

УТВЕРЖДАЮ

Проректор

_____ С.Ю. Рощин

Одобрено на заседании Академического
совета Аспирантской школы по
экономике

Согласовано

Академический директор Аспирантской
школы по экономике

_____ Д.В. Мельник

**Программа вступительного испытания по специальности основной образовательной
программы высшего образования — программы подготовки научных и научно-
педагогических кадров в аспирантуре
Экономика**

Научные специальности:

5.2.1. Экономическая теория

5.2.2. Математические, статистические и инструментальные методы в экономике

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика

5.2.4. Финансы

5.2.5. Мировая экономика

1. Область применения и нормативные ссылки

Программа вступительного испытания сформирована на основе федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования по программам специалитета или магистратуры.

2. Структура вступительного испытания

Основной целью вступительного испытания основной образовательной программы высшего образования — программы подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре по направлению «Экономика» является выявление готовности поступающего к подготовке и защите диссертационного исследования.

Вступительное испытание состоит из двух частей: оценки индивидуальных достижений (конкурс портфолио) и собеседования.

2.1. Оценка индивидуальных достижений.

2.1.1. Структура портфолио

Для участия в конкурсе индивидуальных достижений (портфолио) абитуриент может предоставить следующие документы на русском или английском языке:

1. Информация о предшествующем образовании: диплом о высшем образовании (диплом специалиста, диплом магистра) и соответствующее приложение к нему. При отсутствии диплома на период подачи документов, необходимо предоставить справку из учебной части о текущем статусе абитуриента и сроке окончания образовательной программы, а также справку с указанием изученных дисциплин и оценок по ним, тем выпускных квалификационных работ, научных руководителей и оценок за ВКР.

Предоставление в установленные сроки оригинала диплома является обязательным условием зачисления в случае успешного прохождения вступительного испытания.

2. Резюме (CV), включающее (при наличии) список научных публикаций.

3. Рекомендательное письмо от специалиста по направлению подготовки (в том числе преподавателя) с указанием ФИО, должности, ученой степени и/или ученого звания, места работы, телефона и e-mail. Письмо может включать описание конкретных научных и образовательных результатов абитуриента, профессиональную и личностную характеристику абитуриента.

Рекомендательное письмо должно быть заверено подписью автора.

4. План-проспект (Research proposal) будущего исследования абитуриента, согласованный с потенциальным научным руководителем аспиранта и/или с руководителем проекта, в который будет вовлечен аспирант.

Представленный план-проспект (5–7 страниц) должен соответствовать следующей структуре:

1. *ФИО абитуриента, ФИО, должность, ученую степень и звание потенциального научного руководителя.*

2. *Специальность, на которую поступает абитуриент.*

3. *Предметная область исследования со ссылками на [JEL-коды \(с расшифровкой\)](#).*

4. *Название научного проекта, в который будет включен абитуриент при успешном поступлении в аспирантуру (на русском и английском языках).*

5. *Наименование структурного подразделения, за которым закрепляется абитуриент при успешном поступлении в аспирантуру.*

6. *Планируемое название кандидатской диссертации (на русском и английском языках).*

7. *Цель и задачи исследования:* определение предметной области, постановка основных вопросов исследования и обозначение его предполагаемых научных результатов.

8. *Актуальность исследования:* его теоретическое и прикладное значение.

9. *Обзор научной литературы по теме исследования:* обзор должен продемонстрировать знакомство с релевантными для темы диссертации источниками и знание современного состояния научных исследований в данной области.

10. *Научная новизна поставленных в исследовании вопросов и предполагаемых результатов:* как соотносится предлагаемое исследование и существующая литература по данной тематике?

11. *Методология исследования:* если предполагается разработка модели — опишите ее предполагаемую структуру; если предполагается эмпирическое исследование — опишите выдвигаемые для проверки гипотезы и данные для эмпирического анализа.

12. Структура исследования: ориентировочное содержание глав планируемой диссертации в соответствии с ее целью и задачами.

13. Международные и отечественные издания, соответствующие требованиям диссертационного совета НИУ ВШЭ по экономике, в которых предполагается публикация результатов: укажите несколько наиболее вероятных изданий, в которых предполагается публикация результатов, при необходимости — с кратким пояснением.

14. Литература.

Планы-проспекты, не соответствующие указанной структуре, не принимаются к рассмотрению.

2.1.2. Критерии оценки портфолио

Максимальная возможная оценка составляет 40 баллов.

	Критерий оценки	Количество баллов
1	Резюме (CV)	Максимум — 7 баллов
1.1	Публикация в издании из списка «D» НИУ ВШЭ	1
1.2	Публикация в издании из списка «С» или списка «В» НИУ ВШЭ	2
1.3	Публикация в издании из списка «А» НИУ ВШЭ	3
1.4	Выступление с докладом на российских и зарубежных научных конференциях по теме предполагаемого исследования	1
2	Рекомендательные письма	Максимум — 3 балла
2.1	Рекомендация содержит описание достигнутых научных результатов абитуриента	1
2.2	Рекомендация содержит описание уже имеющего задела абитуриента по теме предполагаемой диссертации	1
2.3	Оценка автором рекомендации профессиональных и личных качеств абитуриента	1
3	План-проспект	Максимум — 30 баллов
3.1	План-проспект соответствует требованиям к его оформлению и содержанию	0–5
3.2	Тема обладает научной новизной	0–5
3.3	План-проспект демонстрирует владение современными теоретическими подходами к изучению рассматриваемой проблемы	0–5
3.4	План-проспект демонстрирует владение методами сбора и анализа данных, умение выбрать методологию исследования, адекватную его целям и задачам	0–5
3.5	Предложенная структура диссертационного исследования соответствует заявленным целям и задачам и может быть реализована на уровне современных исследовательских стандартов	0–5
3.6	Приведенный список литературы оформлен в соответствии с существующими стандартами и адекватно отражает современное состояние научных исследований в данной области	0–5

Минимальный балл (неудовлетворительная оценка) за портфолио – до 9 баллов включительно. Для участия в конкурсе по итогам оценки индивидуальных достижений необходимо набрать суммарно не менее 10 баллов.

2.2. Структура и процедура проведения собеседования

Собеседование состоит из письменной и устной части.

2.2.1. Структура письменной части собеседования

Письменная часть собеседования посвящена оценке уровня теоретической подготовки и состоит из ответов на тестовые вопросы и решения задач по микроэкономике, макроэкономике, эконометрике и финансам.

Программы письменной части собеседования для всех профилей содержатся в разделе 3 настоящего документа.

Абитуриенту предоставляется 60 минут на выполнение письменной части.

2.2.2. Критерии оценки письменной части собеседования

Письменная часть собеседования состоит из четырех блоков: микроэкономика, макроэкономика, эконометрика и финансы. Абитуриент выбирает для ответа тестовые вопросы и задачи по трем блокам из четырех предложенных.

Максимальная возможная оценка: 30 баллов

Для продолжения участия в конкурсе (допуска к устной части собеседования) необходимо набрать не менее 10 баллов за письменную часть.

2.2.3. Структура устной части собеседования

Устная часть собеседования направлена на оценку имеющихся базовых знаний в области экономической науки, оценку уровня теоретической подготовки по выбранной специальности, оценку реализуемости представленного плана-проспекта диссертационного исследования с учетом выявленных в ходе собеседования знаний и навыков абитуриента.

На устную часть собеседования отводится 15–20 минут.

Максимальная возможная оценка: 30 баллов

2.2.4. Критерии оценки устной части собеседования

	Критерий оценки	Количество баллов
1	Ответы на вопросы по базовым знаниям в области экономической науки	0–10
2	Ответы на вопросы по выбранной научной специальности	0–10
3	Ответы на вопросы о предполагаемом диссертационном исследовании	0–10

Минимальное количество баллов, необходимых для участия в конкурсе по итогам собеседования – 9 баллов.

В случае набора абитуриентами равного количества баллов, преимущество получает абитуриент, соответствующий перечисленным ниже критериям, представленным в порядке убывания значимости:

1. Количество баллов, набранных на собеседовании;
2. Количество баллов, набранных за план – проспект будущего исследования;
3. Наличие публикаций в изданиях из списков «А», «В», «С», «D» НИУ ВШЭ.

3. Программа письменной части собеседования

3.1. Содержание письменной части собеседования

Вопросы по письменной части собеседования предполагают наличие теоретической подготовки по следующей проблематике:

Микроэкономика

Тема 1. Теория поведения потребителя.

Бюджетное ограничение и бюджетное множество. Слабая аксиома выявленных предпочтений. Предпочтения и полезность. Свойства предпочтений. Выбор потребителя. Спрос и сравнительная статика. Эффект дохода и эффект замещения. Понятие агрегированного спроса. Случай квазилинейных предпочтений: излишек потребителя. Компенсирующая и эквивалентная вариации дохода и их связь с потребительским излишком. Выбор при натуральном доходе: модель предложения труда, модель межпериодного выбора.

Тема 2. Теория выбора в условиях неопределенности.

Лотереи. Отношение к риску. Элементарная функция полезности, функция ожидаемой полезности. Контингентные блага. Приложения теории ожидаемой полезности: спрос на страховку, модель формирования портфеля инвестиций и др.

Тема 3. Общее равновесие в экономике обмена.

Экономика обмена и ее графическое представление в случае двух товаров и двух потребителей (ящик Эджворта). Понятие равновесия по Вальрасу. Закон Вальраса. Условия существования равновесия. Понятие эффективности по Парето. Первая и вторая теорема благосостояния для модели обмена.

Тема 4. Теория поведения производителя.

Описание технологий. Постоянные и переменные факторы. Задача максимизации прибыли. Безусловный спрос на факторы, его реакция на изменения цен факторов производства. Задача минимизации издержек. Условный спрос на факторы, его реакция на изменение цен факторов. Функции полных, постоянных, переменных, средних и предельных издержек в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Предложение конкурентной фирмы в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Прибыль и излишек производителя.

Тема 5. Частичное равновесие в условиях совершенной конкуренции.

Предложение конкурентной отрасли в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Частичное равновесие. Сравнительная статика. Эффективность конкурентного рынка. Потери общественного благосостояния из-за налогов.

Тема 6. Монополия. Модели олигополистической конкуренции.

Рыночная власть, источники монопольной власти. Ценообразование в условиях монопольного положения производителя. Неэффективность монополии, регулирование. Ценовая дискриминация (первой, второй и третьей степени). Модель олигополии с ценовой конкуренцией (Бертрана). Модели с конкуренцией по объемам выпуска (Курно и Штакельберга). Картельный сговор.

Тема 7. Провалы рынка. Экстерналии.

Понятие экстерналий, примеры. Трагедия общин. Неэффективность равновесия при наличии экстерналий. Подходы к решению проблемы неэффективности в экономике с экстерналиями: нормы, налоги (субсидии) Пигу, рынки квот. Права собственности и теорема Коуза. Понятие общественного блага. Общественные блага как источник неэффективности. Добровольное финансирование общественных благ. Проблема безбилетника при добровольных вкладах в финансирование общественных благ (в равновесии по Нэшу). Другие механизмы финансирования общественных благ: голосование; механизм Кларка-Гровса.

Тема 8. Модели с асимметричной информацией.

Модель рынка «лимонов». Неблагоприятный отбор. Неэффективность конкурентного рынка с неблагоприятным отбором. Скрининг и сигнализирование в моделях с асимметричной информацией. Оппортунистическое поведение (или «моральный риск»). Стимулирующие контракты как способ борьбы с оппортунизмом. Государственное регулирование и рыночные решения в ситуациях со скрытой информацией и их эффективность.

Рекомендуемая литература:

Вэриан Х. Р. (1997). Микроэкономика. Промежуточный уровень. Современный подход. М.: ЮНИТИ. (или любые последнее издание на английском языке)

Левина Е.А., Покатович Е.В. Микроэкономика: учебник и практикум для ВУЗов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИД Юрайт, 2023.

Балакина Т.П., Левина Е.А. Покатович Е.В., Попова Е.В. Микроэкономика: промежуточный уровень. Сборник задачи с решениями и ответами. М.: Изд. дом ВШЭ, 2013, 2018.

Левина Е.А., Покатович Е.В. Микроэкономика рыночного равновесия. М.: Изд. дом ВШЭ, 2020.

Дополнительная литература:

1. Дж. Джейли и Ф. Рейни. Микроэкономика. Продвинутый уровень. М.: Изд. дом ВШЭ, 2011.

Курсы на Национальной платформе открытого образования:

Микроэкономика: промежуточный уровень. Левина Е.А., Покатович Е.В.

<https://openedu.ru/course/hse/MICREC/>

Микроэкономика: промежуточный уровень. Часть 2

https://openedu.ru/course/hse/MICREC_2

Макроэкономика

Тема 1. Введение в макроэкономику. Основные макроэкономические показатели.

Основные макроэкономические проблемы. Методы макроэкономического анализа. Номинальные и реальные величины. Потоки и запасы. Роль ожиданий. Краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный анализ в макроэкономике. Макроэкономическая политика.

Валовой внутренний продукт (ВВП) и другие показатели результатов экономической деятельности дохода. Фактический и потенциальный ВВП.

Кругооборот расходов и доходов как отражение взаимосвязей между макроэкономическими агентами и макроэкономическими рынками. Основное макроэкономическое тождество.

Дефлятор ВВП и индекс потребительских цен. Виды инфляции и способы ее измерения. Уровень безработицы и ее виды. Номинальная и реальная ставки процента. Эффект Фишера.

Тема 2. Рынок товаров и услуг и его равновесие.

Рынок товаров и услуг. Компоненты совокупных расходов. Функция потребления. Предельная и средняя склонность к потреблению. Функция сбережений. «Загадка Кузнеца». Функция инвестиций. Государственные расходы, их виды и воздействие на экономику. Налоги и их роль в экономике. Государственный бюджет.

Равновесие товарного рынка. Воздействие роста/снижения автономных расходов на выпуск. Мультипликаторы государственных расходов, налогов, трансфертов. Фискальная политика, ее виды и инструменты. Встроенные (автоматические) стабилизаторы.

Тема 3. Финансовый рынок и его равновесие.

Финансовый рынок и его структура. Финансовые посредники и финансовые инструменты. Финансовый рынок и колебания деловой активности. Рациональные ожидания и гипотеза эффективного рынка. Приведенная стоимость и ценообразование на финансовых рынках. Условие отсутствия арбитража. Фундаментальная стоимость, пузыри и игры Понци.

Современная банковская система и ее структура. Банки как финансовые посредники. Деньги: виды и функции. Количественная теория денег. Теория предпочтения ликвидности. Модель спроса на наличные деньги Баумоля-Тобина. Функция спроса на деньги.

Предложение денег. Роль коммерческих банков в создании денег. Банковский (депозитный) мультипликатор. Центральный банк и его функции. Денежная база и денежная масса. Денежный мультипликатор. Равновесие денежного рынка и механизм его установления. Монетарная политика, ее цели и инструменты. Трансмиссионный механизм монетарной политики.

Тема 4. Равновесие товарного и денежного рынков в закрытой экономике: модель IS-LM

Основные предпосылки модели. Равенство сбережений и инвестиций и кривая IS. Равновесие денежного рынка и кривая LM. Равновесие и механизм его установления в модели IS-LM. Фискальная и монетарная политика, и их воздействие на равновесие в модели IS-LM. Мультипликаторы фискальной и монетарной политики в модели IS-LM. Сравнительная эффективность монетарной и фискальной политики в модели IS-LM.

Модель IS-LM как модель совокупного спроса.

Тема 5. Открытая экономика: платежный баланс, валютный курс и валютный рынок.

Номинальный и реальный валютный курс. Международный валютный рынок. Режимы валютного курса. Функционирование валютного рынка в условиях плавающего и фиксированного валютного курса. Условие Маршала – Лернера. J – кривая.

Платежный баланс и его структура. Счет текущих операций. Финансовый счет. Паритет покупательной способности (PPP). Относительный паритет покупательной способности.

Покрытый и непокрытый процентный паритет.

Тема 6. Краткосрочная модель открытой экономики: модель IS-LM-BP.

Рынок товаров и услуг в открытой экономике. Финансовый рынок в открытой экономике. Степень мобильности капитала. Модель IS-LM-BP, ее предпосылки и аналитические возможности. Макроэкономическая политика в малой открытой экономике с фиксированным и плавающим валютным курсом. Валютные интервенции центрального банка. Влияние степени мобильности капитала на эффективность политики.

Тема 7. Модель совокупного спроса – совокупного предложения (модель AD-AS).

Классическая модель (экономика полной занятости). Равновесие рынка труда в экономике полной занятости. Совокупный спрос и совокупное предложение в экономике полной занятости. Гипотеза естественного уровня безработицы и выпуска (потенциального ВВП). Принцип неоклассической дихотомии и нейтральность денег. Макроэкономическая политика в экономике полной занятости.

Кейнсианская модель. Альтернативные объяснения положительного наклона кривой совокупного предложения в краткосрочном периоде. Модель AD-SRAS-LRAS. Макроэкономическая политика в модели AD-SRAS-LRAS. Проблема не-нейтральности денег в краткосрочном периоде.

Тема 8. Рынок труда, естественный уровень безработицы и кривая Филлипса.

Рынок труда и безработица. Уровень и виды безработицы. Последствия безработицы. Закон Оукена. Стандартная макроэкономическая теория рынка труда. Профсоюзы на рынке труда и безработица.

Взаимосвязь между инфляцией, ожидаемой инфляцией и безработицей как иное представление функции совокупного предложения. Кривая Филлипса и макроэкономическая политика: выбор между инфляцией и безработицей. Инфляция и ожидания: гипотеза адаптивных и рациональных ожиданий. Модифицированная кривая Филлипса.

Тема 9. Теории потребления и инвестиций

Теория жизненного цикла Модильяни-Андо-Брумберга. Гипотеза перманентного дохода Фридмана. Базовые теории инвестиций. Теория Йоргенсона: издержки использования капитала. Модель акселератора. Рыночная стоимость фирмы. Теория (среднего) q -Тобина.

Тема 10. Экономический рост и экономические колебания

Экономический рост: понятие и эмпирические данные. Фундаментальные вопросы теории роста. Модель Солоу. Базовые предпосылки. Траектория сбалансированного роста. Воздействие нормы сбережений на капитал, выпуск и потребление на траектории сбалансированного роста. «Золотое правило». Модели эндогенного роста.

Экономические колебания. Общая характеристика колебаний выпуска. Опережающие, запаздывающие и совпадающие индикаторы.

Сравнительный анализ традиционного подхода к объяснению экономических колебаний и теории реального делового цикла.

Тема 11. Проблемы макроэкономической политики.

Неопределенность и ограничения политики. Роль ожиданий. Критика Лукаса. Проблема динамической несогласованности политики. Политический бизнес-цикл.

Фискальная политика. Бюджетный дефицит и его виды. Государственный долг. Способы финансирования бюджетного дефицита. Сеньораж, инфляционный налог. Проблемы долгового финансирования бюджетного дефицита. Эквивалентность Барро-Рикардо. Бюджетное ограничение правительства. Условие устойчивости государственного долга. «Неприятная монетарная арифметика» Саржента-Уоллеса. Взаимосвязь фискальной и монетарной политики. Правила фискальной и монетарной политики. Политика таргетирования инфляции. Правило Тейлора.

Рекомендуемая литература:

1. Бланшар О. Макроэкономика. М.: Изд. дом ВШЭ, 2010.
2. Шагас Н.Л., Туманова Е.А. Макроэкономика-2. Элементы продвинутого подхода: Учебник. М.: ТЕИС, 2006.
3. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. 5-ое издание. СПб.: Питер, 2008.
4. Миклашевская Н.А., Холопов А.В. Международная экономика. М.: Издательство «Дело и Сервис», 2008.
5. Ч. И. Джонс, Д. Волларт. Введение в теорию экономического роста: учебник для вузов / Под науч. ред. Ю. Перевышина. М.: Дело, 2018.

Дополнительная литература:

1. Ромер Д. Высшая макроэкономика. М.: Изд. дом ВШЭ, 2014.
2. Кругман П.Р., Обстфельд М. Международная экономика. 5-е изд. СПб.: Питер, 2004.
3. Мишкин Ф. С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. 7-е изд. М.: Вильямс, 2013.
4. Макроэкономика. Учебник / А.В.Аносова и др.; под ред. С.Ф.Сергиной. М.: Юрайт, 2013 – 2022 (любое издание).

Курсы на Национальной платформе открытого образования:

Макроэкономика. Матвеева Т.Ю. <https://openedu.ru/course/hse/MACROEC/>

Эконометрика

Тема 1. Теория вероятностей

Основные понятия теории вероятностей. Случайные величины. Функции распределения и плотности распределения. Совместное распределение нескольких случайных величин. Характеристики распределений случайных величин (математическое ожидание, дисперсия, ковариация, коэффициент корреляции). Условное распределение и условное математическое ожидание. Нормальное распределение и связанные с ним Хи-квадрат распределение, распределения Стьюдента и Снедекора-Фишера. Их основные свойства.

Тема 2. Математическая статистика

Основные понятия математической статистики. Точечные оценки и их свойства: состоятельность, несмещенность, эффективность. Проверка статистических гипотез. Уровень значимости. Ошибки первого и второго рода.

Тема 3. Линейная регрессионная модель для случая одной объясняющей переменной

Линейная регрессионная модель для случая одной объясняющей переменной. Теоретическая и выборочная регрессии. Экономическая интерпретация случайной составляющей. Линейность регрессии по переменным и параметрам. Задача оценивания параметров. Метод наименьших квадратов (МНК). Система нормальных уравнений и ее решение. Свойства оценок параметров, полученных по МНК.

Тема 4. Дисперсионный анализ

Разложение суммы квадратов отклонений наблюдаемых значений зависимой переменной от ее выборочного среднего. Дисперсионный анализ. Степень соответствия линии регрессии имеющимся данным. Коэффициент детерминации и его свойства. Особенности регрессии без свободного члена.

Тема 5. Классическая линейная регрессия для случая одной объясняющей переменной

Классическая линейная регрессия для случая одной объясняющей переменной. Статистические характеристики (математическое ожидание, дисперсия и ковариация) оценок параметров. Теорема Гаусса-Маркова для парной регрессии. Предположение о нормальном распределении случайной ошибки в рамках классической линейной регрессии и его следствия. Доверительные интервалы оценок параметров и проверка гипотез о их значимости.

