

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
профессионального образования
«САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АЭРОКОСМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
имени академика С.П. Королева (национальный исследовательский университет)»
(СГАУ)



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по науке и инновациям

Прокофьев А.Б.

ПРОГРАММА ВСТУПИТЕЛЬНОГО ЭКЗАМЕНА
по научной специальности 08.00.10. «Финансы, денежное обращение,
кредит»

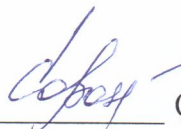
Самара 2012

Программа вступительного экзамена в аспирантуру по научной специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение, кредит» составлена на основе программ учебных дисциплин по основным образовательным программам высшего профессионального образования 080100.62 и 080200.68 «Экономика», «Менеджмент».

Составитель программы вступительного экзамена: доктор экономических наук, профессор Сорокина Марина Геннадьевна

Программа вступительного экзамена утверждена на заседании кафедры финансов и кредита, протокол № 5 от 12 января 2012г.

Заведующий кафедрой

 Сорокина М.Г.

Программа вступительного экзамена по специальности
08.00.10 «Финансы, денежное обращение, кредит»

Содержание:

Часть 1	Теория денег, финансов и капитала_____	4
Часть 2	Ценные бумаги и фондовый рынок_____	7
Часть 3	Налоговая система_____	12
Часть 4	Банки и банковская система_____	16
Часть 5	Корпоративные финансы_____	20
Часть 6	Оценка стоимости компании_____	25
Часть 7	Страхование и актуарные расчеты_____	27

Часть I.

Теория денег, финансов и капитала.

1. Деньги в хозяйственной системе. Проблемы определения денег. Функции денег. Методика составления денежных агрегатов. Эволюция форм денежного обращения. Деньги в модели общего равновесия Вальраса. Количественная теория денег: современные версии.

2. Деньги в модели Викселя. Роль спроса на деньги в неоклассической и кейнсианских макроэкономических моделях общего равновесия. Проблема “нейтральности” (“нечейтральности”) денег в системе хозяйственного равновесия. Спрос на деньги и предложение денег в системе IS - LM. Эффект Пигу: “Внутренние” и “внешние” деньги.

3. Спрос на деньги, основные детерминанты. Характеристики краткосрочной и долгосрочной эластичности спроса на деньги. Роль лагов. Монетаристская концепция, роль тезиса о стабильности функции спроса на деньги. Эконометрическое исследование спроса на деньги в 70-х годах: структурные сдвиги. Изменения “технологии” денежных операций и спрос на деньги.

4. Предложение денег. Основные факторы, управляющие динамикой предложения денег. Централизованные и децентрализованные формы эмиссии. Деньги “повышенной мощности”. Мультипликаторы денежно-кредитной экспансии.

5. Равновесие в денежной сфере: соотношение, складывающееся между спросом и предложением денег. Источники шоков и длительных изменений в денежной сфере.

6. Проблемы инфляции. Модель равномерного роста денежной массы. Динамика спроса на реальные кассовые остатки в условиях роста цен. Динамические макроэкономические модели денежного обращения. Роль лаговых переменных. Модель гиперинфляции: основные предпосылки. Роль инфляционных ожиданий.

7. Адаптивная форма ожиданий. Поведенческие характеристики в структуре модели. Кумулятивные процессы в модели гиперинфляции. Проблемы эконометрической оценки параметров в моделях гиперинфляции.

8. Рациональные ожидания в модели гиперинфляции. Характеристика рациональных ожиданий, особенности данного подхода в области моделирования инфляции. Проблемы финансовой стабилизации в условиях адаптивных и рациональных ожиданий. Методы статистической проверки гипотезы относительно инфляционных ожиданий. Результаты последних эконометрических исследований гиперинфляции. Инфляция и процессы финансовой стабилизации в России.

9. Денежно - кредитная политика. “Баланс целей” и проблема формирования оптимального сочетания различных форм экономической политики. Способы формирования целей денежно-кредитной политики.

10. Формы осуществления денежно-кредитной политики. Роль изменений учетной ставки (ставки рефинансирования). Система обязательных резервов; влияние изменения нормы резервов на масштабы денежного обращения. Реакция системы банковских операций на изменение нормы обязательных резервов: различия между развитой рыночной и переходной экономикой. Роль операций на валютных рынках, их связь с операциями на вторичных фондовых рынках.

11. Теория рынка капитала. Вероятностное распределение денежных потоков. Методы определения риска. Соотношение риск - доходность Движение цен на активы. Гипотеза эффективного рынка, три формы эффективности. Методологические проблемы эффективного рынка. Безрисковая ставка дохода. Модель CAPM. Прямая рынка капитала. Цена времени и цена риска. Скорректированная модель CAPM.

12. Абсолютный и относительный риски. Коэффициенты корреляции и детерминации. Комбинационная кривая. Эффективный фронт. Диверсификация. Портфель инвестора. Линейный и угловой портфели. Рыночный портфель, β -коэффициент. Прямая рынка ценных бумаг (SML). Модель ценообразования финансовых активов.

13. Арбитражная модель ценообразования. Факторные модели. Рыночный и собственный риски. Арбитражный портфель. Соотношение между CAPM и APT. Корреляция факторов.

14. Обоснование структуры капитала. Понятие оптимальной и целевой структуры капитала. Традиционный подход. Модель EBIT-EPS. Парадокс Модильяни-Миллера. Компромиссная модель. Оценка издержек банкротства. Сигнальные модели. Управление структурой капитала. Соотнесение решений по структуре капитала с инвестиционными решениями и решениями по дивидендной политике.

