|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

**Финансовые рынки**

**Мартанус Оксана Рюриковна, доцент, к.э.н.**

**Программа курса**

Продолжительность учебной дисциплины (курса) 6 недель

36 часов лекций 72 часа семинаров

Форма отчетности Экзамен

Максимальное количество баллов/процентов 250 баллов (100%)

1.**Цели дисциплины.**

Основная учебная цель данного курса состоит в академической подготовке бакалавра экономики к формированию практических умений и выработке навыков принятия финансовых решений.

Содержание программы учебной дисциплины ориентировано на раскрытие ключевых предметных вопросов, связанных с формированием широких профессиональных взглядов на принципы использования финансовой системы, финансовых институтов и финансовых инструментов.

В центр внимания учебной дисциплины поставлены специальные методы, приемы, способы, процедуры и инструменты, которые позволяют осуществлять финансовые операции.

**2. Место дисциплины в структуре ООП подготовки бакалавра.** Учебная дисциплина относится к базовой части профессионального цикла ООП бакалавра

Учебная дисциплина «Финансовые рынки» изучает теоретические аспекты функционирования финансовых рынков, и дает прикладные знания по вопросам организации и функционирования финансовых рынков, видах финансовых инструментов и финансовых институтов, последних тенденциях развития финансовых рынков, и особенностях регулирования финансовых рынков в России и за рубежом.

Курс развивает, конкретизирует и адаптирует базовые положения и принципы ряда общетеоретических и описательных дисциплин (Макроэкономика, Микроэкономика, Международная экономика, Теория статистики), которые по содержанию предметной области образуют общие предпосылки для понимания принципов функционирования финансовых институтов.

Полученные в процессе изучения дисциплины специальные финансовые знания, навыки и умения позволят на более высоком уровне осваивать программные вопросы последующих учебных курсов – Деньги, банки и кредит, Управление рисками и страхование, Государственные финансы, Корпоративные финансы, а также при обучении на последующих этапах в магистратуре. В результате изучения данного курса студенты получат методологическую базу для изучения последующих дисциплин финансовой тематики, получат развернутое представление о сущности финансов на современном этапе, о значимости роли данного сегмента экономики для оценки перспектив развития международных экономических отношений на основе теоретических и практических представлений и финансовых рынках. Студенты изучат: понятие и функции финансовой системы, сущность финансовой политики, сущность и функции финансовых рынков, получат представление о видах ценных бумаг и производных финансовых инструментах, основных типах финансовых посредников и институтов, изучат влияние финансовых инноваций и государственного регулирования на развитие финансовых институтов, модели банковских систем и инвестиционный потенциал финансового сектора, изучат принципы функционирования первичного и вторичного рынка ценных бумаг, биржевого и внебиржевого рынка, познакомятся с методами расчетов фондовых индексов, их роли на финансовых рынках.

Предметная область данной учебной дисциплины соответствует дидактическим единицам и компетенциям федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по направлению «Экономика», применяемого в формировании основной образовательной программы бакалавр экономики на экономическом факультете МГУ имени М.В.Ломоносова.

**3. Требования к результатам освоения дисциплины**.

В результате освоения дисциплины студент должен:

**Знать** \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

* место и роль финансовой системы в современной экономике
* цели и задачи финансовой политики
* на каких принципах строятся финансовые системы и какие элементы входят в их состав;
* место и роль финансовых рынков в современной рыночной экономике;
* природу и особенности различных финансовых инструментов;
* общие принципы и особенности регулирования финансовых рынков
* как формируется денежная масса и как она взаимодействует с основными параметрами экономики;
* почему происходят колебания процентных ставок и какие факторы определяют их общий уровень;
* как финансовые рынки и институты могут отреагировать на будущие изменения в нормативном регулировании и проведении денежно-кредитной, бюджетной и налоговой политики.
* почему столь динамичны изменения на финансовых рынках;
* институциональную структуру современных финансовых рынков, место и роль различных финансовых посредников;

