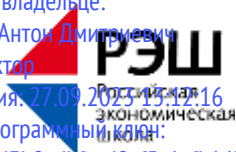


Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 27.09.2025 15:12:16
Уникальный программный ключ:
a39bdb15d680d3b0adbfced0af5c1efb14747dc0



Негосударственное образовательное учреждение
высшего образования
**«РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ
ШКОЛА»
(институт)**

УТВЕРЖДАЮ
ректор А.Д. Суворов

«3» июля 2023 г.

Рабочая программа дисциплины
ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ: 38.04.01 Экономика
НАИМЕНОВАНИЕ ПРОГРАММЫ: Магистр экономики
УРОВЕНЬ ОБРАЗОВАНИЯ: Магистратура
ФОРМА ОБУЧЕНИЯ: Очная

Москва
2023

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования 38.04.01 Экономика.

Автор:

Профессор департамента финансов и
математических методов в экономике, PhD

А.П.Горяев

(должность на кафедре, ученая степень, ученое звание)

(И.О.Фамилия)

Рабочая программа одобрена и рекомендована к утверждению на заседании Совета программы «Магистр экономики»

Протокол № 70 от 29.06.2023 г.

Директор программы С.Б. Измалков

1. Цели и задачи дисциплины

Цель курса – предоставить студентам целостную картину функционирования современных финансовых рынков: со спецификой различных видов ценных бумаг, организацией торговли, и финансовыми посредниками. Занятия предполагают интенсивное общение со студентами, предполагается, что каждый внесет свой вклад в общую дискуссию.

Курс начинается с обсуждения специфики финансового сектора и его связей с реальной экономикой. Далее изучаются базовые финансовые инструменты (акции и облигации) и производные финансовые инструменты (форварды, фьючерсы и опционы). После этого изучается структура первичных и вторичных рынков. Далее обсуждаются организация, риски и стратегии крупнейших финансовых посредников (коммерческие и инвестиционные банки, фонды взаимных инвестиций и хедж-фонды, и т.д.), с упором на асимметрию информации и конфликт интересов. Наконец, изучается роль регуляторов и последний финансовый кризис. На протяжении всего курса освещается специфика российского финансового рынка, а также глобальные тренды и перспективы.

Главные задачи курса состоят в том, чтобы, во-первых, предоставить студентам исчерпывающую информацию о современной финансовой системе, познакомить с ее структурой и эволюцией, а во-вторых, познакомить учащихся с основными концепциями и моделями, которые будут более глубоко изучаться в последующих курсах.

2. Планируемые результаты обучения

Результатом освоения основной профессиональной образовательной программы является овладение студентами научно-исследовательским, проектно-экономическим, аналитическим, организационно-управленческим видами профессиональной деятельности, в том числе универсальными, общепрофессиональными и профессиональными компетенциями.

В результате освоения дисциплины выпускник должен:
знать состав и структуру финансового рынка; мировые тенденции развития финансового рынка; место фондового рынка на финансовом рынке; значение финансового рынка в привлечении финансовых ресурсов на предприятиях; состав профессиональных участников фондового рынка; функции и механизм взаимодействия профессиональных участников с эмитентами и инвесторами при совершении операций с ценными бумагами.

уметь использовать инструменты управления финансовыми активами; анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики, касающиеся финансовых рынков, осуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы.

владеть навыками управления финансовыми активами, современными методиками расчета и статистического анализа показателей, характеризующих финансовые рынки.

3. Компетенции, формируемые дисциплиной

Дисциплина направлена на формирование универсальных компетенций:

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций
УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий	Осуществляет критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий
УК-2. Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	Принимает участие в управлении проектом на всех этапах его жизненного цикла
УК-6. Способен определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки	Определяет и реализует приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки

Дисциплина направлена на формирование общепрофессиональных компетенций:

Код и наименование компетенций	Индикаторы достижения компетенций
ОПК-1. Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач	Применяет знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач
ОПК-2. Способен применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и (или) фундаментальных исследованиях	Применяет продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и (или) фундаментальных исследованиях
ОПК-4. Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность	Принимает экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность

Дисциплина направлена на формирование профессиональных компетенций:

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций
ПК-1. Способен осуществлять деятельность по разработке и совершенствованию прикладных статистических методологий	Участствует в разработке и совершенствовании методологии сбора и обработки статистических данных
	Участствует в разработке и совершенствовании систем статистических показателей и методик их расчета
	Участствует в проектировании новых форм статистической отчетности, вопросников и анкет, подготовке инструкций по их заполнению

4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина *«Финансовые рынки и инструменты»* является обязательной дисциплиной вариативной части Блока 1 учебного плана программы «Магистр экономики».