15. Дивидендная политика компании. Понятие дивидендной политики. Источники выплаты дивидендов. Ограничения. Теории дивидендной политики (учет риска отсрочки, налоговых выплат, асимметричности информации, "эффект клиентуры"). Изменение дивидендов во времени (модель Линтнера). Выплаты дивидендов акциями. Дробление и консолидация акций. Выкуп собственных акций. Реинвестирование дивидендов.

16. Инвестиционные решения. Выделение инвестиционных затрат и текущих денежных потоков (учет инвестиций в оборотный капитал, расчет приростного денежного потока). Методы оценки в условиях определенности: сравнение методов срока окупаемости, средней доходности, чистого дисконтированного дохода (NPV) и внутренней нормы доходности (IRR). Сравнение проектов (с неравными сроками действия, с неравными инвестиционными затратами, с различием только по величине текущих и инвестиционных затрат).

17. Инвестиционные решения в условиях неопределенности. Реальные опционы и их виды (на отсрочку, на прекращение, на новые инвестиционные возможности). Оценка реального опциона. Финансовый стресс. Игры владельцев капитала. Оценка стресса в зависимости от типа актива.

18. Оценка финансовых активов и бизнеса: метод дисконтированного денежного потока (DCF). Особенности применения метода DCF для оценки компании и ее собственного капитала.

Литература

1. Экономическая теория [Текст] : [учеб. пособие] / Г. М. Гукасян. - 2-е изд. - СПб. [и др.] : Питер : Питер Пресс, 2007. - 476 с. (25 экз)
2. История экономических учений [Текст] : [учеб. пособие для высш. экон.учеб. заведений / В. С. Автономов и др. ; под ред. В. С. Автономова и др.]. - М. : ИНФРА-М, 2008. - 783 с. (10 экз)

Ценные бумаги и фондовый рынок

1. Понятие, роль и значение финансового и фондового рынков. Состав и структура фондового рынка. Классификация рынков. Сегментация рынка ценных бумаг. Понятие и фундаментальные свойства ценных бумаг. Классификация ценных бумаг.

2. Понятие облигации и ее основные характеристики. Классификация облигаций. Модели ценообразования облигаций, факторы, влияющие на цену облигации. Понятие дюрации. Дюрация Маколея. Модифицированная дюрация. Анализ дюрации. Использование показателей дюрации для оценки риска. Расчет доходности по облигациям. Модели конвертации облигаций. Особенности ценообразования конвертируемых облигаций. Последствия конвертации для инвесторов и эмитента. Рейтинг облигаций.

3. Акция как долевая ценная бумага, ее свойства. Виды и классификация акций. Конструирование эмиссии акций. Модели ценообразования акций, основанные на дисконтированном потоке дивидендных платежей. Мультипликаторные модели ценообразования акций. Текущая и полная доходность по акциям. Методы исчисления и выплаты дивидендов. Преимущественные права владельцев акций. Ценообразование прав.

4. Правовой статус варрантов. Ценообразование варрантов. Скрытая и временная цена варрантов. Депозитарные расписки, порядок выпуска, обращения и конвертации. Права владельцев депозитарных расписок.

5. Выпуск и обращение ценных бумаг. Первичное размещение ценных бумаг. Проспект эмиссии. Процедура андеррайтинга. Последствия эмиссии. Поддержание вторичного рынка собственных ценных бумаг. Приобретение и выкуп акций. Крупные приобретения.

6. Цели и задачи эмиссии государственных ценных бумаг. Государственные краткосрочные бескупонные облигации: порядок выпуска и обращения. Проведение аукционов по размещению ГКО, конкурентное и неконкурентное предложение. Цена отсечения и средневзвешенная цена. Определение доходности по ГКО. Облигации федерального и сберегательного займов (ОФЗ и ОСЗ). Цели их выпуска. Порядок расчета купонного дохода. Облигации внутреннего государственного валютного займа, порядок выпуска и обращения. Еврооблигации.

7. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг. Риски ценных бумаг и их классификация. Проблемы минимизации рисков. Качественная и

количественная оценка инвестиционных качеств. Индикаторы фондового рынка. Рейтинги ценных бумаг.

8. Оценка риска облигаций. Дюрация и конвекция. Детерминанты конвекции и дюрации. Риск реинвестирования. Иммунизация. Премия за риск. Детерминанты кредитного качества. Фундаментальные источники риска (риск процентной ставки, риск покупательной способности, бизнес-риск, финансовый риск).

9. Формирование и управление портфелем ценных бумаг.

Правила отбора акций. Активные и пассивные стратегии. Стратегия выбора акций. Конструирование инвестиционного процесса. Измерение предсказательной способности. Транзакционные издержки. Конструирование портфеля. Оптимизация портфеля. Управление процессом во времени. Эффективность стратегии во времени. Краткосрочные и долгосрочные стратегии. Краткосрочный и долгосрочный риск.

10. Управление составом классов активов. Использование исторических данных для предсказания будущего. Сценарные прогнозы. Определение оптимального состава. Управление рыночной чувствительностью. Циклическое поведение рынка. Прогнозирование рынка (оценка индикаторов, экономические и технические индикаторы). Стратегии управления составом классов (buy-and-hold, constant-mix, страхования портфеля) и характеристики стратегий.

11. Система вексельного обращения. Понятие векселя и сфера его применения. Основные положения Женевской конвенции о вексельном обращении. Виды и классификация векселей. Механизм функционирования простого векселя. Механизм функционирования переводного векселя. Акцепт и аваль векселя. Учет векселей. Ценообразование векселей. Расчет доходности по операциям с векселями. Взаимосвязь между учетной ставкой и ставкой доходности.