**Владеть**\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

* навыками анализа информации по состоянию и тенденциям развития различных финансовых рынков;

**Уметь: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

* обосновывать необходимость использования современных традиционных и новаторских инструментов привлечения капитала при принятии инвестиционных решений.
* определять основные показатели доходности как отдельных финансовых инструментов, так и финансовых рынков в целом
* определять инвестиционной привлекательности фондовых и финансовых рынков;
* осуществлять выбор наиболее эффективных сфер приложения капитала;

**Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины.**

**В рамках общекультурной компетенции (ОК)**

* + способностью анализировать основные этапы и закономерности исторического развития общества для формирования гражданской позиции (ОК-2);
  + способностью использовать основы экономических знаний в различных сферах деятельности (ОК-3);
  + способностью к самоорганизации и самообразованию (ОК-7);

**В рамках общепрофессиональной компетенции (ПК):**

* способностью решать стандартные задачи профессиональной деятельности на основе информационной и библиографической культуры с применением информационно-коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности (ОПК-1);
* способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач (ОПК-2);
* способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы (ОПК-3);

**Способен осуществлять расчетно-экономическую деятельность**

* способностью собирать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);
* способностью на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитывать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2);

**В рамках аналитической, научно-исследовательской деятельности**

**аналитическая, научно-исследовательская деятельность:**

* способностью на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты (ПК-4);
* способностью анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-5);
* способностью анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей (ПК-6);
* способностью, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные, проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет (ПК-7);
* способностью использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-8);

**организационно-управленческая деятельность:**

* способностью организовывать деятельность малой группы, созданной для реализации конкретного экономического проекта (ПК-9);
* способностью использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-10);
* способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений, разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий (ПК-11);

**4. Структура и содержание дисциплины.**

**Тема1. Введение. Финансы и финансовая система.**

Понятие финансовой системы. Функции финансовой системы. Институциональная основа финансовой системы.

Структура финансовой системы: макроуровень, мезоуровень и микроуровень финансовой системы. Элементы финансовой системы. Государственные, муниципальные и частные финансы. Финансовые рынки и финансы корпораций. Взаимодействие различных уровней субъектов финансовой системы.

Мировая финансовая система. Взаимосвязь национальных финансовых систем: современные тенденции. Роль финансовой системы России в мировой финансовой системе.

**Тема 2.** **Финансовые посредники. Финансовые институты и их классификация.**

Роль и место финансовых рынков в экономической системе. Понятие финансового рынка, его сущность и функции. Понятие финансовых инструментов. Финансовый рынок как система.

Транзакционные и трансформационные издержки. Основные типы финансовых посредников и институтов. Современные трактовки транзакционных издержек. Функции финансовых посредников. Влияние финансовых инноваций и государственного регулирования на развитие финансовых институтов.

**Тема 3. Депозитные финансовые институты. Банковская система. Модели банковских систем.**

Модели банковских систем и инвестиционный потенциал финансового сектора – мировой опыт. Американская, немецкая, азиатская модели финансовых рынков. Закон Гласса - Стигалла и его последствия. Рекомендации Базельского комитета и их значение в области регулирования деятельности банков в разных странах. Механизм работы Базельского комитета и статус его решений. Влияние решений Базельского комитета на национальные и мировые финансовые рынки. Понятие мегарегулятора. Либеральный и консервативный подходы к регулированию рынков: понятие, сущность и влияние на финансовые циклы.

Ссудо-сберегательные ассоциации и их кризис. Особенности банковской системы России. Тенденции развития банковских систем в мире. Кредитные союзы.

**Тема 4. Контрактные финансовые институты.**

Роль страховых компаний и негосударственных пенсионных фондов на финансовых рынках. Частные пенсионные схемы и их особенности. Инвестиционная активность контрактных финансовых институтов.

