

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«Российский государственный гуманитарный университет»  
(ФГБОУ ВО «РГГУ»)**

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Кафедра ФИНАНСОВ И КРЕДИТА

## **ФИНАНСЫ**

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

38.03.01 – «Экономика»

профиль «Финансы, инвестиции, банки»

Квалификация выпускника - бакалавр

Формы обучения очная, очно-заочная, заочная

РПД адаптирована для лиц  
с ограниченными возможностями  
здоровья и инвалидов

Москва 2021

**ФИНАНСЫ**

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

К.э.н., доцент кафедры финансы и кредит Гуковская А.А.

**УТВЕРЖДЕНО**

Протокол заседания кафедры

№ 4 от 29.04.2021

## ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА .....	4
1.1 Цель и задачи дисциплины .....	4
1.2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций .....	4
1.3 Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	5
2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ .....	6
3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	9
4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ .....	13
5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ .....	15
5.1 Система оценивания.....	15
5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине.....	16
5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....	17
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	35
6.1 Список источников и литературы .....	35
6.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» ...	35
7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ ..	37
8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ	37
9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ .....	39
9.1 Планы семинаров.....	39
9.2 Методические рекомендации по подготовке письменных работ .....	42
АННОТАЦИЯ .....	43
ЛИСТ ИЗМЕНЕНИЙ .....	44

## 1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

### 1.1 Цель и задачи дисциплины

Содержание дисциплины охватывает вопросы современной финансовой теории и практики в области функционирования финансов различного уровня.

**Цель дисциплины** состоит в формировании у студентов целостной системы знаний о современных финансах, финансовой системе и институтах, финансовых отношениях различного уровня.

#### Задачи дисциплины:

- сформировать базовые знания в области финансов;
- изучить основные теоретические модели, составляющие части современных финансов;
- изучить современные методы моделирования денежных потоков, учета фактора времени и неопределенности;
- изучить вопросы управления финансами применительно к отдельному человеку на протяжении всей его жизни;
- сформировать навыки работы с аналитическими материалами;

### 1.2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Дисциплина «Финансы» направлена на формирование у выпускника следующих компетенций:

Компетенции (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
ОПК-4 - Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности	ОПК-4.1 Формулирует предложения по повышению эффективности принимаемых управленческих решений в профессиональной деятельности на основе анализа экономических и финансовых показателей	<p><u>Знать:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• финансовые взаимоотношения экономических субъектов и направления финансовых потоков в экономике страны</li> <li>• что такое финансы и финансовая система, какие основные функции выполняют финансы;</li> </ul> <p><u>Уметь:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• использовать теоретические знания в решении практико-ориентированных задач и кейсов;</li> <li>• находить аналитическую, статистическую финансовую информацию;</li> </ul> <p><u>Владеть:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• понятийным аппаратом в области финансов;</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• навыками проведения расчетов по простым и сложным процентам, вычисления текущей и будущей стоимости;</li> </ul>
	<p>ОПК-4.2 Использует методы формирования финансово-экономической отчетности хозяйствующих субъектов и выявления резервов повышения эффективности их деятельности для принятия организационно-управленческих решений</p>	<p><u>Знать:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ключевые финансовые концепции, на которых базируется современная финансовая теория;</li> <li>• основные принципы формирования личного финансового плана.</li> </ul> <p><u>Уметь:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• анализировать и использовать различные источники информации для проведения необходимых финансовых расчетов с учетом факторов времени и неопределенности;</li> </ul> <p><u>Владеть:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• навыками проведения расчетов в excel;</li> <li>• навыками формирования личного финансового плана.</li> </ul>

### 1.3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансы» является частью обязательных дисциплин базового блока учебного плана по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

Для освоения дисциплины необходимы знания, умения и владения, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин и прохождения практик: «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Статистика», «Теория вероятностей и математическая статистика», «Экономико-математические модели».

В результате освоения дисциплины формируются знания, умения и владения, необходимые для изучения следующих дисциплин: «Финансы организаций», «Налоги и налоговая система», «Корпоративные финансы», «Рынок ценных бумаг» «Финансовые риски», «Инвестиции и инвестиционный процесс», и прохождения преддипломной практики.

## 2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

### Структура дисциплины для очной формы обучения

Общая трудоемкость дисциплины составляет 8 зачетных единиц, 304 часа, в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 84 ч., самостоятельная работа обучающихся 200 ч, в том числе курсовая работа 74 ч., контроль - 20 ч.

№ п/п	Раздел Дисциплины / Тема	Семестр	Виды учебной работы (в часах)				Формы текущего контроля, форма промежуточной аттестации (по семестрам)	
			Контактная			Промежуточная аттестация		Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	Семинары			
<b>Раздел 1.</b>								
1	Введение: финансы и финансовая система	5	2			5	опрос	
2	Финансовые кризисы как драйвер развития финансовой системы	5	2		2	5	опрос/ дискуссия	
3	Финансовые инструменты и инновации	5	2		2	6	опрос/ дискуссия	
4	Финансовые рынки	5	2		4	6	опрос/ дискуссия	
<b>Раздел 2.</b>								
5	«Фундамент» финансов (риск, неопределенность, информация)	5	2		2	10	опрос/ дискуссия	
6	Временная концепция стоимости денег	5	2		4	10	СР1	
7	Закон единой цены и арбитраж	5	2		2	10	СР2	
8	Риск и доход	5	2		4	10	СР3	
9	Эффективность рынков	5	2		4	10	СР4	
10	Зачет с оценкой	5					тест	
	<b>Всего за семестр</b>		<b>18</b>		<b>24</b>	<b>72</b>		
<b>Раздел 3</b>								
11	Международные финансы	6	2		2	8	Кейс 1	
12	Государственные финансы	6	2		2	8	Кейс 2	
13	Корпоративные финансы	6	4		4	8	Кейс 5	
14	Поведенческие финансы	6	4		4	8	Эссе	
15	Социальные финансы	6	2		6	7		
16	Личные финансы	6	2		4	8	Кейс 7	
17	Будущее финансов	6	2		2	7		
18	Курсовая работа	6				2	74	Защита курс/р
19	Экзамен	6				18	Устный по вопросам	
	<b>Всего за семестр</b>		<b>18</b>		<b>24</b>	<b>20</b>	<b>128</b>	
	<b>Итого</b>		<b>36</b>		<b>48</b>	<b>20</b>	<b>200</b>	

### Структура дисциплины для очно-заочной формы обучения

Общая трудоемкость дисциплины составляет 8 зачетных единиц, 304 часа, в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 48 ч., самостоятельная работа обучающихся 236 ч, в том числе курсовая работа 74 ч., контроль - 20 ч.

№ п/п	Раздел Дисциплины / Тема	Семестр	Виды учебной работы (в часах)					Формы текущего контроля, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная			Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			Лекции	Практические занятия	Семинары			
<b>Раздел 1.</b>								
1	Введение: финансы и финансовая система	5	1				10	опрос
2	Финансовые кризисы как драйвер развития финансовой системы	5	2				10	опрос/ дискуссия
3	Финансовые инструменты и инновации	5	1				10	опрос/ дискуссия
4	Финансовые рынки	5	2		2		10	опрос/ дискуссия
<b>Раздел 2.</b>								
5	«Фундамент» финансов (риск, неопределенность, информация)	5	2		2		10	опрос/ дискуссия
6	Временная концепция стоимости денег	5	1		2		10	СР1
7	Закон единой цены и арбитраж	5	1		2		10	СР2
8	Риск и доход	5	1		2		10	СР3
9	Эффективность рынков	5	1		2		10	СР4
10	Зачет с оценкой	5						тест
	<b>Всего за семестр</b>		<b>12</b>		<b>12</b>		<b>90</b>	
<b>Раздел 3</b>								
11	Международные финансы	6	2		2		10	Кейс 1
12	Государственные финансы	6	2		2		10	Кейс 2
13	Корпоративные финансы	6	2		2		10	Кейс 5
14	Поведенческие финансы	6	2				10	Эссе
15	Социальные финансы	6	2		2		10	
16	Личные финансы	6	1		4		12	Кейс 7
17	Будущее финансов	6	1				10	
18	Курсовая работа	6				2	74	Защита курс/р
19	Экзамен	6				18		Устный по вопросам
	<b>Всего за семестр</b>		<b>12</b>		<b>12</b>	<b>20</b>	<b>146</b>	
	<b>Итого</b>		<b>24</b>		<b>24</b>	<b>20</b>	<b>236</b>	

### Структура дисциплины **для заочной формы обучения**

Общая трудоемкость дисциплины составляет 8 зачетных единиц, 304 часа, в том числе контактная работа обучающихся с преподавателем 24 ч., самостоятельная работа обучающихся 269 ч, в т.ч. курсовая работа 74 ч, контроль - 11 ч.

№ п/п	Раздел Дисциплины / Тема	Курс /сессия	Виды учебной работы (в часах)					Формы текущего контроля, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			Контактная			Промежуточная аттестация	Самостоятельная работа	
			Лекции	Практические занятия	Семинары			
<b>Раздел 1.</b>								
1	Введение: финансы и финансовая система	3/1	1				10	опрос
2	Финансовые кризисы как драйвер развития финансовой системы	3/1	1				10	опрос/ дискуссия
3	Финансовые инструменты и инновации	3/1	1				10	опрос/ дискуссия
4	Финансовые рынки	3/1	1				10	опрос/ дискуссия
<b>Раздел 2.</b>								
5	«Фундамент» финансов (риск, неопределенность, информация)	3/1	1				10	опрос/ дискуссия
6	Временная концепция стоимости денег	3/1 3/2	0,5		1		10 10	СР1
7	Закон единой цены и арбитраж	3/1 3/2	0,5		1		8 13	СР2
8	Риск и доход	3/1 3/2	1		1		14	СР3
9	Эффективность рынков	3/1 3/2	1		2		14	СР4
<b>Раздел 3</b>								
11	Международные финансы	3/2	0,5		1		12	Кейс 1
12	Государственные финансы	3/2	1		1		13	Кейс 2
13	Корпоративные финансы	3/2	1		2		10	Кейс 5
14	Поведенческие финансы	3/2	0,5		1		10	Эссе
15	Социальные финансы	3/2	0,5				10	
16	Личные финансы	3/2			2		10	Кейс 7
17	Будущее финансов	3/2	0,5				10	
18	Курсовая работа	3/2				2	74	защита курс/р
19	Экзамен	3/2				9		Тест
	<b>Итого</b>		<b>12</b>		<b>12</b>	<b>11</b>	<b>269</b>	

СР – самостоятельная работа.



### 3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

#### Раздел 1.

##### **Тема 1. Введение: финансы и финансовая система**

Цели, задачи, структура и логика дисциплины, краткий обзор курса. Обзор специальной литературы, а также финансовых web – сайтов. Эволюция теории финансов. Архитектура современных финансовых систем. Основные элементы финансовых систем. Функции и задачи финансов. Финансовые и реальные активы.

##### **Тема 2. Финансовые кризисы как драйвер развития финансовой системы**

История финансовых кризисов. Пузырь Южных морей, паника 1792 г (США), «Латиноамериканский» кризис 1825 г., «железнодорожный» кризис 1857 г., первый глобальный кризис 1857 г. Формирование институт регулирования (центральные банки и их функционал), рыночной инфраструктуры (биржи и правила торговли), основ финансового регулирования.

Современные кризисы – нефтяной кризис и отказ от Бреттон-Вудских соглашений, глобальный финансовый кризис 2007-2008 г. и «новое» регулирование.