Тема 6. Множественная регрессия в скалярной и матричной форме. Теорема Гаусса-Маркова

Множественная линейная регрессия в скалярной и матричной формах. Метод наименьших квадратов и его геометрическая интерпретация в многомерном случае. Система нормальных уравнений. Матричное выражение для вектора оценок коэффициентов регрессии. Оценка ковариационной матрицы оценок коэффициентов регрессии. Теорема Гаусса-Маркова для множественной линейной регрессии. Коэффициент множественной детерминации и коэффициент множественной детерминации, скорректированный на число степеней свободы.

Тема 7. Проверка гипотезы о линейных ограничениях на коэффициенты регрессии

Случай нормальной случайной составляющей. Проверка значимости коэффициентов и адекватности регрессии для множественной линейной регрессионной модели. Формулировка и проверка общей линейной гипотезы о коэффициентах множественной регрессии.

Тема 8. Функциональные преобразования переменных в линейной регрессионной модели. Выбор между моделями

Влияние изменения масштаба измерения переменных на оценки коэффициентов регрессии и их дисперсий. Регрессия в центрированных и нормированных переменных. Функциональные преобразования переменных в линейной регрессионной модели. Линейная в логарифмах регрессия, как модель с постоянной эластичностью. Модель с постоянными темпами роста (полулогарифмическая модель). Интерпретация оценок коэффициентов различных функциональных форм.

Тема 9. Фиктивные переменные. Тест Чоу

Использование качественных объясняющих переменных. Фиктивные (dummy) переменные в множественной линейной регрессии. Влияние выбора базовой категории на интерпретацию коэффициентов регрессии. Фиктивные переменные для дифференциации коэффициентов наклона. Сравнение двух регрессий с помощью фиктивных переменных и теста Чоу (Chow). Эквивалентность этих подходов.

Тема 10. Мультиколлинеарность данных

Идеальная и практическая мультиколлинеарность (квазимультиколлинеарность). Теоретические последствия мультиколлинеарности для оценок параметров регрессионной модели. Нестабильность оценок параметров регрессии и их дисперсий при малых изменениях исходных данных в случае мультиколлинеарности. Признаки наличия мультиколлинеарности. Показатель "вздутия" дисперсии (VIF) и индекс обусловленности (CI) как показатели степени мультиколлинеарности. Методы пошагового включения и пошагового исключения переменных, их достоинства и недостатки. Метод главных компонент. Ridge (гребневые) и LASSO оценки коэффициентов регрессии.

Тема 11. Типы ошибок спецификации модели

Смещение в оценках коэффициентов, вызываемое невключением существенных переменных. RESET тест Рамсея (Ramsey's RESET test) для проверки гипотезы о существовании упущенных переменных. Ухудшение точности оценок при включении в модель излишних переменных.

Тема 12. Гетероскедастичность

Нарушение гипотезы о гомоскедастичности. Экономические причины гетероскедастичности. Последствия гетероскедастичности для оценок коэффициентов регрессии методом наименьших квадратов и проверки статистических гипотез. Тесты на выявление гетероскедастичности. Оценивание при наличии гетероскедастичности. Взвешенный метод наименьших квадратов. GLS-оценки. FGLS-оценки. Робастные стандартные ошибки оценок коэффициентов регрессии в форме Уайта (White).

Тема 13. Метод максимального правдоподобия.

Свойства оценок метода максимального правдоподобия. Соотношение между оценками коэффициентов линейной регрессии, полученными методом максимального правдоподобия и методом наименьших квадратов в случае нормально распределенной случайной составляющей. Проверка гипотез с помощью теста Вальда, теста отношения правдоподобия, теста множителей Лагранжа.

Тема 14. Бинарные объясняемые переменные

Модель линейной вероятности. Логит и Пробит модели, их оценивание. Интерпретация результатов оценивания моделей с бинарными объясняемыми переменными. ROC – кривая.

Тема 15. Стохастические регрессоры

Линейная регрессия в случае стохастических регрессоров. Обобщение теоремы Гаусса-Маркова на случай стохастических регрессоров. Проблема эндогенности, несостоятельность оценок МНК. Метод инструментальных переменных. Двухшаговый МНК. Проверка необходимости использования инструментов. Тесты Хаусмана и Ву-Хаусмана. Обобщенный метод моментов. Проверка валидности и релевантности инструментов. Тест на сверхидентифицирующие ограничения.

Тема 16. Временные ряды и случайные процессы

Понятие случайного процесса. Случайные процессы, стационарные в узком смысле и стационарные в широком смысле. Понятие об операторе запаздывания и его свойствах. Теорема Вольда. Понятие решения разностного уравнения. Характеристическое уравнение и его корни. MA- и AR-процессы. Стационарность и обратимость и свойства корней соответствующего характеристического уравнения. ARMA(p,q)-процесс. Автокорреляционная и частная автокорреляционная функции.

Тема 17. Стационарные и нестационарные временные ряды

Модель случайного блуждания. Кажущиеся тренды и регрессии в случае нестационарных переменных. TS- DS-процессы. Тест Дикки-Фуллера. Тест KPSS.

Тема 18. Подход Бокса-Дженкинса (ARIMA) к моделированию временных рядов

Модели AR(p), MA(q), ARMA(p,q), ARIMA(p,d,q). Выбор оптимальных параметров модели, оценивание модели. Проверка автокорреляции случайной составляющей. Робастные стандартные ошибки в форме Ньюи-Веста (Newey-West).

Тема 19. Регрессионные динамические модели

Модели с распределенными лагами. Модель Койка. Модель Ш.Алмон. Модель адаптивных ожиданий. Модель частичной корректировки.

Тема 20. Коинтеграция временных рядов

Коинтеграционная регрессия. Общие множители и тренды. Коинтеграция и модель коррекции ошибок (Error Correction Model).

Тема 21. Модели панельных данных

Модели сквозной регрессии. Модели с фиксированными эффектами. Модели со случайными эффектами. Тесты Бройша-Пагана и Хаусмана для выбора между моделями. Динамические модели панельных данных.

Рекомендуемая литература:

Вербик М. Путеводитель по современной эконометрике. М.: Научная книга, 2008

Демидова О. А., Малахов Д. И. Учебник и практикум для прикладного бакалавриата. М.: Юрайт, 2016.

Доугерти К. Введение в эконометрику (3-е издание). М.: ИНФРА-М, 2010

Магнус Я., П. Катышев, А. Пересецкий. Эконометрика. Начальный курс (8-е издание). М.: Дело, 2007.

Рекомендуемые on-line ресурсы:

Курс Б. Демешева «Эконометрика» на платформе «Открытое образование»

Финансы

Тема 1. Финансовые рынки и их структура

Понятие, роль и значение финансового и фондового рынков. Состав и структура фондового рынка. Классификация рынков. Сегментация рынка ценных бумаг. Факторы, влияющие на динамику фондового рынка. Секьюритизация финансовых рынков и финансовых активов: цели задачи и инструменты секьюритизации. Модели финансового рынка: банковская, небанковская, смешанная. Цели и задачи регулирования финансового рынка. Линия рынка ценных бумаг (SML) и факторы на нее влияющие.

Тема 2. Финансовые инструменты

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

Тема 3. Ценные бумаги как финансовые инструменты

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

Тема 4. Долговые ценные бумаги

Понятие облигации и ее основные характеристики. Классификация облигаций. Модели ценообразования облигаций, факторы, влияющие на цену облигации. Риски инвестирования в облигации. Понятие дюрации. Дюрация Маколея. Модифицированная дюрация. Анализ дюрации. Использование показателей дюрации для оценки риска. Расчет доходности по облигациям.

Тема 5. Акции и их стоимостная оценка

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

Тема 6. Формирование и управление портфелем ценных бумаг.

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

Тема 7. Банковская система и посредничество.

Банковская система и финансовое посредничество. Виды кредитных учреждений и типы банков. Инструменты финансового рынка в РФ. Особенности рынка банковских услуг. Особенности формирования финансово-банковского сектора в России. Центральный банк России как мегарегулятор. Преход на МСФО.

Тема 8. Кредитные и инвестиционные операции. Кредитная политика.

Виды кредитных операций банка. Кредитный портфель банка как источник получения прибыли. Параметры кредитной сделки, кредитный договор.

Анализ кредитоспособности клиента. Методы анализа финансового состояния клиента и основные показатели кредитоспособности. Обеспечение ссуды; виды и формы обеспечения; проблемные кредиты.

Инвестиционные операции и банковские инвестиции. Инвестиционный портфель банка. Инвестиции в ценные бумаги как ликвидный резерв. Риски, связанные с инвестициями. Инвестиционные стратегии банков. Проектное финансирование.

Тема 9. Привлеченные средства и капитал банка.

Структура банковских пассивов. Виды и режим денежных счетов. Структура банковских депозитов; открытие и ведение депозитных счетов; не депозитные источники банковских ресурсов. Особенности депозитных и недепозитных операций в банках.

Цели, функции и структура акционерного капитала; эмиссия ценных бумаг как способ привлечения капитала; понятие достаточности капитала; нормативы и расчет достаточности капитала в соответствии с рекомендациями Базель- 2. Правила расчета нормативов капитала в России.

Тема 10. Система денежных платежей и расчетов.

Виды и формы безналичных расчетов; векселя, чеки и другие платежные инструменты. Клиринговые системы; виды международных денежных трансфертов; системы компьютеризованных расчетов в межбанковском платежном обороте. Валютные операции. Международные расчеты.

Тема 11. Понятие и виды банковских и финансовых рисков.

Методологические вопросы платежеспособности коммерческого банка. Классификация банковских рисков. Влияние рисков на показатели прибыли и достаточности капитала банка. Рекомендации Базеля- 2 по управлению рисками.

Страхование рисков. Собственное удержание, предотвращение и/или снижение ущерба, передача риска. Использование производных финансовых инструментов для управления рисками. Система менеджмента и контроля рисков финансовых институтов. Организация риск-менеджмента в нефинансовых компаниях.

Банковский менеджмент. Кредитные риски. Риски ликвидности и процентные риски. Операционные риски. Риски, связанные с вложением в фондовые активы. Измерение риска. Меры риска.

Тема 12. Понятие страхования и актуарных расчетов.

Классификация видов и объектов страхования. Имущественное страхование, страхование ответственности, страхование жизни и здоровья. Андеррайтинг. Налоговые аспекты, связанные со страхованием. Договор страхования, страховой интерес. Участники страховых отношений, страховое посредничество: страховые агенты и брокеры. Правила страхования. Основные аспекты управления страховой компанией. Государственное регулирование страховой деятельности. Оборот финансовых ресурсов в страховой компании. Сущность резервирования. Виды рисков и резервов страховой компании. Показатели качества работы страховой компании и измерение

Тема 13. Стоимость собственного капитала компании.

Инструменты формирования собственного капитала корпорации. Модели дисконтирования потоков дивидендов по акции: случай фиксированных выплат; стабильно растущая компания; дисконтирование потоков дивидендов, растущих разными темпами. Модели оценки стоимости акций на основе дисконтирования денежных потоков. Свободные денежные потоки FCFF и FCFE.

Тема 14. Структура капитала компании.

Структура капитала фирмы в условиях совершенного рынка капитала. Теоремы Модильяни - Миллера. Принципы анализа структуры капитала на несовершенном рынке. Основы компромиссной теории в выборе структуры капитала (trade-off theory). Теория порядка финансирования (pecking order theory) в выборе структуры капитала. Сигнальные модели структуры капитала. Агентские издержки и выбор структуры капитала: агентские издержки заемного капитала, агентские издержки собственного капитала.

Тема 15. Сделки слияний и поглощений.

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

Тема 16. Оценка эффективности инвестиционных проектов.

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

Внутренняя норма доходности (IRR) проекта как финансовая ставка доходности и норма экономической прибыли. Модифицированная внутренняя норма доходности проекта (MIRR). Индекс рентабельности проекта (P/I) и особенности его применения в анализе эффективности проектов. Финансовый подход к определению периода окупаемости проекта: период окупаемости с учетом дисконтирования.

Тема 17. Политика выплат собственникам.

Инструменты выплат свободных потоков денежных средств собственникам: дивиденды в денежной форме, дивиденды в виде дополнительного выпуска акций, выкуп акций. Виды политики выплат. «Систематизированные факты» Линтнера и их значение.

Теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала. «Загадка» дивидендов и проблема оптимальной политики выплат собственникам. Типы инвесторов по критерию чувствительности по налогам и проблема оптимизации политики выплат (clientele theory). Дивиденды как информационный сигнал для инвестора. "Радикальные левые" и проблема оптимальной политики выплат. Политика выплат и требования инвесторов к доходности.

Рекомендуемая литература:

Берзон Н.И. (ред.) Рынок ценных бумаг. М.: ЮРАЙТ, 2016.

Берзон Н.И., Теплова Т.В. (ред.). Инновации на финансовых рынках. М.: Изд. Дом ВШЭ, 2016.

Горелая, Н.В., Карминский А.М. Основы банковского дела: учеб. пособие /Под ред. А.М. Карминского. М.: ИД ФОРУМ; НИЦ Инфра-М, 2019.

Риск-менеджмент в коммерческом банке / Под ред. И. В. Ларионовой. М.: КНОРУС, 2014.

Berk, J. and DeMarzo, P. (2014) Corporate Finance. 3rd Edition. Pearson, Boston (или последующие издания).

Брейли Р., Майерс С. (2015). Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. и науч. ред. Н. Н. Барышниковой. 2-е изд. М.: Олимп-Бизнес, 2015 (или последующие издания).

3.2. Примеры заданий письменной части собеседования

Примеры тестовых заданий:

№1. Предположим, при рыночной цене готовой продукции в 100 рублей за единицу, совершенно конкурентная фирма получает положительную экономическую прибыль. Это означает, что предельные издержки производства последней единицы готовой продукции...

- А) Меньше, чем у всех остальных фирм на этом рынке.
- Б) Составляют менее 100 рублей, как и средние издержки.
- В) Равны 100 рублям, как и средние издержки.
- Г) Равны 100 рублям, но превышают средние издержки.

№2. Василий имеет предпочтения, которые могут быть представлены следующей функцией полезности: $U(x_1; x_2) = \ln(x_1) + \ln(x_2)$. Его доход равен 100 д.е. Цена товара 2 равна 2 д.е. за единицу. Цена на товар 1 определяется следующим способом. Первые 20 единиц стоят 2 д.е. за каждую единицу. Потребление свыше 20 единиц стоит 1 д.е. за каждую следующую единицу. Какой потребительский набор выберет Василий?

- Д) (25; 25)
- Е) (20; 30)
- Ж) (40; 20)
- З) (30; 20)
- И) (20; 40)
- К) Ничего из вышеуказанного

№3. В закрытой экономике от текущего дохода зависят только потребительские расходы и сбережения домохозяйств, при этом снижение дохода на 25 руб. приводит к сокращению частных сбережений на 8 руб. Как изменится равновесный выпуск, если правительство снизит трансферты на 20 млрд руб.

- А) Снизится на 20 млрд руб.
- Б) Снизится на 42,5 млрд руб.
- В) Снизится на 62,5 млрд руб.
- Г) Увеличится на 20 млрд руб.
- Д) Увеличится на 62,5 млрд руб.

№4. Если экспорт больше импорта, а государственный бюджет сводится с дефицитом, то:

- А) частные сбережения превышают внутренние инвестиции;
- Б) частные сбережения меньше внутренних инвестиций;
- В) частные сбережения совпадают с внутренними инвестициями, если величина дефицита бюджета равна чистому экспорту.

№5. Кривые рыночного спроса и предложения имеют вид: $Q_d = 120 - 3P$; $Q_s = -30 + 2P$. Если государство установит фиксированную цену на товар на уровне $P = 25$, то объем продаваемого товара на этом рынке:

- А) уменьшится на 10 единиц;
- Б) уменьшится на 15 единиц;

- В) увеличится на 15 единиц;
- Г) увеличится на 10 единиц.

№6. Правительство в целях стимулирования экономики увеличило госрасходы. Если центральный банк при этом ставит целью сохранение процентной ставки на прежнем уровне, то он будет вынужден:

- А) осуществить продажу государственных облигаций на открытом рынке;
- Б) снизить учетную (ключевую) ставку;
- В) повысить норму обязательных резервов.

(ответ проиллюстрировать графически с помощью модели IS-LM)

№7. Если случайная величина X имеет распределение $N(0,1)$, а случайная величина Y имеет распределение $\chi^2(2)$, причем эти величины являются независимыми, то случайная величина $Z = X^2 + Y$ имеет распределение:

- А) $N(0,3)$
- Б) $N(3,1)$
- В) $\chi^2(2)$
- Г) $\chi^2(5)$
- Д) $F(1,2)$

№8. Гипотеза о том, что одновременно $\beta_1 = \beta_2$ и $\beta_3 = 2$ в множественной линейной регрессии $Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \varepsilon$ проверяется с помощью статистики, имеющей распределение

- А) t
- Б) F
- В) χ^2
- Г) Дарбина–Уотсона
- Д) $N(0,1)$

№9. Необходимым условием теоремы Гаусса-Маркова не является:

- А) Правильная спецификация модели;
- Б) Неотрицательность значений объясняющей переменной X ;
- В) Равенство 0 математических ожиданий случайных ошибок;
- Г) Постоянство дисперсии случайных ошибок.

№10. Компания выпустила 2 облигационных займа «А» и «В». По облигациям установлены купонные ставки 15% годовых, рыночные процентные ставки составляют 11%. По облигации А до погашения осталось 10 лет, по облигации В-5 лет. Отметьте правильное утверждение:

- А) Цена по облигации А будет выше, чем по облигации В.
- Б) Цена по облигации В будет выше, чем по облигации А.
- В) Цены будут одинаковы.
- Г) Цены облигаций будут ниже номинала.

№11. Если на рынке присутствуют пессимистичные настроения инвесторов, то, что происходит с линией рынка ценных бумаг (SML)?

- А) Угол наклона повышается.
- Б) Угол наклона понижается.
- В) Угол наклона остается неизменным, а SML перемещается вверх параллельно своему первоначальному положению.

№12. Дюрация Маколея по бескупонной облигации:

- А) Всегда меньше, чем срок до погашения;
- Б) Всегда равна сроку до погашения;
- В) Всегда больше, чем срок до погашения;
- Г) Может быть больше или меньше, чем срок до погашения или равна сроку до погашения.

№13. Рассмотрим две фирмы, С и D, которые отличаются только политикой выплат дивидендов (payout policy). Предположим, что рынки капитала совершенны. Обе фирмы финансируются полностью за счет собственного капитала и первоначально владеют некоторыми рисковыми активами (одинаковыми для обеих фирм), а также избыточными денежными средствами в размере 1 млн. долл. Фирма D решает распределить избыточные денежные средства в качестве дивидендов среди своих акционеров, в то время как фирма С решает оставить избыточные денежные средства внутри фирмы. Какое из следующих утверждений является ПРАВИЛЬНЫМ?

- А) После того, как компания D выплатит дивиденды, инвесторы будут требовать более высокую норму доходности (required rate of return) за владение акциями D, чем за владение акциями С.
- Б) После того, как компания D выплатит дивиденды, инвесторы будут требовать более низкую норму доходности (required rate of return) за владение акциями D, чем за владение акциями С.
- В) Ожидается, что цена акций фирмы D упадет на величину, превышающую размер выплаченных дивидендов.
- Г) Ожидается, что цена акций фирмы D положительно отреагирует (вырастет) на объявление о выплате дивидендов.

№14. В настоящее время бета-коэффициент собственного капитала авиакомпании составляет 1,2. Структура капитала компании состоит из 7 млн. долл. собственных средств и 3 млн. долл. заемных средств. Компания рассматривает возможность изменения своей структуры капитала. В соответствии с предложенным планом компания увеличит свой долг на 2 млн. долл. и использует полученные средства для выкупа обыкновенных акций. (Таким образом, после реализации плана компания будет иметь 5 млн. долл. долга и 5 млн. долл. собственного капитала). Предположим, что компания использует безрисковый долг. Ставка налога на прибыль для компании составляет 40%. Безрисковая ставка равна 6%, а премия за рыночный риск = 7%. Определите средневзвешенные затраты авиакомпании на капитал (WACC), если она будет продолжать реализацию плана?

- А) 9,75%
- Б) 12,27%
- В) 10,15%
- Г) 11,45%

Примеры задач:

Задача 1.

Пусть предпочтения потребителя могут быть представлены следующей функцией полезности $U(x_1, x_2) = \ln(x_1) + x_2$. Предположим, что цена на товар 2 равна 1 д.е.: $p_2=1$.

- 1) При стандартной бюджетной прямой ($p_1x_1 + x_2 = M$), какими должны быть значения дохода М и цены на товар 1 p_1 , чтобы потребитель покупал только первый товар?
- 2) Пусть первоначальная цена товара 1 и доход следующие: $p_1=0.5$, $M=5$. Найдите первоначальный оптимальный набор.
- 3) Пусть цена на товар 1 упала до $p_1=0.25$. Найдите новый оптимальный набор. Найдите изменения величины спроса в силу эффекта замещения (по Слуцкому) и эффекта дохода.

Задача 2.

Производственная функция в модели Солоу представлена как $y = 3\sqrt{k}$, где y - выпуск на одного работника, k – капитал на одного работника (капиталовооруженность труда). Норма сбережения $s = 0,2$, норма выбытия $d = 10\%$, темп роста населения составляет 2%. Определите устойчивый уровень капиталовооруженности и соответствующий ему уровень дохода, инвестиций и потребления в расчете на одного занятого. Какими будут доход и потребление при норме сбережений, соответствующей «золотому правилу»?

Задача 3.

Исследователя интересует зависимость среднегодового прироста работающих E от прироста валового национального продукта X (E и X измеряются в процентах). Были оценены регрессии:

- a) по выборке для 27 развитых стран ($RSS_1 = 18.63$);
- b) по выборке для 23 развивающихся стран ($RSS_2 = 25.23$);
- c) по общей выборке ($RSS_3 = 121.61$).

На уровне значимости 5% проверить гипотезу о том, что зависимость прироста работающих от прироста ВВП одинакова для развитых и развивающихся стран.

Задача 4.