Общая трудоемкость 3 з.е., 108 часов.

5. Содержание и структура учебной дисциплины

	Название раздела дисциплины	Трудоемкость (зачетные единицы)	Трудоемкость (академ. часы)			Самостоятельная работа	Формируемые компетенции
			Общая	Контактная работа преподавателя с обучающимися			
				Лекции	Семинары		
1.	Введение: роль и структура финансовой системы, связи между финансовым сектором и реальным сектором экономики. Процентная ставка: временная стоимость денег, реальная и номинальная ставка, безрисковая процентная ставка, премия за риск.	15	4	2		9	УК-1, УК-2, ОПК-1, ПК-1
2.	Акции и облигации: корпорация и единоличное владение, права и риски держателей долговых обязательств и держателей акций. Ценные бумаги с фиксированной доходностью: инструменты денежного рынка, специфика государственных и корпоративных облигаций, доходность и ценообразование.	15	4	2		9	УК-1, УК-2, ОПК-2, ПК-1

	Акции: привилегированные акции, депозитарные расписки, индексы, оценивание и риски.							
3.	Деривативы: мотивация, основные виды (форварды, фьючерсы и опционы), применение, ценообразование при отсутствии арбитража, риски.	15	4	2		9	УК-1, ОПК-2, ОПК-4, ПК-1	
4.	Организация первичных рынков: издержки и выгоды проведения IPO, причины установления заниженных цен, роль андеррайтеров. Организация вторичных рынков: мотивация для торговли, инфраструктура торговли, биржи и внебиржевая торговля	15	4	2		9	УК-1, УК-6, ОПК-1, ОПК-4, ПК-1	
5.	Коммерческие и инвестиционные банки: мотивация для финансового посредничества, общие принципы банковской деятельности, ситуация массового изъятия вкладов и страхование вкладов, разделение коммерческих и инвестиционных банков, эволюция источников заработков и рисков для инвестиционных банков.	15	4	2		9	УК-1, ОПК-2, ПК-1	
6.	Фонды взаимных инвестиций и хедж-фонды: организация и сборы, различные типы инвестиционных фондов, торгуемые на бирже фонды, типичные стратегии хедж-фондов, пенсионные фонды.	15	4	2		9	УК-2, УК-6, ОПК-1, ПК-1	
7.	Регулирование: конфликт интересов, способы регулирования, раздельное и унифицированное регулирование.	9	4	2		3	УК-1, УК-2, ОПК-1-2, ОПК-4, ПК-1	
	Форма промежуточной аттестации - экзамен	9					УК-1, УК-2, УК-6, ОПК-1, ОПК-2, ОПК-4, ПК-1	
	ИТОГО	3	108	28	14	57		

6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

На первой лекции обучающимся объявляются условия и требования к освоению дисциплины в соответствии с изложенными в РПД. Обучающимся рекомендуется в рамках каждой темы ознакомиться с предложенной

литературой, выполнить письменно домашние задания для проверки усвоения материала.

Существенную часть самостоятельной работы обучающихся составляет самостоятельное изучение учебных и научных изданий, лекционных конспектов, рекомендованной основной и дополнительной литературы, интернет-ресурсов и пр.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся разработаны «Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся», в которых описан порядок работы с научной литературой, даны рекомендации по написанию рефератов, эссе, конспектов, рецензий, аннотаций, решению кейсов и т.п.

7. Формы контроля и фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине

7.1 Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине предусмотрена в форме экзамена. Экзаменационные задания формируются на основе материалов дисциплины и/или по типу домашних заданий.

7.2 Текущий контроль успеваемости обучающихся

Текущий контроль успеваемости обучающихся формируется на основе выполнения домашних заданий и квизов.

7.3 Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих формирование компетенций.

Формирование оценки промежуточной аттестации

	<i>Финансовые рынки и инструменты</i>		
	Домашние задания	Квизы	Финальный экзамен
Вес (%)	20	20	60
Количество	2	6	1
Формируемые компетенции	УК-1, УК-2, УК-6, ОПК-1, ОПК-2, ОПК-4, ПК-1	УК-1, УК-2, УК-6, ОПК-1, ОПК-2, ОПК-4, ПК-1	УК-1, УК-2, УК-6, ОПК-1, ОПК-2, ОПК-4, ПК-1

Домашние задания: 2 домашних задания. Сдача домашнего задания позднее установленного срока приводит к существенному снижению оценки.