##### **Тема 3. Финансовые инструменты и инновации**

Понятие финансового инструмента, сделки, операции; характеристика и примеры. Задачи финансовых инструментов. Векторы обменов. Характеристика основных финансовых инструментов (акции, облигации, деривативы). Рыночные индексы. Гибридные финансовые инструменты. Финансовые инновации: определение, характеристика, жизненный цикл.

##### **Тема 4. Финансовые рынки.**

Виды финансовых рынков, базисных активов. Стоимость базисных активов. Цены спот и форвард. Соотношение между стоимостями базисных активов и рыночное равновесие. Диаграмма рыночного равновесия. Основные уравнения и закономерности – закон единой цены, теория равновесия рынка капиталов, теория паритета процентных ставок, теория ожиданий.

#### Раздел 2.

##### **Тема 5. «Фундамент» финансов (риск, неопределенность, информация)**

Функциональный подход к финансам. Финансовая система и финансовые институты, характер и функции. Функции финансовой системы и концепции их описывающие. Временная концепция стоимости денег (Time Value of Money – TVM),

Модель риск-доходность (Risk-Return Trade Off), Гипотеза эффективных рынков (Efficiency Market Hypothesis - EMH), Агентская теория (Agency Theory) и гипотеза рациональных ожиданий. Краткая характеристика и взаимосвязь между ними. Современные подходы.

#### **Тема 6. Временная концепция стоимости денег**

Время и стоимость денег. Простые и сложные проценты. Дисконтирование. Три правила перемещения во времени денежных потоков. Основные формулы и принципы расчета текущей стоимости PV, будущей стоимости FV денежных потоков.

#### **Тема 7. Закон единой цены и арбитраж**

Финансовые решения. Виды стоимости: номинальная, рыночная и фундаментальная стоимость. Алгоритм принятия финансовых решений и стоимостной анализ. Закон единой цены – примеры и анализ издержек/выгод, критерии принятия решений (NPV). Арбитраж (анализ кейса). Оценка финансовых активов на основе закона единой цены.

#### **Тема 8. Риск и доход**

Неопределенность и риск. Отношение к риску (индекс уровня толерантности). Три фундаментальные основания риска. Социальная природа риска. Концепция риска и дохода. Виды рисков на разных уровнях (личном, корпоративном, государственном). Оценка риска, стандартное отклонение. Управление риском. Методы управления риском. Институты управления риском. Ограничения управления риском (асимметричная информация, негативный отбор, moral hazard).

#### **Тема 9. Эффективность рынков.**

Гипотеза эффективности финансовых рынков Ю. Фамы. Сильная, средняя и слабая формы эффективности рынков, их проявления. Критика, современное положение.

Гипотеза рациональности поведения инвесторов. Основные положения, критика, современные подходы к анализу поведения инвесторов на рынке.

### **Раздел 3.**

#### **Тема 10. Мировые финансы**

Мировые и международные финансы: определения, функции, роль и значение. Мировая валютно-финансовая система, основные функции. Субъекты международных финансов. Структура международных финансов. Глобальные финансовые институты: МВФ, группа Всемирного банка, региональные фонды и банки, Банк международных расчетов.

Современные проблемы мировых финансов: глобальный долг, развитие финансовых рынков, регулирование. Международные финансовые центры. Оффшорные финансы.

### **Тема 11. Государственные финансы**

Этапы развития государственных финансов: историко-институциональный, нормативный, «кейнсианская революция», «общественное домохозяйство». основные определения: субъект, состав, звено государственных финансов. Функции государственных финансов. Структура государственных финансов РФ. Государственный бюджет: состав и структура. Основные показатели текущего бюджета РФ. Бюджетный дефицит, государственный долг.

### **Тема 12. Корпоративные финансы**

Эволюция понятия корпорация. Внешние факторы, определяющие функционирование современных корпораций. Современные подходы к изучению корпоративных финансов; основные принципы. Основные концепции современной финансовой теории в корпоративных финансах: обзор основных моделей и подходов. Корпоративная финансовая отчетность. Финансовые решения и их оценка. Закон единой цены и создание стоимости.

### **Тема 13. Поведенческие финансы**

Возникновение поведенческих финансов, основы (работы Д. Канемана и А. Тверски), современное состояние (работы Дж. Акерлофа и Р. Шиллера). Принципы мышления: автоматизм, социальное мышление и мышление на основе ментальных моделей. Автоматическая и осознанная системы мышления. Фреймы: теория перспектив/prospect theory, избегание потерь/loss aversion, отношение к риску, якорение/anchoring. Поведенческие особенности при принятии финансовых решений. Кейс Big Short

### **Тема 14. Социальные финансы**

Идея справедливости в социальных науках. Мировой финансовый кризис 2008-2009 гг и его последствия; социальные последствия и справедливость. Дилемма «приватизация прибылей vs национализация убытков». «Концепция возможностей» (А. Сен). Экономическое неравенство – истоки, современное состояние, проблематизация (работы Т. Пикетти). Индекс счастья.

Институты социальных финансов. НКО, социальный банкинг, социально-ответственное инвестирование, социальное предпринимательство.

### **Тема 15. Личные финансы**

Роль и место финансов в жизни человека: эволюция представлений и отношения к деньгам. Определения – личные финансы, финансы домохозяйств. Финансовое поведение – виды. Модели финансового поведения. Модель сглаживания (Модильяни – Миллер).

Модель роли ожиданий (Г. Катона). Поведенческая модель жизненного цикла (Р. Талер).  
Институциональная модель.

Современное состояние личных финансов населения РФ: доходы и расходы населения, склонность к получению кредитов, практики финансовой активности. Финансовые стратегии и факторы, их определяющие.

### **Тема 16. Будущее финансов**

Основные вызовы. Финансовые системы и регулирование. Финансовые услуги и FinTech. Криптовалюты. Финансовая инклюзия. Финансовая грамотность.

#### 4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

При реализации дисциплины «Финансы» используются различные образовательные технологии:

<b>№ п/п</b>	<b>Наименование раздела</b>	<b>Виды учебной работы</b>	<b>Образовательные технологии</b>
1	Введение: финансы и финансовая система	Лекция 1	Лекция-визуализация, обсуждение
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске;
2	Финансовые кризисы как драйвер развития финансовой системы	Лекция 2	Лекция-визуализация, обсуждение
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске;
3	Финансовые инструменты и инновации	Лекция 3	Лекция-визуализация, обсуждение
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске;
4	Финансовые рынки, рыночное равновесие	Лекция 4	Лекция-визуализация, обсуждение
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске;
5	«Фундамент» финансов (риск, неопределенность, информация)	Лекция 5	Лекция-визуализация, обсуждение
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске;
6	Концепция временной стоимости денег (TVM)	Лекция 6	Лекция-визуализация, обсуждение
		Семинар 1	Решение задач Кейс
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel
7	Закон единой цены и арбитраж	Лекция 7	Лекция-визуализация, обсуждение
		Семинар 2	Кейс-упражнение Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске;
8	Риск и доход	Лекция 8	Лекция-визуализация, обсуждение
		Семинар 3	Практические задачи Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске;
9	Эффективность рынков	Лекция 9	Лекция-визуализация, обсуждение
		Семинар 4	Кейс-ситуация
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel
10	Международные финансы	Лекция 10	Лекция-визуализация, обсуждение
		Семинар 5	Обсуждение Анализ и решение кейса
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение заданий с использованием Excel
11	Государственные финансы	Лекция 11	Лекция-визуализация, обсуждение
		Семинар 6	Обсуждение Анализ и решение кейса
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение заданий с использованием Excel

			проверка домашних заданий посредством электронной почты
12	Корпоративные финансы	Лекция 12	Лекция-визуализация, обсуждение
		Семинар 7	Дискуссия Анализ и решение кейса
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение заданий с использованием Excel
13	Поведенческие финансы	Лекция 13	Лекция-визуализация, обсуждение
		Семинар 8	Обсуждение к/ф Big Short Анализ кейса Big Short с точки зрения поведенческих финансов
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске;
14	Социальные финансы	Лекция 14	Лекция-визуализация, обсуждение
		Семинар 9	Анализ кейса «Современное неравенство» Дискуссия
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске;
15	Личные финансы	Лекция 15	Лекция-визуализация, обсуждение
		Семинар 10	Дискуссия Анализ и решение кейсов Составление личной финансовой модели
		Самостоятельная работа	Подготовка к занятию с использованием учебных материалов на гугл-диске; выполнение домашних заданий с использованием Excel
16	Будущее финансов	Лекция 16	Лекция-визуализация, обсуждение

В период временного приостановления посещения обучающимися помещений и территории РГГУ. для организации учебного процесса с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий могут быть использованы следующие образовательные технологии:

- видео-лекции;
- онлайн-лекции в режиме реального времени;
- электронные учебники, учебные пособия, научные издания в электронном виде и доступ к иным электронным образовательным ресурсам;
- системы для электронного тестирования;
- консультации с использованием телекоммуникационных средств.

## 5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

### 5.1 Система оценивания

для очной и очно-заочной форм обучения

Вид контроля	Критерии оценки	Количество баллов
<i>5-й семестр</i>		
Самостоятельная работа 1	1 кейс - 10 баллов	10
Самостоятельная работа 2	1 задача - 10 баллов	20
Самостоятельная работа 3	1 задача - 5 баллов	5
Самостоятельная работа 4	1 задача - 10 баллов	20
Участие в дискуссии на практических занятиях / семинарах		До 5 баллов за семестр
Промежуточная аттестация (зачет с оценкой)	Компьютерный тест	40
Итого за семестр		100
<i>6-й семестр</i>		
Кейс 1	Полностью решенный кейс с анализом - 10 баллов	10
Кейс 2	Полностью решенный кейс с анализом - 10 баллов	10
Кейс 5	Полностью решенный кейс с анализом - 10 баллов	15
Кейс 7	Полностью решенный кейс с анализом - 10 баллов	20
Участие в дискуссии на практических занятиях / семинарах		До 5 баллов за семестр
Промежуточная аттестация (экзамен)		40
Итого за семестр		100

для заочной формы обучения

Вид контроля	Критерии оценки	Количество баллов
Самостоятельная работа 1	1 кейс - 10 баллов	10
Самостоятельная работа 3	1 задача - 5 баллов	10
Кейс 1	Полностью решенный кейс с анализом - 10 баллов	15
Кейс 7	Полностью решенный кейс с анализом - 10 баллов	20
Участие в дискуссии на практических занятиях / семинарах		До 5 баллов
Промежуточная аттестация (экзамен)	Компьютерный тест	40
Итого за семестр		100

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100 балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 - 100	отлично	зачтено	A
83 - 94			B
68 - 82	хорошо		C
56 - 67	удовлетворительно		D
50 - 55			E
20 - 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 - 19			F

## 5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ C	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	«удовлетворительно»/ «зачтено (удовлетворительно)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических</p>



Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		<p>задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами. Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F,FX	«неудовлетворительно»/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами. Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

### 5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

#### Примеры практических задач по Теме 6 (к практическому занятию/семинару 1)

##### 1. Вычисление FV

У вас есть свободный 1 млн. руб. Банк предлагает следующие вклады сроком на 3 года: "Весенний" с процентной ставкой 10% годовых и "Праздничный" с процентной ставкой 10% годовых и ежегодной капитализацией процентов. Какой вклад вы выберете?

