

Утверждена  
Академическим советом  
программы «Финансовый инжиниринг»  
(протокол от 03.11.2015, №2)

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования**

**НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
«ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»**

**Факультет экономических наук**

**ПРОГРАММА**

**подготовки к экзамену для поступающих на  
образовательную программу магистратуры «Финансовый инжиниринг»**

**по дисциплине  
«Экономика»**

**Москва – 2015 г.**

## 1. Общие положения

Вступительный экзамен по магистерской образовательной программе «Финансовый инжиниринг» включает 2 блока дисциплин:

Теоретические дисциплины:

- микроэкономика;
- макроэкономика.

Дисциплина специализации:

- финансовый инжиниринг.

Вступительный экзамен по образовательной программе «Финансовый инжиниринг» осуществляется в письменной форме в виде тестов и задач по темам дисциплин. Тест включает в себя 50% вопросов по микро- и макроэкономике и 50% по разделу «Финансовый инжиниринг».

При проведении вступительного экзамена по образовательной программе «Финансовый инжиниринг» оценка выставляется по 100-балльной системе.

Неудовлетворительной оценкой при 100-балльной системе оценивания является оценка от 1 до 20 баллов.

## 2. Содержание программы вступительного экзамена

### 2.1. МАКРОЭКОНОМИКА

Предмет макроэкономики. Макроэкономические модели. Соотношение макро - и микроанализа в экономических исследованиях. Основные макроэкономические проблемы. Модель кругооборота доходов и расходов в экономике. Равенство совокупных расходов и доходов в экономике. Функции финансовых рынков. Роль государства. Макроэкономическая теория как основа формирования экономической политики.

#### Тема 1. Реальный сектор экономики

Основные показатели деятельности реального сектора. Система национальных счетов. Учет потоков и запасов. Агрегирование. Валовой внутренний продукт (ВВП). Методы исчисления ВВП. Соотношение показателей в системе национальных счетов: показатели валового и чистого внутреннего продукта, валового и чистого национального дохода, личного дохода и располагаемого личного дохода. Проблемы количественной оценки ненаблюдаемой экономики.

Номинальные и реальные показатели в макроэкономике. Индексы цен. Основные макроэкономические тождества. Анализ взаимосвязей между секторами экономики с помощью макроэкономических тождеств.

Основная макроэкономическая модель (модель AD-AS). Ее отличия от микроэкономической модели спроса-предложения. Кривая совокупного спроса. Наклон кривой совокупного спроса. Факторы, вызывающие сдвиг кривой совокупного спроса.

Простая модель агрегированных расходов и доходов. Совокупные расходы, их структура. Модель мультипликатора. Виды мультипликаторов.

Краткосрочная и долгосрочная кривая совокупного предложения. Факторы, вызывающие сдвиг кривой совокупного предложения.

Макроэкономическое равновесие в краткосрочном и долгосрочном периодах. Причины нарушения равновесия: шоки совокупного спроса и предложения, механизмы воздействия на экономику и последствия в краткосрочном и долгосрочном периодах. Стабилизационная политика государства и ее эффективность.

#### Тема 2. Денежный сектор в экономике

Сущность и функции денег. Денежные агрегаты. Денежная масса и денежная база.

Современная банковская система: структура и функции банковской системы. Центральный банк и коммерческие банки, их функции и взаимоотношения. Спрос

на деньги. Основные факторы (мотивы) спроса на деньги. Количественная теория денег. Ликвидность. Норма процента как цена денег. Модель предложения денег. Денежный мультипликатор. Факторы, определяющие предложение денег. Равновесие денежного рынка. Последствия изменения спроса и предложения денег. Основные цели и инструменты денежно-кредитной политики.

### **Тема 3. Равновесие на денежном и товарном рынках**

Равновесие на товарном и денежном рынках, модель IS-LM. Модель IS-LM как модель совокупного спроса.

Интерпретация экономической политики государства в модели IS-LM. Фискальная политика и ее эффективность. Эффект вытеснения. Бюджетный дефицит и государственный долг. Макроэкономические последствия бюджетного дефицита. Способы финансирования бюджетного дефицита и их последствия.

Монетарная политика в модели IS-LM. Дискреционная и недискреционная политика, проблема временных лагов. Сравнительная эффективность фискальной и монетарной политики в модели IS-LM.

### **Тема 4. Инфляция, занятость, безработица**

Занятость и безработица. Причины безработицы. Показатель уровня безработицы. Экономические издержки безработицы. Взаимосвязь динамики безработицы и ВВП. Закон

Оукена.

Инфляция и ее измерение. Виды инфляции. Экономические издержки инфляции. Взаимосвязь инфляции и безработицы. Кривая Филлипса. Выбор государственной политики на основе кривой Филлипса.