12. Регулирование фондового рынка. Модели фондового рынка: банковская, небанковская, смешанная. Концепция формирования фондового рынка в России. Цели и задачи регулирования. Основные элементы регулирования фондового рынка. Органы регулирования, их права и обязанности. Саморегулируемые организации. Регулирование деятельности инсайдеров.

13. Организация брокерской деятельности. Взаимодействие брокера с клиентом. Дилерская деятельность. Деятельность по управлению ценными бумагами. Расчетно-клиринговая деятельность. Функции клиринговой палаты. Депозитарно-регистрационная деятельность. Функции депозитария. Система

ведения реестра владельцев именных ценных бумаг. Деятельность специализированного регистратора.

14.Технология совершения брокерских операций. Оформление договорных отношений с клиентом. Типы заявок на совершение операций (лимитные, рыночные, стоп-приказы и т.д.). Брокерские счета: кассовый и маржинальный. Продажа ценных бумаг без покрытия. Сроки действия и исполнения заявок. Технология поставки ценных бумаг и организация расчетов.

15.Характеристика биржевой торговли, структура биржевого рынка. Виды фондовых бирж. Методы организации биржевой торговли. Виды биржевых аукционов. Операционный механизм биржевой торговли. Участники биржевой торговли. Процедура листинга и делистинга.

16.Виды внебиржевых рынков. Внебиржевой организованный рынок. Система NASDAQ. Технология совершения операций в Российской торговой системе (РТС и РТС-2). Участники РТС и их функции.

17.Принципы построения фондовых индексов и индикаторов. Модели построения фондовых индексов. Индексы Доу-Джонса, порядок их расчета и корректировки при сплите акций. Британские фондовые индексы: FT-30 и FTSE-100. Принципы их построения. Фондовые индексы Германии, Франции, Японии. Российские фондовые индексы. Индексы РТС, Интерфакс, АК&М и другие. Динамика индексов.

18.Инвестиционные фонды, их организационно-правовая форма и принципы деятельности. Взаимодействие инвестиционного фонда с вкладчиками. Российский опыт функционирования инвестиционных фондов. Операции с ценными бумагами инвестиционных фондов. Паевые инвестиционные фонды, их виды и классификация. Организация деятельности ПИФ. Инвестиционная политика ПИФ. Модель оценки чистых активов и стоимости пая. Размещение, продажа и выкуп инвестиционных паев. Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) на фондовом рынке. Направления и структура инвестирования активов НПФ. Оценка рисков и надежности инвестирования активов НПФ.

19. Технический анализ ценных бумаг. Общие понятия, сущность и методы технического анализа. Определение технического анализа. Основные положения, понятия и допущения технического анализа. Классификация методов технического анализа. Область применения методов технического анализа.

20.Методы графического анализа. Основные графические фигуры технического анализа. Биржевые графики. Линейные графики. Гистограммы.

Крестики - нолики. Японские свечи. Уровни и линии поддержки и сопротивления. Каналы, конверты, сигналы, фильтры.

21. Технические индикаторы. Методы скользящих средних. Скользящие средние и их виды. Расчет скользящих средних. Выбор порядка скользящего среднего. Сигналы. Фильтры. Индикаторы. Осцилляторы.

22. Волновые методы технического анализа. Циклы: основные понятия и положения. Виды циклов. Основные положения волновой теории Эллиота. Числа Фибоначчи. Теория Ганна.

23. Принципы организации фьючерсного рынка. Форвардные и фьючерсные контракты. Организация фьючерсной торговли. Процедура клиринга, расчет вариационной маржи, основные типы торговых операций. Ценообразование на фьючерсном рынке.

24. Характеристика опционного контракта. Цели заключения опционных контрактов. Европейский и американский опционы. Опционы колл и пут. Цена исполнения. Категории опционов: опцион с выигрышем, без выигрыша, с проигрышем. Премия опциона. Внутренняя и временная стоимость премии опциона. Покрытый и непокрытый опцион. Варранта, кэп, фло, коллар. Организация опционной торговли. Корректировка опционного контракта при дроблении акций и выплате дивидендов акциями.

25. Комбинации, спреды. Вертикальный, горизонтальный, диагональный спреды. Сочетание опционов и акций. Стеллаж, стнэнгл, стрип, стрэп, спред быка, спред медведя. Синтетические позиции. Синтетические опционы колл и пут. Синтетическая акция.

26. Верхняя и нижняя границы европейских и американских опционов колл и пут на акции, по которым не выплачиваются и выплачиваются дивиденды в течение срока действия опционного контракта. Стоимость американского и европейского опционов колл и пут к моменту истечения срока действия контрактов. Ранее исполнение американских опционов колл и пут.

27. Зависимости между премиями опционов, которые имеют различные цены исполнения, сроки истечения контрактов, стандартные отклонения. Паритет европейских опционов колл и пут на акции, по которым выплачиваются и не выплачиваются дивиденды.

28. Общий подход к определению цены опциона. Простая биномиальная модель оценки премии опциона. Формирование портфеля без риска. Биномиальная модель Дж. Кокса, С. Росса и М. Рубинштейна. Модель Блэка-Шолеса. Логнормальное распределение. Определение исторического стандартного отклонения.

29. Техника хеджирования опционным контрактом. Хеджирование от повышения и понижения цены базисного актива. Определение числа опционных контрактов при хеджировании. Хеджирование опционным контрактом на акцию, фондовый индекс, облигацию, валюту, фьючерсный контракт. Последовательное хеджирование. Дельта-хеджирование. Дельта-нейтральная позиция. Коэффициент хеджирования. Гамма, тета, вега, ро.

