтами», существовавшую на направлении «Менеджмент» до 2016 г.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Регулирование банковской системы • Управлением активами и пассивами (ALM) коммерческого банка • Финансовое моделирование • Финансовые инновации • Исламские финансы • Международное финансовое право • Мировые финансовые рынки • Портфельные теории управления активами • Проектное финансирование <p>Успешное изучение данных дисциплин позволит студентам приблизиться к сдаче экзамена Financial Risk Management (FRM)</p>	<p>Основной упор трека делается на освоение методов финансового инжиниринга, включающих области междисциплинарных компетенций из прикладной математики, статистики, финансовой теории и компьютерных алгоритмов</p> <ul style="list-style-type: none"> • Торговые стратегии и построение торговой системы • Рыночные индексы и эффективный рынок • Инвестиции в производные инструменты • Ценные бумаги с фиксированным доходом • Анализ и оценка акций 	<p>Трек продолжает традиции магистерской программы «Управление рисками и страхование», существовавшей на направлении «Менеджмент» до 2016 г.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Актuarная математика • Личное финансовое планирование* • Регулирование страховой деятельности • Финансовая математика • Страхование жизни и пенсий • Риски ответственности: управление и страхование* • Финансы риск-менеджмента и страховых организаций* • Управление рисками и страхование имущества* • Управление инвестиционными рисками • Страхование кредитов <p>Курсы, отмеченные *, соответствуют программам международного экзамена на получение квалификации «Сертифицированный андеррайтер по имущественному страхованию» (AICPCU)</p>

Научное электронное издание

Байдина О. С., Бардаева П. С., Эченикэ В. Х.,
Котловский И. Б., Варшамова В. Г., Мерекина Е. В.

**ПОДГОТОВКА
К ВСТУПИТЕЛЬНОМУ ИСПЫТАНИЮ
ПО СПЕЦИАЛЬНОСТИ
НА МАГИСТЕРСКУЮ ПРОГРАММУ
«ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ»**

ISBN 978-5-9907059-6-8



9 785990 705968