##### 2. Вычисление PV (простой процент)

Вы взяли кредит в банке сроком на год. В погашение кредита вы заплатили 600 000 руб. (наращенная сумма долга). Процентная ставка составляет 20%. Определите, какова была величина кредита?

##### 3. Вычисление FV и n (Накопить на свое отдельное жилье)

Вы планируете купить свой собственный дом/квартиру в будущем, а недавно получили в наследство \$20000. Вы планируете использовать полученное наследство как первый платеж/взнос (down payment) за будущий дом.

- сколько лет потребуется, чтобы полученное наследство увеличилось до \$30000, если его можно разместить на депозите, приносящем 7% ежегодно?
- если вы положите деньги под 7% на 10,25 лет, сколько вы получите?

- сколько лет потребуется, чтобы получить \$30000 если вы переместите первоначальную сумму на счет по которому начисляется 3% с капитализацией ежегодно? Чему будет равен этот срок, если процент составит 11%?
- что вы можете сказать о взаимосвязи между процентными ставками, временем и будущей стоимостью?

#### 4. Вычисление PV и p (Когда же они поженятся?)

Иван сделал предложение Марии, которое она приняла, но при одном условии. Иван должен купить ей новую машину Rolls-Royce Phantom (\$300 000). У Ивана есть сбережения в размере \$45530, которые он разместил на депозит под 4,5% годовых. Когда же они поженятся?

### По Теме 7 (к практическому занятию / семинару 2)

#### PV и правило принятия финансовых решений на основе NPV

1. Выбор между альтернативными планами  
Предположим, вы начали стартап в ИТ, а затем решили поучиться в университете. Надо продавать бизнес. Инвестор предложил выкупить его у вас за \$200 000 когда будете готовы. Если процентная ставка составляет 10%, то какая из следующих трех альтернатив является наилучшим выбором?  
а) продать бизнес сейчас;  
б) уменьшить «размер» бизнеса и вести его еще год (пока учитеесь на первом курсе) и затем продать. Это потребует расходов \$30 000 сейчас, но позволит получить прибыль в \$50 000 в конце года;  
в) найти кого-нибудь управлять бизнесом на 1 год пока вы учитеесь, и продать через год. Это потребует расходов \$50 000 сейчас, но позволит получить прибыль в \$100 000 в конце года.

#### Арбитраж и закон единой цены

2. Предположим, Банк 1 предлагает безрисковую процентную ставку 5,5% на ссуды и депозиты, а Банк 2 – безрисковую ставку 6% (тоже на ссуды и депозиты).  
а) какая существует арбитражная возможность?  
б) какому банку следует ожидать повышенный спрос на депозиты? какому – на кредиты/займы?  
в) что произойдет с предлагаемыми банками процентными ставками
3. Американские депозитарные расписки (ADR) – это ценные бумаги, выпускаемые американскими банками и торгуемые на американских биржах, которые представляют собой определенное количество акций иностранных компаний. Например, Nokia Corporation торгуется как ADR с символом NOK на NYSE. Каждая ADR представляет одну акцию Nokia Corporation, которые обращаются на бирже Хельсинки (символ NOK1V). Если известно, что цена ADR для Nokia составляет \$17,96 за акцию, а на бирже в Хельсинки акция Nokia торгуется за 14,78 евро/шт, используя закон единой цены определите текущий обменный курс доллар/евро.

### по Теме 8 (к практическому занятию / семинару 3)

1. Предположим, что доходность акций ABC может принимать три возможных значения: -50%, 50% и 100% с одинаковой вероятностью. Каково значение средней доходности и ее стандартное отклонение для акции ABC?  
Каковы границы доверительного интервала для показателей доходности этих акций, при условии, что вероятность их достижения составляет 0,99?

(три стандартных отклонения по обе стороны от значения ожидаемой доходности)

### Дискуссионные вопросы

2. Рассмотрите ресторан быстрого питания. Каким рискам и кто именно подвержен в этом виде бизнеса?
3. В чем заключается главный вид риска, которому подвержена ваша жизнь? Опишите, какие действия следует предпринять для управления ими?

### Примеры практических кейсов

#### Кейс (оценка PV) – (по теме 7, Семинар 2)

6 мая 1626 года голландский колонист Питер Минуит (Peter Minuit) купил у индейцев остров Манхэттен - за горсть бижутерии стоимостью 60 гульденов / 24 доллара. С учетом инфляции сегодня сумма сделки эквивалентна примерно 700 долларам США. Земля, на которой расположен Манхэттен, сейчас стоит около 49 миллиардов долларов. Ставка 6,3% (средняя процентная ставка по долгосрочным займам США 20 в). Период расчета 1626 г – по настоящее время.

- Рассчитать PV с использованием простого процента;
- Рассчитать PV с использованием сложного процента;
- Рассчитать доходность сделки.

#### Кейс Диаграмма рыночного равновесия – (по теме 8, к Семинару 3)

<p align="center"><b>Теория равновесия рынка капиталов</b></p> <p>Капитал течет в сторону большей доходности. В среднем, реальная доходность инвестируемого капитала в разных странах одинакова. Нужно учитывать, как номинальные процентные ставки в стране соотносятся с реальными процентными ставками. (Фишер: номинальные процентные ставки опережают ожидаемую инфляцию).</p> <p>Т.е. в России и США ожидаемые реальные процентные ставки будут одинаковыми, а соотношение номинальных процентных ставок будет равно ожидаемому соотношению темпов инфляции. Т.е. равновесие на рынке капиталов требует, чтобы реальные процентные ставки в двух странах были равны.</p> $\frac{1+r_{руб}}{1+i_{руб}} = \frac{E(1+i_{руб})}{E(1+i_{руб})} \cdot r_{руб(реальная)} = \frac{1+r_{руб}}{E(1+i_{руб})} - 1 = \frac{1,12}{1,08} - 1 = 0,037$ $r_{руб(реальная)} = \frac{1+r_{\$}}{E(1+i_{\$})} - 1 = \frac{1,09}{1,05} - 1 = 0,038$			
<p><b>Теория паритета процентных ставок</b></p> <p>Предположим, рассматривается инвестиция в \$1 млрд. Как лучше это сделать: предоставить займ в долларах или рублях?</p> <p>Кредит в \$: процентная ставка 9%, к концу года получаем 1 000 000 * 1,09 = 1 090 000\$.</p> <p>Кредит в рублях: текущий курс обмена 31 руб./\$ → на \$1 млн. можно получить 31 млн. руб.; процентная ставка по рублю 12%, т.е. в конце года получаем 31 * 1,12 = 34,72 млн. руб.</p> <p>Обменный курс на конец года не известен, но это не важно, т.к. курс продажи рубля можно зафиксировать сегодня:</p> <p>Если годовой форвардный курс f руб./ \$ = 31,85, то в конце года получаем 34 720 000 / 31,85 = 1 090 000\$.</p> <p>Т.е. и та, и другая инвестиции дают одинаковые доходности, так и должно быть, т.к. они безрисковые.</p> <p>Согласно теории паритета процентных ставок, соотношение процентных ставок должно быть равно соотношению форвардного и спот курсов:</p> $\frac{1+r_{руб}}{1+i_{руб}} = \frac{f_{руб/\$}}{S_{руб/\$}}; 1,12 = \frac{31,85}{1,027(5)} = 1,027(4)$	<p><b>Соотношение процентных ставок:</b></p> $\frac{1+r_{руб}}{1+i_{руб}} = \frac{E(1+i_{руб})}{E(1+i_{\$})}$	<p><b>Ожидаемое соотношение темпов инфляции:</b></p> $\frac{E(1+i_{руб})}{E(1+i_{\$})}$	<p><b>Закон единой цены или паритет покупательной способности</b></p> <p>Любые расхождения в темпах инфляции будут компенсироваться изменениями валютного курса.</p> <p>Инфляция в России 8%, инфляция в США 5% → валютный курс рубля должен снизиться на: (1,08/1,05)-1=0,028 → на 3%.</p> <p>В соответствии с этим правилом для определения изменений валютного курса Spot необходимо определить соотношение темпов инфляции: <math>E(S_{руб/\\$,t}) = S_{руб/\\$,t} \cdot \frac{E(1+i_{руб,t})}{E(1+i_{\\$,t})} = 31 * (1,08/1,05) = 31,88</math> руб./ \$</p>
<p><b>Соотношение Forward и Spot курсов:</b></p> $\frac{f_{руб/\$}}{S_{руб/\$}}$	<p><b>Ожидаемое изменение Spot курса:</b></p> $\frac{E(S_{руб/\$,t})}{S_{руб/\$,t}}$		
<p align="center"><b>Теория ожиданий</b></p> <p>Если не учитывать риск, то форвардный валютный курс будет зависеть от того, какой ожидается курс «спот», т.е. если сегодня f руб./ \$=31,85, то это потому, что валютный курс спот через год ожидается на уровне 31,85 руб./\$. Если ожидается, что курс «спот» будет больше, то никто не будет продавать рубли по форвардному контракту. Таким образом, согласно теории ожиданий процентное соотношение форвардного валютного курса и валютного курса спот на текущую дату равно ожидаемому изменению валютного курса спот.</p> $\frac{f_{руб/\$,t}}{S_{руб/\$,t}} = \frac{E(S_{руб/\$,t})}{S_{руб/\$,t}}$ <p>Если принять во внимание риск, то форвардный курс может оказаться выше или ниже ожидаемого спот курса.</p>			

### Примеры самостоятельных работ

#### Пример самостоятельной работы 1 (тема 6)

##### Кейс

В мае 2013 Анна Янг закончила программу MBA и приняла предложение от инвестиционного банка в Торонто. Там она арендовала кондоминиум за \$3000 в месяц (две спальни, паркинг, без мебели, телефона, ТВ и т.д.). В июле 2014 на продажу был выставлен

такой же объект по соседству за \$620 000. Анна уверена, что сможет его приобрести за \$600 000. Как вы понимаете, она столкнулась с классическим выбором «аренда vs покупка» и сейчас самое время применить свои профессиональные знания, особенно в части TVM.

До момента выставления на продажу кондоминиума по соседству Анна планировала переехать в большой дом (или даже пентхаус) через 5 - 10 лет, в зависимости от успешности карьеры/работы. Друзья и родственники дали много исключающих советов. Настало время принять решение.

#### **Финансовые детали**

Если Анна купит кондоминиум, то ежемесячные расходы составят \$1055 плюс налог на недвижимость \$300/месяц. Также она должна будет нести расходы на мелкий ремонт - \$600 в год.

Если Анна решит приобрести жилье, то она должна будет внести предоплату (down payment) в размере 20% стоимости покупки. Также еще существует местный налог за оформление недвижимости в размере около 1,5% стоимости покупки и просто местный налог в 1,5% стоимости недвижимости. Оба уплачиваются в дату покупки. Другие комиссии, связанные с оформлением покупки, могут составить около \$2000.

Для того, чтобы профинансировать оставшиеся 80% стоимости кондоминиума, Анна проконсультировалась с несколькими займодателями и выяснила, что может получить ипотечный заем на срок 25 лет под ставку 4% с полугодовым начислением, которая будет зафиксирована на 10 лет. Деньги, которые Анна собиралась использовать, как предоплату в настоящее время были инвестированы и приносили такой же ежемесячный доход, который она должна была выплачивать по займу. Анна предполагала, что если она продаст кондоминиум в ближайшие 2 - 10 лет, то она должна будет заплатить \$5000 риэлтору и около \$2000 различных комиссий за закрытие сделки.

