Приложение 7 ОП ВО

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

Факультет Высшая школа финансов и менеджмента

Кафедра финансового менеджмента, управленческого учета и международных стандартов финансовой деятельности

УТВЕРЖДЕНА
решением кафедры
Протокол от «7» сентября 2017 г.
№ 6

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.ДВ.01.02 ФИНАНСОВЫЕ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

направление подготовки
38.04.02 Менеджмент

направленность (профиль)
Управление рисками в корпорациях

квалификация: магистр

Форма обучения: очная

Год набора – 2018

Москва, 2017 г.

Автор(ы)–составитель(и):
К.э.н., профессор кафедры
финансового менеджмента, управленческого
учета и международных стандартов
финансовой деятельности В.Ф. Максимова

Заведующий кафедрой
финансового менеджмента, управленческого
учета и международных стандартов
финансовой деятельности
д.э.н., профессор Е.Н. Лобанова

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине , соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы 4

1.2. Дисциплина обеспечивает овладение следующими компетенциями:**Ошибка! Закладка не определена.**

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть: 4

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО 4

3. Содержание и структура дисциплины .....**Ошибка! Закладка не определена.**

4. Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине**Ошибка! Закладка не определена.**

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации. 7

4.1.1. В ходе реализации дисциплины…используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся: 7

4.1.2. Промежуточная аттестация проводится в форме: 7

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости. 7

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации. .....**Ошибка! Закладка не определена.**

4.4. Методические материалы .....**Ошибка! Закладка не определена.**

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**Ошибка! Закладка не определена.**

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине **Ошибка! Закладка не определена.**

6.1. Основная литература. .....**Ошибка! Закладка не определена.**

6.2. Дополнительная литература. .....**Ошибка! Закладка не определена.**

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.**Ошибка! Закладка не определена.**

6.4. Нормативные правовые документы. .....**Ошибка! Закладка не определена.**

6.5. Интернет-ресурсы. .....**Ошибка! Закладка не определена.**

6.6. Иные источники. .....**Ошибка! Закладка не определена.**

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы .....**Ошибка! Закладка не определена.**

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ОК-1	Способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	ОК-1.1	Способность анализировать влияние применяемых финансовых и денежно-кредитных методов регулирования на социально-экономические процессы

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть:

ОТФ/ТФ *(при наличии профстандарта)*/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
	ОК-1.1	на уровне знаний: знает основные понятия, методов и инструментов количественного и качественного анализа процессов управления, принципов и ценностей в компании, на предприятии, в организации; модели поведения экономических агентов и рынков
		на уровне умений: умеет анализировать и понимать суть процессов управления на основе изучения законов и принципов организации и реализации экономических отношений и эффективного использования ресурсов; принимать и доводить управленческие решения до исполнителей; убеждать в целесообразности этих решений, воплощать решения в жизнь; работать в коллективе, толерантно воспринимать социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия
		на уровне навыков: не формируются

1. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики»108 (3 ЗЕ).

Количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем, по очной и очно-заочной формам обучения составляет 24 часа: 8 часов лекций; 16 часов практических занятий; 48 часов на самостоятельную работу обучающихся. Контроль36 часов.

Формой промежуточной аттестации является экзамен.

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики» относится к циклу Б1. В.ДВ «Дисциплины по выбору». Код дисциплины Б1. В.ДВ.01.02. Дисциплина изучается на 1 курсе, в 1семестре.

Освоение дисциплины опирается на минимально необходимый объем теоретических знаний в области методологии научных исследований в менеджменте, математических моделей в менеджменте, маркетинга, стратегического менеджмента, а также на приобретенные ранее умения и навыки в рамках указанных областей. Дисциплина реализуется после изучения дисциплины «Экономика»;

3. Содержание и структура дисциплины

Таблица 2.

