

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ

И.о. декана экономического факультета



Т.Ю. Новикова

«24» апреля 2024 г.

Рабочая программа дисциплины
«Структуры финансовой системы»

программы подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре

по научной специальности 5.2.4 Финансы

Форма обучения очная

Программа одобрена
на заседании кафедры финансов и кредита
от «03» апреля 2024 года, протокол №9

Ярославль

1. Цели освоения дисциплины

Целью освоения курса по выбору «Структуры финансовой системы» является изучение теоретических и практических аспектов функционирования отдельных сегментов финансовой системы в современной России; дискуссионных вопросов структурирования финансовой системы.

2. Место дисциплины в структуре программы аспирантуры

Дисциплина «Структуры финансовой системы» является дисциплиной по выбору и относится к Блоку 2.1.

3. Планируемые результаты освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины аспирант должен:

Знать: теоретические аспекты функционирования отдельных элементов финансовой системы

Уметь: анализировать и оценивать проводимую государственную политику в области государственных финансов, корпоративных финансов и в отношении финансов домашних хозяйств

Владеть: приёмами использования моделей оценки государственных финансов, корпоративной финансовой политики и экономического поведения домашних хозяйств.

4. Объем, структура и содержание дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы, 72 акад. часа.

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий и их трудоемкость (в академических часах)					Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
			лекции	практические	лабораторные	консультации	самостоятельная работа	
1.	Дискуссионные вопросы структурирования финансовых систем	2	1				16	Задания для самостоятельной работы
2.	Государственные финансы	2	1			1		
3.	Финансы предприятий и организаций	2	2				32	Задания для самостоятельной работы
4.	Функционирование финансового рынка	2	1				16	Задания для самостоятельной работы
5.	Финансы домашних хозяйств	2	1			1		
								Зачет
	Всего	72	6			2	64	

Содержание разделов дисциплины:

1. Дискуссионные вопросы структурирования финансовых систем

Финансовая система государства, основные направления ее реформирования. Финансовая политика государства и ее особенности в пореформенной России. Механизм влияния государственной финансовой политики на поведение частных фирм, предприятий и домашних хозяйств. Государственные и частные финансы, сходство и отличия, проблемы взаимодействия.

2. Государственные финансы

Бюджетная система как объект управления и организации, проблемы и перспективы. Бюджетные инструменты управления экономикой. Место и роль государственных целевых программ в системе государственных расходов. Особенности прогнозирования, планирования и финансирования государственных (федеральных) целевых программ расходов.

Бюджетный федерализм, основы и проблемы его реализации в России. Бюджетный дефицит, механизм и последствия его влияния на национальную экономику. Механизм и источники финансирования бюджетного дефицита. Особенности и результаты финансового управления бюджетным дефицитом в России.

Государственный кредит и его роль в условиях рыночной экономики. Государственный долг: внутренний и внешний. Инструменты управления внутренним и внешним государственным долгом, эффективность их использования. Финансовая стратегия и финансовая тактика государства в условиях роста государственного долга.

Особенности взаимодействия финансовой и денежно-кредитной политики государства.

3. Финансы предприятий и организаций

Взаимоотношения предприятий, организаций с бюджетом и банками, внебюджетными фондами.

Критерии и методы оценки финансовой устойчивости предприятия, организации.

Финансовая стратегия предприятия, организации. Финансовый менеджмент, его состав, структура и механизм функционирования. Базовые концепции финансового менеджмента. Проблемы управления финансовыми рисками. Стоимость капитала и проблемы оптимизации его структуры. Финансовые инструменты. Система информационного обеспечения финансового менеджмента.

Основные принципы и методы управления денежными потоками на предприятии, в организации.

Эмиссия ценных бумаг как способ мобилизации финансовых ресурсов: преимущества, проблемы, перспективы. Лизинг как форма мобилизации средств.

Цена и структура капитала. Методы оценки стоимости капитала. Сравнительная характеристика методов оценки стоимости капитала. Факторы, определяющие среднюю цену капитала.