Квизы проходят в формате closed-book на каждом семинаре. Квизы состоят из 5 коротких вопросов на тему последней прошедшей лекции. Время на выполнение: 7 минут.

Финальный экзамен проходит в письменной форме в формате closed-book и состоит из двух частей: вопросов, требующих коротких конкретных ответов, и задач, охватывающих разные сегменты финансовой системы и требующих тщательного анализа. Для получения удовлетворительной оценки за курс студент должен набрать не менее 30 процентов баллов на экзамене.

Краткие методические рекомендации по подготовке к экзамену:

Подготовка к экзамену и его результативность требует умения оптимально организовывать свое время. Идеально, если студент познакомился с основными представлениями и понятиями курса в аудиторном процессе изучения дисциплины. Тогда подготовка к зачету по контрольным вопросам позволит систематизировать материал и глубже его усвоить.

Работу лучше начинать с распределения предложенных контрольных вопросов по разделам и темам курса.

Затем необходимо изучить рекомендованные теоретические источники (конспект лекций, учебники, монографии, слайды к лекциям).

При изучении материала следует выделять основные понятия и определения, можно их законспектировать. Выделение опорных понятий дает возможность систематизировать представления по дисциплине и, соответственно, результативнее подготовиться к экзамену.

Экзамен проводится в письменной форме, в результате которого студент должен решить поставленную задачу и аргументировать решение. Успешный ответ на экзаменационный вопрос предполагает процесс продумывания логики изложения материала.

7.4. Методические материалы по процедуре оценивания

Оценка работы обучающихся производится, исходя из общей суммы баллов, набранных в течение курса. Для оценивания уровня освоения материала по дисциплине используется следующая шкала оценок:

- 1) Домашние задания (2 задания – 20%)
- 2) Финальный экзамен 60%
- 3) Небольшие работы на занятиях (6 работ, оцениваются 4 лучшие – 20%)

Небольшие работы будут проводиться каждый семинар на основе материалов предшествующей лекции. Они содержат 5 вопросов, на их выполнение отводится 7 минут. Финальный экзамен содержит в себе

вопросы, требующие короткого ответа, и задачи, охватывающие различные сегменты финансовых рынков и требующие более глубокого анализа.

$$\text{Орез} = 0.2\text{Одз} + 0.6\text{Оэкз} + 0.2\text{квиз}$$

При оценке знаний на письменном экзамене учитывается:

1. Уровень сформированности универсальных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций.
2. Уровень владения теоретической базой дисциплины, правильность формулировки основных понятий и понимания закономерностей при решении задач.
3. Умение решить поставленные задачи за ограниченный промежуток времени.
4. Логика, структура и грамотность письменного изложения решения задачи.
5. Умение обосновать практические результаты с помощью теории и подтвердить теорию с помощью проведения практических исследований и необходимых вычислений.
6. Умение делать обобщения и выводы относительно практических результатов и научной литературы, предложенной к прочтению.

Для получения оценки **«отлично»** студент должен:

- продемонстрировать свободное владение программным материалом;
- уметь грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- правильно формулировать определения при использовании их в решении задач и ответе на теоретические вопросы;
- продемонстрировать умения самостоятельной работы с научной литературой и необходимым программным обеспечением;
- уметь решить поставленные задачи и сделать обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«хорошо»** студент должен:

- продемонстрировать достаточно свободное владение программным материалом;
- уметь достаточно грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- продемонстрировать знание основных теоретических понятий и определений дисциплины при решении задач;
- продемонстрировать умение ориентироваться в научной литературе и необходимом программном обеспечении;

- уметь решить значительную часть задач и сделать достаточно обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«удовлетворительно»** студент должен:

- продемонстрировать общее знание программного материала;
- уметь воспользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- продемонстрировать общее владение понятийным аппаратом дисциплины для понимания процессов, происходящих в задачах;
- знать основную рекомендуемую программой научную литературу и владеть азами работы с необходимым программным обеспечением;
- уметь решать значительную часть задач.

Оценка **«неудовлетворительно»** ставится в случае:

- незнания значительной части программного материала;
- неумения пользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- непонимания происходящих в задачах процессов;
- незнания требуемой научной литературы и неумения работать с необходимым программным обеспечением;
- неумения решать значительную часть поставленных задач.

7.5 Фонд оценочных средств

Фонд оценочных средств промежуточной аттестации и текущего контроля успеваемости обучающихся формируется из типовых контрольных заданий к экзамену и домашних заданий.