Инвестор А приобрел бескупонную облигацию по цене 90% от номинала со сроком погашения через 1 год. Через 6 месяцев он решил продать облигацию инвестору В. По какой цене будет совершена сделка, чтобы за полгода владения данной облигацией она принесла этим инвесторам одинаковую доходность.

Приведите решение с точностью до 2 знаков после запятой.

Задача 5.

Банки имеют следующие показатели, характеризующие их деятельность:

№ п/п	ПОКАЗАТЕЛИ	Банк А	Банк Б
1	ROE	20,4%	10%
2	ROA	1,2%	0,7%
3	EM	17	14
4	PM	12%	9%
5	AU	10%	8%
6	Чистая процентная маржа прибыли (NIM)	7%	6%
7	Показатель управления издержками (CIR – Cost-to-Income Ratio)	53%	51%

Сравните банки по их показателям. Какой банк более устойчив?

Аргументируйте ответ ссылками на порядковый номер показателя из таблицы.

Например: Банк А лучше по показателям: 1,3,5,7

Банк Б лучше по показателям: 2,4,6

Задача 6.

Компания ABC является зрелой фирмой. Известно, что в 2022 году выручка компании ABC составила 12 000 млн долл. В этом же году рентабельность по EBITDA (EBITDA/Выручка) у ABC была на уровне 25%, рентабельность по операционной прибыли (EBIT/Выручка) была равна 16%, а рентабельность по чистой прибыли (Чистая прибыль/Выручка) составляла 10%. Ставка налога на прибыль равна 20%. Капитальные затраты компании (Capital Expenditures, CapEx) составляли 11% от выручки, инвестиции в чистый оборотный капитал (Δ Net Working Capital, Δ NWC) были равны 3% от выручки, а амортизация в этом году составляла 9% от выручки компании. Расходы на выплату процентов (Interest Expenses) были на уровне 3,5% от выручки. Также известно, что 20% от чистых капитальных затрат компании (Net Capital Expenditures, Net CapEx) и от инвестиций в чистый оборотный капитал (Δ Net Working Capital, Δ NWC) финансировались за счет долгосрочного долга. Балансовая стоимость долгосрочного долга компании ABC составляет 4 200 млн. долл., а рыночная стоимость равна 3 700 млн. долл. Доходность к

погашению корпоративных облигаций компании (yield to maturity, YTM) составляет 10%. В обращении находится 250 млн. акций, балансовая стоимость которых равна 10 000 млн. долл. Также известно, что акции компании ABC торгуются по цене 46 долл. за акцию. Коэффициент бета без учета финансового рычага (unlevered beta) для компаний-аналогов равен 0,9. Безрисковая ставка находится на уровне 5,75%. Премия за рыночный риск составляет 4,95%. Предполагается, что долг является безрисковым.

1) Рассчитайте FCFE и FCFF компании ABC за 2022 год;

2) Рассчитайте стоимость собственного капитала компании ABC на 01.01.2023, используя модель FCFE;

3) Учитывая перспективы компании ABC в будущем, обоснуйте, будет ли уровень долгосрочного долга компании ABC прежним, снизится или увеличится. Покажите изменения в долгосрочном долге, который ABC привлекает для финансирования инвестиций в основные средства и NWC в течение следующих 3 лет.

3. Программа устной части собеседования

Научная специальность 5.2.1 «Экономическая теория»

Раздел «Методология экономической науки. История экономической мысли»

Методология экономической науки. Предмет экономической науки: эволюция точек зрения. Метод экономической науки. Отличие экономической науки от естественных наук. Роль абстракции. Позиция Дж.С.Милля. Законы природы и общества. Споры о методах. Методологический плюрализм. Позитивные и нормативные аспекты в экономической науке. Соотношение экономической науки и этики. Экономическая наука и идеология. Подход Маркса. Критерии оценки экономического знания. Предпосылки, теории, выводы (прогнозы). Критерий научности Поппера. Нужно ли проверять предпосылки экономических теорий? Позиция М.Фридмана. Методологические вопросы в связи с процессом формализации экономической теории, роль и место моделей в современной экономической науке.

История экономической науки. Предыстория. Происхождение термина «экономия»: «Ойкономия» Ксенофонта; Аристотель о соотношении «эко-номии» и «хрематистики»; богатство: средство или цель? Античные представления о рациональном хозяйствовании; хозяйственное благо и основания его оценки; христианское вероучение о «справедливой цене», деньгах, и ссудном проценте. Меркантилизм. Ранний и поздний меркантилизм, камералистика; доктрина торгового баланса (Т. Ман). Роль государства.

Классическая политическая экономия. Эпоха Просвещения и формирование экономической науки. Идея «невидимой руки» как политическая и экономическая доктрина. Развитие капитализма. и споры о роли государства. «Очерк о природе торговли» Р. Кантильона – первое систематическое изложение проблем политической экономии (теория «трех рент», классовое деление общества). Ф. Кенэ и теоретическая система физиократов: земля как источник приращения богатства. «Экономическая таблица» как начало теории воспроизводства.

А. Смит: философ и экономист. Определение политической экономии; критика «меркантильной системы» и экономико-политические установки. Экономическая теория А. Смита. Факторы роста богатства; разделение труда и границы рынка; бережливость. Теория стоимости. Труд как источник и «действительная мера» богатства. Меновая стоимость и «естественная цена». Проблема стоимостного измерения вещественного богатства; производительный и непроизводительный труд. Виды доходов. Факторы, определяющие уровень заработной платы. Разграничение валового и чистого дохода общества: возмещение капитала и стоимость продукта («догма Смита»). Интересы общественных классов и их связь с динамикой общественного богатства. Денежные теории в классической школе. Д. Ло и Д. Юм о роли денег. «Закон Сэя» и споры о природе кризисов перепроизводства (Т. Мальтус и С. де Сисмонди). Денежная теория Смита. Спор «денежной» и «банковской» школ о механизмах регулирования денежного обращения. Развитие классической политической экономии после Смита. Каноническая версия классической политэкономии: Д.Рикардо и Д.С.Милль; Рикардо о стоимости, ренте и тенденции развития капитализма.

Экономическая теория Карла Маркса. Исторические и интеллектуальные предпосылки марксизма. Экономические исследования Маркса. Политическая экономия Маркса как критическая теория, концепция отчуждения труда. Теория исторического материализма и отношение к классической политической экономии; понятия производительных сил и производственных отношений. Принципы диалектики, восхождение от абстрактного к конкретному. Структура и логика «Капитала». Теория стоимости и денег. Два фактора товара и принцип двойственности, стоимость и форма стоимости. Товар как общественное отношение в вещной оболочке; личные и вещные отношения; закон стоимости и «товарный фетишизм». Теория прибавочной стоимости и капитала. Всеобщая формула капитала и ее противоречия; товар рабочая сила, стоимость рабочей силы и заработная плата, прибавочный труд и прибавочная стоимость; постоянный и переменный капитал, норма прибавочной стоимости. Производство абсолютной и относительной прибавочной стоимости; эволюция форм организации производства: простая кооперация, мануфактура и машинное производство; понятие эксплуатации труда. Кругооборот и оборот капитала; основной и оборотный капитал, капитальные запасы и капитальные затраты. Капитал и превращенные формы прибавочной

стоимости; различия в строении капиталов и средняя норма прибыли, стоимость и цена производства. Теория воспроизводства и законы развития капитализма. «Проблема реализации» и схемы воспроизводства общественного продукта, критика «догмы Смита». Проблема рынков сбыта в споре о судьбах капитализма в России конца XIX в. и в полемике по теории империализма в советской литературе 1920-30-х гг. Основы марксистской теории кризисов и циклов. Накопление капитала, технический прогресс и динамика органического строения капитала; закон тенденции средней нормы прибыли к понижению. Резервная армия труда, ее роль в процессе воспроизводства. Механизм возникновения кризисов, материальная основа цикличности. Тенденции капиталистического накопления. Концентрация и централизация капиталов; разделение капитала-собственности и капитала-функции. Второй сценарий эволюции капитализма: вытеснение непосредственного труда из производства и превращение науки в непосредственную производительную силу.

Историческая школа и институционализм. Два канона в истории экономической науки. Фридрих Лист и «Национальная система политической экономии». «Старая» и «новая» исторические школы. Критика статического подхода классической школы и модели «экономического человека». Историко-этический подход «новой» исторической школы. Обоснование социал-реформизма. Американский институционализм. Т. Веблен: критика маржинализма, институты и инстинкты, экономический эволюционизм, демонстративное потребление, противопоставление индустрии и бизнеса. Дж. Коммонс: правовая версия институционализма, понятие сделки (транзакции).

Маржинализм и неоклассика. Маржиналистская революция. Революции в экономической науке. Изменения в предмете и изменения в методе. Публикация книг Джевонса, Менгера и Вальраса как референтная точка маржиналистской революции. Предшественники маржинализма, Г.Г. Госсен и его законы. Как протекала маржиналистская революция во времени: революция или оптический обман? Теория ценности как участок прорыва. Замена теории издержек на теорию предельной полезности. Подход маржиналистов в сравнении с подходом классиков. Основные направления («школы») маржинализма: австрийская, лозаннская и англо-американская. Австрийская школа и ее эволюция. Культурно - исторические условия формирования. Основные представители: К.Менгер, О.Бем-Баверк, Ф.Визер. Методологические особенности австрийской школы. Учение о благах, ценности и обмене Менгера. Теория альтернативных издержек и вменения Визера. Теория капитала и процента Бем-Баверка. Различные гипотезы о причинах маржиналистской революции. Маржиналистская революция и формирование профессионального сообщества экономистов.

Альфред Маршалл – завершитель маржиналистской системы и реформатор экономической науки. Преемственность и новаторство. Синтез рикардианской и маржиналистской теорий ценности. Установка на практичность экономической теории. Метод частичного равновесия. Эволюция и равновесие у Маршалла. Принцип непрерывности. Отношение к применению математики в экономической теории. Особенности терминологии и предмета «экономикс». Теория полезности и спроса. Теория издержек и предложения. Исследование рынков и отраслей: законы убывающей и возрастающей доходности. Эластичность и эффект отдачи от масштаба. Влияние фактора времени и типы равновесия. Понятие репрезентативной фирмы. Потребительский излишек и государственное вмешательство. Теории предпринимательства. Отсутствие места для предпринимательской прибыли в маржиналистской теории распределения доходов. Два подхода к проблеме предпринимательства. Предпринимательство как самостоятельный фактор производства и прибыль как факторный доход. Предпринимательская прибыль как остаточный доход за выполнение предпринимательской функции. Отождествление предпринимателя и капиталиста в английской классической политической экономии. Предпринимательская функция как несение бремени риска неопределенных доходов, как координация факторов производства; разграничение понятий риска и предпринимательства у Ф. Найта и его теория фирмы. Теория предпринимательства и эволюции капитализма Шумпетера: кругооборот и новые комбинации; «созидательное разрушение» как нормальное функционирование капиталистической экономики. Экономическая теория благосостояния. Общественное благо как философская и нравственная проблема. Функции благосостояния и их смысл. Утилитаристский подход и теория благосостояния А. Пигу. Проблема межличностных соизмерений полезности. Последовательный индивидуализм и концепция оптимума Парето. Споры о принципах и формах вмешательства государства. Альтернатива Р. Коуза. Рыночный социализм как теоретическая проблема в рамках теории общего экономического равновесия (А.Лернер, О.Ланге). Полемика о возможности экономического расчета при социализме.

Особенности развития русской экономической мысли. Важнейшие течения экономической мысли на русской почве. Русская экономическая мысль рубежа XIX-XX вв. Выбор пути развития страны как главная экономическая тема. Теория рынков и кризисов: вклад М.И.Туган-Барановского. Туган-Барановский о схемах воспроизводства, взаимосвязи структуры продукта с накоплением капитала и техническим прогрессом, причинах и симптомах циклического развития; понятие свободного ссудного капитала. Маржиналистские теории и математическая школа. Попытки синтеза трудовой теории ценности и теории предельной полезности. Модель трудового крестьянского хозяйства А.В. Чаянова. Развитие математической школы в советский период: (Л.В. Канторович, В.С. Немчинов и др.). Начало советского периода: становление новых институциональных форм производства экономического знания, связь науки и политики. Исследования Конъюнктурного института (Н.Д. Кондратьев, Е.Е. Слуцкий). Экономические дискуссии 1920-х гг. о соотношении плана и рынка, «генетическом» и «телеологическом» направлениях в планировании. Теоретическое наследие Н.Д. Кондратьева: статистический подход к теории равновесия, гипотеза больших циклов конъюнктуры и ее дальнейшее развитие в мировой науке. Политическая экономия советского периода. Судьба науки в контексте политической борьбы.

Дж.М. Кейнс и кейнсианство. Эволюция современной макроэкономики. Дж.М.Кейнс и его время. Этические установки, экономические и политические представления Кейнса. Макроэкономическое равновесие сквозь призму цен и количеств (от «Трактата о деньгах» к «Общей теории»). Временной аспект и проблема влияния денег на экономику (И.Фишер, К.Викселль). Деньги и неопределенность (понятия ex-ante и ex-post). Новый взгляд на рынки труда, денег, капитала и их взаимодействие. Практические выводы из теории Кейнса. Социальная философия, лежащая в основе теории Кейнса. Теория Кейнса глазами его современников: сторонники, интерпретаторы, критики (Р. Кан, Дж.Хикс, Ф.Хайек).

Кейнсианство и проблема интерпретации теории Кейнса. Модели Хикса, Самуэльсона-Хансена. Неоклассический синтез: методологические, теоретические и идеологические основания и причины его разрушения. Неортодоксальное кейнсианство: А.Леойнхуфвуд, Р.Клауэр. Некейнсианство «вальрасианского толка»: Р.Барро, Г.Гроссман. Посткейнсианство. Теория финансовой хрупкости Х.Мински. Альтернативы кейнсианству: монетаризм, новая классика и новый монетаризм. Революция рациональных ожиданий и ее значение.

Структура современной экономической науки. Разнообразие современной экономической науки. Мейнстрим и гетеродоксия. Почему мейнстрим остается по преимуществу неокласическим? Виды гетеродоксальных экономических теорий: классическая традиция в XX в.: неорикардизм и неомарксизм; эволюция австрийской школы в XX в.; неавстрийская школа и неолиберализм; Ф. Хайек о роли знания в экономике; трансформация институционализма. Гомогенизация и гетерогенизация мейнстрима. Структура современной экономической науки по исследовательским подходам и по отраслям.

Рекомендуемая литература

Базовый учебник

История экономических учений (ИЭУ). Под ред. В.С. Автономова, О.И. Ананьина и Н.А. Макашëвой. М.: Эксмо. Все издания.

1. Блауг М. Экономическая мысль в ретроспективе. М.: Дело. 1994.
2. Блауг М. Методология экономической науки. М.: Вопросы экономики. 2004.
3. Блауг М. 100 великих экономистов до Кейнса. СПб.: Экономическая школа. 2008 или 2009.
4. «Невидимая рука» рынка. (Пэлгрейв). Под ред. Дж. Итуэлла и др. М.: Инфра-М.
6. Гловели Г.Д. История экономических учений. М.: Юрайт. 2016.
7. Негиши Т. История экономической теории. М.: Аспект-пресс. 1995.
8. Роббинс Л. История экономической мысли. Лекции в ЛШЭ. М.: Изд-во Ин-та Гайдара. 2013.
9. Родрик Д. Экономика решает: Сила и слабость «мрачной науки». М.: Изд-во Ин-та Гайдара. 2016.
10. Ронкалья А. Богатство экономических идей. М.Издательский дом ВШЭ, 2019.
11. Сандмо А. Экономика: история идей. М., Изд-во Ин-та Гайдара, 2019.

10. Хайлбронер Р. Философы от мира сего. М.: Колибри. 2008. (М.: Аст. 2016)
11. Хаусман Д., ред. Философия экономики. Антология. М.: Изд-во Ин-та Гайдара, 2012 (См.: https://vk.com/doc5497207_288677588?hash=133b661f86be8d9440&dl=4aa7432713948d078f)
12. Шумпетер Й. Десять великих экономистов от Маркса до Кейнса. М.: Изд-во Ин-та Гайдара. 2011
13. Шумпетер Й. История экономического анализа. СПб.: Экономическая школа. 2001.
14. Экономическая теория в историческом развитии. Под ред. А.Г. Худокормова и А. Лапидюса. М.: Инфра-М. 2016.
15. Экономическая теория. (Пэлгрейв). Под ред. Дж. Итуэлла и др. М.: Инфра-М. 2004.
16. Автономов В.С. В поисках человека. М., Изд-во Ин-та Гайдара, Факультет свободных наук и искусств СПбГУ, 2020
17. Ананьин О.И. Структура экономико-теоретического знания. Методологический анализ. М.: Наука. 2005
18. Ананьин О. Карл Маркс и его «Капитал»: из девятнадцатого в двадцать первый век // Вопросы экономики, 2007, № 9.
19. Макашёва Н.А. Ещё раз о революции Дж.М. Кейнса. (Опыт построения макроэкономической теории для экономики с неопределенностью) // Общественные науки и современность. 2006, № 2
20. Макашёва Н.А. “Das Keynes Problem”: от «Трактата о вероятности» к «Общей теории занятости, процента и денег» // Общественные науки и современность. 2011, № 6

Раздел «Микроэкономическая теория»

Моделирование поведения потребителя.

Предпочтения потребителя и функции полезности. Бюджетные ограничения. Максимизация полезности при заданных бюджетных ограничениях, потребительский спрос и его свойства. Эффект дохода и эффект замещения. Альтернативный подход к потребительскому выбору на основе теории выявленных предпочтений, связь с максимизацией полезности.

Агрегированный спрос. Благосостояние потребителя.

Понятие агрегированного спроса. Случай квазилинейных предпочтений: излишек потребителя. Компенсирующая и эквивалентная вариации дохода и их связь с потребительским излишком.

Общее равновесие в экономике обмена.

Экономика обмена и ее графическое представление в случае двух товаров и двух потребителей (ящик Эджворта). Понятие равновесия по Вальрасу. Закон Вальраса Условия существования равновесия. Понятие эффективности по Парето. Первая и вторая теорема благосостояния для модели обмена.

Модель поведения производителя.

Описание технологий. Постоянные и переменные факторы. Задача максимизации прибыли. Безусловный спрос на факторы, его реакция на изменения цен факторов производства. Задача минимизации издержек. Условный спрос на факторы, его реакция на изменение цен факторов. Функции полных, постоянных, переменных, средних и предельных издержек в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Предложение конкурентной фирмы в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Прибыль и излишек производителя.

Частичное равновесие в условиях совершенной конкуренции.

Предложение конкурентной отрасли в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Частичное равновесие. Сравнительная статика. Эффективность конкурентного рынка. Потери общественного благосостояния из-за налогов.

Монополия.

Рыночная власть, источники монопольной власти. Ценообразование в условиях монопольного положения производителя. Неэффективность монополии, регулирование. Ценовая дискриминация (первой, второй и третьей степени).

Модели олигополистической конкуренции.

Модель олигополии с ценовой конкуренцией (Бертрана). Модели с конкуренцией по объемам выпуска (Курно и Штакельберга). Картельный сговор. Многократные взаимодействия и неявный

сговор.

Базовые понятия некооперативной теории игр.

Понятие игры в нормальной (стратегической) и развернутой форме. Чистые и смешанные стратегии. Доминирующие и доминируемые стратегии. Равновесие Нэша. Неправдоподобные угрозы и равновесие Нэша, совершенное по подиграм. Повторяющиеся игры.

Провалы рынка в экономике с экстерналиями.

Понятие экстерналий, примеры. Трагедия общин. Неэффективность равновесия при наличии экстерналий. Подходы к решению проблемы неэффективности в экономике с экстерналиями: нормы, налоги (субсидии) Пигу, рынки квот. Права собственности и теорема Коуза.

Экономика с общественными благами

Понятие общественного блага. Общественные блага как источник неэффективности. Добровольное финансирование общественных благ. Проблема безбилетника при добровольных вкладах в финансирование общественных благ (в равновесии по Нэшу). Другие механизмы финансирования общественных благ: голосование; механизм Кларка-Гровса.

Выбор в условиях неопределенности.

Понятие риска и неопределенности. Отношение к риску. Неприятие риска, премия за риск.

Индивидуальный выбор в условиях неопределенности. Функция ожидаемой полезности.

Диверсификация активов как способ снизить риск. Спрос на страховые услуги. Задача выбора оптимального инвестиционного портфеля (для случая одного рискованного и одного безрискованного активов).

Модели с асимметричной информацией.

Модель рынка «лимонов». Неблагоприятный отбор. Неэффективность конкурентного рынка с неблагоприятным отбором. Скрининг и сигнализирование в моделях с асимметричной информацией. Оппортунистическое поведение (или «моральный риск»). Стимулирующие контракты как способ борьбы с оппортунизмом. Государственное регулирование и рыночные решения в ситуациях со скрытой информацией и их эффективность.

Рекомендуемая литература

Основная литература:

1. Х. Вэриан. Микроэкономика. Промежуточный уровень. Современный подход. ЮНИТИ. Москва. 1997.

2. Р. Пиндайк. и Д.Рубинфельд Микроэкономика. «Дело», М., 2000.

Дополнительная литература:

1. Дж. Джейли и Ф. Рейни. Микроэкономика. Продвинутый уровень. Издательский дом НИУ ВШЭ, М. 2011.

Раздел «Макроэкономическая теория»

Введение в макроэкономику. Основные макроэкономические показатели.

Основные макроэкономические проблемы. Методы макроэкономического анализа. Номинальные и реальные величины. Потоки и запасы. Роль ожиданий. Краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный анализ в макроэкономике. Макроэкономическая политика.

Валовой внутренний продукт (ВВП) и другие показатели результатов экономической деятельности дохода. Фактический и потенциальный ВВП.

Кругооборот расходов и доходов как отражение взаимосвязей между макроэкономическими агентами и макроэкономическими рынками. Основное макроэкономическое тождество.

Дефлятор ВВП и индекс потребительских цен. Уровень инфляции. Уровень безработицы. Номинальная и реальная ставки процента. Эффект Фишера.

Рынок товаров и услуг и его равновесие.

Рынок товаров и услуг. Компоненты совокупных расходов. Функция потребления: различные подходы. Предельная и средняя склонность к потреблению. Функция сбережений. «Загадка Кузнецца». Функция инвестиций: различные подходы.