Литература

1. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов [Текст] : Учеб. пособие / А. Н. Буренин ; Ин-т "Открытое о-во". - М. : 1 Федер. Книготорг. Компания, 2008. - 348 с (6 экз.).
2. Инвестиции [Текст] / В. В. Бочаров. - СПб. [и др.] : Питер : Питер Пресс, 2007. - 169 с. (4 экз.).
3. Ценные бумаги [Текст] : [учеб. пособие для сред. проф. образования по группе специальностей Экономика и упр.] / В. А. Галанов. - М. : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2008. - 285 с. (15 экз.).

Налоговая система

1. Введение в теорию налогообложения. Категории доходов правительства: налоги, требования и заимствование. Налоги в кругообороте капитала, налоги на хранение и перемещение богатства. Персональный и корпоративный налоги; прямые и косвенные налоги. Трансферты как отрицательные налоги.

2. Принципы налогообложения. Применение принципа выгоды: общий налог на выгоду; специальные налоги на выгоду; налоги вместо оброка. Способность к оплате: (1) горизонтальная справедливость и выбор налоговой базы: горизонтальная и вертикальная справедливость: доход и потребление как налоговая основа; богатство как налоговая основа. Способность к оплате:

(2) вертикальная справедливость и структура процентной ставки: равные правила; социальный подход к благосостоянию.

3. Сферы действия налогов и расходов. Природа налогового бремени. Налоговое бремя и трансферты ресурсов. Величина бремени. Концепции сферы действия: установленные законом и экономические. Изменение налогов. Субъекты распределения налогового бремени. Конфликт источников налогов и пользователей налогами.

4. Принципы сферы действия налогов. Частичное равновесие с точки зрения налогов на товар. Реакция на налог на единицу товара и на налог на добавленную стоимость. Роль эластичностей спроса и предложения. Разделение налогового бремени. Охват и временной период. Частичное равновесие с точки зрения налогов на факторы. Урегулирование цены и количества. Эластичность спроса и предложения. Распределение бремени.

5. Сфера действия налогов в общем равновесии. Налоги на товар. Налоги на факторы. Частичные налоги на факторный доход и капитализацию.

6. Избыточное бремя и эффективность налоговой системы. Административные издержки. Издержки выполнения. Искажение налогов при частичном равновесии. Выбор товаров потребителем. Выбор между товарами и отдыхом. Выбор между настоящим и будущим потреблением. Налог на ренту. Налоговая ставка, доход и избыточное бремя. Искажение налогов при общем равновесии.

7. Характеристики налоговой системы РФ. Принципы построения налоговой системы Российской Федерации. Участники налоговых отношений, их права и обязанности. Налогоплательщики, их характеристика. Филиалы и другие обособленные подразделения, их участие в налоговых отношениях. Контроль за соблюдением налогового законодательства, механизм его осуществления. Санкции за нарушение налогового законодательства, порядок их применения.

8. Основные виды налогов РФ. Классификация налогов, входящих в налоговую систему, прямые и косвенные налоги, федеральные, республиканские и местные налоги. Распределение налогов между бюджетами различных уровней: налоги закрепленные и регулируемые. Структура налоговых поступлений в доходной части бюджета.

9. Косвенные налоги, их сущность и влияние на ценообразование.

Акцизы. Виды подакцизной продукции. Ставки акцизного налога, их изменение. Порядок исчисления и уплаты налога.

НДС. Плательщики налога на добавленную стоимость, объекты налогообложения, методика определения облагаемого оборота. Перечень товаров, работ и услуг, освобождаемых от налога на добавленную стоимость. Ставки налога, порядок исчисления и сроки уплаты налога.

10. Прямые налоги. Налог на прибыль. Плательщики и объекты налога на прибыль, методика исчисления и сроки его уплаты. Особенность уплаты налога на прибыль организациями, имеющими филиалы и другие обособленные подразделения.

11. Порядок формирования доходов и расходов в целях налогообложения. Нормируемые расходы, порядок их формирования в соответствии с 25 главой НК РФ. Налогообложение отдельных видов доходов юридических лиц (дивиденды, доходы от операций с ценными бумагами и др.). Налогообложение иностранных юридических лиц по доходам, получаемым на территории России. Налоговый учет формирования доходов и расходов организации.

12. Налог на имущество. Значение налога на имущество организаций. Плательщики налога на имущество, объекты налогообложения, методика расчета среднегодовой стоимости имущества организаций за отчетный период

(квартал, полугодие, 9 месяцев, год). Ставки налога, льготы по налогу, порядок и сроки уплаты его в бюджет.

13.Единый социальный налог. Внебюджетные фонды, их назначение, виды, источники и порядок формирования (в соответствии с 24 главой 2-ой части Налогового Кодекса РФ). Налогооблагаемая база единого социального налога: доходы в натуральной форме, порядок их оценки.

Регрессивная шкала единого социального налога.

14. Налог на доходы физических лиц. Значение налога на доходы физических лиц в регулировании доходов населения и формировании доходов территориальных бюджетов. Налогоплательщики – резиденты и нерезиденты. Объекты налогообложения по основным видам дохода и применяемые к ним ставки.

15.Налоговые вычеты: стандартные, имущественные, социальные и профессиональные. Порядок исчисления налога на доходы физических лиц и сроки его уплаты, роль налоговых агентов. Декларирование годового дохода гражданами, порядок и сроки представления деклараций в налоговые инспекции.

16.Налог на добычу полезных ископаемых, его место в доходной части бюджетов. Объекты налога. Ставки налога. Особенности формирования ставки налога на добычу полезных ископаемых по нефти.