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины , час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 1	Определение финансовой экономики	9	1		2		6	КР
Тема 2	Общая модель	9	1		2		6	КР
Тема 3	Финансовое богатство и финансовые потоки	9	1		2		6	КР
Тема 4	Общая структура финансовой системы	9	1		2		6	КР
Тема 5	Сбережения и инвестиции. Ставка процента	9	1		2		6	КР
Тема 6	Стоимость и доходность актива	9	1		2		6	КР
Тема 7	Принцип финансового арбитража	9	1		2		6	КР
Тема 8	Уравнение стоимости актива	9	1		2		6	КР
Промежуточная аттестация экзамен		**36**						экзамен
	Всего:	**108**	**8**		**16**		**48**	

Примечание:

** – при применении электронного обучения, дистанционных образовательных технологий в соответствии с учебным планом;*

*** – формы текущего контроля успеваемости: контрольная работа (КР).*

Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Определение финансовой экономики	Некоторые проблемы современного финансового рынка. Спрос, предложение, арбитраж и неопределенность – как детерминанты финансовой экономики. Распределение ограниченных ресурсов во времени в условиях неопределенности. Микроэкономические процессы трансформации сбережений в инвестиции
Тема 2	Общая модель	Процесс общественного производства. Взаимодействие реального и финансового рынка. Взаимодействие факторов производства, денег (платежных средств) и финансовых инструментов в общей модели финансовой экономики
Тема 3	Финансовое богатство и финансовые потоки	Богатство современного общества. Реальные и финансовые активы. Частная и государственная собственность. Финансовые обязательства государства. Чистое частное богатство. Счета финансовых потоков
Тема 4	Общая структура финансовой системы	Богатство современного общества. Реальные и финансовые активы. Частная и государственная собственность. Финансовые обязательства государства. Чистое частное богатство. Счета финансовых потоков
Тема 5	Сбережения и инвестиции. Ставка процента	Содержание ставки процента. Объяснение уровня ставки процента в рамках теории заёмных средств (loanable funds theory). Детерминация ставки процента в краткосрочном периоде по теории «предпочтения ликвидности» (liquidity preference) Дж. М. Кейнса
Тема 6	Стоимость и доходность актива	Предложение капитальных активов и формирование стоимости. Понятие стоимости актива и его доходности. Эффективная или чистая доходность актива. Номинальная и реальная доходность. «Коротка» и «длинная» доходности актива. Доходность как средняя величина. Доходность актива в пределах года
Тема 7	Принцип финансового арбитража	Уравнение взаимодействия финансового инвестора и продавца (владельца) актива. Уравнение отсутствие арбитража. (no arbitrage equation). Стратегии инвестора на финансовом рынке. Принцип финансового арбитража (отсутствия арбитражной прибыли).
Тема 8	Уравнение стоимости актива	Будущая стоимость актива. Приведенная стоимость и простая купонная облигация.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

– при проведении занятий практического типа: контрольная работа (КР).

4.1.2. Промежуточная аттестация проводится в форме: экзамен.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Типовые оценочные материалы по теме 1
Образцы контрольных заданий

1.Дан стандартный стрипс, погашаемый через 10 лет под 10 процентов годовых. Вычислите его рыночную цену на текущий момент времени.
2. Простая, ежемесячно начисляемая, ставка доходности равна 0.008. Вычислите годовую, непрерывно начисляемую (по формуле сложных процентов) ставку доходности?
3. Сбербанк России в октябре 2011 года агрессивно рекламировал свой годовой заём на 100 000 рублей с платежом в 77 рублей за день. Действительно ли этот заём Сбербанка дешев? Вычислите:
а) ставку доходности по этому займу, начисляемую ежедневно (APR);
б) годовую эффективную ставку доходности начисляемую ежедневно (yield);
в) сумму годового платежа в погашение займа. Число дней в календарном годе равно 360.

Типовые оценочные материалы по теме 2
Образцы заданий контрольной работы:
4.В некоторой экономике стоимость материальных ресурсов равна 500$ *bn*, стоимость «человеческого капитала» 200$ *bn*, объем финансовых активов составляет 1000$ *bn*, а финансовые обязательства равны 1300$ *bn.*
Вычислите размеры общего и чистого богатства для данной экономики. Составьте баланс национального богатства. Определите величину чистого финансового богатства для данной экономики в целом и дайте ее обоснование.
5. В агрегированном виде уравнение баланса национального богатства состоит из четырех элементов: материального богатства, *W*, финансовых активов, *FA*, финансовых обязательств, *FL*, и чистого богатства, *NW*. Объясните экономически случаи, когда величины чистого национального богатства и материального богатства совпадают и отличаются друг от друга?
6. Дан следующий фрагмент агрегированного *счета финансовых потоков* для некоторой экономики. Используя методологию системы *FFA*, вычислите недостающие элементы матрицы финансовых потоков.

