

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

**”ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ“**

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЪЕДИНЕНИЕ (УМО)
ВУЗОВ РОССИИ ПО ОБРАЗОВАНИЮ
В ОБЛАСТИ ФИНАНСОВ, УЧЕТА И МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

ЦЕНТР ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЦОД УМО

**ПРОГРАММА
ГОСУДАРСТВЕННОГО ЭКЗАМЕНА
ПО НАПРАВЛЕНИЮ ПОДГОТОВКИ
080300 «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»
КВАЛИФИКАЦИЯ (СТЕПЕНЬ)-МАГИСТР**

МОСКВА · 2014

УДК 336 (073)
ББК 74.58.+65.26
П78

Программа государственного экзамена по направлению подготовки 080300 «Финансы и кредит». Квалификация (степень) магистр / под редакцией д.э.н., проф. Л.И. Гончаренко, к.э.н., проф. М.А. Абрамовой. – М.: Финансовый университет, 2014. – 24 с.

ISBN 978-5-7942-1155-9

Программа государственного экзамена по направлению подготовки 080300 «Финансы и кредит» (уровень магистратуры) соответствует требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по данному направлению.

Программа содержит требования к результатам освоения ООП ВПО по направлению подготовки 080300 «Финансы и кредит», содержание разделов программы государственного экзамена, учебно-методическое и информационное обеспечение, критерии оценки и перечень примерных вопросов для подготовки к государственному экзамену.

УДК 336(073)
ББК 74.58.+65.26

**Программа государственного экзамена
по направлению подготовки 080300 «Финансы и кредит»
Квалификация (степень) магистр**

Ответственная за выпуск
Н.Л. Гунявина

Оформление обложки и титула *В.А. Селина*
Техническое редактирование,
и компьютерная верстка *Л.Б. Галкиной*

Подписано в печать 03.02.2014. Формат 60×90/16. Гарнитура Times.
Усл.п.л. 1,5. Уч.-изд.л. 1,26. Тираж 400 экз. Заказ № 116.

Финансовый университет
Ленинградский просп. 49, Москва, 125993 (ГСП-3)

Отпечатано в ООП (ул. Олеко Дундича, д. 23)
Издательства Финансового университета

ISBN 978-5-7942-1155-9

© Финансовый университет, 2014

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
I. Требования к результатам освоения ООП.....	5
II. Содержание программы государственного экзамена	7
1. Общепрофессиональный раздел	7
1.1. Содержание общепрофессионального раздела.....	7
1.2. Учебно-методическое и информационное обеспечение	14
III. Критерии оценки	17
<i>Приложение.</i> Перечень примерных вопросов для подготовки к государственному экзамену.....	19

Разработчики программы государственного экзамена:

д.э.н., профессор *Лаврушин О.И.*, д.э.н., профессор *Б.Б. Рубцов*,
д.э.н., профессор *В.И. Бариленко*, д.т.н., профессор *В.А. Бывшев*,
к.э.н., профессор *Е.В. Маркина*, к.э.н., профессор *И.А. Гусева*,
к.э.н., профессор *М.А. Абрамова*, к.э.н., профессор *Г.В. Сергеева*,
к.э.н., доцент *Т.В. Киселева*, к.э.н., доцент *С.С. Дзусова*,
к.э.н., доцент *Е.В. Негашев*, к.э.н., доцент *Д.Ю. Рябов*.

ВВЕДЕНИЕ

1. Государственный экзамен как вид итоговых аттестационных испытаний государственной итоговой аттестации предусмотрен:

Положением об итоговой государственной аттестации выпускников высших учебных заведений Российской Федерации (приказ Министерства образования Российской Федерации от 25 марта 2003 г. № 1155 «Об утверждении положения об итоговой государственной аттестации выпускников высших учебных заведений Российской Федерации» (далее – Положение);

федеральным государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования (далее – ФГОС ВПО) по направлению подготовки 080300 Финансы и кредит (квалификация (степень) «магистр») и вводится по усмотрению вуза (пункт 8.6. ФГОС ВПО).