17.Специальные налоговые режимы. Характеристика организации бизнеса с точки зрения налогового планирования: крупные компании, компании, имеющие обособленные подразделения, малый бизнес. Малый бизнес, формы его организации. Общая схема налогообложения малого бизнеса.

18.Упрощенная система налогообложения. Основные параметры деятельности малых предприятий, влияющих на выбор системы налогообложения. Порядок исчисления налоговой базы и налога при УСН. Особенности уплаты пенсионных платежей предприятиями, применяющими УСН.

19.Единый налог на вмененный доход. Виды бизнеса, для которых предусмотрен данный режим. Условия его введения и применения. Порядок уплаты налога на вмененный доход. Особенности уплаты пенсионных платежей предприятиями, работающими на ЕНВД.

Литература

1.Налоговый кодекс Российской Федерации [Текст].Налоговый кодекс Российской Федерации : ч. 1-2 : [принят Гос. думой 16 июля 1998 г. : одобрен Советом Федерации 17 июля 1998 г. : подписан Президентом РФ 31 июля 1998 г. : по состоянию на 1 февр. 2007 г. : офиц. текст]. - М. : Омега-Л, 2007. - 678 с. (5 экз.).

2.Комментарий к Налоговому кодексу Российской Федерации, частям первой и второй [Текст] : законы и законодательные акты / [В. В. Глазов и др.] ; под общ. ред. Ю. Ф. Кваши. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : Юрайт : Юрайт-Издат, 2007.

3.Настольная книга финансового директора [Текст] : пер. с англ. / Стивен Брег. - 4-е изд. - М. : Альпина Бизнес Букс, 2007. - 535 с. (5 экз.).

1.Банковская система и финансовые рынки; финансовое посредничество. Виды кредитных учреждений и типы банков. Инструменты финансового рынка в РФ. Особенности формирования финансово-банковского сектора в России. Проблема перехода на МСФО.

2.Центральный банк: цели, организация ЦБ различных стран, контроль и надзор за кредитными учреждениями. Денежно-кредитная политика – цели и инструменты; особенности денежно-кредитной политики ЦБ России.

3.Активные операции коммерческого банка.

4.Кредитные операции и кредитная политика: виды кредитных операций банка; кредитный портфель банка как основной источник получения прибыли; параметры кредитной сделки; кредитный договор. Анализ кредитоспособности клиента как важнейший этап кредитного процесса; методы анализа финансового состояния клиента и основные показатели кредитоспособности. Обеспечение ссуды; виды и формы обеспечения; проблемные кредиты. Особенности кредитных операций и правила оценки кредитоспособности согласно действующему российскому банковскому законодательству.

5.Инвестиционные операции: банковские инвестиции; инвестиционный портфель банка; инвестиции в ценные бумаги как ликвидный резерв; риски, связанные с инвестициями; инвестиционная стратегия банка.

6.Пассивные операции коммерческого банка. Привлеченные средства: структура банковских пассивов; виды и режим денежных счетов. Структура банковских депозитов; открытие и ведение депозитных счетов; недепозитные источники банковских ресурсов; особенности депозитных и недепозитных операций в банках России.

7.Капитал банка: цели, функции и структура акционерного капитала; эмиссия ценных бумаг как способ привлечения капитала; понятие достаточности капитала; нормативы и расчет достаточности капитала в соответствии с рекомендациями Базель- 2.

Правила расчета нормативов капитала в России.

8.Система денежных платежей и расчетов: виды и формы безналичных расчетов; векселя, чеки и другие платежные инструменты; клиринговые системы; виды международных денежных трансфертов; системы компьютеризованных расчетов в межбанковском платежном обороте.

9.Валютные операции: организация валютного рынка, участники торговли; взаимодействие биржевого и внебиржевого валютного рынка;

техника совершения валютных операций, кодекс поведения; информационные и коммуникационные системы для ведения торговли; виды валютных операций; ведение и учет открытой валютной позиции; определение и соблюдение лимитов и стоп-лоссов при торговле валютой; операции спот; арбитражные операции.

10.Срочные валютные операции: валютные риски и риски поставки; управление рисками; форварды; свопы; фьючерсы; опционы; финансовое моделирование с использованием различных форм валютных операций; стратегии хеджирования; определение оптимальных стратегий спекуляции; технический и фундаментальный анализ валютного курса.

11.Международные расчеты: использование Инкотермс; документы во внешней торговле; предоплата; инкассо; аккредитивы; оплата на открытый счет; особые виды аккредитивов, неогация, отсрочки платежа. Современные платежные системы. Факторинг и форфейтинг; кредитование внешней торговли. Управление рисками при осуществлении международных расчетов; валютный и таможенный контроль.

12.Понятие и виды банковских рисков: методологические вопросы платежеспособности коммерческого банка; классификация банковских рисков; влияние рисков на показатели прибыли и достаточности капитала банка; концепция баланса банка и его основные характеристики; определение приемлемого уровня рентабельности работы банка; определение параметров общего уровня рисков. Рекомендации Базеля- 2 по управлению рисками.

13.Процентные риски банка: процентная политика коммерческого банка; управление доходами и прибылью, модели оптимального налогообложения; модели анализа «разрыва» (GAP – анализ); статический и динамический GAP; дюрация и ее использование для управления процентным риском коммерческого банка.

14.Риски ликвидности коммерческого банка: параметры ликвидности коммерческого банка, понятие и определение риска ликвидности; формирование базовых нормативов ликвидности; оценка ликвидности как «запаса» и как «потока», ликвидная позиция- понятие и ведение; управление капиталом с поправкой на приемлемый уровень риска; управление риском несбалансированной ликвидности.

