

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Российский государственный гуманитарный университет»
(ФГАОУ ВО «РГГУ»)

ИНСТИТУТ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
Кафедра Финансов и кредита

ФИНАНСЫ

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

38.05.02 Таможенное дело

Код и наименование направления подготовки/специальности

Таможенное обеспечение внешнеэкономической деятельности

Наименование направленности (профиля)/ специализации

Уровень высшего образования: *Специалитет*

Форма обучения: Очная, заочная

РПД адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями
здоровья и инвалидов

Москва 2026

ФИНАНСЫ

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

К.э.н., доцент кафедры финансы и кредит Черникина Е.В.

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры

№ 8 от 25.12. 2025 года

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА	4
1.1 Цель и задачи дисциплины.....	4
1.2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций.....	4
1.3 Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	6
4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ.....	8
5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ.....	10
5.1 Система оценивания.....	10
5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине.....	11
5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	11
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	17
6.1 Список источников и литературы.....	17
6.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» ...	17
6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы	18
7 МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	18
8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ.....	19
9.МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ	20
9.1 Планы семинаров.....	20

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

1.1 Цель и задачи дисциплины

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

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

Задачи дисциплины:

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

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

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

Компетенции (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
УК-9 Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	УК-9.1 Способен понимать базовые принципы функционирования экономики и экономического развития, цели и формы участия государства в экономике	Знать: предмет, методы и ключевые категории экономической теории; сущность и функции рынка, условия его функционирования. Уметь: выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций в сфере внешнеэкономической деятельности, предлагать способы их решения с учетом действия экономических законов. Владеть: навыками экономического образа мышления, позволяющего понимать движущие силы и закономерности экономического развития, оценивать влияние государства на экономические процессы.
	УК-9.2 Способен применять методы экономического и финансового планирования для принятия обоснованных решений в различных областях жизнедеятельности	Знать: базовые принципы формирования доходов и расходов, понятие личного и государственного бюджета, а также специфику формирования доходной части федерального бюджета за счет таможенных платежей. Уметь: использовать методы экономического и финансового планирования для расчета предстоящих расходов (включая таможенные платежи) и прогнозирования финансового результата внешнеторгового контракта. Владеть: практическими навыками составления личного финансового плана, расчета бюджета и оценки эффективности личных инвестиций.

<p>ОПК-2 Способен осуществлять сбор, обработку, анализ данных для решения профессиональных задач, информирования органов государственной власти и общества на основе информационной и</p>	<p>ОПК-2.1. Осуществляет сбор, анализ и использование данных хозяйственного, налогового и бюджетного учета, учетной документации, бухгалтерской (финансовой), налоговой и статистической отчетности</p>	<p><u>Знать:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> финансовые взаимоотношения экономических субъектов и направления финансовых потоков в экономике страны что такое финансы и финансовая система, какие основные функции выполняют финансы; <p><u>Уметь:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> использовать теоретические знания в решении практико-ориентированных задач и кейсов; находить аналитическую, статистическую финансовую информацию; <p><u>Владеть:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> понятийным аппаратом в области финансов; навыками проведения расчетов по простым и сложным процентам, вычисления текущей и будущей стоимости;
<p>библиографической культуры с применением информационных коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности</p>	<p>ОПК-2.2. Оценивает эффективность и прогнозирует финансово-хозяйственную деятельность хозяйствующего субъекта, а также выявляет, предупреждает, локализует и нейтрализует внутренние и внешние угрозы и риски</p>	<p><u>Знать:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ключевые финансовые концепции, на которых базируется современная финансовая теория; основные принципы формирования финансового плана. <p><u>Уметь:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> анализировать и использовать различные источники информации для проведения необходимых финансовых расчетов с учетом факторов времени и неопределенности; <p><u>Владеть:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> навыками проведения расчетов в excel; навыками формирования финансового плана.

1.3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансы» относится к обязательной части дисциплин блока дисциплин учебного плана.

2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единиц, 108 часов.

Структура дисциплины для очной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Курс	Тип учебных занятий	Количество часов
3	Лекции	18
3	Семинары	24
Всего:		42

Объем дисциплины в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 48 академических часа, 18 – контроль.