Государственные расходы, их виды и воздействие на экономику. Налоги и их роль в экономике. Государственный бюджет.

Равновесие товарного рынка. Воздействие роста/снижения автономных расходов на выпуск. Мультипликаторы государственных расходов, налогов, трансфертов. Фискальная политика, ее виды и

инструменты. Встроенные (автоматические) стабилизаторы.

Финансовый рынок и его равновесие.

Финансовый рынок и его структура. Финансовые посредники и финансовые инструменты. Финансовый рынок и колебания деловой активности. Рациональные ожидания и гипотеза эффективного рынка. Приведенная стоимость и ценообразование на финансовых рынках. Условие отсутствия арбитража. Фундаментальная стоимость, пузыри и игры Понци.

Современная банковская система и ее структура. Банки как финансовые посредники. Деньги: виды и функции. Количественная теория денег. Теория предпочтения ликвидности. Модель спроса на наличные деньги Баумоля-Тобина. Функция спроса на деньги.

Предложение денег. Роль коммерческих банков в создании денег. Банковский (депозитный) мультипликатор. Центральный банк и его функции. Денежная база и денежная масса. Денежный мультипликатор. Равновесие денежного рынка и механизм его установления.

Монетарная политика, ее цели и инструменты. Механизм денежной трансмиссии. Монетарная политика и инфляция.

Равновесие товарного и денежного рынков в закрытой экономике: модель IS-LM

Основные предпосылки модели. Равенство сбережений и инвестиций и кривая IS. Равновесие денежного рынка и кривая LM. Равновесие и механизм его установления в модели IS-LM. Фискальная и монетарная политика, и их воздействие на равновесие в модели IS-LM. Мультипликаторы фискальной и монетарной политики в модели IS-LM. Сравнительная эффективность монетарной и фискальной политики в модели IS-LM.

Модель IS-LM как модель совокупного спроса.

Краткосрочная модель открытой экономики: модель IS-LM-BP.

Макроэкономические показатели в открытой экономике. Платежный баланс и его структура. Равновесие на валютном рынке. Номинальный и реальный валютный курс. Факторы, влияющие на реальный валютный курс. Режимы валютного курса. Фиксированный и плавающий валютный курс. Теория паритета покупательной способности. Теория покрытого и непокрытого паритета процентных ставок.

Рынок товаров и услуг в открытой экономике. Финансовый рынок в открытой экономике. Степень мобильности капитала. Модель IS-LM-BP, ее предпосылки и аналитические возможности. Макроэкономическая политика в малой открытой экономике с фиксированным и плавающим валютным курсом.

Модель совокупного спроса – совокупного предложения (модель AD-AS).

Классическая модель (экономика полной занятости). Равновесие рынка труда в экономике полной занятости. Совокупный спрос и совокупное предложение в экономике полной занятости. Гипотеза естественного уровня безработицы и выпуска (потенциального ВВП). Принцип неоклассической дихотомии и нейтральность денег. Макроэкономическая политика в экономике полной занятости.

Кейнсианская модель. Альтернативные объяснения положительного наклона кривой совокупного предложения в краткосрочном периоде. Модель *AD-SRAS-LRAS*. Макроэкономическая политика в модели *AD-SRAS-LRAS*. Проблема не-нейтральности денег в краткосрочном периоде.

Рынок труда, естественный уровень безработицы и кривая Филлипса.

Рынок труда и безработица. Уровень и виды безработицы. Последствия безработицы. Закон Оукена. Стандартная макроэкономическая теория рынка труда. Профсоюзы на рынке труда и безработица.

Взаимосвязь между инфляцией, ожидаемой инфляцией и безработицей как иное представление функции совокупного предложения. Кривая Филлипса и макроэкономическая политика: выбор между инфляцией и безработицей. Инфляция и ожидания: гипотеза адаптивных и рациональных ожиданий. Модифицированная кривая Филлипса.

Теории потребления и инвестиций

Межвременные бюджетные ограничения частного сектора и государства. Условие отсутствия игры Понци. Принцип нейтральности фискальной политики (рикардианская эквивалентность) и причины ее нарушения.

Теория жизненного цикла Модильяни-Андо-Брумберга. Гипотеза перманентного дохода Фридмана.

Базовые теории инвестиций. Теория Йоргенсона: издержки использования капитала. Модель акселератора. Рыночная стоимость фирмы. Теория (среднего) q -Тобина.

Экономический рост и экономические колебания

Экономический рост: понятие и эмпирические данные. Фундаментальные вопросы теории роста.

Модель Солоу. Базовые предпосылки. Траектория сбалансированного роста. Воздействие нормы сбережений на капитал, выпуск и потребление на траектории сбалансированного роста. «Золотое правило».

Модели эндогенного роста.

Экономические колебания: стилизованные факты и моделирование. Общая характеристика колебаний выпуска. Проциклическая, контрциклическая и ациклическая динамика основных макроэкономических показателей. Опережающие, запаздывающие и совпадающие индикаторы.

Стохастические модели колебаний: механизм “импульс-распространение”. Механизмы распространения и инерционность шоков спроса и предложения. Шоки производительности и механизмы их распространения. Производительность факторов и эффекты межвременного замещения потребления и предложения труда. Сравнительный анализ традиционного подхода к объяснению экономических колебаний и теории реального делового цикла.

Проблемы макроэкономической политики.

Неопределенность и ограничения политики. Роль ожиданий. Критика Лукаса. Проблема динамической несогласованности политики. Политический бизнес-цикл.

Фискальная политика. Бюджетный дефицит и его виды. Государственный долг. Способы финансирования бюджетного дефицита. Сеньораж, инфляционный налог. Гиперинфляция и финансирование государственного бюджета (модель Кейгана, модель Бруно-Фишера). Проблемы долгового финансирования бюджетного дефицита. Эквивалентность Барро-Рикардо. Бюджетное ограничение правительства. Условие устойчивости государственного долга. «Неприятная монетарная арифметика» Саржента-Уоллеса. Взаимосвязь фискальной и монетарной политики. Правила фискальной политики. Цели и инструменты монетарной политики. Каналы трансмиссионного механизма монетарной политики. Политика таргетирования инфляции. Применение правил монетарной политики. Правило Тейлора.

Рекомендуемая литература

1. Бланшар О. Макроэкономика. М.: Изд. дом Гос. ун-та — Высшей школы экономики, 2010.
2. Шагас Н.Л., Туманова Е.А. Макроэкономика. Элементы продвинутого подхода: Учебник. – ИНФРА- М, 2004.
3. Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика: европейский текст. - С-Пб.: Судостроение, 1998.
4. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. 5-ое издание. – СПб.: Питер. 2008.
5. Миклашевская Н.А., Холопов А.В. Международная экономика. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2008.
6. Ч. И. Джонс, Д. Волларт. Введение в теорию экономического роста: учебник для вузов/ ; Пер. с англ. Ю. Перевышина, Е. Перевышиной; Под науч. ред. Ю. Перевышина. – М.: Дело, 2018.
7. Ромер Д. Высшая макроэкономика.– М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2014.

Научная специальность 5.2.2 «Математические, статистические и инструментальные методы экономики»

Мультиколлинеарность данных. Идеальная и практическая мультиколлинеарность (квазимультиколлинеарность). Теоретические последствия мультиколлинеарности для оценок параметров регрессионной модели. Нестабильность оценок параметров регрессии и их дисперсий при малых изменениях исходных данных в случае мультиколлинеарности. Признаки наличия мультиколлинеарности. Показатель "вздутия" дисперсии (VIF) и индекс обусловленности (CI) как показатели степени мультиколлинеарности. Методы пошагового включения и пошагового исключения переменных, их достоинства и недостатки. Метод главных компонент. Ridge (гребневые) и LASSO оценки коэффициентов регрессии.

Типы ошибок спецификации модели. Смещение в оценках коэффициентов, вызываемое невключением существенных переменных. RESET тест Рамсея (Ramsey's RESET test) для проверки гипотезы о существовании упущенных переменных. Ухудшение точности оценок при включении в модель излишних переменных.

Гетероскедастичность. Нарушение гипотезы о гомоскедастичности. Экономические причины гетероскедастичности. Последствия гетероскедастичности для оценок коэффициентов регрессии методом наименьших квадратов и проверки статистических гипотез. Тесты на выявление гетероскедастичности. Оценивание при наличии гетероскедастичности. Взвешенный метод наименьших квадратов. GLS-оценки. FGLS-оценки. Робастные стандартные ошибки оценок коэффициентов регрессии в форме Уайта (White).

Метод максимального правдоподобия. Свойства оценок метода максимального правдоподобия. Соотношение между оценками коэффициентов линейной регрессии, полученными методом максимального правдоподобия и методом наименьших квадратов в случае нормально распределенной случайной составляющей. Проверка гипотез с помощью теста Вальда, теста отношения правдоподобия, теста множителей Лагранжа.

Бинарные объясняемые переменные. Модель линейной вероятности. Логит и Пробит модели, их оценивание. Интерпретация результатов оценивания моделей с бинарными объясняемыми переменными. ROC – кривая.

Стохастические регрессоры. Линейная регрессия в случае стохастических регрессоров. Обобщение теоремы Гаусса-Маркова на случай стохастических регрессоров. Проблема эндогенности, несостоятельность оценок МНК. Метод инструментальных переменных. Двухшаговый МНК. Проверка необходимости использования инструментов. Тесты Хаусмана и Ву-Хаусмана. Обобщенный метод моментов. Проверка валидности и релевантности инструментов. Тест на сверхидентифицирующие ограничения.

Системы одновременных уравнений. Структурная и приведенная форма уравнений. Проблема идентифицируемости. Оценивание систем одновременных уравнений. Условие порядка и условие ранга. Косвенный метод наименьших квадратов. Двухшаговый метод наименьших квадратов.

Временные ряды и случайные процессы. Понятие случайного процесса. Случайные процессы, стационарные в узком смысле и стационарные в широком смысле. Понятие об операторе запаздывания и его свойствах. Теорема Вольда. Понятие решения разностного уравнения. Характеристическое уравнение и его корни. MA- и AR-процессы. Стационарность и обратимость и свойства корней соответствующего характеристического уравнения. ARMA(p,q)-процесс. Автокорреляционная и частная автокорреляционная функции.

Стационарные и нестационарные временные ряды. Модель случайного блуждания. Кажущиеся тренды и регрессии в случае нестационарных переменных. TS- DS-процессы. Тест Дикки-Фуллера. Тест KPSS.

Подход Бокса-Дженкинса (ARIMA) к моделированию временных рядов. Модели AR(p), MA(q), ARMA(p,q), ARIMA(p,d,q). Выбор оптимальных параметров модели, оценивание модели. Проверка автокорреляции случайной составляющей. Робастные стандартные ошибки в форме Ньюи-Веста (Newey-West).

Регрессионные динамические модели. Модели с распределенными лагами. Модель Койка. Модель Ш.Алмон. Модель адаптивных ожиданий. Модель частичной корректировки.

Коинтеграция временных рядов. Коинтеграционная регрессия. Общие множители и тренды. Коинтеграция и модель коррекции ошибками (Error Correction Model).

Модели панельных данных. Модели сквозной регрессии. Модели с фиксированными эффектами. Модели со случайными эффектами. Тесты Бройша-Пагана и Хаусмана для выбора между моделями. Динамические модели панельных данных.

Модели «затраты-выпуск». Модель межотраслевого баланса (уравнение). Матрица полных затрат. Матрица прямых затрат. Производственные функции и модель межотраслевого баланса. Региональные модели межотраслевых балансов. Мультипликаторы в межотраслевых моделях.

Рекомендуемая литература

1. Вербик М. Путеводитель по современной эконометрике. М., «Научная книга», 2008.
2. Демидова О.А., Малахов Д.И. Учебник и практикум для прикладного бакалавриата. М., «Юрайт», 2016.
3. Доугерти К. Введение в эконометрику (издание 3). М., ИНФРА-М, 2010.
4. Магнус Я., П. Катышев, А. Пересецкий. Эконометрика. Начальный курс (8-е издание). М.: Дело, 2007.
7. Айвазян С.А., Мхитарян В.С. Прикладная статистика и основы эконометрики. М., ЮНИТИ,

1998.

8. Канторович Г.Г. Анализ временных рядов. Экономический журнал ВШЭ, том 6, 2002 , том 7, 2003 (курс лекций в номерах журнала за 2002 , 2003 год).

9. Miller, Ronald E., and Peter D. Blair. 2009. Input-Output Analysis. Foundations and Extensions. 2nd ed. Cambridge University Press.

Научная специальность 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика»

Раздел «Экономика промышленности»

Основы экономики фирмы. Организационно-правовые формы бизнеса и их сравнительные преимущества. Корпоративное управление в акционерных обществах. Принципы корпоративного управления. Кодекс корпоративного управления. Механизм работы совета директоров. Комитеты совета директоров. Тенденции в развитии корпоративного управления в России. Альтернативные концепции целей фирмы. Агентская проблема в компаниях.

Типы и структуры организаций. Основания формирования структур разных типов. Департаментализация: по цели, по процессу, по географии, по типу продуктовых рынков. Типы формальной организации. Линейная, функциональная, линейно-штабная, дивизиональная, матричная организационные структуры, сетевая организация.

Технология производства и издержки. Источники эффекта масштаба. Эффект ассортимента. Диверсификация производства. Внутренняя организация фирмы. Рост фирмы: факторы, формы, ограничения. Анализ среды, в которой действует фирма. SWOT – анализ. Матрицы возможностей и угроз. Профиль фирмы. Позиционирование фирмы на рынке и в отрасли. Выбор стратегий фирмы.

Управление фирмой. Составные части системы менеджмента фирмы. Организационные системы. Системы планирования и контроля. Системы управления персоналом. Разработка и принятие управленческих решений. Классификация методов управленческих решений. Этапы решения проблем (диагноз проблемы, выработка альтернатив, оценка альтернатив, исполнение решений). Прогнозирование как способ оценки возможных последствий. Определение управленческого решения. Модели принятия решений. Факторы принятия решений.

Основные фонды и оборотные средства. Модели оценки основных фондов. Износ и амортизация. Нематериальные активы. Оборотные средства: состав, структура, нормирование.

Стратегическое планирование. Перспективные и текущие планы. Оперативное планирование и диспетчерирование. Планирование производства. Планирование производственной политики и производственной программы. Маркетинг и планирование сбыта. Задачи и инструменты маркетинга.

Качество и менеджмент качества. Техническое регулирование в системе менеджмента качества. Стандартизация в системе обеспечения качеством. Сертификация продукции и систем менеджмента.

Практика ценообразования. Модели ценообразования.

Реклама и продвижение товара. Мотивы рекламы. Выбор масштабов и форм рекламы.

Вертикальные связи. Организация системы дистрибуции и вертикальные ограничивающие контракты с дистрибьюторами.

Конкурентные преимущества фирмы и факторы, их определяющие. Положение товаров, выпускаемых фирмой на кривой жизненного цикла как фактор, определяющий формирование стратегий укрепления конкурентных преимуществ фирмы: стратегия сегментации рынка, уникальные возможности продаж, стратегия дифференциации продукции; стратегия снижения себестоимости продукции; стратегия внедрения новшеств. Концепция пяти конкурентных сил М.Портера как метод анализа конкурентоспособности.

Налоги и другие обязательные платежи. Основные виды налогов, уплачиваемые фирмами в Российской Федерации.

Управление инновациями в фирме. Виды инноваций. Организация инновационной деятельности. Оценка эффективности инноваций. Сопротивление инновациям, его источники и методы нейтрализации.

Система финансовой ответственности в организации. Центры финансовой ответственности: центры затрат, центры доходов, центры прибыли, центры инвестиций, центры стоимости. Показатели оценки деятельности разных центров ответственности. Влияние системы трансфертных цен на показатели оценки деятельности центров финансовой ответственности. Капитал, контролируемый центром ответственности, его влияние на показатели деятельности центра ответственности.

Финансовые результаты фирмы. Основные показатели финансовых результатов фирмы.

Финансовая отчетность по РСБУ и МСФО. Финансовый план. Система управленческого учета в фирме. Методы управленческого учета. Особенности и преимущества учета по видам деятельности.

Основы финансов фирмы. Комплекс финансовых решений фирмы на различных этапах ее жизненного цикла. Принцип создания экономической прибыли – основа анализа финансовых решений фирмы. Инвестиционные риски фирмы, их структура и влияние на альтернативные издержки ее инвесторов. Понятие финансового подхода к анализу доходности фирмы, его отличия от бухгалтерского. Роль принципа ликвидности в анализе финансовых решений фирмы.

Инструменты формирования заемного капитала фирмы: банковские кредиты и облигационные займы. Достоинства и недостатки каждого инструмента привлечения заемного капитала. Инструменты формирования собственного капитала корпорации. Акционерный капитал и механизм его формирования. Выход компании на IPO. Акции компании, их виды и разновидности. Структура капитала фирмы. Теоремы Модильяни – Миллера: использование и ограничения. Теоремы Модильяни-Миллера на несовершенном рынке капитала.

Принципы политики финансирования долгосрочного развития компании. Оптимальная структура капитала и финансовый рычаг компании. Модель средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Средние и предельные затраты на капитал.

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Показатели срока окупаемости проекта. Чистая приведенная стоимость (NPV). Внутренняя норма доходности (IRR). Анализ безубыточности. Индекс рентабельности проекта (P/I).

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

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

Теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала – основа анализа политики выплат. Оптимальной политика выплат собственникам. Дивидендная политика компании и факторы на неё влияющие.

Слияния и поглощения. Мотивы слияний и поглощений. Принципы анализа эффективности операций приобретения компаний.

Современное состояние и проблемы развития российской промышленности. Отраслевая структура российской экономики (по видам деятельности) и тенденции её изменения. Международная конкурентоспособность основных отраслей российской промышленности. Внутренние и иностранные инвестиции в российских компаниях.

Развитие системы корпоративного управления в частных российских компаниях. Модели приватизации и их влияние на последующее развитие корпоративного сектора.

Государственный сектор в экономике России, масштаб, тенденции развития, организация и проблемы управления. Нефтегазовый сектор экономики, проблемы его развития. Задачи диверсификации российской экономики.

Политика стимулирования инноваций в российской экономике.

Регулирование, дерегулирование и развитие конкуренции на рынках естественных монополий. Промышленная политика, её инструменты и результаты их применения.

Условия входа и выхода компаний с рынка. Административные барьеры бизнеса. Законодательство о банкротстве и его применение.

Внешнеторговая политика и её влияние на положение российских производителей на международных рынках.

Рекомендуемая литература

1. Российская экономика. Тенденции и перспективы (ежегодные выпуски). М., Ин-т Гайдара, Интернет-адрес: <http://www.iep.ru/en/publications/119/category/25/page-6.html>
2. Друри К. Управленческий учет для бизнес-решений. М., ЮНИТИ-Дана, 2017.

3. Кабраль Л.Б.М. Организация отраслевых рынков. Вводный курс. Минск, Новое знание, 2003.
4. Карлик А.Е., Шухгальтер М.Л. Экономика предприятия. С-Пб., Питер, 2 издание, 2021
5. Портер М. Конкурентная стратегия: методика анализа отраслей и конкурентов. 7-е издание. М., Альпина Паблишер, 2019.
6. Розанова Н.М. Экономика фирмы. В 2-х частях. М., Юнити, 2022.
7. Ширенбек Х. Экономика предприятия. М – С-Пб, Питер, 2005.
8. Брейли,Р., Майерс,Ст., Аллен Ф. Принципы корпоративных финансов/ Пер. с англ, 12-е издание, М., Диалектика, 2019.
9. Росс С., Вестерфилд Р., Брэдфорд Дж. Основы корпоративных финансов /Пер. с англ. 12-е международное издание. – М.: Олимп-Бизнес, 2021.

Раздел «Экономика сельского хозяйства и АПК»

Сельское хозяйство как отрасль.

Отрасль с совершенной конкуренцией; Земля как средство производства; Зависимость от природного фактора; Паритет цен; Особенности предложения сельхозпродукции. Особенности спроса на сельскохозяйственную и продовольственную продукцию. Низкая эластичность спроса на продукты питания по цене; Низкая эластичность спроса на продовольствие по доходу; Закон Энгеля; Долгосрочная фермерская проблема; Имобильность ресурсов в сельском хозяйстве; Краткосрочная фермерская проблема; Особенность поведения семейной фермы; Эффект загибания кривой предложения.

Аграрная структура. Сельскохозяйственные предприятия.

Типы сельскохозяйственных предприятий. Товарность; Натуральные и товарные фермы; Физический размер фермы; Экономический размер фермы; Полная и частичная занятость; Семейное сельскохозяйственное предприятие; Коллективное сельскохозяйственное предприятие; Антрепренерское сельскохозяйственное предприятие; Современная структура сельского хозяйства в развитых странах мира.

Структура агробизнеса.

Агропромышленная интеграция. Особенности интеграции в аграрном секторе в отличие от промышленности. Вертикальная интеграция; Производственная контрактация; Интеграция собственности; Причины интеграции в аграрном секторе.

Сельскохозяйственная кооперация. Принципы кооператива; Виды кооперативов. Отличие кооператива от схожих коллективных форм предприятия.

Агропромышленный комплекс. Агробизнес; Сферы АПК и особенности их современного развития; Характеристика сфер АПК; Организованные и неорганизованные рынки.

Сельскохозяйственный маркетинг. Институциональный аспект маркетинга; Анализ структуры рынка; Продовольственные цепочки; Маркетинговые издержки (рыночная маржа); Первичный спрос; Производный спрос; Первичное предложение; Производное предложение; Их эластичности; Фьючерсный рынок; Фьючерсный контракт; Форвардный контракт; Хеджирование.

Особенности сельскохозяйственного кредита. Кредитный кооператив; Райффайзеновские кооперативные принципы; Складские расписки; Ипотечный кредит; Трастовый договор; Товарный кредит; Операционный лизинг; Заказ на выполнение работ; Финансовый лизинг.

Земельные отношения

Специфика земли как фактора аграрного производства. Почвенное плодородие; Двойственная функция земли в сельском хозяйстве; Имобильность земли как фактора производства;

Земельная рента и цена земли. Предельные земли; Условно начисляемая рента; Цена земли; Оценка недвижимости в сельском хозяйстве.