**Тема 5. Инвестиционные фонды.**

Взаимные фонды, фонды прямых инвестиций, венчурные фонды, хедж -фонды, семейные офисы. Паевые инвестиционные фонды и ЮКИТС. Понятие квалифицированного и неквалифицированного инвестора. Сравнительная характеристика фондов по целям, методам работы, отраслевым особенностям. Понятие альтернативных инвестиционных фондов. Европейская Директива по менеджменту альтернативных инвестиционных фондов.

Влияние актов Сорбейнса - Оксли и Додда - Франка на мировую финансовую архитектуру.

**Тема 6. Риск и доходность на финансовых рынках.**

Понятие доходности ценных бумаг. Виды доходности.

Понятие рисков. Виды рисков. Коммерческий и финансовый риски. Виды финансового риска. Риск финансового инструмента и риск финансового института. Кредитный риск. Процентный риск. Риск ликвидности. Валютный риск. Проблема взаимосвязи различных видов финансовых рисков и их трансформации. Значения коэффициента бета и их интерпретация.

Фрагментированность финансовых рынков. Понятие инвестиционного горизонта и вероятностного характера эволюции рынков. Применение различных индикаторов на финансовых рынках при осуществлении анализа.

**Тема 7. Инструменты денежного рынка.**

Понятие денежного рынка. Отличие денежного рынка от рынка капитала. Основные черты современного денежного рынка. Отличительные черты российского денежного рынка. Виды инструментов денежного рынка. Краткосрочные государственные ценные бумаги. Сравнительный анализ казначейских векселей США и российских государственных краткосрочных бескупонных обязательств (ГКО). Механизм первичного и вторичного размещения ГКО. Основные преимущества и недостатки инвестиций в государственные краткосрочные облигации.

Банковские депозитные сертификаты. Отличие банковского депозитного сертификата от банковского депозита. Классификация банковских депозитных сертификатов. Основные преимущества и недостатки инвестиций в банковские депозитные сертификаты.

Вексель: его виды, характеристики и сферы применения. Женевский и американский вексель. Коммерческие бумаги.

**Тема 8. Инструменты рынка капитала. Долговой рынок.**

Классификация основных видов финансовых инструментов рынка капитала. Сущность и фундаментальные свойства облигаций. Преимущества и недостатки выпуска облигаций для эмитента. Номинальная стоимость и курс облигации. Преимущества облигаций для инвестора. Виды облигаций. Рейтинг облигаций. Система построения рейтинга.

Принципы основных подходов к ценообразованию облигаций. Понятие ценовой изменчивости. Факторы, влияющие на изменчивость цены облигации. Теоремы об облигациях.

Государственные облигации и их виды. История появления различных видов государственных облигаций в России. Кризисы на рынке государственных облигаций в России и в других странах.

Муниципальные облигации. Виды муниципальных облигаций и условия их выпуска. Виды корпоративных облигаций. История становления рынка корпоративных облигаций. Еврооблигации. Международные облигации.

**Тема 8. Рынок капитала. Инструменты собственности.**

Основные виды инструментов собственности: акции, депозитарные расписки, варранты.

Акции – их виды и фундаментальные свойства. Номинальная стоимость акций и рыночная цена. Привлекательность выпуска акций для эмитента. Привлекательность акций для инвестора. Формирование собственного капитала. Различные способы классификации акций по видам. Особенности отражения различных видов акций в балансе. Объем прав, предоставляемых разными видами акций. Особенности обыкновенных и привилегированных акции для инвестора и эмитента. Цели выпуска обыкновенных и привилегированных акций для эмитента. Цели покупки обыкновенных и привилегированных акций для инвестора. Право голоса по разным типам акций. Уставная и кумулятивная системы голосования в акционерном обществе. Особенности выплаты дивидендов по различным типам акций. Характеристика акций по инвестиционным качествам. Оценка стоимости акций по различным критериям. Доходность по акциям.