2. Программа государственного экзамена разрабатывается вузами самостоятельно. Для объективной оценки компетенций выпускника тематика экзаменационных вопросов и заданий должна быть комплексной и соответствовать избранным разделам из различных учебных циклов, формирующих конкретные компетенции (пункт 8.8. ФГОС ВПО).

3. Программа государственного экзамена, разработанная УМО вузов России по образованию в области финансов, учета и мировой экономики, может быть использована при подготовке и проведении государственного экзамена согласно пункту 8 Положения (программы государственных экзаменов по направлениям подготовки (специальностям) утверждаются высшим учебным заведением с учетом рекомендаций учебно-методических объединений вузов).

4. Программа государственного экзамена разработана на основе Рекомендаций по формированию программы государственного экзамена в бакалавриате и магистратуре (на примере направлений подготовки «Экономика» и «Финансы и кредит»), разработанных УМО вузов России по образованию в области финансов, учета и мировой экономики.

I. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ООП

Во время государственного экзамена выпускник должен, опираясь на полученные знания и умения, продемонстрировать сформированные компетенции.

На основе перечня компетенций, установленных ФГОС ВПО по направлению подготовки 080300 «Финансы и кредит» (уровень магистратуры) в разделе «М. 4» таблицы 2 «Структура основной образовательной программы (далее – ООП) магистратуры», установлены компетенции, которые выпускник должен продемонстрировать в ходе государственного экзамена:

общекультурные компетенции (ОК):

- способность владеть навыками публичной и научной речи (ОК-2);
- способность свободно пользоваться русским и иностранным языками, как средством делового и профессионального общения (ОК-3);
- способность генерировать новую информацию в сфере профессиональной деятельности для развития, соблюдать основные требования информационной безопасности, в том числе защиты государственной тайны (ОК-5);
- способность самостоятельно овладевать новыми навыками и умениями при смене профиля профессиональной деятельности в финансово-кредитной сфере (ОК-6);

профессиональные компетенции (ПК):

- способность владеть методами аналитической работы, связанными с финансовыми аспектами деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных (ПК-1);
- способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения финансово-экономических расчетов (ПК-2);
- способность провести анализ и дать оценку существующих финансово-экономических рисков, составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- мезоуровне (ПК-4);
- способность на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, органов государственной власти и местного самоуправления (ПК-5);
- способность дать оценку текущей, кратко- и долгосрочной финансовой устойчивости организации, в том числе кредитной (ПК-6);
- способность оценивать финансовую эффективность разработанных проектов с учетом оценки финансово-экономических рисков и фактора неопределенности (ПК-9);

- способность обосновать на основе анализа финансово-экономических рисков стратегию поведения экономических агентов на различных финансовых рынках (ПК-11);

Знания, умения, владения, которые выпускник должен продемонстрировать для подтверждения освоенных компетенций, необходимых для успешной профессиональной деятельности, с учетом перечня знаний, умений, владений в ФГОС:

знания:

- закономерностей функционирования современных финансов, денежного обращения и кредита;
- основных результатов новейших исследований в области монетарной теории, теории финансов и кредита, математического обеспечения финансовых решений, анализа финансовых рынков и финансовых институтов;
- особенностей функционирования денежно-кредитных и финансовых институтов, сфер их деятельности, специфики современных продуктов и услуг данных экономических агентов;
- современных методов анализа финансовых рынков, финансово-кредитных институтов, стратегий и моделей управления ими;
- современных методов анализа финансовых и денежных рынков, математического обеспечения финансовых решений в посткризисный период;
- современных программных продуктов, необходимых для прогнозирования и решения экономических задач и регулирования финансовых потоков;

умения:

- применять современный математический инструментарий для решения конкретных задач в сфере финансовых и денежно-кредитных отношений;
- давать оценку современным процессам в сфере финансовых и денежно-кредитных отношений;
- формировать прогнозы их развития;

владение:

- методикой и методологией проведения научных исследований в профессиональной сфере;
- навыками микро- и макроэкономического моделирования финансовых и денежно-кредитных процессов с применением современного инструментария;
- методикой построения эконометрических моделей финансовых процессов.

II. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО ЭКЗАМЕНА

1. ОБЩЕПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ РАЗДЕЛ

1.1. Содержание общепрофессионального раздела

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСОВ

Основные этапы развития теории финансов. Предпосылки различий в современных теоретико-методологических подходах к исследованию предметной области и сущности финансов, содержанию финансовой системы, роли финансов в общественном воспроизводстве в условиях современной рыночной экономики, связи финансов и кредита. Дискуссионные вопросы финансового механизма в современной России.

Условия и тенденции развития финансовой системы Российской Федерации. Современные трактовки понятия «финансовая система» в российской и западной теории финансов. Макроэкономические условия развития финансовой системы Российской Федерации, ее сфер и звеньев.

Финансовые проблемы развития предпринимательской деятельности в России. Общая характеристика финансовой среды развития предпринимательства в России. Механизмы обеспечения финансовой устойчивости субъектов предпринимательства. Проблемы внедрения современных финансовых технологий в практику коммерческих организаций.

Перспективы развития финансового рынка России. Оценка современного состояния финансового рынка в России и его трансформация в условиях финансовой глобализации. Показатели развития финансового рынка: уровень капитализации, объемы внутреннего кредитования; виды и объем финансовых инструментов; объем резервов и накоплений институциональных инвесторов; доля розничных инвесторов; степень развития рыночной инфраструктуры, современные модели государственного регулирования и саморегулирования отдельных сегментов финансового рынка.

Финансовые аспекты функционирования некоммерческих организаций. Особенности финансов некоммерческих организаций, их роль в решении социально-экономических задач государства. Взаимосвязь теории и практики формирования и эффективного использования финансовых ресурсов некоммерческих организаций. Реформирование финансов некоммерческих организаций бюджетного сектора. Источники финансовых ресурсов некоммерческих организаций и проблемы их диверсификации. Доходы от целевого капитала как новый источник формирования финансовых ресурсов: основные изменения в правовом регулировании и проблемы инвестирования средств целевого капитала.

Особенности российской модели организации государственных и муниципальных финансов. Современные методологические подходы к оценке состава государственных и муниципальных финансов. Общие тенденции и про-

блемы развития государственных доходов и расходов. Реформирование государственных и муниципальных финансов Российской Федерации в условиях системных экономических и политических преобразований. Реформирование бюджетной системы Российской Федерации. Современные проблемы реализации принципов бюджетной системы Российской Федерации.

Основные направления реформирования бюджетного процесса и совершенствования управления государственными и муниципальными финансами. Основные этапы реформы бюджетного процесса в Российской Федерации. Реформа бюджетной классификации и бюджетного учета. Основы перехода к программному бюджету. Изменение процедур рассмотрения проекта закона о бюджете и его утверждения в законодательных (представительных) органах власти и местного самоуправления. Основные направления совершенствования государственного и муниципального финансового контроля. Использование информационных технологий в бюджетном процессе.

Проблемы управления государственным (муниципальным) долгом. Виды долговых обязательств публично-правовых образований: анализ различий их состава в практике разных стран. Социально-экономические последствия неэффективного управления государственным долгом. Особенности долговой политики публично-правовых образований в Российской Федерации, новые тенденции формирования долговых обязательств. Стабилизационные (резервные) фонды и их роль в обеспечении среднесрочной сбалансированности бюджетов органов государственной власти и местного самоуправления.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ИНСТИТУТЫ

Роль и функции финансовых рынков в экономике. Финансовый рынок. Функции финансового рынка. Финансово-кредитные институты и рынки. Типы финансовых систем (основанные на банках и основанные на рынках ценных бумаг). Основные мировые тенденции развития финансовых рынков. Виды финансовых посредников (институтов) и их место на финансовом рынке.