Структура дисциплины для заочной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Курс	Тип учебных занятий	Количество часов
3	Лекции	4
3	Семинары	8
Всего:		12

Объем дисциплины в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 87 академических часа, 9 - экзамен.

3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Раздел 1.

Тема 1. Введение: финансы и финансовая система

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

Тема 2. Финансовые кризисы как драйвер развития финансовой системы

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

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

Тема 3. Финансовые инструменты и инновации

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

Тема 4. Финансовые рынки.

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

Раздел 2.

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

Функциональный подход к финансам. Финансовая система и финансовые институты, характер и функции. Функции финансовой системы и концепции их описывающие. Временная концепция стоимости денег (Time Value of Money – TVM), Модель риск-доходность (Risk-Return Trade Off), Гипотеза эффективных рынков (Efficiency Market Hypothesis - EMH), Агентская теория (Agency Theory) и гипотеза рациональных ожиданий. Краткая характеристика и взаимосвязь между ними. Современные подходы.

Тема 6. Временная концепция стоимости денег

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

Тема 7. Закон единой цены и арбитраж

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

Тема 8. Риск и доход

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

Тема 9. Эффективность рынков.

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

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

Раздел 3.

Тема 10. Мировые финансы

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

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

Тема 11. Государственные финансы

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

Тема 12. Корпоративные финансы

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

Тема 13. Поведенческие финансы

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

якорение/anchoring. Поведенческие особенности при принятии финансовых решений. Кейс Big Short

Тема 14. Социальные финансы

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

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

Тема 15. Личные финансы

Роль и место финансов в жизни человека: эволюция представлений и отношения к деньгам. Определения – личные финансы, финансы домохозяйств. Финансовое поведение – виды. Модели финансового поведения. Модель сглаживания (Модильяни – Миллер). Модель роли ожиданий (Г. Катона). Поведенческая модель жизненного цикла (Р. Талер). Институциональная модель.

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

Тема 16. Будущее финансов

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

4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии. Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

5.1 Система оценивания

Форма контроля	Макс. количество баллов	
	За одну работу	Всего
Текущий контроль:		
<i>самостоятельная работа</i>	<i>10 баллов</i>	<i>20 баллов</i>
<i>решение кейсов</i>	<i>10 баллов</i>	<i>30 баллов</i>
<i>участие в дискуссии на семинаре</i>	<i>5 баллов</i>	<i>10 баллов</i>
Промежуточная аттестация – <i>зачет</i> с оценкой		40 баллов
Итого		100 баллов

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

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

5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения. Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».
82-68/ C	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей. Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами. Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».
67-50/ D,E	«удовлетвори- тельно»/ «зачтено (удовлетвори- тельно)»/ «зачтено»	Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами. Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».
49-0/ F,FX	«неудовлетво- рительно»/ не зачтено	Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации. Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами. Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине. Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации. Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.

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

Текущий контроль успеваемости

Примеры практических задач

1. Вычисление FV

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

2. Вычисление PV (простой процент)

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

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

Вы планируете купить свой собственный дом/квартиру в будущем, а недавно получили в наследство 200000. Вы планируете использовать полученное наследство как первый платеж/взнос за будущий дом.

- сколько лет потребуется, чтобы полученное наследство увеличилось до 300000, если его можно разместить на депозите, приносящем 7% ежегодно?
- если вы положите деньги под 7% на 10,25 лет, сколько вы получите?
- сколько лет потребуется, чтобы получить \$30000 если вы переместите первоначальную сумму на счет, по которому начисляется 3% с капитализацией ежегодно? Чему будет равен этот срок, если процент составит 11%?
- что вы можете сказать о взаимосвязи между процентными ставками, временем и будущей стоимостью?

4. PV и правило принятия финансовых решений на основе NPV

1. Выбор между альтернативными планами

Предположим, вы начали стартап в ИТ, а затем решили поучиться в университете. Надо продавать бизнес. Инвестор предложил выкупить его у вас за 200 000 когда будете готовы. Если процентная ставка составляет 10%, то какая из следующих трех альтернатив является наилучшим выбором?

а) продать бизнес сейчас;

б) уменьшить «размер» бизнеса и вести его еще год (пока учитесь на первом курсе) и затем продать. Это потребует расходов 30 000 сейчас, но позволит получить прибыль в 50 000 в конце года;

в) найти кого-нибудь управлять бизнесом на 1 год пока вы учитесь, и продать через год. Это потребует расходов 50 000 сейчас, но позволит получить прибыль в 100 000 в конце года.