IPO (первичное размещение акций на рынке ценных бумаг). Организация проведения IPO. Андеррайтинг, его виды и характеристика.

Американские депозитарные расписки (АДР): понятие, история возникновения, уровни размещения. Европейские депозитарные расписки, глобальные депозитарные расписки.

Варранты на ценные бумаги, их экономическая сущность и условия выпуска. Права владельцев. Ценообразование варрантов.

**Тема 9. Биржа. Биржевые индексы.**

Биржевой и внебиржевой рынок. История биржевого рынка в России. Переходные формы (альтернативные торговые системы, прибиржевые и т. п.). Структура биржи. Основные услуги фондовых бирж (биржевые продукты). Виды аукционных механизмов, используемых на фондовых биржах различных типов.

Депозитарные и клиринговые системы. Сеть регистраторов.

Фондовые индексы, их роль на финансовых рынках. Методы расчета фондовых индексов. Структура и роль ведущих мировых индексов.

Информационная инфраструктура фондового рынка. Раскрытие информации как один из принципов финансового рынка. Проблема асимметричности информации.

Фундаментальный и технический анализ – их особенности и границы применения.

**Тема 10. Поведенческие финансы. Поведенческие фонды.**

Кризис традиционных экономических школ. История формирования теории поведенческих финансов. Аномалии на биржевых рынках. Теория когнитивного диссонанса. Теория перспектив. Роль поведенческих фондов на мировых финансовых рынках. Стратегии поведенческих фондов.

**Тема 11. Срочный рынок. Структурированные финансовые инструменты. Секьюритизация.**

История появления производных финансовых инструментов.

Сравнительные характеристики фьючерсов и форвардных контрактов – сходство и различие. Виды фьючерсов. Способы расчетов по фьючерсным контрактам.

Опционы – их виды и характеристики. Торговые стратегии с использованием опционов.

Свопы – их виды и особенности обращения. Особенности выпуска и обращения свопов на кредитный дефолт.

Одноуровневая и двухуровневая секьюритизация. Ипотечные ценные бумаги. Структурирование ценных бумаг.

**5. Образовательные технологии**

* Лекции и семинарские занятия, разбор задач на семинарских занятиях;
* Проведение проверочных контрольных работ;
* Деловые игры.

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

**6. Информационное обеспечение дисциплины.**

**Список рекомендуемой литературы**

1. Брюховецкая С.В., Рубцов Б.Б., Финансовые рынки (для бакалавров). Учебник c электронным приложением, М., издательство: КноРус серия: Бакалавриат,2019 г.
2. Рынок ценных бумаг. Учебник / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова -2-е изд. перераб. и доп. -М.: Финансы и статистика, 2006.
3. 3.Четыркин Е. «Финансовая математика: Учебник для вузов» Изд. 6-е, испр., М,. 2008 г.

**Дополнительные материалы и рекомендуемые Интернет-ресурсы**

1. Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков..М.: Вильямс, 2017
2. Берзон Н., Касаткин Д., и др., «Рынок ценных бумаг», Учебник, М.: издательство: Юрайт, серия: Бакалавр, 2013 г.
3. Кидуэлл Д., Петерсон Р., Блэкуэлл Д. Финансовые институты, рынки и деньги. С. -Петербург, Питер, 2000
4. Джон К. Халл, Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты (Options, Futures, and Other Derivatives), издательство: Вильямс, 2013 г.
5. Frank J. Fabozzi, Franco P. Modigliani, Frank J. Jones, «Foundations of Financial Markets and Institutions», 2009 by Prentice Hall.