Роль инфляционных ожиданий. Концепции адаптивных и рациональных ожиданий.

Способы проведения антиинфляционной политики и ее экономические издержки.

### **Тема 5. Экономический рост**

Понятие экономического роста, его показатели и факторы. Экономический рост в моделях кейнсианского типа. Неоклассическая теория экономического роста. Модель Р. Солоу. Динамика объема капитала и экономический рост. Устойчивый запас капитала. «Золотое правило» выбора уровня запаса капитала. Анализ различных источников роста. Макроэкономическая политика стимулирования экономического роста.

### **Тема 6. Макроэкономические проблемы в открытой экономике**

Открытая экономика, ее основные понятия и показатели. Определение валютного курса. Номинальный и реальный валютный курс. Теория паритета покупательной способности. Факторы, влияющие на реальный валютный курс. Режимы валютных курсов.

Спрос, предложение и равновесие на валютном рынке. Платежный баланс и его структура. Счет текущих операций. Торговый баланс страны. Баланс операций с капиталом и финансовыми инструментами. Влияние валютного курса на платёжный баланс. Изменение валютных резервов.

Макроэкономическое равновесие в открытой экономике. Фискальная и монетарная политика государства в условиях фиксированного и плавающего валютного курса (модель

IS-LM-BP).

### **Рекомендуемая литература**

#### ***Базовый учебник:***

Мэнкью Г. Макроэкономика, - М.: МГУ, 1996.

#### ***Основная литература:***

Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика. – М.: Издательство МГУ, ИНФРА-М., 1997.

Агапова Т.А., Серёгина С.Ф. Макроэкономика. 9-е изд. Маркет ДС, МФПА, 2009.

Миклашевская Н.А., Холопов А.В. Международная экономика. – М.: Учебник для вузов (под ред. Сидоровича А. В.) Изд. 4-е, доп., 2008.

#### ***Дополнительная литература:***

Бурда М., Виплош Ч. Макроэкономика: европейский текст. - С-Пб.: Судостроение, 1998.  
 Сакс Дж., Ларрен Ф. Макроэкономика. - М.: Дело, 1996.  
 Шагас Н.Л., Туманова Е.А. Макроэкономика-2. – М.: ТЕИС, 2006.

## 2.2. МИКРОЭКОНОМИКА

### Тема 1. Поведение потребителя на рынке благ.

Товарный набор. Предположения о предпочтениях потребителя. Функция полезности. Предельная полезность. Кривые безразличия и их свойства. Предельная норма замещения.

Бюджетное ограничение потребителя. Максимизация полезности потребителем при заданном бюджетном ограничении. Функция некомпенсированного спроса. Кривая «доход-потребление» и кривая Энгеля. Нормальные и инфериорные блага. Предметы роскоши и предметы первой необходимости. Кривая «цена-потребление» и кривая спроса.

Графическое представление эффекта замещения и эффекта дохода по Хиксу и по Слуцкому.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.3. стр. 78-118, гл.4. стр. 119-127.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., т.1, гл. 2-6, стр.35-115.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., гл. 3, стр.58-92, 123-136.

### Тема 2. Рыночный спрос. Эластичность спроса.

Рыночный спрос. Неценовые детерминанты спроса. Точечная и дуговая эластичность. Коэффициент эластичности спроса на товар по цене этого товара. Эластичный, неэластичный спрос и выручка продавцов. Факторы, влияющие на эластичность спроса по

цене. Коэффициент эластичности спроса на товар по доходу потребителей: для инфериорных и нормальных (предметы роскоши и предметы первой необходимости) благ. Коэффициент перекрестной эластичности спроса: для взаимозаменяемых и взаимодополняющих благ.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.4. стр. 127-143.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 15, стр. 293-316.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.1, гл. 4 стр.173-193.

### Тема 3. Производство.

Факторы производства. Производственный процесс в краткосрочном периоде. Общий, средний и предельный продукт переменного фактора. Закон убывающей предельной производительности. Кривые общего, среднего и предельного продуктов и связь между ними. Производственный процесс в долгосрочном периоде. Производственная функция.

Изокванты и их свойства. Предельная норма технологического замещения. Возрастающая, постоянная и убывающая отдача от масштаба. Производственная функция Кобба-Дугласа, производственная функция В. Леонтьева, линейная производственная функция.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.6., стр. 199-228.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 17, стр. 339- 352.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.1, гл. 7, стр.267-299.