#### **Анализ сценариев**

Для того чтобы провести полный анализ Анне в первую очередь нужно было определить размер ежемесячного платежа по кредиту. Далее, она хотела определить альтернативную стоимость (opportunity cost) использования общей суммы оплаты за жилье на ежемесячной основе – как если бы эта сумма была инвестирована и приносила доход, равный эффективной ставке по кредиту. Далее она должна определить размер дополнительных ежемесячных платежей за кондоминиум по сравнению с арендой, включая opportunity cost.

Анна хочет оценить, что может случиться, если она решит продать кондоминиум в будущем. Она определила, что этого не произойдет в ближайшие два года, но определенно случится через 5 - 10 лет. Ей нужно смоделировать/рассчитать размер непогашенной основной суммы по кредиту через 2, 5 и 10 лет. Она также хочет оценить величину потерь или доходов через 2, 5 и 10 лет для следующих сценариев, которые она оценивает как вероятные после изучения аналитических материалов о рынке недвижимости в Торонто:

- а) цена на кондоминиум останется неизменной;
- б) цена на кондоминиум упадет на 10% через 2 года, затем вернется обратно к цене покупки через 5 лет, затем возрастет на 10% относительно первоначальной стоимости к концу 10 года;
- в) цена на кондоминиум будет возрастать ежегодно с годовой ставкой равной инфляции 2% в год в течение следующих 10 лет;
- г) цена на кондоминиум будет возрастать ежегодно с годовой ставкой 5% в течение следующих 10 лет.

#### **И в заключение**

Анна понимает, что ей предстоит сложное решение (но ее специально учили, чтобы принимать такие решения!). Она также понимает, что решение должно быть принято только на основе количественных расчетов/факторов. Ей также стоит действовать быстро, т.к.

кондоминиумы продаются хорошо, а ей еще нужно организовать финансирование, поговорить с юристами и т.д.

### Пример самостоятельной работы 2 (тема 7)

#### Кейс-упражнение 1

1. Фирма-производитель компьютеров должна закупить 10 000 клавиатур. Один поставщик требует платеж \$100 000 сегодня плюс 10\$/клавиатуру в течение года. Другой поставщик предлагает 21\$/клавиатуру также выплачиваемых в течение года. Безрисковая процентная ставка составляет 6%.

а) какая разница между этими двумя предложениями в долларах сегодня? Какое предложение следует выбрать фирме?

б) предположим, фирма не хочет тратить деньги сегодня. Как она может принять лучшее предложение и не потратить свои \$100 000 сегодня?

2. Две ценные бумаги В1 и В2, по которым ожидаются безрисковые денежные потоки в ближайшие два года, чьи текущие рыночные цены представлены далее:

	Цена сегодня (\$)	CF 1 год	CF 2 год
<b>В1</b>	94	100	0
<b>В2</b>	85	0	100

а) чему равна безарбитражная цена ценной бумаги, денежные потоки по которой составят \$100 в первый год и \$100 во второй год?

б) чему равна безарбитражная цена ценной бумаги, денежные потоки по которой составят \$100 в первый год и \$500 во второй год?

в) предположим, что ценная бумага с денежным потоком первого года \$50 и \$100 второго года торгуется по цене \$130. Какая существует арбитражная возможность?

### Пример самостоятельной работы 3 (тема 8)

1. В таблице представлены данные об исторической доходности акций двух компаний Microsoft и Lotus.

Год	Microsoft	Lotus
1	10%	9%
2	15%	12%
3	-12%	-7%
4	20%	18%
5	7%	5%

а) какова средняя доходность акций Microsoft и Lotus?

б) каково стандартное отклонение доходности Microsoft и Lotus?

в) Предположим, что доходность Microsoft и Lotus описывается кривой нормального распределения со средним значением и со средним квадратическим отклонением, вычисляемым по вышеуказанной методике. Определите для каждой акции диапазон доходности в пределах одного ожидаемого стандартного отклонения от среднего значения и в пределах двух ожидаемых стандартных отклонений от среднего значения.

### Пример самостоятельной работы 4 (тема 9)

#### Кейс-упражнение 1.

В таблице ниже представлены данные о процентных ставках и обменных курсах по американскому доллару и филиппинскому песо. Курс «спот» - 53.6 песо за доллар. Заполните пропуски в таблице.

	<i>1 месяц</i>	<i>3 месяца</i>	<i>1 год</i>
Долларовая процентная ставка (с годовым сложным начислением)	3,60	3,70	?
Процентная ставка в песо (с годовым сложным начислением)	9,55	?	11,90
Форвардный курс песо к доллару	?	?	57,844
Форвардная премия для песо (в % за год)	?	-5,7	?

### *Кейс-ситуация 2*

Компания должна заплатить поставщику 3 млн. евро через 90 дней. Она хотела бы зафиксировать сумму платежа в долларах, используя существующие обменные курсы. Курс «спот» составляет 1.3749 долл., курс «форвард» с поставкой через 90 дней составляет 1.3806, процентные ставки в Нью-Йорке и Франкфурте равны 5.25% и 3.75% соответственно. Какова будет наименьшая долларовая цена покрытия платежа через 90 дней? Какие действия должна предпринять компания, чтобы зафиксировать эту стоимость?

### **Контрольные вопросы по курсу (разделы 1-2)**

1. Что такое реальные активы?
2. Что такое финансовые активы?
3. Дайте определения финансов?
4. Всегда ли были финансы и финансовые отношения?
5. Каковы основные элементы финансов?
6. Что такое финансовые институты?
7. Что такое финансовые рынки?
8. В чем проявляется междисциплинарность финансов?
9. Назовите основные уровни принятия финансовых решений? Основные уровни финансов?
10. Назовите / нарисуйте две основные модели финансов.
11. Каковы основные функции финансов? Проиллюстрируйте их.
12. Слово финансы происходит от латинского термина *finis*, означавшего ранее «цель» (сейчас «завершение, окончание»). Какова цель финансов в современном понимании?
13. В чем причины финансовых кризисов?
14. Назовите основные (известные вам) финансовые кризисы. В чем их особенности?
15. Каковы последствия финансовых кризисов?
16. Какие элементы современных финансовых систем появились в результате финансовых кризисов?
17. Что такое финансовый инструмент? Приведите примеры.
18. Что такое финансовая сделка? Приведите примеры.
19. Что такое финансовая операция? Приведите примеры.
20. Трансформация каких качественных характеристик финансовых активов происходит при рыночном обмене?
21. Что такое финансовые инновации? Приведите примеры.
22. Что такое рыночный индекс? Как он устроен и что показывает?
23. Каков жизненный цикл финансовой инновации? В чем его особенности?
24. Что такое финансовый рынок?
25. По каким признакам можно классифицировать финансовые рынки?
26. Какие существуют виды финансовых рынков?

27. Какие базовые активы торгуются на рынке капитала? денежном? валютном? деривативов?
28. Как осуществляется саморегулирование рынков?
29. Каковы основные концепции, соответствующие функциям финансовой системы?
30. В чем суть TVM?
31. Каковы три основных принципа TVM?
32. Как связаны между собой дисконтирование и компаундинг?
33. В чем разница между приведенной стоимостью (PV) и чистой приведенной стоимостью (NPV)?
34. Что такое ставка дисконтирования? Как она может быть определена?
35. Что такое альтернативная доходность?
36. Какова связь между показателями чистой приведенной стоимости (NPV) и внутренней нормой доходности (IRR)?
37. Сформулируйте закон единой цены.
38. Как можно использовать закон единой цены для оценки финансовых и реальных активов?
39. Как соотносятся между собой рыночная цена и фундаментальная цена финансового актива?
40. Что такое горизонтальный арбитраж? В чем причины его существования на рынках?
41. Что является надежным критерием оценки финансового актива?
42. Почему торговля ценными бумагами имеет нулевое значение NPV? А если в какой-то момент времени NPV становится больше нуля, что происходит на рынках?
43. Что такое риск?
44. Как оценить риск финансового актива?
45. Как оценить ожидаемую доходность финансового актива?
46. Как идентифицировать личные риски?
47. Назовите основные этапы процесса управления рисками.
48. Каковы основные ограничения риск-менеджмента?
49. Какие виды эффективности в экономике существуют? К какому из них относится эффективность рынков?
50. Назовите три степени эффективности рынков.
51. Какие известны отклонения от рыночной эффективности?
52. Какие важнейшие практические последствия гипотезы эффективности рынков?
53. Как реализуется паритет процентных ставок?
54. Что означает закон единой цены?
55. В чем состоит теория ожиданий?

### Пример практического кейса по теме 10 (кСеминару 5)

Индекс Биг-Мака рассчитывается журналом The Economist, с 1986 дважды в год. Это отличная иллюстрация того, как работает паритет покупательной способности.

Паритет покупательной способности (ППС) - в долгосрочной перспективе обменные курсы должны продвигаться к ставке, которая будет выравнивать цены идентичной корзины товаров и услуг (в данном случае гамбургера) в любых двух странах.

Пример:

средняя цена Big Mac 01.2018 г.

в США - 5,28\$

в Китае - 3,17\$ по рыночным обменным курсам

$\frac{3,17}{5,28} = 0,6$  - юань был недооценен на 40% в то время.



Рис. 1 Индекс Биг-Мака (июль 2017 и январь 2018).

Имеются данные:

- С апреля 2000 по январь 2018 (28 значений)
- 46 стран (2000)- 58 стран (2018)
- 5 (2000) – 8 (с июня 2011) показателей
- ППС по четырем валютам (с июня 2011) \$, £, ¥, €, юань

На их основе (индивидуально каждый студент) должен выполнить:

- Выбрать 5 стран и за любые 5 лет собрать значения – «цена местн», «цена \$», «курс \$».
- Рассчитать ППС по \$



- Сделать графическую презентацию результатов
- Обсудить
- Одинаковых вариантов не может быть
- Расчеты/графики в Excel

### Пример аналитического кейса по теме 11 (к Семинару 6)

«Новая газета» опубликовала статью «Почему мы остаемся бедными?» экономиста Дм. Прокофьева - <https://www.novayagazeta.ru/articles/2018/02/25/75602-pochemu-my-ostanemsya-bednymi>. Кейс построен на ее обсуждении и подтверждении/опровержении с использованием актуальных аналитических общедоступных данных.