Земельная собственность. Виды земельной собственности (государственная, публичная, общинная, частная); Частная земельная собственность; Правомочия собственника: владение, распоряжение, пользование; Аренда; Издольщина; Лендлорд; Траст, доверительное управление; Пожизненное владение; Эмфитевзис; Государственная земельная собственность; Теория разделенной земельной собственности; Аренда земель; Механизм разделения риска; Разделение затрат.

Земельные реформы. Цели реформ; Типы реформ; Бенефициант реформы; Компенсационная и экспроприационная реформа; Деколлективизация.

Агропродовольственная политика

Политэкономия и эволюция государственного регулирования агропродовольственного сектора. Группы интересов в аграрной политике. Механизмы лоббирования в АПК

Экономика государственного регулирования агропродовольственного сектора. Производственная квота; Выведение земли из производства; Закупочная интервенция; Буферные запасы; Реализационная интервенция; Прямые ценовые субсидии; Минимальная гарантированная цена; Разностные платежи; Импортный тариф; Переменный импортный тариф; Экспортные субсидии; Экспортные субсидии; Импортные тарифы и квоты; Структурная политика.

Методы оценки уровня государственной поддержки: номинальный и эффективный коэффициенты, Агрегированная мера поддержки, PSE и CSE

Соглашение по сельскому хозяйству Уругвайского раунда ВТО; Меры зеленой и янтарной корзин; Имплементационный период, Связывание уровней поддержки и тарифов, Тарификация

Мировые продовольственные системы

Продовольственная безопасность и ее составляющие

Понятие устойчивого сельского хозяйства, климатоориентированного сельского хозяйства

Сельскохозяйственные потери и пищевые отходы: понятие, масштаб, меры по их сокращению

Основные тренды в системе питания в мире; Голод, недостаточность питания; Ожирение;

Новые тренды в спросе на продовольствие

Мировое сельское хозяйство; Основные производители, экспортёры и импортеры основных сельскохозяйственных товаров; Факторы размещения и особенности территориальной структуры различных отраслей сельского хозяйства. Основные тренды в мировой продовольственной торговле

Рекомендуемая литература

1. Е.Серова. Аграрная экономика. М.: Издательский дом ГУ-ВШЭ, 1999. (учебник)
2. D. Gale Johnson. (1991) World Agriculture in Disarray. London: Macmillan Press Ltd.
3. М. Трейси. Сельское хозяйство и продовольствие. Введение в теорию, практику и политику. СПб.: Эк. школа. 1995
4. У. Кёстер. Основы анализа аграрных рынков. М.: Издательский дом ГУ-ВШЭ, 2022
5. Серова Е. В., Шик О. В. Мировая аграрная политика. М.: Издательский дом ГУ-ВШЭ, 2007.
6. K. Anderson. Agricultural Trade, Policy Reforms, and Global Food Security. Palgrave Macmillan, 2016
7. Food Security and Nutrition (ed. Ch.Galanakis). Elsevier, 2020
8. The State of Food Security and Nutrition in the World, various years (annual). FAO
9. Соглашение по сельскому хозяйству (ВТО, Уругвайский раунд многосторонних торговых переговоров)
10. C. Campanhola and S. Pandey. Sustainable Food and Agriculture. FAO and Elsevier. 2019

Раздел «Экономика сферы услуг»

Рынки услуг в современных экономиках. Тенденции развития рынков услуг в современных экономиках. Отличие рынков услуг от товарных рынков. Коммерческие и некоммерческие услуги. Государственное регулирование сферы услуг, ценовая, налоговая и бюджетная политика в регулировании сферы услуг на примере отдельных отраслей и видов услуг (торговля, транспорт, связь, банковская деятельность и другие). Регулирование цен и тарифов на услуги естественных монополий. Методы антимонопольной политики.

Услуги социальной сферы и их особенности. Внешние эффекты потребления социальных услуг. Рост расходов на социальные услуги в бюджете государства и его причины. Коммерческие и некоммерческие организации в сфере социальных услуг. Государственно-частное партнерство в сфере услуг.

Услуги социальной помощи и социального страхования. Социальная помощь и социальное страхование: принципиальные отличия. Категориальный и адресный принципы оказания социальных

услуг: достоинства и недостатки. Проблемы горизонтальной и вертикальной эффективности при предоставлении услуг социальной помощи. Услуги пенсионного страхования, необходимость государственного участия. Преимущества государственного пенсионного страхования перед частным. Альтернативные подходы к построению систем пенсионного страхования: распределительный и накопительный принципы. Их достоинства и недостатки.

Рынок медицинских услуг. Специфика рынка медицинских услуг. Формы государственного регулирования рынка медицинских услуг. Типы и функции систем финансирования здравоохранения. Механизмы формирования средств в системах финансирования здравоохранения. Механизмы объединения средств в системах финансирования здравоохранения. Отличия обязательного и добровольного медицинского страхования. Механизмы покупки медицинской помощи. Квазирыночные отношения в системе общественного здравоохранения. Управление здравоохранением на федеральном, региональном и муниципальном уровнях. Главные экономические проблемы российского здравоохранения. Направления развития системы здравоохранения. Направления модернизации системы обязательного медицинского страхования.

Рынок образовательных услуг. Особенности образовательных услуг. Провалы рынка и проблемы справедливости. Образование как инвестиции для индивида и для государства. Роль государства в сфере образования. Квазирынки в сфере образовательных услуг. Формы финансирования образовательной деятельности. Схема бюджетного финансирования образовательных услуг. Внебюджетная деятельность учреждений образования. Налогообложение в сфере образовательных услуг. Направления современной реформы образования в России.

Наука. Особенности рынка знаний, специфика науки как общественного блага, особенности рынка инноваций. Рисковый характер результатов научной деятельности. Ответственность государства за поддержку и развития науки и инноваций. Механизмы государственного регулирования инновационной деятельности. Преимущества и недостатки базового и грантового финансирования научной деятельности. Особенности системы стимулирования научной деятельности. Проблемы и перспективы развития науки и кадрового потенциала науки. Интеграция науки и образования.

Услуги культуры. Особенности услуг культуры, их виды. Причины государственного вмешательства в сферу культуры. Роль государства в сфере культуры. Пути государственного вмешательства на рынке услуг культуры. Прямое и косвенное государственное финансирование услуг культуры. Особенности финансирования кинематографа. Особенности экономических механизмов функционирования средств массовой информации. Экономические проблемы отрасли культуры и искусства в России и пути их решения.

Рынок жилья и жилищных услуг. Особенности рынка жилья. Обоснование причин государственного вмешательства на рынке жилищных услуг. Формы государственного вмешательства. Направления регулирования в коммунальном секторе. Формы субсидирования производителей жилищных и коммунальных услуг. Государство как производитель жилищных и коммунальных услуг. Адресные субсидии потребителю в жилищной сфере.

Рекомендуемая литература

1. Абанкина И.В., Дудырев Ф.Ф., Шабалин А.И. Управление системой СПО: от бюджетной зависимости к модели государственно-частного партнерства. Журнал НЭА, №4 (36), 2017, с. 174–181. <http://journal.econorus.org/pdf/NEA-36.pdf>
2. Авдашева С., Шаститко А. Модернизация антимонопольной политики в России. // Вопросы экономики, 2005, №5, сс. 100-116.
3. Беляков С.А. Новые лекции по экономике образования. – М.: МАКС Пресс, 2007. – (Серия «Управление. Финансы. Образование»). Режим доступа: <http://www.ecsocman.edu.ru/db/msg/316406.html> .
4. Занадворов В.С., Колосницына М.Г. Экономическая теория государственных финансов. М., Издательский Дом ГУ-ВШЭ, 2006.
5. Иванов Г.П., Шустров М.А. Экономика культуры. М.: Юнити, 2001.
6. Клячко Т. Л. Модели финансирования высшего образования. Вопросы образования, 2006. № 1. С. 66–86. <https://vo.hse.ru/2006--1/26551927.html>
7. Колосницына М.Г., Киселева В.В. Государственное регулирование инновационной сферы. М.: Издательский дом ГУ-ВШЭ, 2008.
8. Ле Гранд Дж., Проппер К., Смит С. Экономический анализ социальных проблем. М.: ИД НИУ ВШЭ, 2014.

9. Проблемы регулирования цен и тарифов на услуги естественных монополий. М.: Фонд «Бюро экономического анализа», 2001.
10. Шишкин С.В. Экономика социальной сферы. М., ГУ-ВШЭ, 2003.
11. Шишкин С. В., Власов В. В., Колосницына М. Г., Боярский С. Г., Засимова Л. С., Кузнецов П. П., Овчарова Л. Н., Хоркина Н. А., Шейман И. М., Степанов И. М., Шевский В. И., Якобсон Л. И. Здравоохранение: необходимые ответы на вызовы времени. Совместный доклад Центра Стратегических Разработок и Высшей школы экономики / Рук.: С.В.Шишкин. М.: Центр стратегических разработок, 2018. <https://publications.hse.ru/books/216183867>
12. Шишкин С. В., Шейман И. М., Потапчик Е. Г., Понкратова О. Ф. Анализ состояния страховой медицины в России и перспектив ее развития / Рук.: С. В. Шишкин. М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2019. <https://publications.hse.ru/books/266095705>
13. Экономика здравоохранения. Издание 2-е, переработанное и дополненное. / Науч. ред.: М.Г. Колосницына, И.М. Шейман, С.В. Шишкин. М.: ГЭОТАР-Медиа, 2018.
14. Якобсон Л.И., Колосницына М.Г. (ред.). Экономика общественного сектора. М.: ЮРАЙТ, 2014.

Раздел «Экономика народонаселения и экономика труда»

Народонаселение как субъект и объект экономических отношений. Демографический состав населения. Численность населения и ее динамика. Темпы роста и прироста населения. Компоненты изменения численности населения. Естественный и миграционный прирост. Источники данных о населении и демографических процессов. Проблемы текущего учета демографических и миграционных событий. Выборочные исследования семьи, рождаемости, здоровья населения.

Экономическая демография. Социально-демографические структуры населения (половая, возрастная, семейная, этническая и пр.) и их влияние на демографические и экономические процессы и показатели. Возрастная пирамида, «демографические волны». Понятие демографической нагрузки. Структурные изменения населения: старение населения, этнокультурные сдвиги и их значение для экономического, социального, политического развития.

Экономические аспекты семейной и демографической политики. Исторический опыт семейной и демографической политики в мире и в России. Различные подходы к конструированию целей и направлений в социально-демографической политике. Экономический анализ мер демографической политики. Оценка результативности и экономической эффективности демографической политики.

Рынок труда и трудовая структура населения. Рынок труда, его специфика и главные действующие силы. Взаимосвязь и взаимозависимость рынков труда, капитала и рынка продуктов. Типология рынков труда. Источники информации о социально-трудовой сфере. Классификация трудовой структуры населения. Экономически активное и экономически неактивное население. Понятие рабочей силы, занятости и безработицы. Основные потоки, формирующие рынок труда. Изменения в занятости (отраслевой структуры, демографической структуры) как результат функционирования рынка труда. Локальные рынки труда.

Предложение труда и его факторы. Спрос и предложение на рынке труда. Индивидуальное предложение труда и факторы, его формирующие. Принятие решения о выходе на рынок труда: влияние предпочтений и нетрудового дохода. Понятие резервной заработной платы. Эффект дохода и эффект замещения. Эластичность предложения труда. Вторичная занятость. Сверхурочная работа и вопросы ее регулирования. Предложение труда с учетом работы в домашнем хозяйстве. Семейные решения о предложении труда. Эффект дополнительного и эффект отчаявшегося работника. Влияние различных систем налогообложения, социальных пособий, пособий по безработице на индивидуальное предложение труда. Особенности предложения труда в российской экономике. Методы и результаты эмпирических оценок предложения труда.

Спрос на труд. Спрос на труд как решение об оптимальной численности занятых на предприятии. Спрос на труд в краткосрочном и долгосрочном периодах. Эффект замещения и эффект масштаба. Понятия эластичности спроса на труд и эластичности замещения труда капиталом. Законы производного спроса Хикса-Маршалла. Перекрестная эластичность спроса на труд. Спрос на взаимозаменяемые и взаимодополняемые виды труда. Выбор между количеством работников и количеством часов работы при спросе на труд. Спрос на труд монополии, спрос на труд на

монополистическом рынке труда. Методы и результаты эмпирических оценок эластичности спроса на труд. Особенности спроса на труд в российской экономике.

Человеческий капитал и качество рабочей силы. Понятие и виды инвестиций в человеческий капитал. Образование как инвестиции: затраты и выгоды. Зависимость заработка от уровня образования, опыта, возраста работника. Модель Беккера индивидуальных инвестиций в человеческий капитал. Факторы, определяющие решение об образовании. Образование как сигнал на рынке труда, модель Спенса. Общий и специфический человеческий капитал. Внутрифирменные инвестиции в человеческий капитал. Уравнение доходов (уравнение Минцера). Эмпирические оценки отдачи от человеческого капитала. Особенности отдачи от человеческого капитала в российской экономике.

Функционирование рынка труда. Подстройка рынка труда к изменениям спроса и предложения. Заработная плата как «цена труда». Адаптация по принципу «выход»: корректировка уровня занятости и заработной платы. Адаптация по принципу «голос»: корректировка условий занятости. Гибкость рынков труда и ее виды. Причины нарушения равновесия на рынке труда. Несовершенная конкуренция на рынке труда: ограничения мобильности работников, дискриминация, деятельность профсоюзов и монополий. Внешний и внутренний рынки труда. Причины образования внутренних рынков: инвестиции в специфический человеческий капитал, трансакционные издержки, проблемы отбора. Особенности подстройки российского рынка труда: невыплаты заработной платы, изменение режимов занятости, неформальные трудовые отношения.

Заработная плата и причины дифференциации заработков. Заработная плата как основа доходов домохозяйств. Понятия номинальной и реальной заработной платы. Причины различий в заработной плате. Неоднородность работников: различия в уровне накопленного человеческого капитала и неконкурентные группы на рынке труда. Разнородность рабочих мест: условия труда, различия в статусе, возможность получения социальных благ. Компенсационные различия в заработной плате. Нормативы по безопасности труда и компенсационные выплаты. Роль государства в установлении норм по безопасности труда. Определение оптимальной структуры вознаграждения за труд: выбор «заработная плата – социальный пакет». Особенности отраслевых, профессиональных, региональных различий в заработной плате в российской экономике. Особенности механизма установления заработной платы в российской экономике. Заработная плата и производительность. Государственное регулирование распределения денежных доходов. «Закон дырявого ведра» Оукена. Тенденции динамики доходного неравенства в развитых и переходных экономиках, в том числе в России.

Дискриминация на рынке труда. Дискриминация на рынке труда: понятие и основные виды. Дискриминация на монополистическом рынке. Несовершенная информация и статистическая дискриминация. Виды дискриминации: различия в заработной плате, в условиях найма, в возможности выбора профессии. Профессиональная сегрегация и ее измерение. Дискриминационные различия в заработной плате и способы их измерения. Роль сегрегации в формировании разрыва в заработной плате. Влияние дискриминации на экономическую эффективность. Антидискриминационная политика на рынке труда: цели, направления и инструменты.

Трудовая мобильность. Трудовая мобильность. Способы измерения трудовой мобильности. Масштабы трудовой мобильности в России. Принципы классификации форм трудовой мобильности. Межфирменная мобильность, текучесть и увольнения. «Несоответствие» между работником и рабочим местом как причина трудовой мобильности. Шоки спроса на труд и мобильность работников. Тенденции, масштабы, направления и особенности межфирменной трудовой мобильности в России. Трудовая миграция. Детерминанты индивидуального решения о трудовой миграции. Внутренняя и внешняя трудовая миграция. Основные миграционные потоки в России и в мире: направления и интенсивность. Влияние трудовой миграции на социально-экономическое положение территории-донора и территории реципиента. Государственное регулирование трудовой миграции.

Безработица и поиск работы. Безработица: проблемы определения и измерения. Уровень безработицы. Типология, структура и длительность безработицы. Естественный уровень безработицы. Причины безработицы. Безработица и вакансии, кривая Бевериджа. Продолжительность безработицы и поиск работы. Модели поиска работы с резервной заработной платой. Факторы длительности безработицы. Использование моделей длительности для оценки факторов продолжительности поиска работы. Жесткость заработной платы. Инфляция и безработица. Влияние безработицы на социально-экономическое развитие. Тенденции и структура безработицы в переходных экономиках.

Профсоюзы и рынок труда. Профсоюзы и рынок труда. Экономическая интерпретация целей и деятельности профсоюзов. Коллективные договоры, тарифные и генеральные соглашения. Социальное партнерство: субъекты, функции, принципы, уровень переговоров. Коллективные переговоры: участники, цели, достижение соглашения. Модели переговоров между профсоюзами и работодателем. Забастовочная активность: вероятность и длительность. Профсоюзы и преимущества в заработной плате. Влияние профсоюзов на производительность труда, экономическую эффективность. Профсоюзное движение в России.

Государственное регулирование трудовых отношений. Несовершенства рынка в сфере труда и государственное регулирование. Цели и методы регулирования. Макроэкономическая политика и ее влияние на рынок труда. Политика занятости. Пассивная и активная политика на рынке труда. Деятельность государственных служб занятости населения. Программы страхования и пособия по безработице. Программы стимулирования спроса на труд и повышения конкурентоспособности незанятого населения. Влияние налогов и субсидий на изменение рыночного равновесия. Гарантированный уровень минимальной зарплаты как мера государственного регулирования рынка труда: возможные последствия. Национальные модели и особенности регулирования рынка труда

Рекомендуемая литература

1. Саградов, А.А. Экономическая демография [Электронный ресурс] : Учеб. пособие / А.А. Саградов. - М.: ИНФРА-М, 2005. - 254 с. - ISBN 5-16-002016-0.
2. Аганбегян, А.Г. Демография и здравоохранение России на рубеже веков / А.Г. Аганбегян. — Москва : Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2019.
3. Эренберг Р.Дж., Смит Р.С. Современная экономика труда. Теория и государственная политика. М., 1996.
4. Колосницына М.Г.. Экономика труда. М., “Магистр”, 1998.
5. Роцин С.Ю., Разумова Т.О. Экономика труда, М., ИНФРА-М, 2000.
6. Borjas G.J. Labor Economics, 6th Edition, McGraw-Hill, 2013.
7. Cahuc Pierre, Stéphane Carcillo and André Zylberberg. Labor Economics 2th Edition, MIT Press, 2014.
8. В тени регулирования: неформальность на российском рынке труда / Под общей редакцией В.Е. Гимпельсона и Р.И. Капелюшников. М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2014.
9. Российский работник: образование, профессия, квалификация / Под ред. В. Е. Гимпельсона, Р. И. Капелюшников. М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2011.
10. Заработная плата в России: эволюция и дифференциация / Под ред. В. Е. Гимпельсона, Р. И. Капелюшников. М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2008.
11. Нестандартная занятость в российской экономике / Под ред. В.Е. Гимпельсона, Р.И. Капелюшников. – М.: Изд. дом ГУ ВШЭ, 2006. – 400 с.

Раздел «Экономика окружающей среды и природных ресурсов»

Устойчивое развитие.

Ключевые экологические и ресурсные проблемы мира. Понятие устойчивого развития. Широкое и узкое понимание устойчивого развития. Сильная и слабая устойчивость.

Показатели устойчивого развития. «Экологический след». Чистые скорректированные сбережения. Цели устойчивого развития.

Взаимосвязь экономического роста и экологических проблем. «Зеленый» рост. Экологическая кривая Кузнец. «Декаплинг»

Экономическая оценка окружающей среды

Экономическая оценка окружающей среды: биоцентрический и антропоцентрический подходы. Природный капитал и экосистемные услуги. Методы экономической оценки окружающей среды. Выявленные предпочтения и скрытые предпочтения. Метод гедонистических цен. Метод транспортных затрат. Метод выявления компенсаций. Условно-опросный метод.

Экстерналии и способы их преодоления

Провалы рынка. Экстерналии и их регулирование. Трагедия общие ресурсов. Налог Пигу. Теорема Коуза. Анализ Г. Хардина. Подход Э. Остром. Роль институтов.

Инструменты экологической политики

Административные и рыночные инструменты экологической политики. Технологические стандарты. Налоги на выбросы. Субсидии на сокращение выбросов. Система “cap-and-trade”.

Сравнительный анализ различных инструментов.

Экономический анализ использования невозобновляемых природных ресурсов

Примеры невозобновляемых природных ресурсов. Понятие ресурсов и запасов. Издержки извлечения и факторы, влияющие на них. Динамическая эффективность извлечения невозобновляемых природных ресурсов. Правило Хотеллинга. Правило Хартвика.

Энергетические ресурсы и энергетический переход

Энергетический баланс мира. Распределение ресурсов нефти, природного газа и угля. Специфика ценообразования на энергетические ресурсы. Роль ОПЕК. Возобновляемые энергетические ресурсы. Метрики стоимости использования различных типов энергетических ресурсов. Факторы межтопливной конкуренции. Энергетический переход.

Проблема истощения возобновляемых природных ресурсов

Экономика водных ресурсов. Поверхностные и подземные воды. Права собственности на водные ресурсы. Рипарианская и апроприативная доктрины. Значение передачи прав собственности на водные ресурсы.

Экономика рыбных ресурсов. Модель Р. Гордона. Максимальный устойчивый улов. Торгуемые квоты на вылов рыбы.

Экономика лесных ресурсов. Типы экосистемных услуг, предоставляемых лесами. Типы лесопользования. Провалы рынка, возникающие при использовании лесных ресурсов.

Экономика изменения климата

Причины изменения климата. Парниковый эффект. Динамика и география выбросов парниковых газов. Последствия климатических изменений.

Интегрированные оценочные модели. Цепочка «экономический рост – выбросы – концентрация – последствия – ущерб». Кривые предельных издержек сокращения и кривые предельного ущерба. Особенности дисконтирования.

Международное сотрудничество в области изменения климата. Киотский протокол и Парижское соглашение.

Устойчивое развитие в стратегиях компаний

Природоохранные стратегии компаний. Окружающая среда в концепции корпоративной социальной ответственности. Концепция «общих ценностей». ESG. Экологические стандарты и их роль в глобальной конкуренции.