2. Предположим, что доходность акций ABC может принимать три возможных значения: -50%, 50% и 100% с одинаковой вероятностью. Каково значение средней доходности и ее стандартное отклонение для акции ABC?

Каковы границы доверительного интервала для показателей доходности этих акций, при условии, что вероятность их достижения составляет 0,99?

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

Дискуссионные вопросы

1. Рассмотрите ресторан быстрого питания. Каким рискам и кто именно подвержен в этом виде бизнеса?

2. В чем заключается главный вид риска, которому подвержена ваша жизнь? Опишите, какие действия следует предпринять для управления ими?

Примеры практических кейсов

Кейс (оценка PV)

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

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

Примеры самостоятельных работ

Пример самостоятельной работы 1

Кейс

В мае 2013 Анна Янг закончила программу MBA и приняла предложение от инвестиционного банка в Торонто. Там она арендовала кондоминиум за \$3000 в месяц (две спальни, паркинг, без мебели, телефона, ТВ и т.д.). В июле 2014 на продажу был выставлен такой же объект по соседству за \$620 000. Анна уверена, что сможет его приобрести за \$600 000. Как вы понимаете, она столкнулась с классическим выбором «аренда vs покупка» и сейчас самое время применить свои профессиональные знания, особенно в части TVM.

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

Финансовые детали

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

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

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

Анализ сценариев

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

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

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

И в заключение

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

Пример самостоятельной работы 2

1. Фирма-производитель компьютеров должна закупить 10 000 клавиатур. Один поставщик требует платеж 100 000 сегодня плюс 10/клавиатуру в течение года. Другой поставщик предлагает 21/клавиатуру также выплачиваемых в течение года. Безрисковая процентная ставка составляет 6%.
 - а) какая разница между этими двумя предложениями в долларах сегодня? Какое предложение следует выбрать фирме?

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

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

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

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

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

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

Пример самостоятельной работы 3

В таблице представлены данные об исторической доходности акций двух компаний М и L.

Год	М	L
1	10%	9%
2	15%	12%
3	-12%	-7%
4	20%	18%
5	7%	5%

а) какова средняя доходность акций М и L?

б) каково стандартное отклонение доходности М и L?

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

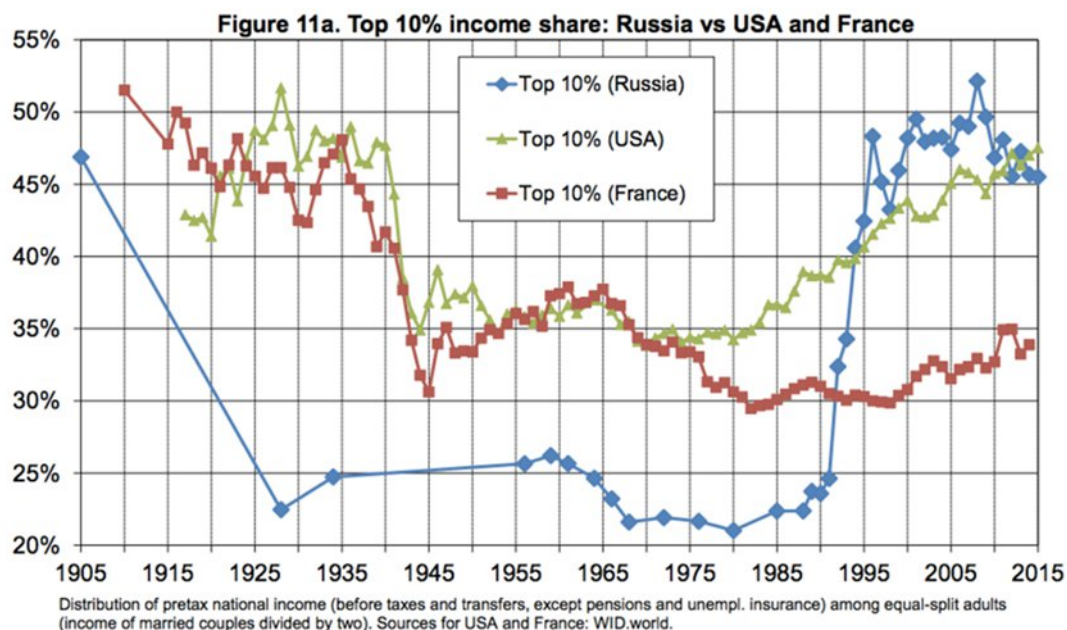
Пример аналитического кейса

«Современное неравенство»