15.Кредитные риски банка: кредитная политика и кредитные вложения; кредитный портфель и его структура; анализ качества кредитного портфеля; методы управления кредитным портфелем; обеспечение безопасности кредитных операций; современные модели обеспечения возвратности кредита.

16.Управление залогами; основные функции и виды внутрибалансовых резервов банка; формирование их источников; управление внутрибалансовыми резервами.

17.Валютные риски: виды валютных рисков; покрытие валютных рисков и рисков поставки на рынке срочных контрактов; форварды, СВОПы, фьючерсы, опционы.

18.Риски, связанные с вложением в фондовые активы: определение фондовых рисков, классификация рисков, проблема изменения фондовых рисков; критерии формирования оптимального портфеля, определение «эффективного портфеля» банка; построение границы эффективных портфелей; принципы комбинирования «рискованных» и «безрисковых» активов; проблема определения «допустимого» фондового риска для банка; характеристика финансовых рисков и диверсификация портфеля активов (систематические и специфические риски); критерии эффективности управления банковским портфелем фондовых активов; анализ финансовых операций: итоги управления разными компонентами портфеля активов; производные обязательства и управление рисками, принципы построения портфеля с заданным уровнем риска; финансовый инжиниринг в банках: возможности в условиях современной российской экономики.

19.Особенности рынка банковских услуг. Конъюнктура смежных секторов, ее влияние на рынок банковских услуг.

20.Маркетинговый анализ клиентов банка. Сепарация клиентов по модели «клиент-продукт».

21.Маркетинговый продукт банка: разработка, оценка, внедрение;

Литература

1. Финансы, денежное обращение и кредит [Текст] : [учеб. пособие для сред. проф. образования] / Ю. А. Корчагин, И. П. Маличенко. - Ростов н/Д : Феникс, 2008. - 364 с. (15 экз.)0
2. Банковский менеджмент [Текст] : учеб.-практ. пособие / А. А. Максютков. - М. : Альфа-Пресс, 2007. - 443 с. (15 экз.).
3. Инвестиции [Текст] : пер. с англ. : [учеб. для вузов по экон. спец.] / Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли. - М. : ИНФРА-М, 2007. - 1027 с. (7 экз.).

Корпоративные финансы

1. Комплекс финансовых решений фирмы на различных этапах ее жизненного цикла. Принцип создания экономической прибыли – основа анализа финансовых решений фирмы. Инвестиционные риски фирмы, их структура и влияние на альтернативные издержки ее инвесторов. Понятие финансового подхода к анализу доходности фирмы, его отличия от бухгалтерского. Роль принципа ликвидности в анализе финансовых решений фирмы. Поток свободных денежных средств фирмы. Роль стоимости денег во времени в анализе финансовых решений фирмы. Корпоративная цель и ее финансовая интерпретация. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций (NPV). Теорема разделения И.Фишера, ее роль в анализе цели и критериев принятия решений в корпорации.

2. Инструменты формирования заемного капитала фирмы. Модель дисконтирования потоков денежных средств по безрисковым корпоративным облигациям – основа анализа фундаментальной стоимости заемного капитала фирмы. Дисконтирование потоков денежных средств по корпоративным облигациям с учетом структуры процентных ставок во времени. Использование модели дисконтирования потоков денежных средств по облигации в анализе заемного капитала фирмы в виде банковского кредита и капитализации долгосрочной аренды.

3. Инструменты формирования собственного капитала корпорации. Модель дисконтирования потоков дивидендов по акции: случай фиксированных выплат. Стабильно растущая корпорация: понятие, критерии. Дисконтирование потоков дивидендов, растущих постоянным темпом. Дисконтирование потоков дивидендов, растущих разными темпами. Принципы оценки перспектив роста фирмы на основе модели дисконтируемого потока свободных денежных средств.

4. Структура капитала фирмы в условиях совершенного рынка капитала – основа построения моделей анализа. Теоремы Модильяни - Миллера. Теоремы Модильяни и Миллера с учетом налога на прибыль корпорации. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие фирмы с учетом

налогов на доходы инвесторов. Значение теорем Модильяни-Миллера для анализа решений о финансировании.

5. Принципы анализа структуры капитала на несовершенном рынке. Основы теории компромисса в выборе структуры капитала (trade-offs theory). Проблема "нависания долга" (debt overhang) и перераспределение стоимости корпорации между кредиторами и акционерами. Концепция последовательного выбора источников финансирования (pecking order theory).

6. Сигнальные модели структуры капитала: принципы моделей Росса и Майлуфа. Агентские издержки и выбор структуры капитала: агентские издержки заемного капитала, агентские издержки собственного капитала.

7. Принципы политики финансирования долгосрочного развития компании. Оптимальная структура капитала и финансовый рычаг компании. Оценка уровня оптимальной структуры капитала: метод EBIT-EPS, метод средневзвешенных затрат на капитал. Факторы, влияющие на выбор структуры капитала.

8. Затраты на капитал и альтернативные издержки инвесторов. Модель средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Средние и предельные затраты на капитал. Построение графика предельных затрат на капитал (MCC): нахождение точек перелома и оценка затрат в каждом интервале привлекаемого нового капитала. Правила анализа средневзвешенных затрат на капитал. Роль модели затрат на капитал в анализе инвестиционных решений компаний и решений о финансировании.

9. Методы анализа затрат на заемный капитал: затраты на капитал, привлеченный в виде банковского кредита; затраты на капитал, привлеченный путем выпуска корпоративных долговых ценных бумаг; затраты на капитал, привлеченный в виде долгосрочной аренды. Затраты на капитал и финансовый рычаг.