1. Пользуясь данными открытых источников собрать следующие сведения (по состоянию на актуальную дату); собирают все студенты группы, аккумулируя данные на гугл-диске с общим доступом. Например:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
МРОТ rub	4330	4330	4611	5205	5554	5965	6204	
Прожит. мин rub	6138	6878	7049	7871	8683	10455	10598	
Ср/душ доход (реал) %	105,9	100,5	104,6	104	99,3	150,7	94,2	101,9
Ср/душ доход (номинал) rub	18881	20780	23221	25928	27767	30467	30744	
<b>Курс RUB/\$</b>	<b>30,48</b>	<b>32,20</b>	<b>30,37</b>	<b>32,73</b>	<b>56,26</b>	<b>72,88</b>	<b>60,66</b>	57,6002
Соц выплаты (млрд руб.)	5752	6524	7342	8305	8626	9795	10336	
Доля гос-ва в эк-ке								
Доходы от предприним. деят-ти (млрд руб.)	2892	3173	3751	3840	4025	4229	4221	
Сред з/п мо МСК rub	38411	44899	48819	55485	61188	64286	71125	
Доля нефт. доходов в бюджет ( в млрд. руб)	3 830,7	5 641,8	6 453,2	6 534,0	7 433,8	5 862,7	4 844,0	5 971,9
Всего денежных доходов, млрд.рублей	32 498,3	35 648,7	39 903,7	44 650,4	47 920,6	53 525,8	54 113,0	-
Оплата труда, включая скрытую зарплату %	65,2	65,6	65,1	65,3	65,8	65,6	64,6	
Доходы от предпринимательской деятельности %	8,9	8,9	9,4	8,6	8,4	7,9	7,8	
Социальные выплаты %	17,7	18,3	18,4	18,6	18	18,3	19,1	
Доходы от собственности %	6,2	5,2	5,1	5,5	5,8	6,2	6,5	
другие доходы %	2	2	2	2	2	2	2	
Доля нефт. доходов в бюджет ( в процентах)	46,1	49,6	50,1	50,1	51,2	42,9	35,9	39,5

2. Проанализировать/обсудить структуру расходов и доходов граждан РФ.
3. Ответить на следующие вопросы (индивидуально, подтвердив ответы проведенными расчетами, использованием дополнительной информации и т.д.):
  - а) бедные ли граждане РФ? Сопоставьте расходы Vs доходы = Прожит.мин Vs Реал.распол.доход;
  - б) "Гос-во" Vs з/п - ответственно гос-во за наши з/п или нет?

в) Как сделать так, чтобы граждане богатели? (все были заинтересованы в их богатстве)

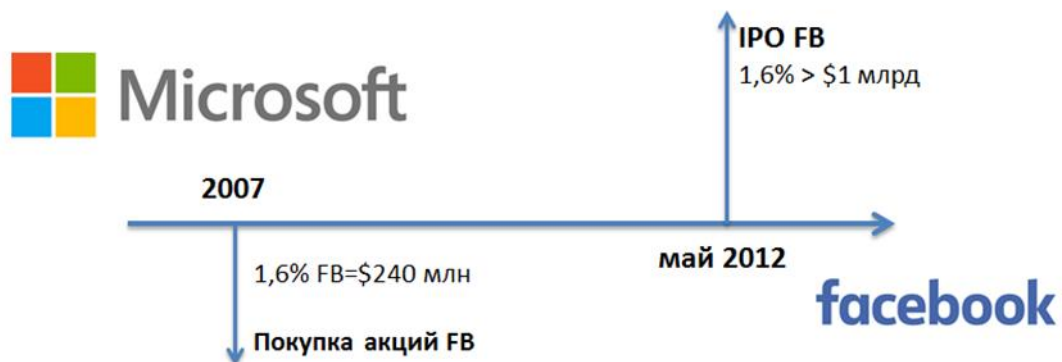
4. Согласно данным недавнего исследования<sup>1</sup>, реальные зарплаты в Белоруссии по паритету покупательной способности в 2017 году превысили показатели оплаты труда в России. Чему была равна реальная средняя заработная плата по ППС в России и в Белоруссии в 2017 году? Как соотносятся эти данные с ранее проведенным анализом?

## Примеры практических кейсов по теме 12 (Семинару 7)

### Покупка Facebook

Обсуждение/анализ открытых данных (Интернет, корпоративные сайты) – финансовые решения, фактор времени/TVM. Кейс IPO Facebook.

В 2007 г. Microsoft принял решение конкурировать с Google и Yahoo за покупку 1,6% акций Facebook (и право разместить свой логотип на их странице, и обязанность участвовать в развитии платформы и пр.)  
 Это было хорошее решение?  
 Чем руководствовались менеджеры и акционеры Microsoft при его принятии?



<https://www.youtube.com/watch?v=xXf72MsDBIQ>

### Enron – куда пропала стоимость?

Посмотреть к/ф «Enron. Самые смыслёные парни в этой комнате», 2005. Ответить на вопросы (в виде эссе/презентации):

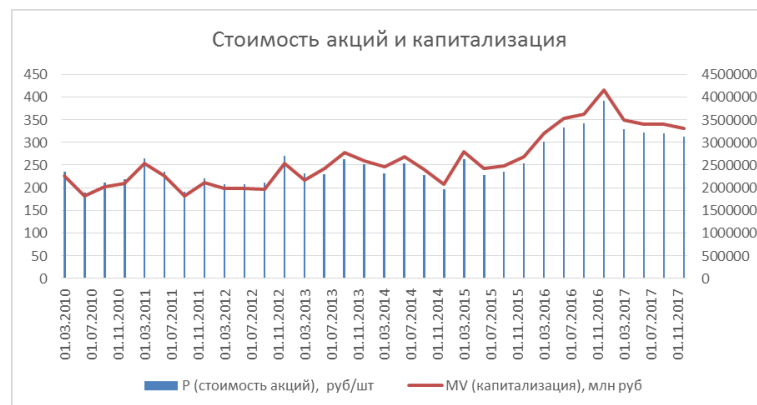
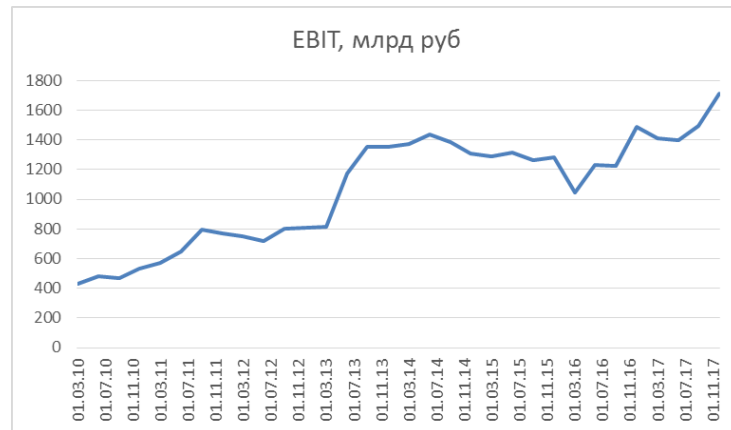
- в чем суть произошедших событий?
- какова бизнес-модель Enron?
- каков алгоритм сокрытия убытков, который использовал Enron?
- кто виноват в случившемся с компанией?
- какие последствия для корпоративной практики (и корпоративных финансов) имеет случай Enron?

<sup>1</sup> Население России в 2018 году: доходы, расходы и социальное самочувствие. Мониторинг НИУ ВШЭ. Специальный выпуск «Межстрановые сопоставления заработных плат в 2011-2017 годах» / под ред. Л.Н. Овчаровой. – М.: НИУ ВШЭ. 2018

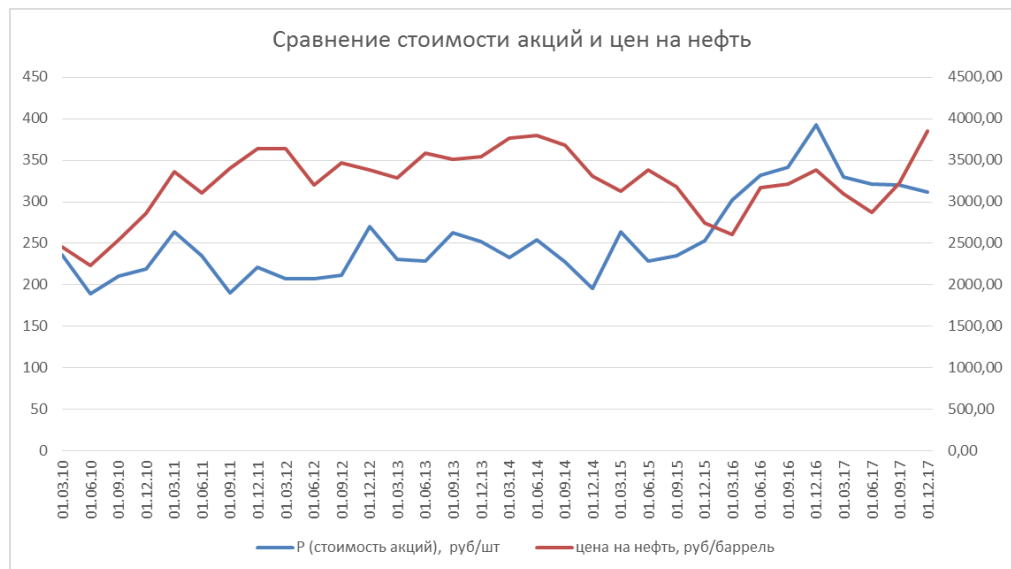
## Кейс «Роснефть»

Из открытых источников собрать следующие данные (Excel) о деятельности компании Роснефть, рыночных параметрах: D/SEBIT, (млрд руб), N (кол-во акций), (млн шт); EPS (средневзвеш стоим. Акции), руб; P (стоимость акций), руб/шт; MV (капитализация), млн руб; Цена на нефть, \$/баррель; курс R/\$ ; D/EBIT; D (чистый долг), млрд руб; цена на нефть, руб/баррель. Данные за 10 лет, по настоящее время.

На их основе описать/оценить текущее состояние корпорации; выявить долгосрочные тенденции и описать их. Результаты представить в виде графиков. Например:



На основе собранных показателей, выявить факторы, влияющие на стоимость корпорации. Провести регрессионный анализ и обсудить результаты. Например:



Корреляция цен на нефть и стоимости акций составляет 0,032. Это очень низкий результат для нефтяной компании. Видно, что графики цен на нефть и стоимости акций имели схожий вид и волатильность до 2015 года.

	<i>цена на нефть, руб/баррель</i>	<i>P (стоимость акций), руб/шт</i>
<i>цена на нефть, руб/баррель</i>	1	
<i>P (стоимость акций), руб/шт</i>	0,346349456	1

Положительная корреляция говорит о том, что с ростом цен на нефть растет и стоимость акций и наоборот.

Таким образом произвести расчеты для всех исследуемых параметров. Результаты обсудить.

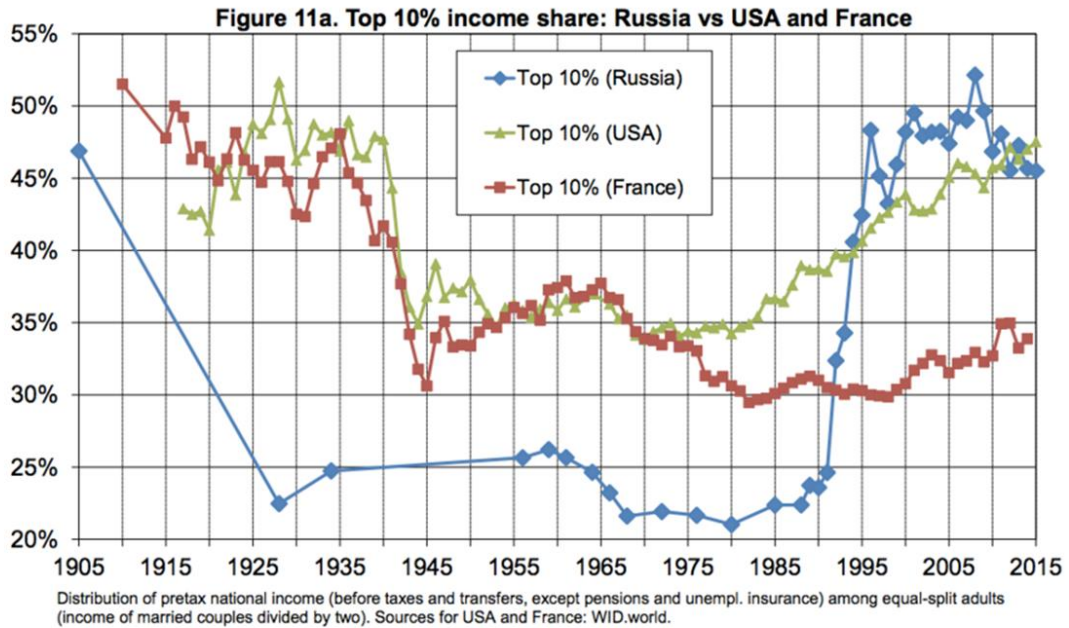
### Пример аналитического кейса по теме 14 (к Семинару 9)

#### «Современное неравенство»

В работе Novokmet F., Piketty T., Zucman G., From Soviets to Oligarchs: inequality and property in Russia, 1905-2016.<sup>2</sup> приведены данные о динамике уровня распределения национального дохода (доналогового) среди населения, в том числе для России. Проанализируйте приведенные данные (и заключения, предлагаемые авторами) и ответьте на вопросы (возможен формат дискуссии), ответы аргументируйте:

- чем объясняется динамика изменения приведенного показателя для России, США и Франции?
- с чем связано изменение для США и Франции приведенных соотношений на рубеже 1965-1975 гг? А обратные изменения?