(трлн. долларов)

	Домашние хозяйства	Бизнес	Правительство	Итого
Труд	-2.0		0.5	
Проценты,	-0.5	0.7		

налоги и субсидии				
Товары и услуги		-2.4		
Деньги		0	-0.1	
Долги правительства			-0.5	
Итого				

(Указание: для заполнения таблицы используйте условия бюджетного и рыночного равновесия).
Приведите экономическую аргументацию в защиту вашего варианта счета финансовых потоков.
Бюджет правительства сведен с первичным дефицитом или профицитом?
Какова роль центрального банка в финансировании бюджета?
7. Объясните экономический смысл конечно-разностного уравнения финансирования бюджетного дефицита, если центральный банк монетизирует государственный долг Bi при постоянной годовой эмиссии s.
Найдите общее решение этого уравнения. Объясните, при каких условиях государственный долг может быть полностью выплачен.

Типовые оценочные материалы по теме 3
Образцы заданий контрольной работы:

8. Нарицательная стоимость денежного контракта (облигации) F = 105$. Пусть срок погашения облигации - 1 год, $T-t = 1$, и ставка доходности, μ, начисляемая в конце года равна 5 процентам. Вычислите текущую рыночную цену, P(t, T) данного контракта.
9. *«Время – деньги».* Имеет ли это высказывание экономический смысл? Почему деньги имеют «временную» компоненту своей стоимости? От каких факторов она зависит?
10. Напишите основное условие равновесия на рынке денег; объясните его экономический смысл. Почему спрос на деньги зависит от ставки процента, хотя предполагается что деньги дохода не приносят (на деньги процент не начисляется)?
11. Объясните экономический смысл уравнения стоимости «стандартного» *стрипса* (STRIPS) с номиналом в 1 доллар и доходностью к погашению в μ процентов годовых. Ставка начисляется непрерывно. В принятых в лекциях обозначениях стоимость стандартного стрипса записывается как
Почему и при каких условиях обещание выплатить 1 долл. в будущем имеет стоимость (отличную от нуля) в настоящем?
Используя приведенное уравнение, найдите выражение для ставки доходности данного финансового инструмента.
Для годовой ставки μ =0.05 вычислите стоимость 10-тилетнегострипса
12. Простая, ежедневно начисляемая, ставка доходности равна 0.005. Вычислите годовую, непрерывно начисляемую (по формуле сложных процентов) ставку доходности?
Принято, что в году 360 дней.

Типовые оценочные материалы по теме 4
Образцы заданий контрольной работы:

13. Пусть фактическая «короткая» ставка доходности, r_s, равна 2 процентам годовых, а форвардная ставка доходности, f, составляет 4 процента. Какой вид (плоская, убывающая или возрастающая) имеет кривая доходностей. Нарисуйте фрагмент этой кривой.
14. Даны две облигации с номиналом в 10000 рублей и купоном 500 рублей/год каждая, причем их доходности к погашению равны 5 процентов годовых. Одна из облигаций

погашается через десять, а вторая – через 50 лет. Вычислите рыночные (продажные) цены этих облигаций на текущий момент времени.
15. В текущем году предприниматель заключил договор о займе на 5 тысяч долларов под 10 процентов годовых, который должен быть погашен в течение 10 лет. Заём начинает погашаться со следующего года, равными платежами по 500 долларов ежегодно.
а) Вычислите сумму, которую заёмщик получает на момент подписания долгового контракта. Почему она не равна 5000$?
б) Какую сумму получает заемщик, если он обязуется выплачивать 500 долларов ежегодно бессрочно?
16. Вычислите текущую стоимость аннуитета *A(n,c,r)*, т.е. потока доходов по 500 долларов ежегодно, c=500$, в течение предстоящих 10 лет, *n*=10, и ожидаемой ставке доходности в 5 процента годовых.

Типовые оценочные материалы по теме 5
Образцы заданий контрольной работы:

17. Вычислите текущую стоимость стрипса *P(n,r)* с номиналом *F*=10000$, который будет погашен через 10 лет, *n* =10. Ожидаемая ставка доходности постоянна в течение всего периода и равна 5 процентам годовых.
18. Вычислите текущую стоимость обыкновенной купонной облигации *P(n,c,r)*, которая имеет номинал *F*=10000$, ежегодный купон, *c*=500$, и будет погашена через 10 лет, *n*=10.
а) Ожидаемая ставка доходности постоянна в течение всего периода и равна 5 процентам годовых.
б) Ожидаемая ставка доходности постоянна в течение всего периода и равна 10 процентам годовых.
19. Сколько времени требуется для удвоения размеров долга, если ставка процента равна 0.1 за год и начисляется непрерывно?
20. Агенство Bloomberg {Sept.28,2009} сообщило о повышении ставки доходности на правительственные 10-летние облигации (holding period return, HPR) с 0.71% до 3.36% годовых. Вычислите цены таких облигаций, принимая номинал за F=100 и не учитывая влияние купонной ставки. О каких экономических процессах свидельствуют подобные изменения?
21. Пусть динамика стоимости актива S(t) дается следующим выражением: $S(t) = S_0 \exp [t^{0.5}]$, где S_0=100$- стоимость актива в данный момент времени.
Определите оптимальный момент продажи актива и его стоимость на момент продажи, если ставка ежемесячной доходности равна . r =0.1
Дайте обоснование соответствующей инвестиционной стратегии.
Составьте необходимые графики и проанализируйте их.

Типовые оценочные материалы по теме 6
Образцы заданий контрольной работы:

22. Пусть текущий номинальный обменный курс доллара равен e = 58(Rub/$), безрисковая доходность российских активов, r, составляет 17 процентов годовых, а американских, r$, 3 процента.
Вычислите форвардный курс доллара через год, F , при условии отсутствия арбитража на валютном рынке. Какой экономический смысл имеет полученный результат? Чему равна форвардная премия доллара?
Может ли считаться полученный Вами результат прогнозом курса доллара?
23. Правительство продаёт свои облигации, а центральный банк их покупает в больших объёмах. Как меняется положение кривой доходности в результате таких действий?

Объясните макрофинансовые эффекты этой политики (quantitative easing) в среднесрочном периоде.
24. Пусть «рынок ставит 6:4» на сохранение центральным банком ставки рефинансирования в предстоящем периоде. Вычислите вероятности изменения и сохранения центральным банком ставки рефинансирования. Объясните логику поведения рынка с позиции «финансового арбитража».
25. На примере покупки однолетних («коротких») и двухлетней («длинной») безкупонных облигаций объясните механизм отсутствия арбитражной прибыли на конкурентном финансовом рынке. Какой экономический смысл соответствует понятию «отсутствия арбитражной прибыли», как оно согласуется с реальной действительностью?
26. Дана кривая доходностей и Вы находитесь в точке 0 на ней. Короткая спот ставка процента равна, i_{01}=3%, а ожидаемая короткая спот-ставка для второго периода равна, i_{12}^{e} = 5% Напишите формулы и вычислите:
а) длинную (для двух периодов) спот ставку процента, i_{02}
б) ожидаемую ставку процента, если длинная спот-ставка процента возрастает до 5%, а короткая за первый год не меняется;
в) доходность 2-летней облигации, если короткая спот-ставка и форвардная ставка процента равны 1 %.
27. На основе репликационного портфеля разложите трехлетнюю облигацию с номиналом в 100$ и ежегодным купоном в 10$на три стрипса. Годовая ставка доходности 5 процентов. Вычислите текущую стоимость трехлетней облигации и соответствующих стрипсов. Объясните смысл и выгодность операции «стрипования» для эмитента долга и кредитора.

	1	2	3
113.61$	10$	10$	110$

28. Спред между доходностями рискованного и безрискового стрипса увеличился и составил 40 базисных пунктов. Для нормы возврата равной R=0.2 вычислите вероятность дефолта эмитента рискованной бумаги.
29. Десятилетний аннуитет приносит ежегодный доход в 100 долларов под 6 процентов годовых. Рыночная ставка доходности по аналогичным инструментам составляет 7 процентов годовых. Вычислите рыночную стоимость аннуитета, P. Объясните, целесообразна ли его покупка при данных условиях?
30. Инвестор вкладывает 1$ в покупку одногодичного стрипса с доходностью в 12 процентов, а затем приобретает другой одногодичных стрипс с доходностью в 11 процента. Ставки доходности начисляются непрерывно. Вычислите ставку доходности к погашению R_{02} для двухлетней безкупонной облигации, которая принесла бы инвестору такой же доход (транзакционные издержки отсутствуют).

Типовые оценочные материалы по теме 7
Образцы заданий контрольной работы:

31. Пусть рыночная (спот) цена рискованного актива равна 100 долларам, а его форвардная цена составляет 107 долларов. Инвестор может неограниченно занимать под безрисковую ставку доходности в 5 процентов годовых и проводить одновременные операции на рынках спот и форвард.
Может ли он заработать гарантированный доход? В случае положительного ответа вычислите размер безрисковой прибыли инвестора.