Структура капитала. Теории структуры капитала. Модель Модильяни – Миллера. Модель CAPM. Компромиссные модели и их применения. Целевая структура капитала и ее распределение. Расчет оптимальной структуры капитала. Производственный и финансовый леверидж. Воздействие структуры капитала на рыночную стоимость предприятия.

Теории дивидендной политики и методы управления дивидендной политикой.

Формы краткосрочного финансирования: форвардные и фьючерсные контракты, страхование, операции РЕПО.

Оценки и прогнозирование инвестиционного риска. Роль инвестиционной стратегии при формировании инвестиционного портфеля, их последовательность и логика. Соотношение различных форм инвестирования и роль управленческих решений при реализации инвестиционных проектов.

4. Функционирование финансового рынка

Финансовый рынок России как часть мирового рынка капиталов. Модели функционирования рынка ценных бумаг. Институциональные преобразования рынка ценных бумаг и проблемы деятельности его институтов. Теория и методология проблемы портфельной политики в области ценных бумаг.

Временная структура процентных ставок. Кривая доходности. Теории временной структуры процентных ставок (теория чистых ожиданий, теория предпочтения ликвидности, теория сегментации рынка).

Доходность и риск. Современные модели оценки риска (ARCH, GARCH, EWMA). Гипотеза эффективного рынка. Слабая, средняя и сильная форма эффективности.

Роль и назначение вторичного рынка ценных бумаг. Формы организации вторичного рынка (биржевой и внебиржевой рынки), необходимые условия их функционирования.

Ожидаемые доходность и риск портфеля ценных бумаг. Модель Марковица. Эффективная граница портфелей. Теорема отделения. Рыночный портфель.

Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM). Линия рынка капитала (CML). Линия рынка актива (SML). Коэффициент бета. Модель Шарпа. Теория арбитражного ценообразования (APT). Стратегии в управлении портфелем. Пассивные и активные стратегии. Методика определения риска портфеля VAR. Использование производных для управления портфелем.

Фундаментальный анализ (понятие, принципы, классификация и характеристика основных показателей). Технический анализ (основные методы и границы их применения).

5. Финансы домашних хозяйств

Сущность и роль финансов домашних хозяйств, их взаимосвязь с другими секторами экономики и финансов. Принципы определения денежных доходов и сбережений населения и их дифференциация по группам населения.

Назначение и принципы формирования и использования финансов домашнего хозяйства. Воспроизводственный экономический принцип использования финансов домашних хозяйств. Объективная необходимость и социально-экономическая оценка дифференциации доходов и сбережений населения. Современное состояние и потребность в использовании финансов домашнего хозяйства на цели потребительского и ипотечного кредита.

5. Образовательные технологии, в том числе технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии:

Вводная лекция – дает первое целостное представление о дисциплине и ориентирует студента в системе изучения данной дисциплины. Дается краткий обзор курса, история развития науки и практики, достижения в этой сфере, имена известных ученых, излагаются перспективные направления исследований. На этой лекции высказываются методические и организационные особенности работы в рамках данной дисциплины, а также дается анализ рекомендуемой литературы.

Академическая лекция с элементами лекции-беседы – последовательное изложение материала, осуществляемое преимущественно в виде монолога преподавателя. Элементы лекции-беседы обеспечивают контакт преподавателя с аудиторией, что позволяет привлекать внимание аспирантов к наиболее важным темам дисциплины, активно вовлекать их в учебный процесс, контролировать темп изложения учебного материала в зависимости от уровня его восприятия.

Проблемная лекция – изложение материала, предполагающее постановку проблемных и дискуссионных вопросов, освещение различных научных подходов, связанных с различными моделями интерпретации изучаемого материала. Проблемная лекция

начинается с вопросов, с постановки проблемы, которую в ходе изложения материала необходимо решить. В лекции сочетаются проблемные и информационные начала. При этом процесс познания аспирантом в сотрудничестве и диалоге с преподавателем приближается к поисковой, исследовательской деятельности.