Рекомендуемая литература

1. Tietenberg T., Lewis L. Environmental and Natural Resource Economics. Routledge, 2018.
2. Kolstad C. Environmental Economics. Oxford University Press, 2010.
3. Economics of Environment: Selected readings. Ed. By R. Stavins. Edward Elgar, 2019.
4. Бобылев С.Н. Экономика устойчивого развития. М., КноРус, 2021.
5. Фридман А.А. Экономика истощаемых природных ресурсов. М., Издательский дом ВШЭ, 2010.

Раздел «Бухгалтерский учет и аудит»

Базовые концепции, основополагающие принципы, постулаты и правила бухгалтерского учета. Фундаментальные этические и профессиональные принципы бухгалтерского учета. Национальные и международные принципы ведения бухгалтерского учета. Регулирование бухгалтерского учета на национальном и международном уровне. Эволюция подходов к развитию принципов ведения бухгалтерского учета. Содержание основополагающих принципов бухгалтерского учета: денежная оценка, имущественная обособленность, непрерывность, двойная запись, сплошная регистрация фактов хозяйственной жизни, документальное оформление, временная определенность, инвентаризация, хронологическая последовательность, осмотрительность, приоритет содержания перед формой. Международные законодательные источники. Понятие и значение «существенности» в бухгалтерском учете.

История развития методологии, теории и организации бухгалтерского учета. Бухгалтерский учет: предпосылки возникновения. Язык бухгалтерского учета. Появление дуальных счетов. Двойная запись, балансовая триада. Баланс финансовых результатов в венецианской системе учета. Практика построения первых балансов. Статическая идеология бухгалтерского учета. Правовой

и финансовый учет Ж. Савари. Теория многообразия балансов. Динамическая идеология бухгалтерского учета. Идеология актуарного бухгалтерского учета.

Системы и стандарты бухгалтерского учета. Регулирование и стандартизация правил ведения бухгалтерского учета при формировании отчетных данных. Правовые основы российских стандартов бухгалтерского учета (РСБУ): состав нормативной базы, требования и правила ведения учета в российских организациях, особенности российских стандартов бухгалтерского учета, содержание отраслевых стандартов бухгалтерского учета. Особенности разработки и принятия МСФО. Возможности по выражению суждения о принятии/внесении изменений в МСФО.

Особенности формирования бухгалтерской (финансовой, управленческой, налоговой и др.) отчетности по отраслям, территориям и другим сегментам хозяйственной деятельности. Элементы финансовой отчетности. Качественные характеристики полезной финансовой информации. Концептуальные основы представления финансовой отчетности. Достоверное представление и соответствие МСФО. Допущение о непрерывности деятельности компании. Представление расходов по функции расходов или «метод себестоимости продаж». Структура отчёта о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе. Минимальный состав промежуточной финансовой отчётности, включая раскрытие информации. Учётная политика, изменения в бухгалтерских оценках и ошибки по МСФО (IAS) 8 Классификация и оценка финансовых активов. Справедливая стоимость или стоимость переоценки в качестве предполагаемой стоимости. Признание выручки по договорам с покупателями. Запасы и оценка запасов по МСФО (IAS) 2. События после отчётного периода. Критерии признания и первоначальная оценка основных средств. Капитализация затрат по займам. Модель учёта по первоначальной и переоцененной стоимости. Затраты по заимствованиям. Капитализируемые затраты по займам. Общекорпоративные кредиты и займы. Ставка капитализации и средняя балансовая стоимость актива (СБСА). Принципы признания, оценки, представления и раскрытия информации об аренде. Обесценение актива. Расчёт ценности использования актива. Признание и оценка убытка от обесценения. Тест на обесценение единицы, генерирующей денежные средства (ЕГДС). Особенности учета нематериальных активов. Вероятный приток будущих экономических выгод. Порядок учёта инвестиционной недвижимости и соответствующие требования к раскрытию информации (МСФО (IAS) 40). Модель учёта по первоначальной и по справедливой стоимости. Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы. Порядок учёта налогов на прибыль (МСФО (IAS) 12). Учёт финансовых инструментов, представления и раскрытия информации в Примечаниях. Финансовые активы, финансовые обязательства и долевые инструменты. Кредитный убыток. Эффективная процентная ставка, скорректированная с учетом кредитного риска. Риски, связанные с финансовыми инструментами. Возможность классифицировать финансовый актив как оцениваемый по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках. Последующая оценка финансовых обязательств. Учет хеджирования. Хеджирование справедливой стоимости. Хеджирование денежных потоков. Хеджирование чистой инвестиции в иностранную компанию. Прекращение признания финансовых активов и обязательств. Влияние изменений валютных курсов. Консолидированная финансовая отчётность. Показатель отношения цены и прибыли на акцию (P/E). Базовая прибыль на акцию. Прибыль, причитающаяся владельцам обыкновенных акций (ПОА). Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении (СВКОАО). Льготная эмиссия и выпуск прав. Порядок учета и раскрытия информации по вознаграждениям работникам МСФО (IAS) 19. Вопросы подготовки внешних финансовых отчетов для объединенных предприятий, ассоциированных компаний и совместного предпринимательства. Классификация финансовых инструментов, включая финансовые инструменты, подлежащие “раздельной классификации”. Представление отчетности и дополнительное раскрытие информации. Раскрытие информации о комплексе нематериальных факторов создания стоимости, характеризующих состояние интеллектуального капитала в бизнесе. Подготовка отчетов о движении денежных средств (как для отдельных компаний, так и консолидированных). Востребованность финансовых отчетов инвесторами для принятия решений.

Применения современных информационных и коммуникационных технологий в области бухгалтерского учета и отчетности. Роль бухгалтерской отчетности в принятии инвестиционных решений. Значение бухгалтерской отчетности и ее анализа. Сложившаяся практика применения законодательства (ПЗ). Сравнение IT-систем по своевременному формированию финансовой отчетности. Отчетность в режиме реального времени вместо быстрого закрытия. Скользящая отчетная дата и отчетный период по выбору пользователя. Изменение структуры финансовой отчетности при

перевод в электронный вид. Особенности формата XBRL. Статико-динамическая система элементов финансовой отчетности. Статико-динамический план счетов. Метод синхронной мультипликации в бухгалтерском учете.

Анализ хозяйственной деятельности. Исходные парадигмы, базовые концепции, основополагающие принципы, постулаты и правила экономического анализа. Теоретические и методологические основы и целевые установки экономического анализа.

Аудиторская деятельность. Сущность и значение аудиторской деятельности. Правовые основы регулирования аудиторской деятельности. Особенности саморегулирования в сфере аудиторской деятельности в Российской Федерации. Виды аудиторских услуг. Контроль достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности и роль аудита. Особенности аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности аудируемого лица, в бухгалтерской и финансовой документации которого содержатся сведения, составляющие государственную тайну.

Методы аудита, контроля и ревизии. Информационная база аудиторской деятельности и аудиторские доказательства. Аудиторские доказательства и процедуры. Использование аудитором результатов работы эксперта. Оценка существенности в аудите. Аудиторская выборка. Аудиторское заключение по бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Регулирование и стандартизация правил ведения аудита, контроля и ревизии. Стандарты аудиторской деятельности. Понятие, назначение и классификация стандартов аудиторской деятельности. Оценка системы внутреннего контроля аудируемых лиц. Разработка плана и программы аудита.

Рекомендуемая литература

1. Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 № 34н (ред. от 24.12.2010, с изм. от 08.07.2016) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации».
2. Соколов Я. В. Основы теории бухгалтерского учета. М.: Финансы и статистика, 2000. 296 с.
3. Сухарев И. Р. Стерео бухгалтерия. М.: ИЦП «Маска», 2014. 384 с.
4. The IFRS Taxonomy Illustrated 2015 / International Financial Reporting Standards Foundation, March 2015.
5. Сухарев И. Р. Правила формирования финансовой отчетности и ее состав по МСФО и РСБУ. Бухгалтерский баланс // МСФО: практика применения. 2007. № 2 (8).
6. Кутер М.И. Введение в бухгалтерский учет: Учебник. – Краснодар: Просвещение-ЮГ, 2012. – 512 с. 1000 экз. ISBN 978-5-93491-475-3

Раздел «Экономическая статистика»

Источники статистической информации.

Особенности и ограничения, связанные с использованием статистических данных из различных источников.

Официальная статистика. Основные принципы формирования официальной статистики. Глобальный характер официальной статистики. Элементы международной статистической системы. Основополагающие принципы официальной статистики. Международные и национальные статистические стандарты: стандартные системы показателей, классификации, стандарты распространения данных, метаданные. Базы данных международных организаций. Элементы национальной статистической системы, распределение функций между ведомствами. Методы получения первичных данных для официальной статистики, их преимущества и ограничения. Ограничения, связанные с конфиденциальностью статистических данных.

Административные данные. Негосударственные производители статистических данных. Бизнес-статистика, принципы её формирования. Международные провайдеры бизнес-статистики. Опросы предпринимателей и потребителей. Большие данные, как источник статистической информации.

Оценка качества статистических данных. Сопоставления данных, полученных из различных источников.

Национальные счета.

Границы экономического производства в СНС. Институциональные единицы. Рыночное и нерыночное производство. Коллективные и индивидуальные услуги. Потоки и запасы экономической стоимости. Экономические операции и их классификация. Другие потоки экономической стоимости. Правила отражения экономических операций и других потоков в национальных счетах.

Экономическая территория. Ее резиденты. Центр экономического интереса. Национальная экономика и остальной мир. Институциональные секторы экономики.

Общая схема СНС, взаимосвязь и последовательность национальных счетов. Сводные счета и счета для секторов экономики. Методы расчета ВВП. Счет товаров и услуг как инструмент согласования показателей СНС.

Выпуск и промежуточное потребление. Потребление основного капитала. Показатели СНС на валовой и на чистой основе. Рыночная цена, основная цена и цена производителя. Валовая добавленная стоимость и ВВП. Отражение налогов в СНС. Классификация расходов на производство по целям. Отражение налогов и субсидий в СНС. Классификации продуктов и видов экономической деятельности, рекомендуемые СНС.

Счета образования доходов и распределения первичных доходов. Счета вторичного распределения и перераспределения доходов. Валовой национальный располагаемый доход. Национальный доход как категория СНС в соответствии с концепцией дохода Дж. Хикса. Оплата труда, заработная плата и отчисления на социальное страхование. Прибыль и смешанный доход. Направления использования валового национального располагаемого дохода. Классификация расходов на потребление по целям. Текущие трансферты в пользу домашних хозяйств. Социальные трансферты в натуральной форме. Расходы на потребление и фактическое конечное потребление товаров и услуг. Скорректированный располагаемый доход. Валовое национальное сбережение.

Определение и классификация экономических активов. Активы и обязательства. Произведенные и непроизведенные активы. Финансовые активы.

Счета накопления. Отражение операций с капиталом в СНС. Капитальные трансферты. Взаимосвязь счёта операций с капиталом и финансового счёта.

Региональная и экстра-региональная экономика. Резиденты региональной экономики. Особенности измерения макроэкономических показателей регионального уровня.

Таблицы «Затраты-выпуск» - детализированное описание хозяйственных связей в экономике. Таблицы ресурсов и использования. Симметричная матрица «Затраты-выпуск». Коэффициенты прямых и полных затрат.

Сателлитные счета СНС. Комплексный природно-экономический учет – новая макроэкономическая статистическая система.

Статистика цен и физических объемов

Индексы стоимости, цен и физического объема. Индексы цен и физических объемов по Ласпейресу и Пааше. Индекс Лоу. Индекс Фишера, как пример симметричного индекса. Уровни и индексы цен. Базисные и цепные индексы, взаимосвязь между ними. Наборы товаров-представителей («корзины») для измерения динамики цен. Постоянные цены. Влияние качества товара на цену. Гедонические индексы цен.

Стоимость жизни и её статистическая оценка. Покупательная способность доходов населения. Методы измерения динамики потребительских цен. Индекс потребительских цен. Базовый индекс потребительских цен. Система гармонизированных индексов потребительских цен Европейского Союза.

Статистика цен производителей. Статистика цен на строительную продукцию.

Методы расчета динамики физических объемов сводных стоимостных показателей.

Международные сопоставления ВВП и других макроэкономических показателей. Обменный курс и паритет покупательной способности национальной валюты. «Дешевые» и «дорогие» страны. Интерпретация и практическое использование результатов международных сопоставлений.

Статистика государственных финансов и общественного сектора

Сектор органов государственного управления и государственный сектор экономики. Единицы государственного сектора экономики и сектора органов государственного управления. Расширенное правительство. Национальный банк как институциональная единица. Государственные программы социального страхования. Государственные корпорации. Доля государственного сектора в ВВП.

Отражение операций единиц государственного сектора в национальных счетах. Государственные активы.

Статистика государственных финансов (СГФ). Основные положения руководства по СГФ МВФ. Статистика государственного бюджета. Экономическая и функциональная классификации государственного бюджета. Перекрестная классификация государственного бюджета. Налоговая статистика. Государственный долг. Внешний долг. Внутренний долг.

Нефинансовые показатели статистики государственного сектора.

Статистика внешнеэкономических связей

Резиденты и нерезиденты национальной экономики. Платежный баланс. Экономическая и таможенная территория. Правила отражения операций в платежном балансе. Стандартные компоненты платежного баланса. Импорт и экспорт товаров и услуг и их регистрация. Нерегистрируемый импорт и экспорт товаров. Внешняя и взаимная торговля в условиях таможенного объединения стран.

Международная инвестиционная позиция. Иностранные инвестиции. Доходы от прямых и портфельных иностранных инвестиций. Резервные активы.

Статистика международной торговли товарами. Концепция статистической территории в статистике внешней торговли товарами. Отечественные и иностранные товары. Таможенная статистика. Метод «зеркальной» статистики при измерении размеров внешней торговли. Гармонизированная система описания и кодирования товаров и товарные классификации в статистике международной торговли. Таможенные режимы и статистический учёт условий поставки товаров. Количественный учёт товаров в статистике международной торговли и стандартные единицы учета. Статистика международной торговли услугами. Цены СИФ и цены FOB.

Система показателей внешней торговли. Показатели специализации национальных экономик в международном разделении труда Индексы цен и физических объемов импорта и экспорта. Индекс условий внешней торговли.

Глобальное производство. Типология схем глобального производства. Глобальные цепочки создания добавленной стоимости.

Статистика предпринимательства

Предприятие как статистическая единица. Единица вида деятельности. Местная единица. Местная единица вида деятельности. Заведение. Система статистических обследований предприятий. Экономические переписи. Бизнес-регистры.

Статистическая и бухгалтерская отчетность предприятий. Обследования бизнес-тенденций.

Классификация видов экономической деятельности. Отраслевая структура экономики и технологические особенности видов экономической деятельности. Отраслевая принадлежность предприятия. Хозяйственная отрасль и чистая отрасль.

Крупные, средние и малые предприятия в статистических наблюдениях. Особенности статистики микро-предприятий и индивидуальных предпринимателей. Классификаторы предприятий по формам собственности и организационно-правовым формам.

Стоимостные показатели производства. Индексы физического объема производства. Показатели выпуска продукции. Особенности исчисления показателей производства продукции в отдельных отраслях. Измерение продукции и затрат в отраслях с длительным циклом производства.

Концентрация производства. Коэффициент Герфиндаля. Предприятия-монополисты.

Структура цены продукции. Виды цен на продукцию. Затраты на производство и реализацию продукции. Классификация показателей издержек. Себестоимость продукции.

Показатели финансовых результатов деятельности предприятия. Технологический и возрастной состав основного капитала. Виды оценки основного капитала. Амортизация и износ основного капитала.

Показатели бизнес-демографии. Жизненный цикл предприятия.

Показатели статистики инноваций. Виды инноваций. Затраты на исследования и разработки.

Опережающие индикаторы и показатели деловой активности.

Показатели экономической эффективности и технологического развития. Производительность труда и трудоемкость производства. Показатели обновления основного капитала. Фондоотдача и фондоемкость производства. Фондовооруженность и энерговооруженность труда. Материалоемкость производства. Показатели оборачиваемости оборотного капитала. Высокотехнологичные, среднетехнологичные и наукоемкие отрасли экономики.

Международные индексы конкурентоспособности и деловой активности. Сводный показатель промышленного развития UNIDO (CIP).

Энергетическая статистика. Топливо-энергетический баланс. Электробаланс. Энергоемкость ВВП.

Статистика населения

Показатели численности, состава населения и его территориального размещения. Демографический баланс. Городское и сельское население. Основные категории населения в статистике. Домохозяйство и семья. Жизненный цикл семьи. Типологии семей и домохозяйств. Понятие поколения в статистике населения. Показатели гендерных различий.

Всеобщие переписи населения. Текущий учет демографических событий. Регистры населения.

Показатели естественного движения населения. Коэффициенты воспроизводства населения. Таблицы смертности и ожидаемая продолжительность жизни. Демографическая нагрузка.

Статистика внешней миграции. Статистика внутренней миграции.

Этнокультурные характеристики населения. Статистика гражданства.

Статистика здоровья населения. Показатели заболеваемости и болезненности населения. Международный классификатор болезней. Статистика инвалидности. Таблицы инвалидизации населения. Международная классификация функционирования, инвалидности и здоровья. Ожидаемая продолжительность жизни вне инвалидности. Антропометрическая статистика.

Статистика труда и образования

Система статистического наблюдения за рынком труда. Обследования рабочей силы. Рекомендации Международной организации труда по статистике. Население в трудоспособном возрасте. Трудовая деятельность. Рабочая сила. Занятые и безработные. Показатели недоиспользования рабочей силы. Общая и регистрируемая безработица. Потенциальная рабочая сила. Статус в занятости и международная классификация статуса занятых. Международная классификация занятий. Общероссийский классификатор занятий. Доходное занятие. Работа по найму. Работа не по найму. Основная и дополнительная работа. Неформальный рынок труда.

Измерение фактически отработанного времени. Баланс трудовых ресурсов. Эквивалент полной занятости в статистике труда.

Статистика оплаты труда и расходов на рабочую силу. Международная стандартная классификация расходов на рабочую силу. Фонд заработной платы. Показатели средней заработной платы. Показатели достойного труда. Статистика условий труда. Статистика забастовок.

Статистика образования. Международная стандартная классификация образования. Показатели достигнутого уровня образования. Показатели грамотности населения. Оценки человеческого капитала.

Статистика уровня жизни населения

Показатели, характеризующие уровень жизни населения. Макроэкономические оценки благосостояния. Монетарные и немонетарные факторы благосостояния населения.

Источники средств к существованию в статистических наблюдениях. Номинальные и реальные доходы. Статистические обследования доходов населения. Расходы домашних хозяйств на потребление. Фактическое конечное потребление населением товаров и услуг. Статистические обследования семейных бюджетов. Шкалы эквивалентности. Индексы потребительских ожиданий и уверенности потребителя. Статистика бюджета использования времени.

Неравенство населения по доходам. Показатели концентрации доходов населения и дифференциации населения по доходам. Граница бедности в статистических исследованиях. Абсолютная и относительная бедность. Субъективная бедность. Статистические показатели бедности. Показатели материальной депривации населения. Показатели социальной исключенности. Многомерная бедность. Международные сопоставления бедности.

Статистика среды обитания человека. Статистика жилья. Показатели санитарно-гигиенической статистики. Статистика окружающей природной среды. Показатели обеспеченности населения объектами здравоохранения, образования, социального обеспечения, торговли и бытового обслуживания. Статистика безопасности транспорта и дорожного движения. Статистика культуры и искусства. Показатели развитости средств массовой информации. Показатели статистики опасных природных явлений.

Статистика информационного общества. Рекомендации Всемирного союза электросвязи по статистике ИКТ. Показатели использования ИКТ в домашних хозяйствах.

Статистика международного туризма. Рекомендации Всемирной туристской организации по статистике туризма. Стандартная международная классификация видов туристской деятельности.

Статистика правоохранительной системы. Статистика преступности. Показатели пенитенциарной системы. Судебная статистика. Статистика жертв преступлений. Регистрируемая и латентная преступность.

Показатели мониторинга целей устойчивого развития. Интегральные показатели качества и уровня жизни. Индекс развития человеческого потенциала. Индекс развития с учетом гендерного фактора.

Рекомендуемая литература

1. Бычкова С.Г. Социальная статистика: учебник для академического бакалавриата / М.: Издательство Юрайт, 2017. — 864 с.

2. Бычкова С. Г. Социальная статистика. Практикум: учебное пособие для академического бакалавриата / М.: Издательство Юрайт, 2017. — 524 с.

3. Вспомогательный счет туризма: Рекомендуемая методологическая основа, 2008 год, ООН, ВТО, ОЭСР, Евростат, Люксембург, Мадрид, Нью-Йорк, Париж, 2010 год

4. Денисенко М.Б., Калмыкова Н.М. Демография: Учеб. Пособие. – М.: ИНФРА –М, 2007

5. Курс социально-экономической статистики; Учебник для студентов вузов/ Под ред. М.Г.Назарова. - 6-е изд., перераб и доп. – М.: Изд-во Омега-Л, 2007

6. Международная классификация функционирования, инвалидности и здоровья (МКФ), Женева, Всемирная организация здравоохранения, 2001 год.
<http://www.who.int/classifications/icf/en/index.html>

7. Международная стандартная классификация занятий (МСКЗ-08), том 1, Структура, определение групп и таблицы соответствия (Женева, Международное бюро труда, 2012 год).

8. Международная стандартная классификация образования: МСКО 2011, Монреаль, ИСЮ.
<http://www.uis.unesco.org/Education/Documents/iscd-2011-ru.pdf>.

9. Международная стандартная отраслевая классификация всех видов экономической деятельности, Статистические документы, серия М, № 4, четвертый пересмотренный вариант, Организация Объединенных Наций, Нью-Йорк, 2008

10. Международная статистика: учебник для магистров/ под ред. Б.И. Башкатова и А.Е. Суринова.- 3-е изд. перераб. И доп. М.: Издательство Юрайт, 2019

11. Методика расчета баланса трудовых ресурсов и оценки затрат труда, УТВЕРЖДЕНА приказом Росстата от 29.09.2017 № 647.

12. Методологические положения по учету и идентификации хозяйствующих субъектов в статистическом регистре, утвержденные приказом Росстата от 12.12.2016 № 786.