10. Методы анализа затрат на капитал, привлеченный от собственника фирмы: затраты на реинвестированную прибыль, затраты на новые выпуски акций. Бета акций компании и ее финансовый рычаг. Понятие бета активов. Использование метода дисконтируемого потока денежных средств в анализе затрат на капитал. Особенности анализа на растущих рынках капитала.

11. Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов фирмы. Правило чистой приведенной стоимости, его допущения и ограничения. Модели введения финансовых решений в оценку NPV: модель операционного денежного потока, остаточного потока на собственный капитал, скорректированной стоимости Майерса (APV). Экономический срок жизни проекта и его роль в инвестиционном анализе.

12. Внутренняя норма доходности (IRR) проекта как финансовая ставка доходности и норма экономической прибыли. Модифицированная внутренняя норма доходности проекта (MIRR). Анализ безубыточности для операционной деятельности и в инвестиционном анализе (точка инвестиционной безубыточности с учетом налогового «щита» как функции ставки дисконтирования по проекту). Индекс рентабельности проекта (P/I) и особенности его применения в анализе эффективности проектов. Финансовый подход к определению периода окупаемости проекта: период окупаемости с учетом дисконтирования.

13. Специфика рискованных проектов: классификация факторов риска. Выявление ключевых факторов риска: анализ чувствительности. Понятие дюрации проекта. Оценка устойчивости проекта к базовым параметрам реализации (анализ операционной, денежной и финансовой устойчивости). Вероятностный анализ денежных потоков по проекту: влияние на оценку проекта, правила расчета дисперсии NPV при зависимых и независимых по годам денежных потоках проекта (дисперсия портфеля денежных потоков).

14. Способы включения риска в анализ проекта методом NPV: использование ставки дисконтирования, скорректированной на риск (RADR) и метод гарантированных эквивалентных потоков денежных средств (метод риск-нейтрального денежного потока, certainty equivalents или CE). Корректировки денежных потоков в методе гарантированного эквивалента. Метод дерева решений в инвестиционном анализе и правила оценки эффекта для него.

15. Понятие «гибких инвестиционных проектов» и их роль в реализации стратегических возможностей фирмы. Реальные опционы как метод анализа эффективности гибких инвестиционных проектов. Виды реальных опционов. Области и возможности использования аналитических моделей оценки опционов (биномиальная модель) для инвестиционных проектов.

16. Инструменты выплат свободных потоков денежных средств собственникам: дивиденды в денежной форме, дивиденды в виде дополнительного выпуска акций, выкуп акций. Способы выкупа акций компанией: предложение с фиксированным курсом, выкуп путем аукциона, выпуск «прав» на продажу акций, выкуп путем операций на открытом рынке. Методы оценки возможности компании осуществить выплаты собственникам. Виды политики выплат. «Систематизированные факты» Линтнера и их значение.

17. Теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала – основа анализа политики выплат. «Загадка» дивидендов и проблема оптимальной политики выплат собственникам. Типы инвесторов по критерию

чувствительности по налогам и проблема оптимизации политики выплат (clientele theory). Дивиденды как информационный сигнал для инвестора. "Радикальные левые" и проблема оптимальной политики выплат. Политика выплат и требования инвесторов к доходности.

18. Виды слияний и поглощений как операций приобретения контроля над фирмой. Концепции мотивов слияний и поглощений: концепция эффективности, концепция синергии, агентская концепция, «вирусная гипотеза». Недружественные поглощения и проблема "безбилетника". Принципы анализа эффективности операций приобретения компаний. Формы синергии в слияниях и поглощениях: операционная и финансовая синергия. Способы оплаты сделок приобретения компаний, их отражение в оценке эффективности. Пропорция обмена акциями. Финансовые способы защиты от враждебных поглощений.

19. Причины и последствия финансовых затруднений. Диагностика банкротства. Методы финансового оздоровления. Реструктуризация долга. Принципы антикризисного управления.

20. Модели управления оборотным капиталом (консервативная и агрессивная политики). Значимость понятия финансового цикла и его оптимизация. Перспективное и текущее планирование поступлений и выплат денежных средств (план ликвидности). Платежный календарь и оперативное управление финансовыми потоками. Чистый оборотный капитал. Анализ обеспеченности оборотных активов собственными средствами. Особые формы краткосрочного финансирования, операции РЕПО, толлинг. Управление привлечением товарного кредита, кредиторской задолженностью.

21. Общие принципы управления оборотными активами. Модели оптимизации денежных средств на счете (модели Баумоля, Миллера-Орра). Управление производственными запасами (оптимизация размеров партий, системы контроля заказов).

22. Принципы построения политики управления дебиторской задолженностью. Оценка выгод факторинга, форфейтинга. Классификация дебиторской задолженности по срокам возникновения, оценка платежной дисциплины, учет непогашенных остатков.

Литература

1. Управление предприятием (фирмой) с использованием информационных систем [Текст] : учеб. пособие: [для вузов по экон. специальностям] / А. В. Никитин, И. А. Рачковская, И. В. Савченко ; Моск. гос. ун-т им. М. В. Ломоносова, Экон. фак. . - М. : ИНФРА-М, 2007. - 187 с. (3 экз.).
2. Бизнес-планирование[Текст] : [учеб. для вузов по экон. специальностям / В. М. Попов, С. И. Ляпунов, С. Г. Млодик и др.] ; под ред. В. М. Попова [и др.]. - Изд. 2-е, перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 2007. - 815 с.(6 экз.).
3. Модели и механизмы эффективного управления корпоративными финансовыми ресурсами (на примере управляющей компании ОАО "Самарский жиркомбинат") [Текст] : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.13 : защищена 12.10.2007 / Вейс Юлия Вячеславовна ; Самар. гос. техн. ун-т. - Самара, 2007. - 159 с. (1 экз.).