Консультации – вид учебных занятий, являющийся одной из форм контроля самостоятельной работы аспирантов. На консультациях по просьбе аспирантов рассматриваются наиболее сложные разделы дисциплины, преподаватель отвечает на вопросы аспирантов, которые возникают у них в процессе самостоятельной работы.

В процессе обучения используются следующие технологии электронного обучения и дистанционные образовательные технологии:

Электронный учебный курс «Структуры финансовой системы» в LMS Электронный университет Moodle ЯрГУ, в котором:

- представлены задания для самостоятельной работы аспирантов по темам дисциплины;
- представлен список литературы, рекомендуемой для освоения дисциплины;
- представлена информация о форме и времени проведения консультаций по дисциплине в случае их проведения в дистанционном формате в режиме онлайн.

6. Перечень основной и дополнительной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (при необходимости), рекомендуемых для освоения дисциплины

а) основная литература

1. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для вузов / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под редакцией Л. А. Чалдаевой. — 4-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 434 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-13672-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488720>
2. Финансы, деньги и кредит : учебник и практикум для вузов / Д. В. Бураков [и др.] ; под редакцией Д. В. Буракова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 366 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-10230-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/490106>

б) дополнительная литература

1. Финансы : учебник и практикум для вузов / Н. И. Берзон [и др.] ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 548 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-15139-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/488707>
2. Финансы : учебник для вузов / Т. П. Беляева [и др.] ; под редакцией Н. Г. Ивановой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 449 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-13894-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/496772>.

в) ресурсы сети «Интернет»

1. Автоматизированная библиотечно-информационная система «БУКИ-NEXT» http://www.lib.uniur.ac.ru/opac/bk_cat_find.php
2. Электронная библиотечная система (ЭБС) издательства «Юрайт» (<https://www.urait.ru>).
3. Электронная библиотечная система (ЭБС) издательства «Проспект» (<http://ebs.prospekt.org/>).
4. Научная электронная библиотека (НЭБ) (<http://elibrary.ru>)

7. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине включает в свой состав следующие помещения:

- учебные аудитории для проведения лекций;
- учебные аудитории для проведения групповых и индивидуальных консультаций,
- учебные аудитории для проведения промежуточной аттестации;
- помещения для самостоятельной работы.

Помещения для самостоятельной работы оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду ЯрГУ.

Автор:

Зав. кафедрой финансов и кредита
доктор экономических наук, профессор

Парфенова Л.Б.

**Приложение к №1 рабочей программе дисциплины
«Структуры финансовой системы»**

**Оценочные материалы
для проведения текущей и/или промежуточной аттестации
аспирантов по дисциплине**

**1. Контрольные задания и (или) иные материалы,
используемые в процессе текущего контроля успеваемости**

Задания для самостоятельной работы

Вопросы для самостоятельного изучения по теме 1 **«Дискуссионные вопросы структурирования финансовых систем»**

1. Сравнительная характеристика различных точек зрения на структуру финансовой системы и финансового рынка.
2. Эволюция финансового рынка и его функций.
3. Характеристика инвестиционных и пенсионных фондов как финансовых посредников.
4. Регулирование финансового рынка и деятельности его участников.

Вопросы для самостоятельного изучения по теме 3 **«Финансы предприятий и организаций»**

1. Структура капитала. Теории структуры капитала.
2. Модель Модильяни – Миллера. Модель CAPM.
3. Расчет оптимальной структуры капитала.
4. Воздействие структуры капитала на рыночную стоимость предприятия.