Решение:

Стратегии\Время	t	$T = t + 1$

32. Ожидаемые дивиденды по акции равны 100 долларам ежегодно, а ставка доходности ожидается в 5 процентов годовых. Вычислите рыночную стоимость акции. За какой период инвестор получит основную массу дивидендов и чему равна их номинальная сумма?
33. Рыночная ставка процента возросла на 3 процентных пункта. Как изменится рыночная цена инструмента с дюрацией равной 20?
34. Floating rate note. Дана двухлетняя облигация с номиналом F и переменным купоном, причём купонная ставка равна ставке доходности к погашению μ. Вычислите рыночную стоимость такой облигации.
35. Пусть ставка инвестиционной доходности составляет 10 процентов, а стоимость заемного капитала 8 процента (обе величины даны в годовых). Вычислите доходность, которая может быть получена на собственный капитал для рычага D/E=10. Какова ставка доходности на собственный капитал, если рычаг такой же, но ставка процента (стоимость заёмного капитала) повышается до 12 процентов годовых?
36. Инвестор купил двухлетний стрипс под 5 процентов годовых и решает через год его продать. Однако ожидаемая (короткая) ставка доходности на второй год повысилась и составила 10 процентов годовых. Вычислите доходность от продажи данного инструмента, если ставки начисляются непрерывно. Объясните, насколько целесообразна эта операция.
37. Если ставка дисконта, начисляемая ежемесячно, составляет d=0.1 , то чему равна годовая, непрерывно начисляемая доходность, r (yield)
38. Пусть рыночная (спот) цена рискованного актива равна 95 долларам, а его форвардная цена составляет 102 доллара. Если инвестор может неограниченно занимать под безрисковую ставку доходности в 5 процентов годовых, то может ли он заработать гарантированный доход, проводя одновременные операции на рынках спот и форвард ?
В случае положительного ответа, вычислите размер безрисковой прибыли инвестора. Ставка доходности начисляется один раз за период.

Типовые оценочные материалы по теме 8
Образцы заданий контрольной работы:

39. Пусть ставка инвестиционной доходности составляет 10 процентов, а стоимость заемного капитала 8 процента (обе величины даны в годовых). Вычислите доходность, которая может быть получена на собственный капитал для рычага D/E=10.
Вычислите ставку доходности на собственный капитал для данного рычага, но ставки процента (стоимости заёмного капитала) равной 12 процентов годовых.
40. Определите стратегию инвестора, если доходности двух- и пятилетних инструментов меняются, как представлено в таблице.

	2летняя облигация	5летняя облигация	спред
Январь	0.01	0.03	
Март	0.03	0.06	

Вычислите размер арбитражной прибыли владельца данный финансовых инструментов.

41. Первоначальная стоимость актива равна P(0) =$100 , рыночная ставка доходности, r=0.1, время погашения? *T*= 10 месяцев. Для непрерывной детерминированной модели стоимости актива вычислите:
А) стоимость актива на момент погашения.
Б) Для номинальной стоимости 10-летнего актива, *F*= 300$, и ставки доходности, r=0.05, вычислите приведенную стоимость актива за 5 лет до погашения.
42. В марте 2014 года, на момент t=0, заключён фьючерсный контракт под ставку r=0.1 (годовых) с исполнением в мае, т.е. время до погашения составило T=0.25. Спот цена актива в марте равнялась . *s0* =100$
В апреле спот цена повысилась до s1=101$, ставка доходности не изменилась, а время до погашения сократилось до T-t=0.15. Фьючерсный контракт был закрыт.
Вычислите фьючерсные цены в марте и апреле, а также апрельскую цену мартовского фьючерсного контракта.
43. На развитом финансовом рынке двухлетний стандартный стрипс торгуется под 2 процента годовых, а пятилетний стрипс – под 3 процента годовых. Инвестор решил выдать через два года заём на трехлетний период. Вычислите размер займа и форвардную ставку доходности.
44. Два участника рынка согласились заключить соглашение-своп с номиналом в 500 млн евро на семь дней. По соглашению сторона А, производит платежи по плавающей ставке, которые отдаёт стороне В, получая взамен платеж за семь дней по фиксированной ставке в 3.82 процента годовых. Сторона В, согласившись принять платежи по плавающей ставке, занимает противоположную позицию. Ставки EONIA в течение недели принимали следующие значения (в процентных пунктах):
Среда 3.82
Четверг 3.82
Пятница 3.82
Понедельник 3.82
Вторник 3.81.
Число дней в году составляет 360, причём ставка в конце календарной недели действует 3 дня.
Вычислите: индекс плавающей ставки за семь дней.
Стоимость контракта своп. Кто и какую сумму получает по данному контракту?