Часть 6.

Оценка стоимости компании

1. Основные стандарты оценки стоимости компании и их соотношение. Принципы оценки. Факторы, учитываемые при построении алгоритма оценки стоимости компании (бизнеса). Причины и формы коррекций к результату оценки. Скидки за недостаточную ликвидность, их формы и способы анализа. Контрольное участие: его критерии, способы анализа премии за контроль. Выбор итогового показателя стоимости компании. Структура отчета об оценке бизнеса. Понятие управления стоимостью компании. Слагаемые управления стоимостью.

2. Базовые модели метода дисконтируемого потока денежных средств и принципы их выбора: модель потока для всех инвесторов (FCFF), модель потока для акционеров (FCFE). Анализ горизонта планирования и величины завершающего (остаточного) потока денежных средств. Особенности доходного подхода в оценке стоимости компании на растущих (развивающихся) рынках капитала.

3. Метод капитализации нормальной бухгалтерской прибыли, его отличия от метода дисконтируемого потока денежных средств. Капитализации избыточной прибыли как особый метод доходного подхода: анализ избыточной прибыли, способы определения ставки капитализации избыточной прибыли. Модели оценки стоимости на основе экономической прибыли (residual income) и их отличия от капитализации бухгалтерской прибыли. Модель дисконтирования экономической прибыли Эдварда – Белла – Ольсона (ЕВО). Преимущества и недостатки модели.

4. Базовый алгоритм метода рыночных сравнений. Критерии выделения компании-аналога. Основные рыночные мультипликаторы: PER, P/CE, P/S, P/FCF, P/BV. Отраслевые мультипликаторы. Анализ взаимосвязи рыночных мультипликаторов с темпами роста компании. Особенности применения метода рыночных сравнений на растущих рынках капитала. Анализ странового риска в рамках метода рыночных сравнений.

5. Алгоритм и особенности метода чистых активов. Принципы коррекции активов и обязательств в методе чистых активов. Методы оценки нематериальных активов: освобождение от роялти, выигрыш в себестоимости, стоимость создания, стоимость приобретения. Оценка репутации: метод накопления затрат, метод остатка цены сделки, метод

избыточной прибыли. Выведение итоговой величины стоимости компании методом чистых активов.

6. Метод ликвидационной стоимости. Построение алгоритма метода ликвидационной стоимости в зависимости от вида ликвидации. Коррекция активной части баланса. Определение затрат, связанных с ликвидацией компании. Корректировка величины обязательств компании.

Литература

- 1.Экономическая оценка инвестиций [Текст] : [учеб. для вузов по специальности "Экономика и упр. на предприятии (по отраслям)"] / М. И. Ример, А. Д. Касатов, Н. Н. Матиенко. - 2-е изд. - СПб. [и др.] : Питер : Питер Пресс, 2007. - 473 с.
- 2.Дамодаран А. Инвестиционная оценка, Альпина Бизнес Букс, М. 2008г.
- 3.Оценка бизнеса. Под ред Грязновой А.Г., Федотовой М.А. Москва: Финансы и статистика, 2-ое издание, 2009

1. Имущественное страхование, страхование ответственности, страхование жизни и здоровья. Андеррайтинг. Налоговые аспекты, связанные со страхованием. Договор страхования, страховой интерес. Участники страховых отношений, страховое посредничество: страховые агенты и брокеры. Правила страхования. Организационно-правовые формы страховых компаний. Основные аспекты управления страховой компанией. Государственное регулирование страховой деятельности.

2. Оборот финансовых ресурсов в страховой компании. Сущность резервирования. Виды рисков и резервов страховой компании. Показатели качества работы страховой компании и измерение с их помощью степени близости результатов работы целям компании.

3. Модель ожидаемой полезности для принятия решений в условиях риска. Формализация отношения к риску. Принципы определения страховой премии.

4. Расчет тарифов и резервов в рисковом страховании. Модель индивидуального риска. Модель коллективного риска. Теория разорения.

5. Формы самострахования. Кэптивные страховые компании.

Перестрахование, его функции в системе предоставления страховой защиты. Основные виды перестрахования. Теоретически оптимальные формы перестрахования.

6. Страхование автогражданской ответственности

7. «Классические» продукты по страхованию жизни. Страхование на случай смерти и смешанное страхование жизни. Пожизненное страхование на случай смерти. Условия страхования при высоком уровне инфляции. Продукты по страхованию жизни «новой волны» (Adjustable Life, Universal Life, Variable Universal Life, Unit-linked insurance).

8. Основы актуарной математики. Таблицы смертности и модели дожитий. Аннуитеты. Стандартные виды страхования жизни. Расчет тарифов и резервов в страховании жизни. Тестирование на прибыльность продуктов страхования жизни. Расчет тарифных ставок и резервов по страхованию жизни. Актуарные расчеты для гибких видов страхования жизни.

9. Пенсионное и социальное страхование. Классификация пенсионных схем по формированию активов и обязательств. Негосударственные пенсионные фонды. Пенсионная реформа. Условия применения и специфика актуарных расчетов пенсионных схем.

Литература

1. Страхование дело, тт. 1, 2. – М.: Экономистъ, 2010 (пер. с нем.).
2. Х. Гербер Математика страхования жизни. – М.: Мир, 2009.
3. С. М. Кларк и др. Основы актуарной математики. – Москва, Общество актуариев, 2008 (пер. с англ.: В.В.Новиков и Д.О.Селиванова).