Примеры вопросов на самостоятельной работе:

- 1) Назовите хотя бы 2 особенности микрозаймов Grameen, которые не могут быть удачно введены в России.
- 2) Каким образом открытость счета движения капитала способствует финансовому развитию страны?
- 3) Почему финансовые рынки более развиты в странах с развитым общим правом (например, США или Великобритания) и менее развиты в странах с развитым континентальным правом (например, Германия)?
- 4) Может ли номинальная ставка быть ниже реальной? Объясните свой ответ.
- 5) Может ли ставка казначейства быть выше, чем LIBOR (в одной и той же валюте и в одних и тех же условиях)? Почему?

Примеры вопросов из домашнего задания.

Укажите основные риски для миноритарных акционеров компании. Выберите один из основных рисков, который может быть хеджирован производными инструментами, доступными на рынке (внебиржевом или биржевом). Выберите производный инструмент, который подходит наилучшим образом. Объясните свой выбор и опишите стратегию хеджирования.

Примеры вопросов из экзамена.

Укажите как минимум три разных источника внешнего финансирования крупной корпорации. Какие источники являются наиболее предпочтительными для компании? Расставьте их в порядке предпочтительности (какой из них первый, второй и т.д.)? Какие факторы влияют на выбор компании? Какие (финансовые и нефинансовые) учреждения помогают компании привлекать финансирование (укажите их для каждого источника)? Какова роль финансового регулятора(-ов) в этом процессе (опишите ее для каждого из источников).

8. Учебно-методическое и ресурсное обеспечение дисциплины

Литература

1. Mishkin and Eakins, Financial Markets and Institutions, Global 8th edition, 2015
2. Bodie Z., Kane A., and Markus A., Investments, 10th edition, McGraw-Hill, 2014.
3. Hull J.C., Options, Futures, and Other Derivatives, 10th edition, Pearson Prentice Hall, 2009
4. Горяев А., Чумаченко В. Финансовая грамота, М.: Российская экономическая школа, 2009
URL: <http://www.nes.ru/dataupload/files/projects/financial-literacy/Fingramota%20Web%20Version%20.pdf>

Ресурсное обеспечение:

Официальный сайт Министерства финансов РФ <http://www.minfin.ru/>
Официальный сайт Центрального Банка РФ <http://www.cbr.ru/>
Официальный сайт Росбизнесконсалтинга <http://www.rbc.ru/>
Официальный сайт Российской Коллегии аудиторов www.rkanp.ru
Справочно-образовательный сайт "Economicus" <http://www.economicus.ru/>
Интернет-ресурс для проверки текстов на плагиат <https://plagiarism.org/>
СПС «Консультант Плюс» <http://www.consultant.ru>

RUSLANA, база данных о компаниях России, Украины, Казахстана, с детализированной отчетностью за 10 последних лет

<https://ruslana.bvdep.com/version-20181030/home.serv?product=ruslana>

"Ведомости "Vedomosti" www.vedomosti.ru

Thomson Reuters Eikon - информационно-аналитический терминал с базами данных <https://www.thomsonreuters.com/en.html>

Электронный архив зарубежных журналов www.jstor.org

ScienceDirect

Polpred.com

[HTTP://www.uisrussia.msu.ru](http://www.uisrussia.msu.ru)

9. Материально – техническое и информационное обеспечение образовательного процесса по дисциплине

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, оборудованы компьютером, имеющим выход в интернет, видеопроекторным оборудованием для презентаций и учебных фильмов, средствами звуковоспроизведения, экраном, маркерной доской с маркерами, тематическим набором слайдов, соответствующим рабочей программе дисциплины.

Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, а также для групповых и индивидуальных консультаций, для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, мультимедийным оборудованием, а также техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации, маркерной доской с маркерами.

Помещение для самостоятельной работы – укомплектовано специализированной (учебной) мебелью, оснащено компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечено доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования – укомплектовано специализированной мебелью для хранения оборудования и техническими средствами для его обслуживания.

Необходимое программное обеспечение:

Операционная система: Windows 7, Windows 10

Офисные программы: Microsoft Office, Libre Office, Google Docs

Чтение PDF: Adobe Acrobat

Интернет-браузеры: Mozilla Firefox, Google Chrome, Internet Explorer, Opera

Антивирусные программы: Kaspersky Endpoint Security

Программы переводчики: Google translate, Yandex translate

Архиваторы: 7-zip

10. Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья

В соответствии с Методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);

- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.