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ОК-1	Способность к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	ОК-1.1	Способность анализировать влияние применяемых финансовых и денежно-кредитных методов регулирования на социально-экономические процессы

Этап освоения компетенции	**Показатель оценивания**	**Критерий оценивания**
ОК-1.1	– Демонстрирует знания	– Продемонстрированы

способность к абстрактному мышлению, анализу первичной информации	основных понятий, методов и инструментов различных исследований в менеджменте; – проводит анализ научных исследований по конкретной проблеме и самостоятельно выявляет и обосновывает перспективные направления научных исследований по данной проблеме; – обосновывает актуальность, теоретическую и практическую значимость исследуемой проблемы.	знания основных понятий, методов и инструментов различных исследований в менеджменте; – проведен анализ научных исследований по конкретной проблеме, самостоятельно выявлены и обоснованы перспективные направления научных исследований по данной проблеме; – обоснована актуальность, теоретическая и практическая значимость исследуемой проблемы.

4.3.2 Типовые оценочные средства

Пример экзаменационного задания

1. Пусть рыночная (спот) цена рискованного актива равна 95 долларам, а его форвардная цена составляет 102 доллара. Если инвестор может неограниченно занимать под безрисковую ставку доходности в 5 процентов годовых, то может ли он заработать гарантированный доход, проводя одновременные операции на рынках спот и форвард ?

В случае положительного ответа, вычислите размер безрисковой прибыли инвестора. Ставка доходности начисляется один раз за период.

Решение:

Стратегии\Время	t	t + 1

2. Пусть ставка инвестиционной доходности составляет 10 процентов, а стоимость заемного капитала 8 процента (обе величины даны в годовых). Вычислите доходность, которая может быть получена на собственный капитал для рычага DD/EE= 10. Вычислите ставку доходности на собственный капитал для данного рычага, если ставка процента (стоимость заёмного капитала) возрастает 12 процентов годовых, а ставка инвестиционной доходности не меняется.

3. Выберите стратегию для инвестора, приносящую ему арбитражную прибыль. В его портфеле два инструмента, доходности которых изменяются, как представлено в таблице.

	2летняя облигация	5летняя облигация	спред
Январь	0.01	0.03	
Март	0.03	0.06	

Вычислите размер арбитражной прибыли владельца данный финансовых инструментов.

Решение:

	2 года	5 лет

4. а) Первоначальная стоимость стрипса равна

P(0) = $100 , рыночная ставка доходности, r = 0.1,время погашения, T = 10 месяцев. Вычислите (будущую) стоимость актива на момент погашения, если доходность начисляется непрерывно.

б) Номинальная стоимость 15-летнего актива равна, F = $500 , а ставка доходности составляет, r = 0.1. Вычислите приведенную стоимость актива через 5 лет, если доходность начисляется непрерывно.

5. . В марте 2014 года, на момент t = 0 , заключён фьючерсный контракт под ставку r = 0.1 (годовых) с исполнением в мае, т.е. время до погашения составило T = 0.25 . Спот-цена актива в марте равнялась s0 = $100 .

В апреле спот цена повысилась до s1 = $101 , ставка доходности не изменилась, а время до погашения сократилось до T − t = 0.15 . Фьючерсный контракт был закрыт

Вычислите фьючерсные цены в марте и апреле, а также апрельскую цену мартовского фьючерсного контракта.

{ Справочно: exp[0.025] = 1.025 и exp[0.015] = 1.015 .}

6. На развитом финансовом рынке двухлетний стандартный стрипс торгуется под 2 процента годовых, а пятилетний стрипс – под 3 процента годовых. Инвестор решил выдать через два года заём на трехлетний период. Вычислите размер займа и форвардную ставку доходности.