Инструменты финансовых рынков. Ценные бумаги и их классификации. Акции. Облигации. Государственные ценные бумаги и государственный внутренний и внешний долг. Муниципальные ценные бумаги и муниципальный долг. Вексель. Ипотечные ценные бумаги. Рейтинг ценных бумаг и эмитентов. Евробумаги. Рынок евробумаг. Производные финансовые инструменты, их функции и цели применения. Биржевой и внебиржевой рынок производных финансовых инструментов. Форвардные контракты. Фьючерсы. Хеджирование фьючерсными контрактами. Опционы. Свопы. Виды свопов. Экзотические и погодные производные финансовые инструменты.

Финансово-кредитные институты. Виды финансовых посредников и их особенности в различных странах и России. Коммерческие банки. Инвестиционные банки. Брокерско-дилерские компании (компании по ценным бумагам). Управляющие компании. Страховые организации. Пенсионные фонды и их

роль в инвестиционном процессе. Инвестиционные фонды и их виды. Фондовая биржа. Учетная система на рынке ценных бумаг. Депозитарии. Регистраторы.

Операции на финансовых рынках. Принципы инвестирования. Эмиссия эмиссионных ценных бумаг. Инвестирование в ценные бумаги. Инвестиционный портфель. Кассовые и срочные сделки. Маржинальные сделки. Сделки РЕПО.

Регулирование финансовых рынков. Государственное регулирование финансового рынка. Система органов регулирования финансовых рынков. Защита прав и законных интересов инвесторов как важнейшая функция государства на финансовом рынке. Саморегулирование финансового рынка.

ФИНАНСОВЫЕ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

Содержание, объекты и формы финансового регулирования. Современные научные школы о необходимости и роли государственного финансового регулирования. Фискальные мультипликаторы. Содержание финансового регулирования, его место в системе государственного регулирования. Объекты финансового регулирования. Дискуссия о формах государственного финансового регулирования. Разграничение вопросов ведения при организации финансового регулирования между уровнями власти в федеративном государстве. Наднациональные системы финансового регулирования рыночной экономики.

Методы финансового регулирования, их характеристика. Налоговые и неналоговые методы финансового регулирования, их характеристика. Критерии выбора методов финансового регулирования или их комплексного использования.

Методы государственной финансовой поддержки инвестиционной деятельности. Государственная финансовая поддержка инвестиционной деятельности в системе оценки инвестиционной привлекательности государств, их публично-правовых образований. Налоговое стимулирование инвестиционной деятельности. Бюджетные инвестиции, государственные (муниципальные) гарантии как инструменты развития инвестиционных процессов. Инвестиционные аспекты государственных программ.

Финансовое стимулирование инноваций. Формы бюджетного финансирования НИОКР. Налоговые стимулы расширения расходов на НИОКР в корпоративном секторе. Инновационные аспекты размещения государственных и муниципальных заказов. Развитие научно-технической инфраструктуры. Финансовые стимулы увеличения объектов интеллектуальной собственности.

Финансовое регулирование социальных процессов. Дискуссия о сохранении патерналистской роли государства в условиях процессов глобализации. Роль прогрессивной системы подоходного налогообложения в выравнивании доходов граждан, дискуссия о возможности ее применения в Российской Федерации. Финансовые механизмы обеспечения доступности образовательных услуг, услуг здравоохранения, культуры. Государственное финансовое регулирование занятости населения, рынка жилья, миграционных и демографических процессов.

Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования

СТРАТЕГИИ И СОВРЕМЕННАЯ МОДЕЛЬ УПРАВЛЕНИЯ В СФЕРЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Содержание стратегии развития и управления в сфере денежно-кредитных отношений. Сущность стратегии развития и ее целевые ориентиры. Система стратегического управления денежно-кредитными отношениями. Модели управления: административная и экономическая. Роль стратегического и текущего планирования в развитии банковской деятельности. Сущность процесса стратегического развития и управления. Уровни стратегического управления и его этапы. Методы стратегического анализа. Направления внешнего и внутреннего анализа. Ситуационный анализ и его основные направления. Методы прогнозирования состояния экономики в процессе ситуационного анализа: динамический и регрессивный анализ, экспертный анализ. Банковская инфраструктура в системе управления денежно-кредитных отношений. Элементы банковской инфраструктуры и их роль в управлении денежно-кредитных отношений.

Роль центрального банка в стратегическом развитии банковской деятельности. Целевые ориентиры и задачи деятельности центрального банка. Стратегические направления деятельности центрального банка по реализации его целевых ориентиров. Модели обеспечения устойчивости банковской деятельности. Признаки устойчивого развития банковской деятельности. Критерии и показатели устойчивого развития банковской системы. Факторы, оказывающие влияние на устойчивость банковской деятельности. Модели оценки устойчивости развития банковской деятельности и модели управления. Особенности моделей управления денежно-кредитными отношениями в условиях экономического кризиса и посткризисного развития экономики.

Стратегия деятельности коммерческих банков. Целевые ориентиры деятельности коммерческих банков в рыночной экономике. Критерии выбора стратегии коммерческого банка. Разработка стратегического плана деятельности банка. Управление финансами банка как интегрирующий элемент управления. Стратегическое планирование в коммерческом банке как основа формирования стратегии. Выработка философии банка и его миссии. Стратегические направления деятельности банка: выбор рынка, развитие активных и пассивных операций, географический охват, рост прибыли и стоимости банка. Достижение стабильного конкурентного преимущества. Направления стратегического развития. Альтернативные стратегии. Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации до 2020 года.

Оптимизация структуры банковской системы в механизме управления банковской деятельностью. Критерии классификации структуры банковской системы. Особенности структуры банковского сектора Российской Федерации. Географическое размещение банков. Концентрация капитала. Тенденции развития активных и пассивных операций. Банковские риски и международный опыт построения системы денежно-кредитных институтов. Универсализация и специализация банковской деятельности, их преимущества и недостатки. Эконо-

мические и правовые основы данных моделей управления. Перспективы развития в России универсального типа банков и специализации банковской деятельности.

Стратегия развития коммерческих банков с государственным участием. Особенности состава участников банка. Структура капитала. Место в развитии банковского сектора. Особенности и тенденции развития активных и пассивных операций. Факторы, сдерживающие развитие банков с государственным участием. Особенности взаимоотношений данных банков с государством. Риски «политических банков». Стратегия «огосударствления» или национализации банков на различных этапах экономического развития. Особенности стратегии банков с государственным участием в период кризиса и посткризисного развития.

Стратегия развития акционерных и кооперативных банков. Целевые ориентиры банка: финансовые и социальные ориентиры; ориентиры, направленные на реализацию интересов инвесторов и защиту интересов вкладчиков. Особенности этапов разработки и выбора стратегии развития банка. Выбор и конкретизация целей развития: приоритетных сегментов финансового рынка, возможности развития филиальной сети, определение направления развития продуктового ряда, разработка целей клиентской политики, определение стандартов функционирования банка. Реализация стратегии развития банка: разработка сценариев реализации стратегии развития, составление текущих планов, контроль за выполнением стратегических задач. Особенности стратегического развития кооперативных банков. Сравнение эффективности деятельности государственных и частных денежно-кредитных институтов.