<sup>2</sup> NBER Working Papers 23712, 2017 <http://gabriel-zucman.eu/files/NPZ2017.pdf>



### Пример аналитического кейса по теме 15 (к Семинару 10)

#### «Личная финансовая стратегия»

Личные финансы находятся в зависимости от выбранной/реализуемой субъектом жизненной стратегии. Универсальных (и одинаковых) стратегий не существует, как следствие, не существует универсальных финансовых планов. На основании ответа на некоторые основные вопросы, можно смоделировать разные варианты личных финансовых планов:

- Исходный посыл
- Доход
- Жилье
- Питание
- Здоровье
- Отдых
- Семья, дети
- Старость

#### Задание:

Каждая из групп студентов (по 3-4 человека) формирует по предложенной матрице основные положения личной финансовой стратегии для:

- менеджера/госслужащего;
- яппи/экспи;
- фрилансера;
- дауншифтера;
- «экопоселенцев»
- (опция – прекариат)

2. Каждая позиция личной стратегии – подтверждение (интернет/реальные люди, истории, расходы-планы-доходы).

3. Сделать (и показать в конце занятия) презентацию личной финансовой стратегии.
4. Обсудить сходства/различия.
5. Возможен ли универсальный подход?

### Практический кейс по теме 15 (кСеминару 10) «Финансовая модель»

Составление и анализ финансовой модели «Банковский клерк» (вводные, переменные, алгоритм расчета и моделирования, учет инфляции, денежные потоки).

Исходные данные:

Активы	Пассивы	Внебаланс
<p>Работа: 75 000 рублей в месяц (по частям каждое 5 и 22 число месяца)</p> <p>Годовой депозит остаточного срока 6 месяцев под 10% годовых в сумме 70 000 рублей</p> <p>Текущий счет 5 000 рублей</p> <p>Сбережения (портфель акций) 30 000 рублей по справедливой стоимости</p> <p>Основной капитал – автомобиль, амортизированная стоимость 400 000 рублей</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Кредит на автомобиль: остаточный срок 2 года, ежемесячный платеж 15 067, 51 рублей</li> <li>• Кредит на неотложные нужды: остаточный срок 6 месяцев, ежемесячный платеж 17 500 рублей</li> <li>• Кредитная карта с погашением 1-го числа каждого месяца, лимит 25 000 рублей</li> <li>• Расходы в месяц 42 000 рублей</li> <li>• Страховка автомобиля через 2 месяца и через 1 год и 2 месяца: по 50 000 рублей</li> </ul>	<p>Возможность занять у друзей: до 30 000 рублей в зависимости от дня месяца (см таблицу ниже)</p>

День месяца	Коэффициент	Сумма, руб
1 – 5 и 30	0,5	15 000
6 – 12	1,2	36 000
13 – 16	1	30 000
17 – 19	0,8	24 000
20 – 25	1	30 000
26 – 27	0,8	24 000
28	0,7	21 000
29	0,6	18 000

Задание:

1. Провести с учетом индивидуализированных данных моделирование расходов (с учетом того, что около 20% ежемесячных расходов - на ежедневные мелкие расходы). Примерно так:

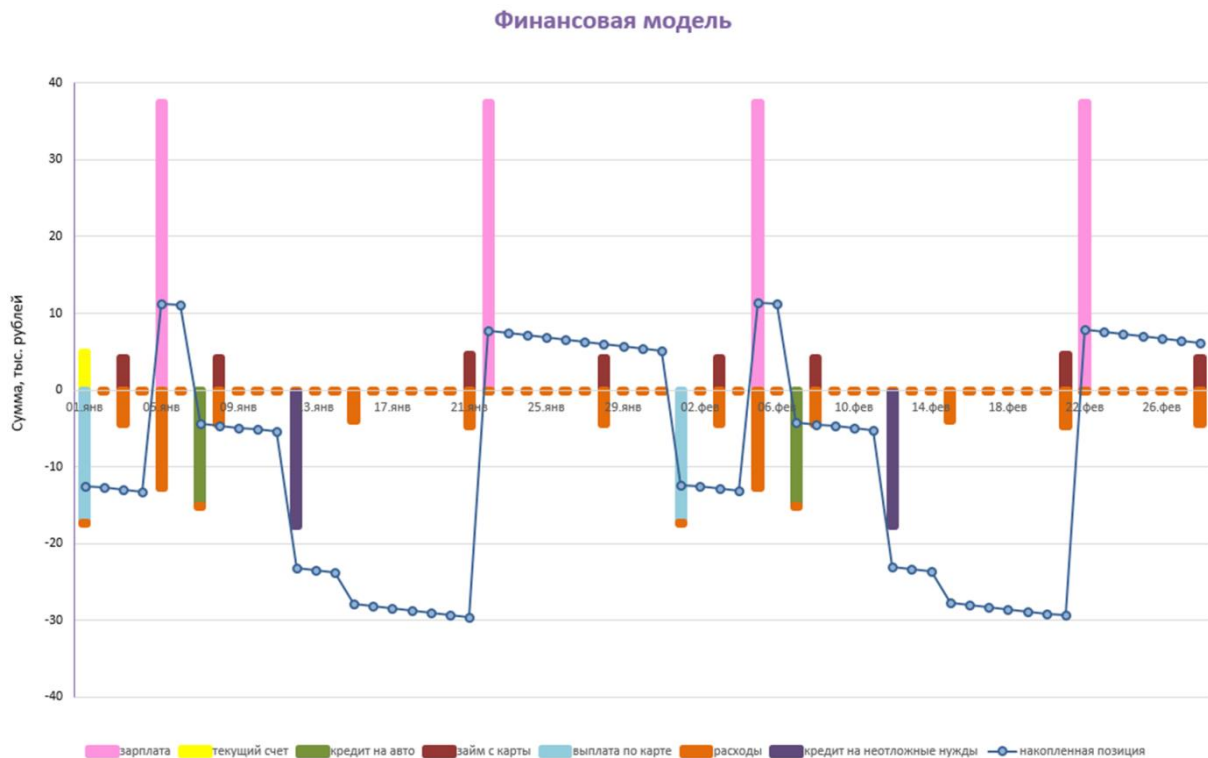
День месяца	Источник	Доля	Сумма
3	Карта	0,1	4 200
5	Наличные	0,3	12 600
8	Карта	0,1	4 200
15	Наличные	0,09	3 800
21	Карта	0,11	4 600
28	Карта	0,1	4 200
Ежедневно	Наличные	0,2 (≈0,0066 в день)	8 400

2. Учесть источники и резервы ликвидности:

Источники ликвидности:  
 Возможность занять у друзей;  
 Неиспользованный лимит по карте.

Резервы ликвидности:  
 Портфель акций 30 000 рублей;  
 Досрочный отзыв депозита 70 000 рублей.

3. Составить индивидуальную финансовую модель по ежедневным доходам и расходам  
 Добавить в модель накопленную позицию – количество средств, которыми располагаете на данный момент (для каждого дня). Например, так:



4. Провести необходимое количество корректировок финансовой модели для устранения разрывов, с учетом источников и резервов ликвидности.  
 5. Провести дисконтированный учет активов. Например: з/п 75 000 рублей в месяц (5 и 22 числа каждого месяца), время работы 40 лет; Дисконтированная сумма 9 433 761 рубль

День выплат	Сумма, руб.	Срок, мес.	Ставка	Дисконт. сумма, руб.
1	37 500	1	0%	37 500
1	37 500	1	0%	37 500
...	...	...	...	...
70	37 500	35	15%	26 086
...	...	...	...	...
210	37 500	105	20%	13 636
...	...	...	...	...
960	37 500	480	25%	3 409

6. Провести учет всех остальных активов модели

Годовой депозит остаточного срока 6 месяцев под 10% годовых в сумме 70 000 рублей:

$$(70\,000 \cdot (1+0,1)) / (1+0,5 \cdot 0,11) = 72\,985,78 \text{ рублей}$$

Текущий счет 5 000 рублей не переоценивается

Портфель акций переоценивается по рыночным ценам этих акций: 30 000 рублей

Основной капитал – автомобиль учитывается по остаточной стоимости, рассчитанной путем амортизации: 400 000 рублей

7. Провести учет пассивов модели

Кредит на автомобиль: остаточный срок 2 года, ежемесячный платеж 15 067,51 рублей; Дисконтированная сумма 317 762,70 рублей

Месяц выплаты	Сумма, руб.	Ставка	Дисконт. сумма, руб.
1	15 067,51	0%	15 067,51
2	15 067,51	0%	15 067,51
...	...	...	...
7	15 067,51	11%	14 158,98
...	...	...	...
12	15 067,51	15%	13 102,18
...	...	...	...
23	15 067,51	15%	11 702,92
24	15 067,51	15%	11 590,39

Кредит на неотложные нужды: остаточный срок 6 месяцев, ежемесячный платеж 17 500 рублей; Дисконтированная сумма 99 688,33 рубля

Месяц выплаты	Сумма, руб.	Ставка	Дисконт. сумма, руб.
1	17 500	0%	17 500
2	17 500	0%	17 500
3	17 500	11%	16 587,68
4	17 500	11%	16 304,35
5	17 500	11%	16 030,53
6	17 500	11%	15 765,77

Расходы в месяц 42000 рублей (без распределения внутри месяца). Ожидаемая продолжительность потребления – 40 лет. Дисконтированная сумма 5 269 377,75 рублей

Месяц выплаты	Сумма, руб.	Ставка	Дисконт. сумма, руб.
1	42 000	0%	42 000
2	42 000	0%	42 000
...	...	...	...
10	42 000	11%	38 473,28
...	...	...	...
30	42 000	15%	30 825,69
...	...	...	...
480	42 000	25%	3 818,18

Страховка автомобиля через 2 месяца и через 14 месяцев по 50 000 рублей:  
 $(50\,000) / (1+1/6 \cdot 0) + (50\,000) / (1+7/6 \cdot 0,15) = 92\,553,19$  рублей



Расчеты по кредитной карте (состоят из регулярных заимствований и погашений в течение месяца в размере 21 000 рублей): - 11 938 рублей

8. Личный баланс (руб)

<b>Активы</b>	
Работа	9 433 760,88
Депозит	72 985,78
Акции	30 000
Текущий счет	5 000
Автомобиль	400 000
<b>Итого</b>	<b>9 941 746,66</b>

<b>Пассивы</b>	
Кредитная карта	11 938
Автокредит	317 762,70
Кредит	99 688,33
Тело	5 269 377,75
Страховка	92 553,19
<b>Итого</b>	<b>5 791 319,97</b>

<b>Капитал</b>	
Личный капитал	360 000
Прибыль	3 790 426,70
<b>Итого</b>	<b>4 150 426,70</b>

**Контрольные вопросы по курсу (раздел 3)**

1. Что такое международные финансы?
2. Что такое паритет покупательной способности (ППС)?
3. Какие факторы влияют на ППС?
4. Каковы последствия недооцененной/переоцененной национальной валюты для экономики?
5. Каковы основные функции мировой валютно-финансовой системы?
6. Кто является субъектами международных финансов?
7. Какова структура международных финансов?
8. Каковы основные этапы развития представлений о государственных финансах?
9. Что такое государственные финансы?
10. Кто является субъектами государственных финансов?
11. Что входит в состав государственных финансов?
12. Каковы основные функции государственных финансов?
13. Какова структура государственных финансов РФ?
14. Что такое бюджетный дефицит и каковы источники его финансирования?
15. Что изучают корпоративные финансы?
16. Каковы основные принципы корпоративных финансов?
17. Какие основные теоретические подходы используются в корпоративных финансах?
18. В чем заключается временная концепция стоимости денег?
19. В чем суть концепции риск-доход?
20. какие компании могут быть отнесены к корпорациям? В чем особенность современных корпораций?
21. От чего зависит стоимость корпораций?
22. Какие вам известны принципы мышления?
23. Объясните в чем суть автоматизма мышления?