Шкала оценивания

Критерии оценки	Оценка
Решено более 90% контрольных задач и правильных ответов в билете по темам: Содержание, объекты и формы финансового регулирования; Методы финансового регулирования, их характеристика; Система денежно-кредитного регулирования экономики; Ключевые проблемы в сфере финансового регулирования экономики РФ; Ключевые проблемы в сфере денежно-кредитного регулирования экономики РФ; Направления развития системы финансового и денежно-кредитного регулирования экономики РФ	**Отлично**
Решено менее 85% контрольных задач и правильных ответов в билете по темам: Содержание, объекты и формы финансового регулирования; Методы финансового регулирования, их характеристика; Система денежно-кредитного регулирования экономики; Ключевые проблемы в сфере финансового регулирования экономики РФ; Ключевые проблемы в сфере денежно-кредитного	**Хорошо**

регулирования экономики РФ; Направления развития системы финансового и денежно-кредитного регулирования экономики РФ	
Решено менее 65% контрольных задач и правильных ответов в билете по темам: Содержание, объекты и формы финансового регулирования; Методы финансового регулирования, их характеристика; Система денежно-кредитного регулирования экономики; Ключевые проблемы в сфере финансового регулирования экономики РФ; Ключевые проблемы в сфере денежно-кредитного регулирования экономики РФ; Направления развития системы финансового и денежно-кредитного регулирования экономики РФ	**Удовлетворительно**
Решено менее 50% контрольных задач и правильных ответов в билете по темам: Содержание, объекты и формы финансового регулирования; Методы финансового регулирования, их характеристика; Система денежно-кредитного регулирования экономики; Ключевые проблемы в сфере финансового регулирования экономики РФ; Ключевые проблемы в сфере денежно-кредитного регулирования экономики РФ; Направления развития системы финансового и денежно-кредитного регулирования экономики РФ	**Неудовлетворительно**

4.4. Методические материалы

Студент допускается к экзамену по дисциплине в случае выполнения им учебного плана по дисциплине: выполнения всех заданий, предусмотренных программой дисциплины.
Экзамен проводится в устной форме: устные ответы на вопросы билета
Процедура проведения экзамена.
Обучающийся для сдачи экзамена предъявляет экзаменатору свою зачетную книжку, получает чистые маркированные листы бумаги для подготовки к ответу. Время подготовки к ответу - 45 минут.
По истечении отведенного времени обучающийся докладывает экзаменатору о готовности и с его разрешения или по вызову и отвечает устно на вопросы билета.
По окончании ответа на вопросы экзаменатор может задавать обучающемуся дополнительные и уточняющие вопросы в пределах учебного материала, вынесенного на экзамен.
Результат по сдаче экзамена объявляется студентам после ответа, вносится в экзаменационную ведомость и в зачетную книжку. Оценка «неудовлетворительно» проставляется только в ведомости.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

1. Подготовка к лекциям

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Ежедневной учебной работе студенту следует уделять 9–10 часов своего времени, т.е. при шести часах аудиторных занятий самостоятельной работе необходимо отводить 3–4 часа. Каждому студенту следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

2. Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность студента. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим студентом. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

3. Подготовка к практическим занятиям.

Подготовку к каждому семинарскому занятию каждый студент должен начать с ознакомления с планом семинарского занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений студенту необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме семинара и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности студента свободно ответить на теоретические вопросы семинара, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

Структура семинара В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы семинарское занятие может состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.

2. Доклад и/ или выступление с презентациями по проблеме семинара.

3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.

4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.

5. Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний студентов. Примерная продолжительность — до 15 минут. Вторая часть — выступление студентов с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов семинарского занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность — 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа семинарского занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а замет идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на семинарском занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается семинарское занятие. Студентам должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность — 5 минут.

4. Работа с литературными источниками

В процессе подготовки к семинарским занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме семинарского или практического занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

5. Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного, практического (семинарского) типов по темам (разделам) дисциплины :

Тема 1:

1. Что является детерминантами финансовой экономики?.

2. Как распределяются ограниченные ресурсы во времени в условиях неопределенности?

Тема 2:

1. В чем состоит процесс общественного производства? Взаимодействие реального и финансового рынка.

2. В чем проявляется взаимодействие факторов производства, денег (платежных средств) и финансовых инструментов в общей модели финансовой экономики?

Тема 3:

1.Чем отличаются реальные активы от финансовых активов?

2. Определение финансовых потоков. Счета финансовых потоков.

Тема 4

1. Посредничество в современной финансовой системе.

2. Назовите типы финансовых посредников:

3. Что представляет собой рынок краткосрочных, долгосрочных , финансовых производных инструментов?

Тема5

1. Теория заемных средств

2. Содержание ставки процента

3. Теория предпочтения ликвидности

Тема 6

1. Что такое стоимость актива?

2. Что такое доходность актива?

