

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 регулировании 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-ое издание. – М.: Вильямс, 2013.
7. "Страхование и управление рисками" под ред. Г.В.Черновой. М., Юрайт, 2014.

Общая часть

Раздел 1. Экономическая теория

Спрос и предложение. Спрос и величина спроса. Предложение и величина предложения. Рыночное равновесие. Равновесие при учете суммарного спроса на нескольких рыночных сегментах. Эластичность спроса (ценовая, по доходу, перекрестная). Эластичность линейного спроса. Товары с совершенно

эластичным спросом, совершенно неэластичным спросом. Факторы эластичности. Эластичность предложения.

Теория потребительского выбора. Отражение потребительских предпочтений в виде кривых безразличия. Функция полезности потребителя. Предельная полезность. Предельная норма замещения благ в потреблении. Бюджетное ограничение. Оптимум потребителя. Кривая «доход-потребление» и кривая Энгеля. Кривая «цена-потребления» и кривая спроса. Выделение эффекта замещения и эффекта дохода в эффекте цены.

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

Макроэкономические показатели. Реальный и денежный сектора в экономике. Кругооборот доходов и расходов. Основные рынки реального сектора: рынок товаров и услуг и рынок ресурсов. Открытая и закрытая экономика. Потоки и запасы в макроэкономике. Макроэкономические показатели. Агрегирование. Национальное богатство и ВВП. ВВП и ВВП (ВНД). Способы подсчета ВВП. Проблема двойного счета. Метод конечной продукции. Конечный и промежуточный продукт. Метод добавленной стоимости. Баланс ВВП. Подсчет ВВП методом суммирования конечных расходов. Краткое содержание основных статей расходной части баланса ВВП. Подсчет ВВП методом суммирования факторных доходов. Основные статьи доходной части баланса ВВП. Виды экономической деятельности, не учитываемые при подсчете ВВП. Прочие показатели национальных счетов (ЧВП, ВД, личный доход, личный располагаемый доход, потребление и сбережения), их экономическое содержание и способы подсчета. Номинальный ВВП и ВВП в сопоставимых ценах. Уровень цен. Различные индексы цен. Дефлятор ВВП и индекс потребительских цен, их различия. Номинальные и реальные величины в экономике. Инфлирование и дефлирование.

Бюджетно-налоговая политика. Виды государственных доходов и расходов. Пропорциональные и паушальные (аккордные) налоги. Государственные закупки товаров и услуг. Государственные трансферты. Государственные расходы и налоги в модели кейнсианского креста. Налоговый мультипликатор. Государственный бюджет. Бюджетный дефицит и его виды. Мультипликатор сбалансированного бюджета. Сдерживающая и стимулирующая бюджетно-налоговая политика. Дискреционная и недискреционная бюджетно-налоговая политика. Встроенные стабилизаторы. Проблемы бюджетно-налоговой политики.

Кредитно-денежная политика. Предложение денег. Природа и функции денег в экономике. Виды денег. Денежная масса. Денежные агрегаты M1 и M2. Особенности денежных агрегатов в России. Банковская система и ее структура. Центральный банк и коммерческие банки. Экономическая функция депозитарных учреждений и их влияние на регулирование, дерегулирование и инновации на денежном рынке. Норма обязательного и избыточного резервирования. Коэффициент «наличность/депозиты». Денежная масса и денежная база. Процесс создания денег банковской системой. Предложение денег, банковский и денежный мультипликаторы. Факторы, влияющие на спрос на деньги. Контроль над денежной массой и денежно-кредитная политика. Инструменты денежно-кредитной политики: на «открытом рынке». Сдерживающая и стимулирующая денежно-кредитная политика. Проблемы денежно-кредитной политики.

Инфляция. Разница между уровнем цен и инфляцией. Инфляция спроса и инфляция предложения. Неожиданная инфляция. Связь инфляции, номинальной ставки процента, спроса и предложения денег. Связь между инфляцией и безработицей, кривая Филипса. Экономический рост, инфляция и безработица как часть делового цикла.

Открытая экономика. Определение валютного курса. Прямой и обратный валютный курс. Паритет покупательной способности. Номинальный и реальный валютный курс. Виды валютного курса. Открытая экономика с фиксированным валютным курсом. Ее особенности. Факторы, определяющие валютный курс в такой экономике. Девальвация и ревальвация. Открытая экономика с гибким валютным курсом. Факторы, определяющие валютный курс в такой экономике. Платежный баланс страны, его структура и показатели. Счет текущих операций. Сальдо счета текущих операций. Счет движения капитала.