24. Что такое социальное мышление и мышление на основе ментальных моделей? Приведите примеры.
25. Автоматическая и осознанная системы мышления.
26. Какие известны основные фреймы?
27. В чем суть теории перспектив/prospect theory?
28. В чем суть модели избегание потерь/loss aversion?
29. Как различается отношение к риску?
30. В чем заключаются поведенческие особенности при принятии финансовых решений?
31. В чем суть подхода «справедливость как честность» Дж. Ролза?
32. Каковы основные положения «концепции возможности»?
33. Что такое индекс счастья и кто его измеряет?
34. Какие существуют институты социальных финансов?
35. Что такое социальный банкинг? Приведите примеры.
36. Что такое социально-ответственное инвестирование? Есть ли примеры в российской практике?
37. Что такое личные финансы, финансы домохозяйств?
38. Какие известны виды финансового поведения?
39. Каковы основные модели финансового поведения?
40. В чем суть институциональной модели?
41. Охарактеризуйте современное состояние личных финансов населения РФ?
42. Из чего складываются доходы и расходы населения?
43. Какие существуют финансовые стратегии?
44. Каковы особенности современных финансовых систем и их регулирования?
45. Что такое FinTech?
46. Что такое криптовалюты?
47. Что такое финансовая инклюзия и почему это важно?

### **Примерная тематика курсовых работ<sup>3</sup>**

1. Анализ распределения доходов и неравенства (по данным <https://wid.world/>)
2. Финансовая инклюзия
3. Финтех и традиционные финансовые институты (анализ кейса)
4. Современная бедность: содержание, анализ
5. Анализ финансового поведения населения на различных сегментах финансового рынка (рынок потребительского кредитования, ипотечный рынок, рынок микрофинансирования)
6. Анализ основных моделей финансового поведения населения/индивидов
7. Личные финансовые стратегии и модели
8. Финансовые инновации на российском рынке: анализ и перспективы (или на примере какого-то инструмента)
9. Анализ финансового инструмента с позиций риск-доходность (на примере акций, государственных и корпоративных облигаций, деривативов)
10. Рынок коллективного инвестирования в России: структурный и динамический анализ.
11. Инвестиционные фонды в России: основы функционирования и тенденции
12. Финансовый рынок России: современное состояние и основные тенденции развития (структурный и динамический анализ)
13. Взаимосвязь доходов и расходов бюджета с экономическими и социальными процессами территории (на примере...)
14. Региональный бюджет и особенности его формирования (на примере...)

---

<sup>3</sup> Рекомендации по написанию курсовой работы, критерии оценивания и т.д. – см Методические рекомендации по выполнению курсовых работ.

15. Местный бюджет и особенности его формирования (на примере...)
16. Социальное страхование в Российской Федерации: значение и перспективы развития
17. Медицинское страхование: сущность, значение и перспективы развития.
18. Пенсионное страхование: сущность, значение и перспективы развития.
19. Социальные льготы: их содержание и особенности предоставления (структурный, сравнительный и динамический анализ)
20. Финансовые отношения в сфере культуры (анализ конкретного примера)

## 6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 6.1 Список источников и литературы

#### Учебная литература

##### *Основная*

1. Финансы: Учебник / Дадашева А.З. - М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 178 с.: ЭБС ZNANIUM Режим доступа: <https://new.znanium.com/read?pid=515974>
2. Финансы: учебник. — 4-е изд., перераб. и доп. / под ред. проф. В. А. Слепова. — М.: Магистр: ИНФРАМ, 2017. — 336 с. (Бакалавриат) ЭБС ZNANIUM Режим доступа: <https://new.znanium.com/read?pid=757850>

##### *Дополнительная*

1. Котелкин, С. В. Международные финансы: обзорный курс: учебник. — 2-е изд., перераб. / С. В. Котёлкин. - Москва: ИНФРА-М, 2019. - 368 с. ЭБС ZNANIUM Режим доступа: <https://new.znanium.com/read?id=343757>
2. Поведенческая экономика, или Почему в России хотим как лучше, а получается как всегда: монография / Н.И. Захаров. — М.: ИНФРА-М, 2018. — 213 с. ЭБС ZNANIUM Режим доступа: <https://znanium.com/bookread2.php?book=958340>

### 6.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Банк России [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы. – М., сор. 2007–2017. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/>
2. Всемирный банк [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://data.worldbank.org>
3. Международный Валютный Фонд [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.imf.org>
4. Рейтинговое агентство Standard&Poors [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2017. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.standardandpoors.com>
5. Рейтинговое агентство Fitch Ratings [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2017. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.fitchratings.com>
6. Рейтинговое агентство Moody's Investor Service [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2017. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.moodys.com>
7. Информационно-аналитический ресурс CBonds [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2017. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.cbonds.ru/>

8. Сайт Нью-Йоркской фондовой биржи [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2017. – Электрон. дан. – // Режим доступа <https://www.nyse.com/>
9. Сайт Московской биржи [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы., сор. 2017. – Электрон. дан. – // Режим доступа [www.moex.com](http://www.moex.com)
10. Сайт ФИНАМ [www.finam.ru](http://www.finam.ru)
11. The Investment Risk Tolerance Quiz [Электронный ресурс] // Режим доступа <http://njaes.rutgers.edu/money/riskquiz/>
12. World Inequality Database [Электронный ресурс] // Режим доступа <https://wid.world>
13. Проект «Экономические истории. Десять экономических экспериментов XX века» (В. Новиков, А. Яковлев, А. Мовчан, В. Назаров, О. Вьюгин, В. Радаев, А. Маркевич, С. Афонцев, К. Сонин) [Электронный ресурс] // Режим доступа <http://www.inliberty.ru/projects/33-Ekonomishycheskie-istorii>
14. Проект «Экономический факультет. Десять главных заблуждений об экономике» (В. Назаров, С Авдашева, А. Аузан, Е. Чиркова, А Шаронов, М. Петроневич, В. Гимпельсон, А. Бремзен, В. Новиков) <http://www.inliberty.ru/projects/27-Ekonomicheshyskiy-fakultet>
15. Буржуа-Жиронд С. Как человеческий мозг воспринимает деньги? [Электронный ресурс] // Режим доступа <https://postnauka.ru/talks/80419>
16. Макклоски Д. История децентрализованных валют. [Электронный ресурс] // Режим доступа <https://postnauka.ru/talks/80104>
17. Макклоски Д. Жизнь или кошелек: почему достоинство важнее денег? <https://www.youtube.com/watch?v=1LQq6J6DYZ8&list=PLFxP9fo3AqIBRx8E1aB8cEnf-8Dxb4EX-&index=4>
18. Хаусман Д. Бесплатный сыр: может ли государственный бюджет решать моральные проблемы? [Электронный ресурс] // Режим доступа <https://www.youtube.com/watch?v=6SpifZAUXQ0&index=7&list=PLFxP9fo3AqIBRx8E1aB8cEnf-8Dxb4EX->
19. Моделирование неопределенности [Электронный ресурс] // Режим доступа <https://postnauka.ru/faq/80123>
20. Лекции по экономической науке (Фонд Е.Т. Гайдара) Э. Нибиулина, В. Мау, П. Авен и др. <http://polit.gaidarfund.ru/>; «Мировой класс» Л. Тевено, Х.-В. Зинн, Г. Баум, Р. Инглхард [Электронный ресурс] // Режим доступа <http://world-class.gaidarfund.ru/>
21. The slumps that shaped modern finance, The Economist, April 12, 2014. - [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.economist.com/news/essays/21600451-finance-not-merely-prone-crises-it-shaped-them-five-historical-crises-show-how-aspects-today-s-fina>
22. M. Wolf The New Capitalism: How unfettered finance is fast reshaping the global economy, Financial Times, June 18, 2007 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.ft.com/content/518482b4-1dc5-11dc-89f7-000b5df10621>
23. Материалы для изучения дисциплины (рабочая программа дисциплины, презентация основных теоретических положений курсов, статьи и материалы для самостоятельного изучения и др.): [https://drive.google.com/drive/u/1/folders/0B\\_Xw1Mxd3YjxeWNSQUtOVED0ZXc](https://drive.google.com/drive/u/1/folders/0B_Xw1Mxd3YjxeWNSQUtOVED0ZXc)

#### Перечень современных профессиональных баз данных (БД)

№ п/п	Наименование
1	Международные реферативные наукометрические БД, доступные в рамках национальной подписки в 2020 г.

	Web of Science Scopus
2	Профессиональные полнотекстовые БД, доступные в рамках национальной подписки в 2020 г. Журналы Cambridge University Press ProQuest Dissertation & Theses Global SAGE Journals Журналы Taylor and Francis
3	Профессиональные полнотекстовые БД JSTOR
4	Компьютерные справочные правовые системы Консультант Плюс, Гарант

## 7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для проведения аудиторных занятий по дисциплине необходима аудитория, оснащенная ПК и мультимедиа-проектором.

### Перечень программного обеспечения (ПО)

№п /п	Наименование ПО	Производитель	Способ распространения (лицензионное или свободно распространяемое)
1	Microsoft Office 2010	Microsoft	лицензионное
2	Windows 7 Pro	Microsoft	лицензионное
3	Microsoft Office 2013	Microsoft	лицензионное
4	Windows 10 Pro	Microsoft	лицензионное
5	Kaspersky Endpoint Security	Kaspersky	лицензионное
6	Microsoft Office 2016	Microsoft	лицензионное
7	Zoom	Zoom	лицензионное

## 8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих:
  - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
  - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением, или могут быть заменены устным ответом;
  - обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс;
  - для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств;
  - письменные задания оформляются увеличенным шрифтом;

- экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих:
  - лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования;
  - письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме;
  - экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.
- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
  - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
  - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением;
  - экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих:
  - в печатной форме увеличенным шрифтом;
  - в форме электронного документа;
  - в форме аудиофайла.
- для глухих и слабослышащих:
  - в печатной форме;
  - в форме электронного документа.
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
  - в печатной форме;
  - в форме электронного документа;
  - в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих:
  - устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE;
  - дисплеем Брайля PAC Mate 20;
  - принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих:
  - автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих;
  - акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1;
- компьютерной техникой со специальным программным обеспечением

## 9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

### 9.1 Планы семинаров

Проведение практических занятий по курсу «Финансы» ставит целью закрепление теоретических знаний и формирование практических навыков, необходимых в профессиональной деятельности.