13. Минашкин В.Г. Статистика: учебник для бакалавров / М.: Издательство Юрайт, 2016

14. Общероссийский классификатор видов экономической деятельности ОК 029–2014 (КДЕС Ред. 2), утвержденный Приказом Росстандарта от 31.01.2014 № 14-ст.

15. Общероссийский классификатор основных фондов ОК 013-2014 (СНС 2008), М., 2020.

Научная специальность 5.2.4 «Финансы»

Раздел «Финансовые рынки, инструменты и инвестиции»

Финансовые рынки. Понятие, роль и значение финансового и фондового рынков. Состав и структура фондового рынка. Классификация рынков. Сегментация рынка ценных бумаг. Выпуск и обращение ценных бумаг. Первичное размещение ценных бумаг. Проспект эмиссии. Процедура андеррайтинга. Последствия эмиссии. Поддержание вторичного рынка собственных ценных бумаг. Секьюритизация финансовых рынков и финансовых активов. Цель, задачи и последствия секьюритизации. Участники процесса секьюритизации и их роль на различных этапах секьюритизации.

Риск и доходность на финансовом рынке. Соотношение риск – доходность. Систематический и несистематический риск. Показатели для измерения риска. Движение цен на активы. Гипотеза эффективного финансового рынка, три формы эффективности. Модель CAPM: компоненты, использование, ограничения. Коэффициент бета как мера измерения риска. Эффект временного горизонта инвестирования и его влияние на риск и доходность. Диверсификация как инструмент снижения риска.

Долговые финансовые инструменты.

Понятие облигации и ее основные характеристики. Классификация облигаций. Бессрочные и субординированные облигации. Модели ценообразования облигаций, факторы, влияющие на цену облигации. Ценообразование купонных и бескупонных облигаций. Чувствительность облигаций и ее влияние на изменение цен облигаций. Оферта по облигациям как инструмент хеджирования риска. Понятие дюрации. Дюрация Маколея. Модифицированная дюрация. Анализ дюрации. Использование показателей дюрации для оценки риска. Оценка риска облигаций. Дюрация и конвекция. Детерминанты конвекции и дюрации. Риск реинвестирования. Иммунизация. Премия за риск. Детерминанты кредитного качества. Фундаментальные источники риска. Расчет доходности по облигациям. Еврооблигации. Рейтинг облигаций. Система вексельного обращения. Понятие векселя и сфера его применения. Основные положения Женевской конвенции о вексельном обращении. Виды и классификация векселей. Механизм функционирования простого векселя. Механизм функционирования переводного векселя. Акцепт и аваль векселя.

Акция как долевая ценная бумага, ее свойства.

Виды и классификация акций. Привилегированные и обыкновенные акции, их отличия. Конструирование эмиссии акций. Выход компаний на IPO. Эффект недооценки акций при IPO. Модели ценообразования акций, основанные на дисконтированном потоке дивидендных платежей. Мультипликаторные модели ценообразования акций. Модель Гордона. Факторы, влияющие на цены акций. Текущая и полная доходность по акциям. Сплит и консолидация акций. Права владельцев обыкновенных и привилегированных акций. Особенности голосования по выборам членов совета директоров. Методы исчисления и выплаты дивидендов. Дивидендная политика компании. Приобретение и выкуп акций. Крупные приобретения. Преимущественные права владельцев акций. Ценообразование прав. Депозитарные расписки, порядок выпуска, обращения и конвертации. Права владельцев депозитарных расписок.

Гибридные финансовые инструменты.

Конвертируемые ценные бумаги. Цель выпуска конвертируемых облигаций. Их привлекательность для эмитента и инвесторов. Цена конвертации. Конверсионная и облигационная стоимость конвертируемых облигаций. Ценообразование конвертируемых облигаций. Модели конвертации облигаций. Особенности ценообразования конвертируемых облигаций. Последствия конвертации для инвесторов и эмитента. Структурные финансовые продукты и их конструкция. Виды структурных продуктов. Понятие базового актива и коэффициента участия. Корзинная нота: возможный доход и риски. Привлекательность структурных продуктов для инвесторов. Риски структурных продуктов.

Государственные ценные бумаги.

Цели и задачи эмиссии государственных ценных бумаг. Государственные краткосрочные бескупонные облигации: порядок выпуска и обращения. Проведение аукционов по размещению ГКО, конкурентное и неконкурентное предложение. Цена отсечения и средневзвешенная цена. Определение доходности по ГКО. Облигации федерального займа (ОФЗ) их виды и разновидности. ОФЗ для населения. Цели их выпуска. ОФЗ с постоянным и переменным купоном.

Формирование и управление портфелем ценных бумаг.

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

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

Регулирование финансового рынка и профессиональные участники рынка ценных бумаг.

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

брокера с клиентом. Дилерская деятельность. Деятельность по управлению ценными бумагами. Расчетно-клиринговая деятельность. Функции клиринговой палаты. Депозитарно- регистрационная деятельность. Функции депозитария. Система ведения реестра владельцев именных ценных бумаг. Деятельность специализированного регистратора. Технология совершения брокерских операций. Оформление договорных отношений с клиентом. Типы заявок на совершение операций (лимитные, рыночные, стоп-приказы и т.д.). Брокерские счета: кассовый и маржинальный. Продажа ценных бумаг без покрытия. Сроки действия и исполнения заявок. Технология поставки ценных бумаг и организация расчетов.

Фондовая биржа и фондовые индексы.

Характеристика биржевой торговли, структура биржевого рынка. Виды фондовых бирж. Методы организации биржевой торговли. Виды биржевых аукционов. Операционный механизм биржевой торговли. Участники биржевой торговли. Процедура листинга и делистинга. Виды внебиржевых рынков. Внебиржевой организованный рынок. Система NASDAQ. Технология совершения операций на российских биржах. Принципы построения фондовых индексов и индикаторов. Модели построения фондовых индексов. Индексы Доу-Джонса, порядок их расчета и корректировки при сплите акций. Британские фондовые индексы: FT-30 и FTSE-100. Принципы их построения. Фондовые индексы Германии, Франции, Японии. Российские фондовые индексы. Индекс РТС, семейство фондовых индексов на Московской бирже. Динамика индексов.

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

Технический анализ ценных бумаг. Общие понятия, сущность и методы технического анализа. Определение технического анализа. Основные положения, понятия и допущения технического анализа. Классификация методов технического анализа. Область применения методов технического анализа. Методы графического анализа. Основные графические фигуры технического анализа. Биржевые графики. Линейные графики. Гистограммы. Крестики - нолики. Японские свечи. Уровни и линии поддержки и сопротивления. Каналы, конверты, сигналы, фильтры. Технические индикаторы. Методы скользящих средних. Скользящие средние и их виды. Расчет скользящих средних. Выбор порядка скользящего среднего. Сигналы. Фильтры. Индикаторы. Осцилляторы. Волновые методы технического анализа. Циклы: основные понятия и положения. Виды циклов. Основные положения волновой теории Эллиота. Числа Фибоначчи. Теория Ганна.

Производные финансовые инструменты. Принципы организации фьючерсного рынка. Форвардные и фьючерсные контракты. Организация фьючерсной торговли. Процедура клиринга, расчет вариационной маржи, основные типы торговых операций. Ценообразование на фьючерсном рынке. Характеристика опционного контракта. Цели заключения опционных контрактов. Европейский и американский опционы. Опционы колл и пут. Цена исполнения. Категории опционов: опцион с выигрышем, без выигрыша, с проигрышем. Премия опциона. Внутренняя и временная стоимость премии опциона. Покрытый и непокрытый опцион. Варранта, кэп, фло, коллар. Организация опционной торговли. Корректировка опционного контракта при дроблении акций и выплате дивидендов акциями. Комбинации, спреды. Вертикальный, горизонтальный, диагональный спреды. Сочетание опционов и акций. Стеллаж, стэнгл, стрип, стрэп, спред быка, спред медведя. Синтетические позиции. Синтетические опционы колл и пут. Синтетическая акция.

Верхняя и нижняя границы европейских и американских опционов колл и пут на акции, по которым не выплачиваются и выплачиваются дивиденды в течение срока действия опционного контракта. Стоимость американского и европейского опционов колл и пут к моменту истечения срока действия контрактов. Ранее исполнение американских опционов колл и пут. Зависимости между премиями опционов, которые имеют различные цены исполнения, сроки истечения контрактов, стандартные отклонения. Паритет европейских опционов колл и пут на акции, по которым выплачиваются и не выплачиваются дивиденды.

Общий подход к определению цены опциона. Простая биномиальная модель оценки премии

опциона. Формирование портфеля без риска. Биномиальная модель Дж. Кокса, С. Росса и М. Рубинштейна. Модель Блэка-Шолеса. Логнормальное распределение. Определение исторического стандартного отклонения. Техника хеджирования опционным контрактом. Хеджирование от повышения и понижения цены базисного актива. Определение числа опционных контрактов при хеджировании. Хеджирование опционным контрактом на акцию, фондовый индекс, облигацию, валюту, фьючерсный контракт. Последовательное хеджирование. Дельта-хеджирование. Дельта нейтральная позиция. Коэффициент хеджирования. Гамма, тета, вега, ро.

Рекомендуемая литература

1. Фондовый рынок. Под ред. Берзона Н.И. – М.: ВИТА-ПРЕСС, 2009.
2. Рынок ценных бумаг. Под общей ред. Берзона Н.И. – М.: ЮРАЙТ, 2016.
3. Инновации на финансовых рынках. Под научной ред. Н.И. Берзона и Т.В. Тепловой – М.: Изд. Дом ВШЭ, 2013.
4. Шарп У, Александер Г, Бэйли Дж. Инвестиции, М., Инфра-М, 1997
5. Коттл С., Мюррей Р., Блок Ф. Анализ ценных бумаг Грэма и Додда.- М.: ЗАО “Олимп Бизнес”, 2000.
6. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. М.: НТО им. С.И.Вавилова, 2008.
7. Буренин А.Н. “Рынок производных финансовых инструментов” - М.: “ИНФРА- М”, 2004.
8. Де Ковни Ш., Такки К. Стратегия хеджирования - М.: “ИНФРА-М”, 1996,-207с.
9. Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. «Фондовый рынок» – М.: «ИНФРА-М», 1997
10. Мерфи Д. Технический анализ на фьючерсных рынках. Теория и практика. ИД «Евро». М.2004
11. Фабозци Ф Управление инвестициями. - М.: ИНФРА-М, 2000.

Раздел «Банки, страховые компании и риски»

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

Центральный банк: цели, организация ЦБ различных стран, контроль и надзор за кредитными учреждениями. Мегарегулятор, его функции и область регулирования. Денежно кредитная политика – цели и инструменты; особенности денежно-кредитной политики ЦБ России. Невозможная троица.

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

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

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

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

Правила расчета нормативов капитала в России.

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

Валютные операции: организация валютного рынка, участники торговли; взаимодействие биржевого и внебиржевого валютного рынка; техника совершения валютных операций, кодекс поведения; информационные и коммуникационные системы для ведения торговли; виды валютных операций; ведение и учет открытой валютной позиции; определение и соблюдение лимитов и стоп-лоссов при торговле валютой; операции спот; арбитражные операции.

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

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

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

Страхование рисков. Собственное удержание, предотвращение и/или снижение ущерба, передача риска. Использование производных финансовых инструментов для управления рисками. Система менеджмента и контроля рисков финансовых институтов.

Сравнительный анализ рисков в коммерческих банках, инвестиционных компаниях и страховых компаниях. Организация риск-менеджмента в нефинансовых компаниях.

Измерение риска. Меры риска. Принцип «среднее – дисперсия». Показатель потенциальных потерь портфеля VaR и ее свойства. Абсолютный и относительный показатель VaR. Аспекты практического применения VaR: параметрический, исторический подходы, модельный подход. Альтернативные показатели. Подход CVaR.

Принципы стохастического доминирования. Субаддитивность (принцип децентрализации). Когерентность мер риска.

Сценарный анализ. Анализ чувствительности. Стресс-тестирование.

Банковский менеджмент. Основные задачи и составляющие. Риск-менеджмент и его особенности.

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

Риски ликвидности коммерческого банка: параметры ликвидности коммерческого банка, понятие и определение риска ликвидности; формирование базовых нормативов ликвидности; оценка ликвидности как «запаса» и как «потока», ликвидная позиция- понятие и ведение. Модели временной структуры процентных ставок.

Управление капиталом с поправкой на приемлемый уровень риска; управление риском несбалансированной ликвидности. Управление активами и пассивами банка. Базель-3, его особенности. Требование к уровню ликвидности. Нормативы ликвидности. Контрциклическое управление капиталом банка.

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

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

Кредитные рейтинги. Рейтинговые агентства. Внешние и внутренние рейтинги. Моделирование рейтингов и вероятности дефолта. Соглашения Базель-2 по формированию и валидации внутренней рейтинговой системы банка.

Миграция кредитных рейтингов. Система Creditmetrics. Эконометрический подход, CreditPortfolioView. Подход к описанию кредитных рисков, использующий обусловленные обязательства.

Структурная модель Мертона. Модель KMV. Актуарная форма измерения кредитного риска. Система CreditRisk+. Сравнение различных подходов. Механизмы сокращения экспозиции кредитному риску. Риски потребительского кредитования.

Операционные риски: основные подходы к измерению и оценке. Модельные риски. Бэк-тестинг.

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

Риски, связанные с вложением в фондовые активы: определение фондовых рисков, классификация рисков, проблема изменения фондовых рисков; критерии формирования оптимального портфеля, определение «эффективного портфеля» банка; построение границы эффективных портфелей; принципы комбинирования «рискованных» и «безрисковых» активов; проблема определения «допустимого» фондового риска для банка; характеристика финансовых рисков и диверсификация портфеля активов (систематические и специфические риски). Критерии эффективности управления банковским портфелем фондовых активов; анализ финансовых операций: итоги управления разными компонентами портфеля активов.

Производные обязательства и управление рисками, принципы построения портфеля с заданным уровнем риска; финансовый инжиниринг в банках: возможности в условиях современной российской экономики. Основные типы производных инструментов: форварды, фьючерсы, свопы, опционы, структурированные продукты и их использование на практике. Арбитражные схемы. Эффект финансового рычага. Хеджирование, его виды, целесообразность, оценка эффективности. Расчет коэффициентов хеджа.

Опционы и их свойства. Внутренняя стоимость опциона. Базовые активы опционов, опционы на фьючерсы. Основные спрэды и комбинации опционов. Волатильность базового актива, методы оценки и прогнозирования. Биномиальный метод расчета стоимости опциона, модель Кокса – Росса – Рубинштейна, динамический хедж, безрисковый портфель. Риск

нейтральное оценивание производных инструментов. Формула Блэка-Шоулса, связь с биномиальной моделью. Коэффициенты чувствительности «греческие буквы»). «Улыбка волатильности», «тяжелые хвосты» и асимметрия распределений. Случай неполного рынка.

Способы проведения расчетов клиринговой организации по опционам (up front, variation margining). Системы маржирования, SPAN.

Кредитные производные. Хеджирование кредитного риска. Секьюритизация как способ управления рисками и рефинансирования. Синтетическая секьюритизация

Особенности рынка банковских услуг. Конъюнктура смежных секторов, ее влияние на рынок банковских услуг. Маркетинговая стратегия банка. Организация маркетинга. Управление маркетинговыми действиями банка.

Маркетинговый продукт банка: разработка, оценка, внедрение. Маркетинговое сопровождение активных и пассивных операций. Маркетинговый анализ клиентов банка. Сепарация клиентов по модели «клиент-продукт». Маркетинговый анализ конкурентов банка.

Понятие страхования и актуарных расчетов. Классификация видов и объектов страхования.

Имущественное страхование, страхование ответственности, страхование жизни и здоровья. Андеррайтинг. Налоговые аспекты, связанные со страхованием. Договор страхования, страховой интерес. Участники страховых отношений, страховое посредничество: страховые агенты и брокеры. Правила страхования. Организационно

правовые формы страховых компаний. Основные аспекты управления страховой компанией. Государственное регулирование страховой деятельности.

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

Модель ожидаемой полезности для принятия решений в условиях риска. Формализация отношения к риску. Принципы определения страховой премии. Расчет тарифов и резервов в рисковом страховании. Модель индивидуального риска. Модель коллективного риска. Теория разорения.

Перестрахование, его функции в системе предоставления страховой защиты. Основные виды перестрахования. Теоретически оптимальные формы перестрахования. Формы самострахования. Кэптивные страховые компании.

Страхование автогражданской ответственности

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

Variable Universal Life, Unit-linked insurance).

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

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

Рекомендуемая литература

1. Синки, Дж. Ф. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг / Дж. Ф. Синки – М.: «Альпина Паблишер», 2019, 1018 с.

2. Бауэрс Н. и др. Актуарная математика. – М.: Янус-К, 2001.

3. Горелая, Н. В. Основы банковского дела : учеб. пособие / Н.В. Горелая, А.М. Карминский; Под ред. А.М. Карминского. - М. : ИД ФОРУМ: НИЦ Инфра-М, 2019. - 272 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-8199-0534-0. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1010827> (дата обращения: 14.01.2022).

4. Лаврушин, О.И. Банковское дело. М., КноРус, 2016, 800с.

5. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. М., Вильямс, 2006, 880с.

6. Риск-менеджмент в коммерческом банке: монография / коллектив авторов ; под ред. И. В. Ларионовой. М.: КНОРУС, 2014, 456с.

7. Основы страховой деятельности. Учебник / отв. ред. проф. Федорова Т.А. - М.: Издательство БЕК, 1999 - 776 с.

8. Энциклопедия финансового риск-менеджмента, под редакцией А.А. Лобанова и А.В. Чугунова, Альпина Паблишер, 2019, 1830 с.

9. Hull J. Options, Futures and Other Derivatives, Prentice Hall, 2002, 756p.

Раздел «Корпоративные финансы. Финансовый менеджмент»

Корпоративные финансы

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

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

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

Структура капитала фирмы в условиях совершенного рынка капитала – основа построения моделей анализа. Теоремы Модильяни - Миллера. Теоремы Модильяни и Миллера с учетом налога на прибыль корпорации. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие фирмы с учетом налогов на доходы инвесторов. Значение теорем Модильяни Миллера для анализа решений о финансировании.

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

последовательного выбора источников финансирования (pecking order theory).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала – основа анализа политики

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

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

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

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

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

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

Рекомендуемая литература

1. Брейли, Р., Майерс, С. Принципы корпоративных финансов. Олимп-Бизнес. 1997
2. Росс, С. Основы корпоративных финансов. БИНОМ. 2000.
3. Модильяни, Ф., Миллер, М. Сколько стоит фирма? М.: Дело. 1999.
4. П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, С.А. Смоляк. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика, М., Дело 2002.

Раздел «Государственные финансы»

Государственные финансы и их основные функции в экономике. Муниципальные, региональные бюджеты и федеральный бюджет. Внебюджетные фонды. Консолидированный бюджет.

Межбюджетные отношения и бюджетный федерализм. Понятие межбюджетных трансфертов, «эффект липучки». Фискальный федерализм и проблема источника доходов бюджетов разных уровней.

Государственные расходы: функциональная классификация; классификация по экономической природе транзакций. Тенденции роста государственных расходов в современных экономиках и их причины. Сферы действия и перемещение выгод государственных расходов. Пути сокращения государственных расходов.

Налоговые и неналоговые доходы государства. Виды налогов и критерии оценки налоговой системы. Перемещение налогового бремени. Административные проблемы налогообложения. Издержки налогоплательщика и государства, связанные с уплатой и взиманием налогов. Уклонение от налогообложения: легальное и нелегальное. Потери общества в результате уклонения от налогообложения. Оптимальное налогообложение.

Оценка эффективности государственных проектов и программ. Особенности экономического анализа проектов, реализуемых в общественном секторе. Учет внешних эффектов. Социальная ставка дисконтирования. Показатели эффективности проекта ENPV и ERR. Анализ затраты-выгоды: виды выгод и издержек. Альтернативная стоимость (вмененные издержки). Оценка затрат, связанных с реализацией инвестиционных проектов и программ в общественном секторе. Рыночные и альтернативные цены. Оценка выгод как результата воздействия инвестиционного проекта на национальную экономику.

Рекомендуемая литература

1. Афанасьев М.П., Кривоногов И.В. Модернизация государственных финансов, ГУ-ВШЭ, 2006.

2. Занадворов В.С., Колосницына М.Г. Экономическая теория государственных финансов. М., Издательский Дом ГУ-ВШЭ, 2006.
3. Лавров А. М. Логика и перспективы бюджетных реформ в России: в поисках «оптимальной децентрализации». М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2019. <https://publications.hse.ru/pubs/share/direct/307000923.pdf>
4. Якобсон Л.И., Колосницына М.Г. (ред.). Экономика общественного сектора. М.: ЮРАЙТ, 2014.
5. Якобсон Л.И. Бюджетная реформа: федерализм или управление по результатам? // Вопросы экономики. – 2006, № 8. С.31-45.
6. Basic Cost-Benefit Analysis for Assessing Local Public Projects. 2nd edn. Business Expert Press, 2017.

Научная специальность 5.2.5 «Мировая экономика»

Основные черты мировой экономики. Глобализация

Мировая экономика: понятие, этапы ее становления и развития. Международное разделение труда, интернационализация и глобализация производства. Неравномерность экономического развития. Экономический рост в развитых и в развивающихся странах. Межстрановое неравенство.

Понятие экономической глобализации. Волны глобализации и деглобализации в прошлом. Предпосылки, сущность и формы глобализации конца XX-начала XXI в. Глобализация и регионализация. Глобализация и межстрановое неравенство. Противоречия глобального развития. Дискуссии о будущем глобализации

Типы экономических систем и национальные модели экономики

Классификация стран по экономическому потенциалу и уровню социально экономического развития. Развитые и развивающиеся страны. Страны с переходной экономикой. Понятие национальной социально-экономической модели. Основные черты рыночной и командно-административной экономики. Современные модели рыночной экономики. Англо-саксонский, континентальный, азиатский модели капитализма. Особенности корпоративного управления в каждом из них. Взаимодействие государства и бизнеса. Цели, формы и инструменты государственного регулирования экономики. Роль организованных союзов интересов и структур гражданского общества в реализации экономической политики. Роль институтов в трансформации экономических систем.