Положительное и отрицательное сальдо счета движения капитала. Соотношение двух разделов платежного баланса. Основное равенство платежного баланса и изменение валютных резервов.

Список рекомендуемой литературы

1. Антипина О.Н., Миклашевская Н.А., Никифоров А.А. Макроэкономика. М. «Дело и Сервис». 2012.
2. Бланшар О. Макроэкономика. Издательский дом ГУ-ВШЭ, 2010.
3. Вэриан Х. Микроэкономика. Промежуточный уровень. Современный подход. М.: ЮНИТИ, 1997.
4. Гальперин В.М., Игнатъев С.М., Моргунов В.И. Микроэкономика: в 3-х т. СПб: Экономическая школа ГУ-ВШЭ, 2008
5. Чеканский А.Н., Фролова Н.Л. Микроэкономика. Промежуточный уровень: Учебник. - М., ИНФРА-М, 2005.
6. Чеканский А.Н., Фролова Н.Л. Микроэкономика. Промежуточный уровень: Учеб. пособие. - М., ИНФРА-М, 2005.
7. Шагас Н.Л., Туманова Е.А. Макроэкономика-2: Учебник. - М.: ТЕИС, 2006.

Раздел. 2. Основы финансов

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

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

Методология принятия финансовых решений. Терминология финансовой математики. Финансовое событие. Проценты. Процентный и базисный пункты. Виды ставок процента. Способы начисления процентов. Дискретное начисление процентов. Календарная и теоретическая временная шкала. Перевод календарной шкалы из календарной в теоретическую, и наоборот. Актуализация события. Непрерывное начисление процентов. Эффективная и эквивалентная ставки процента. Стоимость денег во времени. Спот-ставка. Форвардная ставка. Временная структура процентных ставок. Теории изменения процентных ставок: теория отдельных рынков, теория наилучшей среды обитания, теория ожиданий, теория наилучшей ликвидности. Будущая стоимость. Текущая стоимость. Денежные потоки. Средние величины денежного потока. Финансовые ренты. Виды финансовых рент. Методы нахождения параметров финансовых рент. Аннуитет. Эквивалентность рент. Конверсия рент. Учет налогов и инфляции в финансовых расчетах. Схемы возвратов и реструктуризации кредитов как конверсии рент, расчет показателей.

Концепция риска, дохода, доходности. Историческая и ожидаемая доходность. Методы расчета доходности. Риск и доходность финансовых активов. Требуемая и ожидаемая доходности инвестиций. Понятие и виды стоимости активов. Рыночная стоимость актива, внутренняя стоимость актива. Оценка и анализ средневзвешенных затрат на капитал как одно из ключевых финансовых решений.

Анализ деятельности компании. Хозяйственная деятельность как объект учета, анализа и аудита. Виды учета, анализа, контроля и их роль в управлении компанией. Система международных стандартов финансовой отчетности, аудиторской деятельности и бухгалтерского образования. Общая последовательность учетного процесса. Финансовая отчетность как источник информации при принятии финансовых и управленческих решений. Структура и содержание основных финансовых документов: баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств. Методология и методика экономического анализа. Анализ макроэкономических условий и технико-организационного уровня деятельности. Анализ расходов и себестоимости. Анализ доходов и продаж, оценка использования производственных ресурсов. Анализ финансовых результатов и рентабельность продаж. Анализ эффективности использования внеоборотных и оборотных активов. Анализ рентабельности активов и собственного капитала. Анализ финансового состояния и платежеспособности. Комплексная оценка эффективности и потенциала компании. Учетная и финансовая модели анализа компании. Понятие рыночной стоимости и управления стоимостью компании (value based management). Финансовые

показатели, формирующих представление о создаваемой стоимости (свободный денежный поток, устойчивые темпы роста, доходность на инвестируемый капитал, требуемая доходность (барьерная ставка), экономическая добавленная стоимость).

Список рекомендуемой литературы

1. Брейли Р., Майерз С., Принципы корпоративных финансов, М.: «Олимп-Бизнес», 2016
2. Чернова Г.В., Кудрявцев А.А. Управление рисками: Учебное пособие. – М.: Велби, Изд-во Проспект, 2003 (или более поздние издания)
3. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж., Инвестиции, М.: Инфра-М, 2006 (или более поздние издания)
4. Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В. Бухгалтерский учет и анализ: Учебник/ Под общ. ред. проф. А.Д. Шеремета – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2014.