Практические занятия включают в себя обсуждение проблемных вопросов той или иной темы курса, а также анализ практических ситуаций и решение задач.

Для проведения занятий используются издания, которые представлены в списке обязательной литературы, а также открытые статистические и аналитические материалы, комплексы практических разработок кафедры.

#### **СЕМИНАР 1.** Теория временной стоимости денег

**Цель занятия** – получение практических навыков оценки денежных потоков, относящихся к разным временным интервалам.

**Форма проведения** – решение практических задач, дискуссия.

**Вопросы для обсуждения:**

1. Проценты простые и сложные, множители наращения, особые случаи.
2. Компаундинг и дисконтирование.
3. Альтернативная доходность и ставка дисконтирования.
4. Решение практических задач (см. Примеры практических задач, разд.5.4)

**Контрольные вопросы:**

1. Что такое ставка дисконтирования? Как ее определить?
2. Какие существуют правила сравнения денежных потоков, относящихся к разным временным интервалам?
3. Что такое альтернативная доходность?
4. Как рассчитать будущую стоимость FV?
5. Как рассчитать текущую стоимость PV?

#### **СЕМИНАР 2.** Закон единой цены и арбитраж

**Цель занятия** – формирование навыков анализа рыночной ценовой информации и принятия финансовых решений.

**Форма проведения** – анализ практических кейсов, дискуссия.

**Вопросы для обсуждения:**

1. Критерии принятия финансовых решений.
2. Оценка стоимости на основании денежных потоков.
3. Оценка показателей NPV и IRR.
4. Моделирование денежных потоков.
5. Анализ практического кейса и решение практических задач (см. практический кейс, раздел 5.4)

**Контрольные вопросы**

1. Как соотносятся между собой рыночная цена и фундаментальная цена финансового актива?
2. Что такое горизонтальный арбитраж? В чем причины его существования на рынках?
3. Что является надежным критерием оценки финансового актива?
4. Почему торговля ценными бумагами имеет нулевое значение NPV? А если в какой-то момент времени NPV становится больше нуля, что происходит на рынках?

5. Как можно использовать закон единой цены для оценки финансовых и нефинансовых активов?

### **СЕМИНАР 3. Риск и доход**

**Цель занятия** – формирование практических навыков оценки риска и доходности финансовых активов.

**Форма проведения** – решение практических задач и кейсов, дискуссия

#### **Вопросы для обсуждения:**

1. Восприятие риска (уровень толерантности).
2. Оценка доходности финансовых активов: простая арифметическая доходность.
3. Оценка доходности акций – дивидендная и ценовая доходность.
4. Математический аппарат оценки риска. Нормальное распределение доходности. Стандартное отклонение
5. Анализ практического кейса (см. практический кейс и практические задачи для занятия 5-6, раздел 5.4).

#### **Контрольные вопросы**

1. Что такое риск?
2. Как оценить риск финансового актива?
3. Как оценить ожидаемую доходность финансового актива?
4. Как идентифицировать личные риски?
5. Пройдите тестирование и оцените свое отношение к риску онлайн здесь - The Investment Risk Tolerance Quiz <http://njaes.rutgers.edu/money/riskquiz/>. Обсудите результаты.

### **СЕМИНАР 4. Эффективность рынков. Диаграмма рыночного равновесия**

**Цель занятия** – формирование практических навыков использования равновесных финансовых моделей.

**Форма проведения** - решение практических задач, дискуссия.

#### **Вопросы для обсуждения:**

1. Гипотеза эффективности рынков – практические аспекты.
2. Диаграмма рыночного равновесия – основные закономерности.
3. Анализ практического кейса (см практический кейс в раздел 5.4)

#### **Контрольные вопросы**

1. Какие формы эффективности рынков существуют?
2. Какие важнейшие практические последствия гипотезы эффективности рынков?
3. Как реализуется паритет процентных ставок?
4. Что означает закон единой цены?
5. В чем состоит теория ожиданий?

### **СЕМИНАР 5. Паритет покупательной способности**

**Цель занятия** – получение практических навыков в проведении сравнительных расчетов и анализе данных.

**Форма проведения** – решение и анализ практического кейса «Индекс Биг-Мака», дискуссия.

#### **Вопросы для обсуждения:**

5. Паритет покупательной способности – суть, показатели, проявления.
6. Недооценка и переоценка национальной валюты
7. Анализ и решение кейса «Биг Мак» (пример см. раздел 5.3)

#### **Контрольные вопросы:**

6. Что такое паритет покупательной способности (ППС)?
7. Какие факторы влияют на ППС?



8. Каковы последствия недооцененной/переоцененной национальной валюты для экономики?
9. Как учесть особенности экономик при проведении глобальных сопоставлений?

#### **СЕМИНАР 6.** Оценка реальных располагаемых доходов населения и уровня бедности

**Цель занятия** – получение практических навыков в проведении анализа информации из разных источников и проведении расчетов реальных располагаемых доходов населения.

**Форма проведения** – решение и анализ практического кейса «Бедные мы или нет?», дискуссия.

##### **Вопросы для обсуждения:**

1. Уровень благосостояния населения, методы оценки и основные показатели.
2. Динамика основных показателей уровня благосостояния населения РФ за последние 5-10 лет
3. Обсуждение статьи и анализ кейса (пример см. раздел 5.3)

##### **Контрольные вопросы:**

1. Что определяет уровень благосостояния населения.
2. Какова динамика основных показателей уровня благосостояния населения РФ за последние 5-10 лет?
3. Как рассчитать реальные располагаемые доходы населения?
4. Как учесть инфляцию при определении показателей благосостояния населения?

#### **СЕМИНАР 7.** Создание стоимости. Факторы стоимости корпораций

**Цель занятия** – получение практических навыков в проведении оценки рыночной стоимости корпорации и оценки значимости полученных результатов.

**Форма проведения** – решение и анализ практических кейсов «Энрон» и «Создание стоимости на примере «Роснефть»», дискуссия.

##### **Вопросы для обсуждения:**

1. Кейс «Энрон». Обсуждение к/ф «Enron. Самые смыслённые парни в этой комнате»
2. Корпоративная отчетность – проблема достоверности и актуальности
3. Анализ и решение кейса «Создание стоимости на примере «Роснефть»» (пример см. раздел 5.3)

##### **Контрольные вопросы:**

1. Что определяет стоимость корпорации согласно современным представлениям?
2. Какие основные показатели финансовой корпоративной отчетности учитываются при оценке стоимости?
3. Как учесть риски при оценке стоимости?
4. Что такое рыночная капитализация компании?

#### **СЕМИНАР 8.** Фреймы и эвристики

**Цель занятия** – получение практических навыков.

**Форма проведения** – обсуждение к/ф и анализ практического кейса «Big Short», дискуссия.

##### **Вопросы для обсуждения:**

1. Основные фреймы и эвристики.
2. Детерминанты финансового поведения
3. Обсуждение к/ф Big Short и анализ аналогичного кейса (см. пример в разделе 5.3)

##### **Контрольные вопросы:**

1. Что такое фрейм?
2. Какие известны основные фреймы? Приведите примеры.
3. Что такое поведенческие эвристики?
4. Какие известны основные поведенческие эвристики? Приведите примеры.

**СЕМИНАР 9** Современное неравенство

**Цель занятия** – получение практических навыков.

**Форма проведения** – анализ практического кейса «Неравенство в распределении доходов», дискуссия.

**Вопросы для обсуждения:**

1. Современные представления о распределении доходов в обществе; макропоказатели и макротенденции.
2. Страновые, социальные и исторические аспекты распределения доходов
3. Анализ кейса (см. пример в разделе 5.3), дискуссия

**СЕМИНАР 10** Личная финансовая стратегия и финансовая модель

**Цель занятия** – получение практических навыков в составлении личных финансовых планов, моделировании в excel.

**Форма проведения** – решение и анализ практических кейсов «Финансовые стратегии» и «Личная финансовая модель», дискуссия.

**Вопросы для обсуждения:**

1. Виды финансовых стратегий и факторы их определяющие.
2. Решение и анализ кейса «Финансовые стратегии» (пример см. раздел 5.3)
3. Основные параметры финансового плана/модели
4. Основные принципы построения финансовой модели на основе денежных потоков
5. Решение и анализ кейса «Финансовая модель» (пример см. раздел 5.3)

**Контрольные вопросы:**

1. Какие основные финансовые стратегии населения можно выделить?
2. Чем они определяются?
3. Каковы основные факторы, определяющие финансовое поведение?
4. Имеется ли связь между внешними факторами и финансовой стратегией? Какая?

**9.2. Методические рекомендации по подготовке письменных работ**

Учебным планом по дисциплине предусмотрено выполнение курсовой работы. Работа выполняется согласно Методическим рекомендациям, разработанным кафедрой финансов и кредита.

## АННОТАЦИЯ

Дисциплина «Финансы» реализуется на экономическом факультете ИУЭП РГГУ кафедрой «Финансы и кредит».

Содержание дисциплины охватывает вопросы современной финансовой теории и практики на финансовых рынках.

**Цель дисциплины** состоит в формировании у студентов целостной системы знаний о современных финансах, финансовой системе и институтах, финансовых отношениях различного уровня.

**Задачи дисциплины:**

- сформировать базовые знания в области финансов;
- изучить основные теоретические модели, составляющие части современных финансов;
- изучить современные методы моделирования денежных потоков, учета фактора времени и неопределенности;
- изучить вопросы управления финансами применительно к отдельному человеку на протяжении всей его жизни;
- сформировать навыки работы с аналитическими материалами;

Дисциплина направлена на формирование у выпускника следующих компетенций: ОПК-4 - Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности.

В результате освоения данной дисциплины обучающийся должен:

**Знать:**

- финансовые взаимоотношения экономических субъектов и направления финансовых потоков в экономике страны
- что такое финансы и финансовая система, какие основные функции выполняют финансы;
- ключевые финансовые концепции, на которых базируется современная финансовая теория;
- основные принципы формирования личного финансового плана.

**Уметь:**

- использовать теоретические знания в решении практико-ориентированных задач и кейсов;
- находить аналитическую, статистическую финансовую информацию;
- анализировать и использовать различные источники информации для проведения необходимых финансовых расчетов с учетом факторов времени и неопределенности;

**Владеть:**

- понятийным аппаратом в области финансов;
- навыками проведения расчетов по простым и сложным процентам, вычисления текущей и будущей стоимости;
- навыками формирования личного финансового плана.

По дисциплине предусмотрена промежуточная аттестация в виде зачета с оценкой и экзамена.

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 8 зачетных единицы, 304 часа.

**ЛИСТ ИЗМЕНЕНИЙ**

в рабочей программе по дисциплине «Финансы»

по направлению подготовки «Экономика»

№	Текст актуализации или прилагаемый к РПД документ, содержащий изменения	Дата	№ протокола
1			
2			