Интернет-источники:

http://w.w.w.cbr.ru

https://www.rusbonds.ru

https://www.google.ru/search?q=www.investopedia.com+equity&oq=investopedia.com&sourceid=chrome&ie=UTF-8

http://w.w.w.finam.ru

www.finanz.ru

https://take-profit.org/statistics/bank-lending-rate/china/

https://knoema.ru/products/professional

1. **Фонды оценочных средств результатов обучения.**

|  |  |
| --- | --- |
| **Результаты обучения по дисциплине** | **Оценочные средства** |
| * *Знать* место и роль финансовой системы в современной экономике * цели и задачи финансовой политики * на каких принципах строятся финансовые системы и какие элементы входят в их состав; * место и роль финансовых рынков в современной рыночной экономике; * природу и особенности различных финансовых инструментов; * общие принципы и особенности регулирования финансовых рынков | 1. Тестовые задания.  * Уступка прав требования по именным банковским депозитным сертификатам осуществляется * Бланковым индоссаментом * Препоручительским индоссаментом * Цессией * Простым вручением * Именным ндоссаментом  1. Векселя могут быть эмитированы  * Только юридическими лицами * Только физическими лицами * И юридическими, и физическими лицами * И юридическими, и физическими лицами, если физическое лицо зарегистрировано в качестве индивидуального предпринимателя  1. Под товарным векселем понимается:  * вексель, за которым стоит реальная сделка с реальной поставкой товара и отсрочкой платежа * вексель, не имеющий реального обеспечения, выписанный на вымышленное лицо * вексель, взамен которого векселедатель получает товар * залог недвижимости в обеспечении кредитом |
| * *Знать,* как и почему происходят колебания процентных ставок и какие факторы определяют их общий уровень; * как финансовые рынки и институты могут отреагировать на будущие изменения в нормативном регулировании и проведении денежно-кредитной, бюджетной и налоговой политики. * почему столь динамичны изменения на финансовых рынках; * институциональную структуру современных финансовых рынков, место и роль различных финансовых посредников; | Задачи и тестовые задания. Например,   1. Задача. Вы выиграли в лотерею «Золотой мяч» 600 тыс. рублей. Организаторы готовы выплатить Вам эту сумму, но не сразу, а равными долями в конце каждого из трех последующих лет. Какова реальная сумма Вашего выигрыша, если уровень рыночной % ставки равен 9%? 2. Задача.Ссуда в размере 5 млн. долларов выдана 15 марта до 5 октября включительно под 18% годовых. Какую сумму должен выплатить должник в конце срока, если мы берем обыкновенные проценты с точным числом дней ссуды? Точные проценты с точным числом дней ссуды? Обыкновенные проценты с приближенным числом дней ссуды? 3. Задача. По облигации производится начисление 15% годовых с выплатой их в конце срока. Облигация куплена по курсу 75. Срок до погашения 5 лет. Определить доходность к погашению. |
| * *Уметь* обосновывать необходимость использования современных традиционных и новаторских инструментов привлечения капитала при принятии инвестиционных решений. * определять основные показатели доходности как отдельных финансовых инструментов, так и финансовых рынков в целом * определять инвестиционной привлекательности фондовых и финансовых рынков; * осуществлять выбор наиболее эффективных сфер приложения капитала; | Деловые игры по привлечению финансирования: на основе реально функционирующих на российском рынке компаний (например, КАМАЗ, Черкизовский комбинат и т.п.) |

1. **Структура финальной оценки** (сколько процентов/баллов финальной оценки занимает каждый из видов работы студента)

• Работа на семинарах (8% ) 20 баллов

• Аудиторные контрольные работы

(18 по 5 баллов) (36%) 90 баллов

• Домашние задания ( 3 по 10 баллов)

(12%) 30 баллов

• Подготовка доклада и презентации

по предложенной теме (12%) 30 баллов

• Письменная экзаменационная работа

(32%) 80 баллов

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

ИТОГО 250 баллов

**9. Язык преподавания**. Русский

**10. Преподаватель**. К.э.н., доцент кафедры Финансов и кредита Мартанус Оксана Рюриковна

**11. Автор (авторы) программы**: к.э.н., доцент Мартанус О.Р.