### Тема 4. Издержки.

Экономический подход к определению издержек и прибыли. Альтернативные издержки. Издержки в долгосрочном периоде. Изокосты. Минимизация издержек при заданном уровне выпуска. Функция долгосрочных издержек. Функции средних и предельных издержек. Кривые долгосрочных общих, средних и предельных издержек и связь между ними. Издержки в краткосрочном периоде: постоянные и переменные, средние постоянные и средние переменные, предельные. Кривые краткосрочных общих, средних и предельных издержек и связь между ними. Связь между долгосрочными и краткосрочными издержками.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.7. стр. 229-279.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 19-20, стр. 372-402.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.1, гл. 8, стр. 312-344.

### **Тема 5. Совершенная конкуренция.**

Признаки рынка совершенной конкуренции. Максимизация прибыли совершенноконкурентной фирмой. Кривая предложения фирмы в краткосрочном и в долгосрочном периоде. Кривая рыночного предложения в краткосрочном периоде. Ценовая эластичность предложения. Неценовые детерминанты предложения. Равновесие на совершенноконкурентном рынке в краткосрочном периоде. Выигрыш потребителей, выигрыш производителей и общественное благосостояние. Потери в общественном благосостоянии при введении количественного налога или субсидии. Равновесие совершенноконкурентной фирмы и отрасли в долгосрочном периоде. Кривые долгосрочного предложения отраслей с возрастающими, постоянными и убывающими издержками.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.8. стр. 287-324, гл.9. стр. 326-370.

*Основная литература:* Вэриан Х.Р., гл. 21-22, стр. 403-444.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.2, гл. 9, стр.30-72.

### **Тема 6. Монополия.**

Признаки рынка чистой монополии. Барьеры для входа в отрасль. Кривая спроса на продукцию монополиста. Предельная выручка и ценовая эластичность спроса. Максимизация прибыли монополистом. Монополистическое ценообразование. Отсутствие кривой предложения у монополиста. Понятие монопольной власти фирмы. Источники монопольной власти. Измерение монопольной власти: индекс Лернера. Потери в общественном благосостоянии при существовании монополии. Налогообложение монополиста. Естественная монополия.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.10. стр. 375-403.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 23, стр.445-464.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.2, гл. 10, стр.75-105, 123-127.

### **Тема 7. Монополистическая конкуренция и олигополия.**

Признаки рынка монополистической конкуренции. Дифференциация продукта. Краткосрочное и долгосрочное равновесие фирмы в условиях монополистической конкуренции. Издержки и выгоды монополистической конкуренции для общества. Признаки олигополистического рынка. Концентрация производства. Стратегическое поведение фирм-олигополистов. Модель дуополии Курно. Модель дуополии Бертрана. Модель картеля, максимизирующего прибыль.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.12. стр. 484-528.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 26, стр. 501-524.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.2, гл. 11, стр.167-239, гл. 12, стр.256-294.

### **Тема 8. Рынок труда.**

Совершенная конкуренция на рынке труда. Предложение труда с точки зрения отдельной фирмы. Условие найма оптимального количества работников. Кривые спроса на труд совершенноконкурентной фирмы и фирмы, имеющей монопольную власть на рынке готовой продукции. Причины изменения спроса фирмы на труд. Спрос на труд в отрасли. Предложение труда в отрасли. Равновесие на совершенноконкурентном рынке труда. Экономическая рента. Несовершенная конкуренция на рынке труда. Модель монополии. Определение оптимального количества труда, нанимаемого монополистом. Монополия на рынке труда: влияние профсоюзов на заработную плату.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл.14. стр.570-602.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 25, стр.489-500.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.2, гл. 13, стр. 310-325, гл. 14, стр.350-376.

### **Тема 9. Внешние эффекты и общественные блага.**

Внешние эффекты в производстве и потреблении. Положительные и отрицательные внешние эффекты. Внешние эффекты и потери в общественном благосостоянии. Роль государства в интернализации внешних эффектов: корректирующие налоги и субсидии. Неинтервенционное решение проблемы внешних эффектов: объединение предприятий, торговля правами на загрязнение. Теорема Коуза. Чистое общественное благо. Свойства

общественных благ: неконкурентность и неисключаемость в потреблении. Проблема «безбилетника». Кривая спроса на общественное благо. Общественно эффективный объем

производства. Роль государства в предоставлении общественных благ.

*Базовый учебник:* Пиндайк Р., гл. 18, стр. 714-752.

*Основная литература:* Вэриан Х. Р., гл. 31, 34, стр. 609-631, 662-688.

*Дополнительная литература:* Гальперин В.М., т.2, гл. 17, стр. 465-482.

#### **Рекомендуемая литература.**

##### **Базовый учебник:**

*Пиндайк Роберт С., Рубинфельд Дэниел Л.* Микроэкономика. Пер. с англ. – М: Дело, 2000.

##### **Основная литература:**

*Вэриан Х. Р.* Микроэкономика. Промежуточный уровень. Современный подход. – М.: Изд-во МГУ, 1997.