В работе Novokmet F., Piketty T., Zucman G., From Soviets to Oligarchs: inequality and property in Russia, 1905-2016.¹ приведены данные о динамике уровня распределения национального дохода (доналогового) среди населения, в том числе для России. Проанализируйте приведенные данные (и заключения, предлагаемые авторами) и ответьте на вопросы (возможен формат дискуссии), ответы аргументируйте:

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

¹ NBER Working Papers 23712, 2017 <http://gabriel-zucman.eu/files/NPZ2017.pdf>



Промежуточная аттестация

Контрольные вопросы для зачета

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

22. Каков жизненный цикл финансовой инновации? В чем его особенности?
23. Что такое финансовый рынок?
24. По каким признакам можно классифицировать финансовые рынки?
25. Какие существуют виды финансовых рынков?
26. Какие базовые активы торгуются на рынке капитала? денежном? валютном? деривативов?
27. Как осуществляется саморегулирование рынков?
28. Каковы основные концепции, соответствующие функциям финансовой системы?
29. В чем суть TVM?
30. Каковы три основных принципа TVM?
31. Как связаны между собой дисконтирование и компаундинг?
32. В чем разница между приведенной стоимостью (PV) и чистой приведенной стоимостью (NPV)?
33. Что такое ставка дисконтирования? Как она может быть определена?
34. Что такое альтернативная доходность?
35. Какова связь между показателями чистой приведенной стоимости (NPV) и внутренней нормой доходности (IRR)?

Контрольные вопросы для экзамена

1. Сформулируйте закон единой цены.
2. Как можно использовать закон единой цены для оценки финансовых и реальных активов?
3. Как соотносятся между собой рыночная цена и фундаментальная цена финансового актива?
4. Что такое горизонтальный арбитраж? В чем причины его существования на рынках?
5. Что является надежным критерием оценки финансового актива?
6. Почему торговля ценными бумагами имеет нулевое значение NPV? А если в какой-то момент времени NPV становится больше нуля, что происходит на рынках?
7. Что такое риск?
8. Как оценить риск финансового актива?
9. Как оценить ожидаемую доходность финансового актива?
10. Как идентифицировать личные риски?
11. Назовите основные этапы процесса управления рисками.
12. Каковы основные ограничения риск-менеджмента?
13. Какие виды эффективности в экономике существуют? К какому из них относится эффективность рынков?
14. Назовите три степени эффективности рынков.
15. Какие известны отклонения от рыночной эффективности?
16. Какие важнейшие практические последствия гипотезы эффективности рынков?
17. Как реализуется паритет процентных ставок?
18. Что означает закон единой цены?
19. В чем состоит теория ожиданий?
20. Каковы основные функции мировой валютно-финансовой системы?
21. Кто является субъектами международных финансов?
22. Какова структура международных финансов?
23. Каковы основные этапы развития представлений о государственных финансах?
24. Что такое государственные финансы?
25. Кто является субъектами государственных финансов?
26. Что входит в состав государственных финансов?

27. Каковы основные функции государственных финансов?
28. Какова структура государственных финансов РФ?
29. Что такое бюджетный дефицит и каковы источники его финансирования?
30. Что изучают корпоративные финансы?
31. Каковы основные принципы корпоративных финансов?
32. Какие основные теоретические подходы используются в корпоративных финансах?
33. В чем заключается временная концепция стоимости денег?
34. В чем суть концепции риск-доход?
35. От чего зависит стоимость корпораций?
36. Какие вам известны принципы мышления?
37. Объясните в чем суть автоматизма мышления?
38. Что такое социальное мышление и мышление на основе ментальных моделей?
39. Приведите примеры.
40. Автоматическая и осознанная системы мышления.
41. Какие известны основные фреймы?
42. В чем суть теории перспектив/prospect