3. Эффективная или чистая доходность актива. Номинальная и реальная доходность.

Тема 7

1. Определение уравнения взаимодействия финансового инвестора и продавца
2. Чем определяются стратегии инвестора на финансовом рынке.

Тема 8

1. Как определяется будущая стоимость актива?

2. Определение простой купонной облигации?

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Основная литература:

1. Абрамова М.А. Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики. Учебник для магистратуры М.:Юрайт, 2016. https://www.biblio-online.ru/book/5F5CE8BC-ABBC-41B7-9D11-C54E93D56C87
2. Парусимова Н.И. Денежно-кредитное регулирование [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Н.И. Парусимова, К.Ж. Садвокасова— Электрон. текстовые данные.— Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2016.— 183 с.— Режим доступа: http://www.iprbookshop.ru/69897.html.— ЭБС «IPRbooks»
3. Розанова, Н. М. Денежно-кредитная политика : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. М. Розанова. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 410 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00939-2. https://www.biblio-online.ru/book/842B990A-BD54-4902-8336-356CD98F7D12

6.2. Дополнительная литература:

1. Мельников А.А., Государственное регулирование экономики, М.: Евразийский открытый институт, 2010, http://www.iprbookshop.ru/10649.html

2. Мишкин Фредерик Ф., Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков, М.: ИНФРА-М, 2012, http://shfm.rane.ru/sites/default/files/books/mishkin_ekonomicheskaya_teoriya_deneg.pdf

3. Смирнов А.Д. (2005). Монетизация государственного долга. Изд. ГУ ВШЭ, Москва.
ред. В. И. Кушлин Государственное регулирование рыночной экономики. -- М.: РАНХиГС, 2010

4. Buckle, M. and Thompson, J. (2002) The U.K. Financial System. Theory and Practice. 3d edition. Manchester University Press, Manchester.

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы:

Раздаточный материал на каждое занятие

Рекомендуемая литература для самостоятельной работы:

1. Blanchard,O.(2002) Macroeconomics. International Edition. Prentice Hall, London.
2. Миллер Р., Ван Хус Д. Современная теория денег и банковского дела. М., 2003.
3. D. Blake.(2000) Financial Market Analysis. McGrow Hill Book Company, London.
4. Cuthbertson, K. and Nitzsce, D. (2002). Financial Engineering. Derivatives and Risk Management. , John Wiley &Sons, Chichester, Sussex, England.
5. Mantegna,R., Stanley,H.E. (2000) An Introduction to Econophysics. Correlations and Complexity in Finance. Cambridge University Press.
6. The New Palgrave Dictionary of Money and Finance (1994). Eatwell, J. et al, eds. London.
7. Downes, J. and Goodman, J.,E. (2003). Dictionary of Finance and Investment Terms. Barron's, New York.
8. Nolan, J. (2005) Stable Distributions: Models for Heavy Tailed Data. American University.
9. World Bank. Russian Economic Reports, www.worldbank.org.
10. Champ,B. and Freeman,S. (2001) Modeling Monetary Economies. Cambridge University Press, Cambridge.
11. Walsh, C. (2001) Monetary Theory and Policy. The MIT Press. Cambridge, Mass.

6.4. Интернет-ресурсы

1. Financial Times. www.ft.com.
2. The Wall Street Journal. www.wsj.com.
3. The Economist. www.economist.com.

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Занятия проводятся в учебных аудиториях, оснащенных рабочим местом преподавателя (стол, стул, кафедра), рабочими местами студентов (столы, стулья) по количеству студентов, доской меловой или белой для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий), губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).

Используется следующее программное обеспечение:
Microsoft Windows 10 LTSB 1607
Количество 2607
Правообладатель Microsoft Corporation
Дата покупки / продления06.12.2016
Контракт59/07-16/0373100037616000052-0008121-03
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 31.12.2017
Срок подписки 1 год / 3 года

Microsoft Office Professional 2016
Количество 2607
Правообладатель Microsoft Corporation
Дата покупки / продления 06.12.2016
Контракт59/07-16/0373100037616000052-0008121-03

Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 31.12.2017
Срок подписки 1 год / 3 года

Acrobat Professional AcademicEdition License Russian
Multiple Platforms (Adobe, 65258631AE01A00)
Количество 50
Правообладатель Adobe
Дата покупки / продления 03.04.2017
Контракт #15/08-17
Продавец SoftLine
Покупатель РАНХиГС
Дата окончания 03.04.2018