Темпы и факторы экономического роста. Воспроизводственная и отраслевая структура мировой экономики

Факторы, определяющие характер темпов экономического роста. Теории экономического роста. Типы экономического роста на разных стадиях: доиндустриальная стадия, индустриальная стадия, постиндустриальная стадия развития, их характеристики.

Воспроизводственные пропорции в ведущих национальных экономиках. Структура национального дохода. Нормы сбережения и накопления и их различия по странам. Дисбалансы сбережений и инвестиций.

Отраслевые пропорции в мировой экономике и тенденции их изменений. Промышленность. Повышение роли машиностроения и рост «новой экономики». Четвертая промышленная революция. Топливо-энергетический комплекс и тенденции его развития. Сдвиги в структуре производства конструкционных материалов (металлургия и химия). Производство предметов потребления. Сельское хозяйство и продовольственная проблема. Прогресс в области транспорта и связи. Рост и диверсификация сферы услуг. Частные и государственные услуги. Факторы, влияющие на изменение отраслевой структуры экономики.

Инновационные аспекты развития мировой экономики

Понятие научно-технического прогресса (НТП) и научно-технической революции (НТР). НТР и ее основные составляющие. Роль науки и образования как факторов современного экономического роста. Роль нововведений в экономике. Экономика знаний. Профессиональное управление трудовыми ресурсами как важный фактор НТП. Затраты на НИОКР и их роль в современном экономическом росте. Роль рыночных стимулов и конкуренции во внедрении технических новшеств в производство.

Организационные и экономические формы связи науки и бизнеса. Основные центры научно-технического развития и их особенности. Особенности государственного регулирования НИОКР и инновационной деятельности в развитых странах. Страны-лидеры в инновационном развитии. Права интеллектуальной собственности. Передача технологий и защита прав интеллектуальной

собственности.

Четвертая промышленная революция и роль цифровых технологий в развитии экономики. Экономика цифровых платформ. Влияние цифровизации на экономический рост, размещение производств и международную торговлю.

Теории международной торговли

Эволюция теорий международной торговли. Идеи меркантилизма в сфере международной торговли. Теория абсолютных преимуществ А. Смита. Теория сравнительных издержек Д. Рикардо. Проблемы эмпирического подтверждения рикарданской модели. Теория соотношения факторов производства Э. Хекшера и Б. Олина (Улина). Теорема выравнивания цен на факторы производства Хекшера-Олина-Самуэльсона. Теорема Рыбчинского. «Голландская» болезнь. Эмпирическая проверка теории Хекшера-Олина: парадокс В. Леонтьева. Критика теории факторов производства на примере развивающихся стран.

Новые теории международной торговли. Модели международной торговли в условиях несовершенной конкуренции. Внутриотраслевая торговля и «любовь к разнообразию». Роль экономии от масштабов производства. Теория жизненного цикла продукта. Новейшие теории международной торговли. Взаимосвязь международной торговли и международных инвестиций.

Экономический рост и торговля. Экспортноориентированная и импортозамещающая стратегии экономического развития.

Эволюция международной торговли

Этапы формирования и развития мирового рынка. Масштабы, структура и формы международной торговли. Факторы развития и динамика мировой торговли. Взаимосвязь международной торговли и мирового экономического роста. Изменения в географической структуре мировой торговли в конце XX-начале XXI вв. Основные страны-экспортеры и страны-импортеры. Дисбалансы счета текущих операций. Отраслевая структура международной торговли. Эволюция торговой специализации ведущих развитых и развивающихся стран. Роль ТНК в международной торговле. Информационная революция и ее влияние на международную торговлю. Глобальные цепочки создания стоимости (ГЦСС). Вовлеченность национальных экономик в ГЦСС. ГЦСС в различных отраслях. Воздействие ГЦСС на современную экономику и торговлю.

Торговые противоречия и экономическая взаимозависимость США и КНР. Торговые войны и их причины. Торговые санкции. Влияние торговых войн на мировую экономику. Причины замедления международной торговли после финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. Влияние коронавируса на международную торговлю.

Эволюция многостороннего регулирования в области международной торговли

История глобальной торговой системы. Причины подписания ГАТТ. Предпосылки для создания ВТО. Функции и принципы ВТО. Регулирование торговли товарами (ГАТТ) и услугами (ГАТС) в рамках ВТО. Специфика торговли услугами: классификатор услуг и способы поставки услуг. Торговые аспекты прав интеллектуальной собственности – соглашение ТРИПС и его значение. Механизм разрешения торговых споров в рамках ВТО. Дохийский раунд. Причины кризиса ВТО. Возможные направления реформирования многосторонней торговой системы. Мегарегиональные торговые соглашения и их взаимосвязь с ВТО. Экономические санкции и правила ВТО. Вопросы окружающей среды в контексте ВТО.

Инструменты торговой политики

Основные подходы к конструированию торговой политики. Фритредерство и протекционизм.

Влияние таможенно-тарифной политики на объемы торговли страны и уровень ее благосостояния. Торговая политика в условиях совершенной и несовершенной конкуренции. Тарифные и нетарифные барьеры и их типы. Соответствие тарифных и нетарифных барьеров правилам ВТО. Политика защиты молодых отраслей. Специфика торговой политики в условиях развития ГЦСС.

Экспортная политика. Методы поддержки экспорта. Роль государственного кредитования и страхования внешнеэкономической деятельности.

Свободные экономические зоны: причины создания, классификация, особенности функционирования в различных странах.

Особенности, типы и эволюция международной интеграции

Понятие экономической интеграции. Пять этапов интеграции по Б. Балассе. От ступенчатой интеграции к новому регионализму. Мегарегиональные торговые соглашения История европейской

интеграции. Причины и предпосылки интеграционных процессов. Создание ЕОУС, Римский договор, формирование экономического и валютного союза. Европа после Маастрихта: новый этап развития ЕС. Переход к единой денежной политике и введение евро. Амстердамский и Ниццкий договоры. Расширение ЕС на восток: предпосылки, противоречия, последствия. Институты ЕС и механизм принятия решений. Роль наднациональных органов управления. Проблема институциональных реформ в ЕС. Основные положения Лиссабонского договора. Причины кризиса еврозоны. Дисбалансы внутри ЕС. Брекзит, его причины и последствия.

Интеграция в Северной Америке. НАФТА и последствия его заключения для экономик стран-участниц. Преобразование НАФТА в USMCA.

Интеграция в Латинской Америке и Карибском бассейне. Меркосур и Латиноамериканская ассоциация интеграции. КАРИКОМ.

Интеграция в Южной и Восточной Азии. АСЕАН. Всеобъемлющее и прогрессивное соглашение о Транстихоокеанском партнерстве. Региональное всеобъемлющее экономическое партнерство.

Интеграционные процессы в Африке. Африканская континентальная зона свободной торговли. Значение ее для стран-участниц.

Конъюнктура товарных рынков. Конкуренция на мировом рынке. Ценообразование на мировом рынке

Понятие конъюнктуры мирового и национального хозяйства и конъюнктуры товарных рынков. Основные конъюнктурообразующие факторы. Особенности анализа и прогнозирования конъюнктуры отдельных рынков.

Особенности ценообразования на мировом рынке. Влияние спроса и предложения на мировые цены. Характер товарных рынков и основные виды цен.

Специфика рынка топливно-энергетических товаров и его влияние на мировую экономику. Особенности ценообразования на нефть и природный газ. Причины различий. Специфика ценообразования на рынках иных сырьевых товаров.

Основные формы конкурентной борьбы на мировом рынке. Ценовая и неценовая конкуренция. Внутренние и экспортные цены, специфика ценовой борьбы за внешние рынки. Демпинг. Понятие международной конкурентоспособности. Конкурентоспособность товара, фирмы, отрасли, страны на мировом рынке и детерминирующие их факторы. Особенности международной конкуренции в условиях ГЦСС. Влияние цифровизации на международную конкуренцию. Особенности конкуренции цифровых платформ.

Социально-демографическая структура мировой экономики

Динамика численности населения мира. Демографический переход. Демографические проблемы и особенности демографической политики в развитых и развивающихся странах. Демографическая нагрузка. Изменения в возрастной структуре населения развитых и развивающихся стран и их влияние на экономические процессы.

Социальная структура экономик ведущих стран. Внутрискановое неравенство, способы его измерения и динамика. Взаимосвязь неравенства и экономического роста, неравенства и глобализации

Международные рынки труда. Причины и тенденции международной миграции рабочей силы. Основные направления международной миграции и ее масштабы. Структура международной трудовой миграции, «утечка мозгов». Легальная и нелегальная трудовая миграция. Влияние международной трудовой миграции на платежный баланс, заработную плату и доходы населения. Цели, средства, противоречия и результаты регулирования международной трудовой миграции на национально-государственном и межгосударственном уровне. Денежные переводы мигрантов.

Мировые финансовые рынки

Международные финансовые потоки и мировые финансовые центры. Факторы, влияющие на финансовые потоки. Особенности функционирования мировых валютных, кредитных и финансовых рынков в условиях их глобализации.

Мировой рынок ссудных капиталов. Источники его формирования и роль мирового рынка ссудных капиталов. Мировой кредитный и финансовый рынки. Понятие, структура, факторы, особенности этих рынков. Источники международного кредитования и финансирования. Иностранные облигационные займы. Создание единого рынка капиталов и финансовых услуг в ЕС. Производные финансовые инструменты.

Хедж-фонды. Спекулятивный характер их деятельности и влияние на функционирование мировых валютных рынков и финансовых центров. Системные риски и способы их мониторинга, мировые и наднациональные центры – проблема недооценки рисков перед кризисом 2008-2009 гг.

Мировые финансовые кризисы: причины возникновения, механизмы развития и меры по стабилизации. Мировой финансово-экономический кризис 2008-2009 гг.

Международное движение капитала

Понятие и структура мирового рынка капитала. Сбережения и накопление. Теории международного движения капитала. Основные формы и виды вывоза капитала: прямые, портфельные и прочие инвестиции. Современные тенденции в международном движении капитала. Влияние импорта и экспорта капитала на национальную экономику. Взаимосвязь движения капитала и международной торговли в условиях ГЦСС

Государственное регулирование движения капитала в странах различного уровня развития. Международное регулирование движения капитала. Риски и организации по анализу рисков.

Международное кредитование и проблемы внешней задолженности стран. Особенности управления внешним долгом различных групп стран. МВФ: его функции и роль в решении проблем внешней задолженности.

Международные валютно-расчетные отношения

Сущность и формы валютно-расчетных отношений. Роль валютно-расчетных отношений в мировой экономике и в процессе мирохозяйственной глобализации. Эволюция валютно-расчетных отношений после Второй Мировой войны: Бреттон-Вудская и Ямайская валютные системы.

Типы современных валют. Роль доллара США и других валют в современной системе международных экономических отношений. Понятие валютной интеграции: необходимость, элементы и этапы ее развития. Создание европейского валютного союза. Значение введения евро, проблемы еврозоны и причины ее кризиса.

Валютная политика, ее формы. Фиксированный и плавающий валютные курсы. Валютные ограничения. Мировой опыт перехода к конвертируемости валют. Национальное и межгосударственное регулирование.

Балансы международных расчетов

Платежный баланс, его структура и методы классификации статей. Счет текущих операций; счет финансовых операций. Сбережения и капитальные потоки. Факторы, влияющие на платежный баланс: циклические колебания экономики; зарубежные государственные расходы; изменения в международной торговле; инфляция и др.

Методы регулирования платежного баланса. Дефляционная политика. Девальвация. Финансовая и денежно-кредитная политика. Методы балансирования платежного баланса. Проблемы его межгосударственного регулирования.

Расчетный баланс. Его структура. Понятие «страна-кредитор» и «страна-должник». Золотовалютные резервы. Их структура, объем и факторы, влияющие на их состояние. Валютная ликвидность.

Транснациональные корпорации и международное производство

Сущность, формы и организационная структура ТНК. Эволюция теоретических представлений на ТНК в науке о мировой экономике. Критерии транснациональности фирмы. Ведущие ТНК мира, их масштабы и география. Эволюция ТНК и ее этапы. Стратегии интернационализации компаний. Greenfield и brownfield инвестиции. Слияния и поглощения. Международные стратегические альянсы с участием ТНК. Международное производство ТНК и их научно-производственная кооперация. «Вторая экономика» ТНК и ведущих стран мира. ТНК и ГЦСС.

Роль транснациональных корпораций в важнейших сферах международных экономических отношений: торговле товарами, услугами и результатами интеллектуальной деятельности, движении прямых инвестиций, мировом научно-технологическом обмене.

Мировая энергетика

География энергетических ресурсов мира. Особенности современного развития мировых энергетических рынков. Динамика предложения топливно-энергетических ресурсов. Неконвенциональные запасы нефти и газа. Сланцевая революция. Развитие рынка СПГ. Межтопливная конкуренция. Динамика спроса на энергоресурсы. Возобновляемые источники энергии и энергетический переход. Цифровизация энергетики.

Роль ОПЕК в регулировании мирового рынка нефти. Форум стран-экспортеров газа. Энергетика

и экологические проблемы. Проблемы выбросов парниковых газов и изменения климата. Киотский протокол и перспективы посткиотского соглашения. Парижское соглашение.

Экономика США

Общая характеристика экономики США. Темпы экономического роста в послевоенный период, снижение доли США в ряде макроэкономических показателей мира (ВВП, экспорт, импорт, золотовалютные резервы и т. д.) и меры, принимаемые в США по преодолению негативных тенденций. Влияние нефтяного кризиса 1973 г. на американскую экономику. «Рейганомика» и ее последствия. Экономический рост в 1990-2000-е гг. Кризис 2008-2009 гг.: причины и политика преодоления кризиса. Влияние COVID-19 на экономику США.

Крупный и малый бизнес в экономике США. Особенности государственного регулирования экономики. Институциональный механизм функционирования американской экономики. Роль Федеральной резервной системы. Характеристика современного состояния экономики США и ее влияние на международные экономические процессы. Инновационный характер американской экономики. Социальная политика в США. Проблема неравенства. Доллар как мировая резервная валюта: последствия для американской экономики. Проблема внешнего долга и дефицита счета текущих операций. Положение США в мировой экономике. США и интеграционные процессы в Северной Америке. Экономическое сотрудничество с европейскими странами. Особенности экономического взаимодействия с Китаем. Торговая война США и Китая.

Экономика стран Европейского союза

Типология стран, входящих в Европейский союз, их общие характеристики и различия. Оценка конкурентоспособности европейской экономики и отдельных национальных экономик региона. Европейская социальная модель, проблема ее модернизации и особенности воплощения в разных странах (Германия, Франция, страны Северной Европы). Особенности экономической модели Великобритании. Характеристика современного состояния экономики (экономический рост, уровень безработицы, состояние бюджета и счета текущих операций) ведущих европейских стран.

Развитие европейских стран после Второй мировой войны. Послевоенное восстановление экономики. Реформы Эрхарда и экономическое чудо в Германии. Славное тридцатилетие во Франции. Экономика Великобритании после войны и ее роль в мире. Снижение роли фунта стерлингов в мире. Начало европейской интеграции

Влияние нефтяного кризиса 1973 года на экономику европейских стран. Причины замедления экономического роста. Тэтчеризм в Великобритании и его последствия для европейских стран. Конвергенция моделей экономического развития. Создание ЕС и создание единой валюты. Их последствия.

Объединение Германии и особенности трансформации восточногерманских земель. Принятие в Европейский союз стран Восточной Европы и его последствия. Региональная политика ЕС. Динамика межстранового неравенства внутри ЕС.

Накопление дисбалансов внутри Европы. Последствия финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. Европейский долговой кризис. Миграционный кризис. Брекзит. Основные направления экономической политики ЕС. Предполагаемые пути разрешения противоречий. Влияние COVID-19 на европейскую экономику.

Экономика Японии

Общая характеристика состояния экономики Японии, ее особенности и основные черты. Японская экономическая модель. Особенности конкуренции, рынка труда, инновационной политики, отношений бизнеса с государством.

Основные этапы развития японской экономики после Второй мировой войны. Крах страны в 1945 г. и меры, принятые по восстановлению ее экономики. Программа возрождения Японии, реформы, роль государства. Причины, обусловившие «японское экономическое чудо» в 1955-1975 гг. Причины последующего замедления темпов экономического роста. Стагнация в 1990-2000-е гг. Влияние кризиса 2008-2009 гг. на экономику Японии. Влияние COVID-19 на экономику Японии. Положение Японии в мировой экономике. Внешнеэкономические связи.

Экономика Китая

Специфика экономического развития страны. Демографические процессы. Особенности рынка труда. Особенности места и роли государства в экономике. Особенности финансовых рынков и специфика макроэкономической политики.

История и причины китайского экономического чуда. Экономические реформы 1980-1990-х гг.

Успехи реализации, проблемы и перспективы. Особенности экономической и социальной политики. Проблема смены модели развития.

Основные социально-экономические сектора (государственный, китайский частный и иностранный), их место и роль в экономике страны. Роль иностранного и заграничного китайского капиталов в экономическом развитии КНР. Роль специальных экономических зон в привлечении иностранного капитала. Отраслевая и производственная структура китайской экономики. Проблемы возникновения хозяйственных диспропорций. Успехи промышленного развития. Положение в сельском хозяйстве. Проблемы энергетики Китая. Региональные диспропорции. Социальные и экологические проблемы.

Вступление Китая в ВТО и его последствия. Специфика экономического сотрудничества с США в 2000-е гг. Причины, планы и ход трансформации китайской экономической модели в 2010-е гг. Инициатива «Пояс и путь». Причины и последствия торговой войны США и Китая. Влияние COVID-19 на экономику Китая.

Экономика развития

Бедность, ее типы и причины. Социально-экономическая отсталость и ее взаимосвязь с технико-экономической отсталостью. Ловушка бедности. Связь бедности с демографическими процессами. Бедность и отраслевая структура экономики. Дуальная экономика развивающихся стран. Бедность и качество институтов. Бедность и природно-ресурсные проблемы: нехватка водных ресурсов, голод и недоедание. Бедность и окружающая среда. Методы борьбы с бедностью. Помощь развитию: основные акторы, проблемы, результаты.

Индустриализация. Импортзамещающий и экспортоориентированный типы индустриализации: особенности, положительные и отрицательные стороны. Роль иностранного капитала в индустриализации. Индустриализация через встраивание в ГЦСС. Индустриализация и торговая политика. Изменение моделей догоняющего развития в эпоху четвертой промышленной революции. Догоняющее развитие. Ловушка среднего уровня дохода.

Устойчивое развитие: суть концепции и ее роль в международном сотрудничестве. Цели развития тысячелетия. Результаты их выполнения. Цели устойчивого развития

Экономика ведущих развивающихся стран

Типы развивающихся стран и их неоднородность. Историческое наследие развивающихся стран: колонизация, получение независимости, роль в эпоху Холодной войны. Ведущие развивающиеся страны. Экономика Индии. Причины ускоренных темпов экономического роста после 1990 г. Основные характеристики современного состояния экономики, ключевые проблемы. Масштабы бедности и неравенства, региональные диспропорции. Эволюция специализации индийской экономики в последние десятилетия. Внешнеэкономические связи Индии.

Экономика Бразилии. Ресурсный потенциал страны. Отраслевая структура. Масштабы бедности и неравенства, региональные диспропорции. Особенности бразильской индустриализации. Темпы экономического роста в 1990-2020 гг. и причины их волатильности. Приоритеты экономической политики Бразилии в 1990-2020-е гг. Внешнеэкономические связи.

Экономика Южноафриканской республики. Особенности экономического развития после Апартеида. Масштабы бедности и неравенства. Отраслевая структура экономики: особенности развития сельского хозяйства, добывающей и перерабатывающей промышленности. Темпы экономического роста в 1990-2020 гг. и причины их волатильности. Взаимодействие ЮАР с африканскими странами. Внешнеэкономические связи ЮАР.

БРИКС: история группировки и приоритеты ее развития. Институциональная структура БРИКС.

Новые индустриальные страны (НИС) Юго-Восточной Азии. Успехи в догоняющем развитии, их рецепты и причины. Модели индустриализации. Роль национального и иностранного капитала на различных этапах развития НИС. Особенности роли государства в экономике. Влияние Азиатского финансового кризиса 1997-1998 гг. на экономики стран Юго-Восточной Азии. Преодоление последствий.

Развивающиеся страны-экспортеры нефти. Уровень экономического развития и факторы, его формирующие. Неравномерность экономической динамики большинства стран группы. Основные социально-экономические и политические особенности этих стран. Место местного и иностранного капиталов в экономическом развитии. Роль государства в экономике. «Ресурсное проклятье» - теория и наблюдаемые проблемы.

Россия в мировой экономике в начале XXI века

Наследие, доставшееся России от советской экономики. Трудности рыночного реформирования российской экономики. Экономические реформы 1990-х годов. Характеристика социально-экономического развития в 2000-е годы. Причины высоких темпов экономического роста в 2000-е гг. Влияние финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. на экономику России. Замедление темпов экономического роста в 2010-е гг. и его причины. Влияние COVID-19 на экономику России.

Особенности современного состояния российской экономики. Темпы экономического роста, особенности рынка труда, специфика финансовых рынков, состояние государственного бюджета. Социальные и региональные диспропорции. Инвестиционный климат. Отраслевая структура российской экономики. Проблема диверсификации. Зависимость российской экономики от цен на нефть.

Место России в мировой экономике. Внешняя торговля, ее динамика и структура. Основные торговые партнеры. Внешний долг и золотовалютные резервы. Проблемы привлечения и использования иностранных инвестиций. «Бегство» капитала и «экспорт» капитала. Участие России в международных экономических интеграционных группировках и экономических организациях. Вступление России в ВТО. Экономические санкции против России, их последствия для российской экономики. Ключевые направления внешнеэкономической политики России. Евразийская экономическая интеграция. «Поворот на Восток».

Рекомендованная литература

1. Мировая экономика в начале XXI в. / под ред. Л.М. Григорьева. М. Директмедиа, 2013.
2. Мировая экономика в эпоху больших потрясений / под ред. Л.М. Григорьева, А.А. Курдина, И.А. Макарова. М.: Инфра-М, 2022.
3. Глобальная среда бизнеса / под ред. О.А. Ключок. М.: Инфра-М, 2022.
4. Киреев А.П. Международная микроэкономика. М.: Международные отношения, 2013.
5. Киреев А.П. Международная макроэкономика. М.: Международные отношения, 2014.