Вопросы для самостоятельного изучения по теме 4 **«Функционирование финансового рынка»**

1. Основные характеристики рынка государственных ценных бумаг: объемные характеристики, основные показатели, тенденции (за последние 3 года).
2. Рынок корпоративных долговых обязательств (за последние 3 года): объемные характеристики, структура, инструменты.
3. Состояние внутреннего рынка акций и основные тенденции (за последние 3 года).
4. Характеристика торговой инфраструктуры российского фондового рынка и тенденции его развития: участники, инструменты, регулирование (за последние 3 года)

2. Список вопросов и (или) заданий для проведения промежуточной аттестации

Список вопросов к зачету:

1. Финансовая система государства, основные направления ее реформирования.
2. Механизм влияния государственной финансовой политики на поведение частных фирм, предприятий и домашних хозяйств.
3. Бюджетная система как объект управления и организации, проблемы и перспективы.
4. Бюджетный федерализм, основы и проблемы его реализации в России.
5. Государственный кредит и его роль в условиях рыночной экономики.
6. Особенности взаимодействия финансовой и денежно-кредитной политики государства.
7. Взаимоотношения предприятий, организаций с бюджетом и банками, внебюджетными фондами.
8. Стоимость капитала и проблемы оптимизации его структуры. Финансовые инструменты.

9. Эмиссия ценных бумаг как способ мобилизации финансовых ресурсов: преимущества, проблемы, перспективы.
10. Цена и структура капитала. Методы оценки стоимости капитала. Сравнительная характеристика методов оценки стоимости капитала.
11. Структура капитала. Теории структуры капитала. Модель Модильяни – Миллера. Модель CAPM.
12. Теории дивидендной политики и методы управления дивидендной политикой.
13. Формы краткосрочного финансирования: форвардные и фьючерсные контракты, страхование, операции РЕПО.
14. Оценки и прогнозирование инвестиционного риска.
15. Финансовый рынок России как часть мирового рынка капиталов. Модели функционирования рынка ценных бумаг.
16. Доходность и риск. Современные модели оценки риска (ARCH, GARCH, EWMA).
17. Гипотеза эффективного рынка. Слабая, средняя и сильная форма эффективности.
18. Ожидаемые доходность и риск портфеля ценных бумаг. Модель Марковитца. Эффективная граница портфелей. Теорема отделения. Рыночный портфель.
19. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM). Линия рынка капитала (CML). Линия рынка актива (SML). Коэффициент бета.
20. Модель Шарпа. Теория арбитражного ценообразования (APT).
21. Стратегии в управлении портфелем. Пассивные и активные стратегии. Методика определения риска портфеля VAR. Использование производных для управления портфелем.
22. Фундаментальный анализ (понятие, принципы, классификация и характеристика основных показателей).
23. Технический анализ (основные методы и границы их применения).
24. Сущность и роль финансов домашних хозяйств, их взаимосвязь с другими секторами экономики и финансов.
25. Принципы определения денежных доходов и сбережений населения и их дифференциация по группам населения.
26. Назначение и принципы формирования и использования финансов домашнего хозяйства.
27. Современное состояние и потребность в использовании финансов домашнего хозяйства на цели потребительского и ипотечного кредита.

2.1 Описание процедуры выставления оценки

Оценка «Зачтено» выставляется аспиранту, который демонстрирует владение содержанием материала и понятийным аппаратом дисциплины; осуществляет межпредметные связи; умеет связывать теорию с практикой. Аспирант дает полные и четкие ответы на вопросы билета и дополнительные вопросы, соблюдает логическую последовательность при изложении материала. Грамотно использует научную терминологию.

Оценка «Не зачтено» выставляется аспиранту, который демонстрирует разрозненные, бессистемные знания; беспорядочно и неуверенно излагает материал; не умеет выделять главное и второстепенное, не умеет соединять теоретические положения с практикой, не устанавливает межпредметные связи; допускает грубые ошибки при определении сущности раскрываемых понятий, явлений, вследствие непонимания их существенных и несущественных признаков и связей; дает неполные ответы, логика и последовательность изложения которых имеют существенные и принципиальные нарушения, в ответах отсутствуют выводы. Дополнительные и уточняющие вопросы экзаменатора не приводят к коррекции ответов аспиранта.

Оценка «Не зачтено» выставляется также аспиранту, который взял билет, но отвечать отказался.