##### **Дополнительная литература:**

*Гальперин В. М., Игнатъев С. М., Моргунов В. И.* Микроэкономика. В 2-х т. - СПб.: Экономическая школа, 2002.

## **2.3. ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ**

### **Тема 1. Финансовый рынок и его структура.**

Роль и значение финансового рынка. Секьюритизация и глобализация финансовых рынков.

Финансовые потоки в экономике. Классификация финансовых рынков. Состав и структура фондового рынка. Линия рынка ценных бумаг. Риск и доходность. Понятие и фундаментальные свойства ценных бумаг. Классификация ценных бумаг по видам, эмитентам, форме выпуска, способу получения дохода, сроку обращения и т.д.

Долговые и долевыми ценные бумаги.

### **Тема 2. Облигации**

Понятие облигации и ее основные характеристики. Классификация облигаций: обеспеченные и не обеспеченные, купонные и дисконтные, обычные и конвертируемые. Индексируемые облигации. Рынок еврооблигаций. Модель ценообразования облигаций. Факторы, влияющие на цену облигации. Досрочное погашение облигаций. Риск процентных ставок. Рейтинг облигаций.

### **Тема 3. Акции**

Акция как долевого ценная бумага, ее свойства. Виды и классификация акций. Объявленные и размещенные акции. Акционерный капитал. Дробление и консолидация

акций. Порядок выпуска и обращения акций в закрытом и открытом АО. Привилегированные акции, их виды и разновидности. Кумулятивные привилегированные

акции. Права владельцев привилегированных акций, условия их участия в собрании акционеров. Конвертация и выкуп привилегированных акций. Обыкновенные акции, их свойства. Права владельцев обыкновенных акций. Приобретение и выкуп акций.

Оценка

акций. Доходность акций.

#### **Тема 4. Вторичные ценные бумаги**

Преимущественные права. Порядок реализации прав владельцами обыкновенных акций. Модель ценообразования на преимущественные права. Варранты. Выпуск и обращение варрантов. Модель ценообразования на варранты. Скрытая цена и временная цена варранта. Операции с варрантами. Депозитарные расписки ADR и GDR. Виды ADR. Организация выпуска депозитарных расписок. Обращение депозитарных расписок на фондовых рынках.

#### **Тема 5. Государственные ценные бумаги**

Цели и задачи эмиссии государственных ценных бумаг (ГЦБ). Российские ГЦБ. Государственные бескупонные облигации (ГКО): порядок выпуска и обращения. Проведение аукционов по размещению ГКО, конкурентное и неконкурентное предложение. Цена отсечения и средневзвешенная цена. Определение доходности по ГКО. Облигации федерального и сберегательного займов (ОФЗ и ОСЗ). Цели их выпуска.

#### **Тема 6. Профессиональные участники рынка ценных бумаг**

Технология совершения операций с ценными бумагами. Взаимодействие брокера с клиентом. 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. Дилерская деятельность. Принципиальные отличия брокерской и дилерской деятельности. Доверительное управление ценными бумагами. Взаимодействие учредителя траста, управляющего и выгодоприобретателя. Договор доверительного управления. Требования к активам, передаваемым в доверительное управление. Принципы формирования инвестиционной декларации. Контроль за деятельностью доверительного управляющего. Механизм построения вознаграждения доверительного управляющего. Функции депозитария. Система ведения реестра владельцев именных ценных бумаг. Деятельность специализированного регистратора. Взаимодействие регистратора и депозитария. Понятие номинального держателя.

#### **Тема 7. Операции с ценными бумагами**

Маржинальные операции. «Короткие продажи». Понятие маржинального счета. Первоначальная маржа. Покупка ценных бумаг на марже. Переоценка счета. Вариационная маржа. Ликвидация отрицательной вариационной маржи. Технология совершения «коротких» продаж. Ведение счета. Источники предоставления ценных бумаг в кредит.

#### **Тема 8. Операции с ценными бумагами институциональных инвесторов**

Инвестиционные фонды, их организационно-правовая форма и принципы деятельности. Взаимодействие инвестиционного фонда с вкладчиками. Российский опыт функционирования инвестиционных фондов. Паевые инвестиционные фонды, их виды и классификация. Организация деятельности ПИФ. Инвестиционная политика ПИФ. Оценка 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.

#### **Рекомендуемая литература**

##### **Базовый учебник**

1. Фондовый рынок. Под ред. Н.И. Берзона, М.: Вита-Пресс, 2009.

2. Рынок ценных бумаг. Под ред. Н.И. Берзона, М.: Юрайт, 2013

*Дополнительная литература*

1. Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы инвестиций. М.: Изд. Дом «Вильямс», 2002г.
2. Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок. М.: ИНФРА-М, 1997 г.