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1 Список источников и литературы

Основная

1. Финансы : учебник для вузов / Т. П. Беляева [и др.]; под редакцией Н. Г. Ивановой. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 449 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-13894-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/544059>
2. Финансы: учебник / под ред. А.З. Дадашева. — Москва: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2022. — 178 с. - ISBN 978-5-9558-0457-6. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1846715>
3. Финансы : учебник и практикум для вузов / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под редакцией Л. А. Чалдаевой. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 494 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16203-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/536044>
4. Финансы: учебник / под ред. д-ра экон. наук Н.Н. Семенов. — Москва: ИНФРА-М, 2023. 528 с. — (Высшее образование). — DOI 10.12737/1456979. - ISBN 978-5-16-016988-0. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1456979>

Дополнительная

1. Международные финансы: учебное пособие / Е.Н. Карпова, А.А. Коновалов, О.М. Кочановская [и др.]. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2022. — 216 с. — DOI 10.12737/25065. - ISBN 978-5-16-012706-4. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1831180>

6.2 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

Национальная электронная библиотека (НЭБ) www.rusneb.ru
 ELibrary.ru Научная электронная библиотека www.elibrary.ru
 Электронная библиотека Grebennikon.ru www.grebennikon.ru

6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы

Доступ к профессиональным базам данных: <https://liber.rsuh.ru/ru/bases>

Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс
2. Гарант

7 МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебная аудитория для проведения учебных занятий по дисциплине оснащена рабочим местом преподавателя в составе: проектор, ноутбук; доска; рабочие места для обучающихся.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. Kaspersky Endpoint Security

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

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

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

- для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

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

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

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

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

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

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

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих: автоматизированное рабочее место для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

9.1 Планы семинарских занятий

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

СЕМИНАР 1. Теория временной стоимости денег

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

Форма проведения – решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

1. Проценты простые и сложные, множители наращенного, особые случаи.
2. Компаундинг и дисконтирование.
3. Альтернативная доходность и ставка дисконтирования.
4. Решение практических задач (см. Примеры практических задач, разд.5.3)

Контрольные вопросы:

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

5. Как рассчитать текущую стоимость PV?

СЕМИНАР 2 .Закон единой цены и арбитраж

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

Форма проведения – анализ практических кейсов, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

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

Контрольные вопросы

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

Семинар 3 . Риск и доход

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

Форма проведения – решение практических задач и кейсов, дискуссия

Вопросы для обсуждения:

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

Контрольные вопросы

1. Что такое риск?
2. Как оценить риск финансового актива?
3. Как оценить ожидаемую доходность финансового актива?
4. Как идентифицировать личные риски?

СЕМИНАР 4. Эффективность рынков. Диаграмма рыночного равновесия

Цель занятия – формирование практических навыков использования равновесных финансовых моделей.

Форма проведения - решение практических задач, дискуссия.

Вопросы для обсуждения:

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

Контрольные вопросы

1. Какие формы эффективности рынков существуют?
2. Какие важнейшие практические последствия гипотезы эффективности рынков?
3. Как реализуется паритет процентных ставок?

4. Что означает закон единой цены?
5. В чем состоит теория ожиданий?

СЕМИНАР 5. Паритет покупательной способности

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

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

Вопросы для обсуждения:

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

Контрольные вопросы:

6. Что такое паритет покупательной способности (ППС)?
7. Какие факторы влияют на ППС?
8. Каковы последствия недооценённой/переоценённой национальной валюты для экономики?
9. Как учесть особенности экономик при проведении глобальных сопоставлений?

СЕМИНАР 6. Оценка реальных располагаемых доходов населения и уровня бедности

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

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

Вопросы для обсуждения:

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

Контрольные вопросы:

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

Создание стоимости. Факторы стоимости корпораций

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

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

Вопросы для обсуждения:

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

Контрольные вопросы:

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

СЕМИНАР 7. Фреймы и эвристики

Цель занятия – получение практических навыков.

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

Вопросы для обсуждения:

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

Контрольные вопросы:

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

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

Современное неравенство

Вопросы для обсуждения:

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

Семинар 8. Личная финансовая стратегия и финансовая модель

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

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

Вопросы для обсуждения:

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

Контрольные вопросы:

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