Стратегия развития банков с иностранным участием. Формы и виды присутствия банков с иностранным участием на банковском рынке. Виды стратегий банков с иностранным участием: проникновение на рынок, развитие рынка, разработка товара, диверсификация. Тенденции развития банка с иностранным участием в России. Факторы, расширяющие присутствие иностранных банков в России. Перспективы развития деятельности банков с иностранным участием в России. Возможности сдерживания оттока иностранного банковского капитала и границы его функционирования в России.

Стратегия развития инвестиционных банков. Особенности деятельности инвестиционного банка и выбор основных направлений его развития. Выбор целевых клиентских сегментов, отраслей специализации и регионов деятельности банка. Основные банковские продукты, предлагаемые клиентам банка в рамках выбранных направлений инвестиционной банковской деятельности. Особенности стратегии инвестиционных банков на финансовом рынке.

Стратегия развития региональных банков. Стратегия развития региональной банковской системы и ее роль в развитии региональной экономике. Статус региональных и местных банков, особенности их деятельности. Капитальная база региональных банков. Место региональных банков в развитии банковских услуг. Преимущества и недостатки деятельности средних и малых банков. Воз-

возможности слияний и поглощений в сфере региональной банковской деятельности. Международный опыт функционирования региональных и местных банков. Стратегия и перспективы развития региональной банковской системы.

Содержание модели управления кредитом в экономике. Законодательные нормы и нормативные положения, регулирующие использование кредита в экономике. Особенности развития кредитования в российской экономике. Динамика использования кредита на различных стадиях экономического цикла, в том числе в условиях экономического кризиса и посткризисного развития. Роль антиинфляционного влияния кредита на экономику. Приоритеты в развитии кредитования экономических субъектов и направления совершенствования управления кредитом. Особенности работы банков с проблемными кредитами. Новые кредитные продукты и банковские технологии в стратегическом развитии национальной денежно-кредитной сферы.

Кредитная экспансия и границы использования кредита в национальной экономике. Понятие, содержание и признаки кредитной экспансии. Классификация кредитной экспансии. Последствия кредитной экспансии. Кредитная экспансия и кредитные «бумы». Проявление кредитной экспансии в современной российской экономике. Границы кредитной экспансии. Инструменты ограничения необоснованной кредитной экспансии. Границы кредита и темпы роста ВВП и накоплений. Границы потребительского кредитования.

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ (ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)

Методология финансового анализа. Роль финансового анализа в управлении деятельностью коммерческой организации. Концептуальные основы финансового анализа. Объекты финансового анализа и сферы применения его результатов. Аналитический инструментарий финансового анализа.

Объекты и методы стратегического анализа. Роль финансового анализа в стратегическом менеджменте. Задачи и факторы формирования стратегии развития коммерческой организации. Оценка возможностей коммерческой организации в формировании конкурентных преимуществ. Методы аналитического обоснования стратегических целей развития коммерческой организации.

Роль финансового анализа в аналитическом обосновании инвестиционной политики. Концептуальные основы инвестиционного анализа. Финансовые методы обоснования решений инвестиционного характера. Критерии оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов в условиях неопределенности и рисков. Методы анализа уровня инвестиционных рисков и способы их снижения.

Аналитическое обеспечение эффективного управления операционной деятельностью. Финансовые показатели эффективности операционной деятельности коммерческих организаций различного профиля и методология их исчисления. Анализ факторов формирования прибыли. Анализ движения денежных потоков в рамках операционного и финансового циклов кругооборота средств. Анализ рисков снижения денежных потоков операционной деятельности.

Аналитическое обеспечение экономически целесообразной политики финансирования. Методы оценки стоимости финансирования. Аналитические показатели оценки структуры финансирования, оценка финансовых последствий ее неадекватности условиям и эффективности деятельности коммерческой организации. Методы обоснования потребностей коммерческой организации в финансировании. Анализ влияния ограничений на объемы долгового финансирования по причинам необходимости поддержания уровня ликвидности баланса и предупреждения отрицательного эффекта «финансового рычага». Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации.

МАТЕМАТИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

Финансовые инструменты. Процентные вычисления. Простые и сложные проценты. Начисление процентов в начале и в конце периода. Эффективные и номинальные процентные ставки. Эквивалентность процентных ставок. Учетная ставка. Инструменты денежного рынка, векселя и депозитные сертификаты. Процентные ставки в условиях инфляции. Формула Фишера. **Потоки платежей.** Дисконтирование. Внутренняя норма доходности (IRR) и чистая приведённая стоимость (NPV) инвестиционных потоков. Анализ эффективности инвестиций с помощью IRR и NPV. Рента. Параметры годовой ренты. Параметры общей ренты. Вечная рента. Погашение долга: облигационная, равномерная и равномерная амортизационная схемы погашения долга. Потребительские кредиты. **Облигация.** Купонная и бескупонная облигации. Рыночная цена. Текущая доходность. Доходность к погашению. Курс облигации, премия и дисконт. Облигации с плавающей купонной ставкой. Спот и форвардные ставки. Кривая спот-ставок и ее построение. Теоретическая цена облигации. Дюрация Фишера–Вейля. Дюрация потока платежей и эластичность цены по доходности к погашению. Зависимость дюрации от параметров облигации (купонной ставки, доходности к погашению, времени до погашения). Относительное изменение цены. Дюрация портфеля. Управление процентным риском, иммунизация и хеджирование. Управление активами и обязательствами. **Производные финансовые инструменты.** Опционы колл и пут. Основные стратегии в опционах: стратегии хедж, спред и комбинация. Модели оценки стоимости опционов: биномиальная модель, формула Блэка–Шоулса, опционы на акции с дивидендами. Меры чувствительности опционов. Барьерные опционы. Форварды, фьючерсы, опционы на фьючерсы, свопы.

Портфельный анализ. Модель Марковица. Доходность и риск ценной бумаги. Портфель ценных бумаг, его доходность и риск. Множество допустимых портфелей, состоящих из двух ценных бумаг. Множество допустимых портфелей в общем случае. Вогнутость. Портфель заданной доходности с минимальным риском при разрешенных коротких продажах. Эффективное множество портфелей. Вогнутость эффективного множества. Функция полезности. Кривые безразличия. Ненасыщаемость и избегание риска. Выбор оптимальный портфель. **Оптимальный портфель при наличии безрисковой процентной**

ставки. Безрисковое кредитование. Безрисковое заимствование. Множество допустимых портфелей. Портфель с минимальным риском при заданной ожидаемой доходности. Эффективное множество портфелей. Касательный портфель. Теорема о разделении. Оптимальный портфель.

Статистические основы финансовой деятельности. Основные понятия статистики. Выборочная и генеральная совокупность. Выборка. Основные способы представления данных. Выборочное среднее и дисперсия. Медиана, мода, квантиль. Неравенство Чебышева. Статистическая модель Рынка. Коэффициент Шарпа. **Корреляция и регрессия.** Корреляционный анализ. Коэффициент корреляции. Линейная регрессия. Основные предположения линейной регрессионной модели. Коэффициент детерминации.

Модели ценообразования ценных бумаг. Модель CAPM. Предположения модели. Рыночный портфель. Связь между рыночным и касательным портфелем. Рыночная линия капитала. Касание допустимых портфелей, состоящих из произвольного актива и рыночного портфеля, и рыночной линии капитала. Взаимосвязь между ожидаемыми доходностями произвольного актива и рыночного портфеля. Ковариация с рыночным портфелем как мера риска в модели. **Факторные модели.** Рыночная (однофакторная) модель. Бета ценной бумаги. Общие черты и различия рыночной модели и модели CAPM. Диверсификация. Рыночный и собственный риски портфеля. Однофакторная модель. Рыночная модель как пример однофакторной модели. Ожидаемая доходность и ковариационная матрица в многофакторной модели. Системный и несистемный риски. Построение оптимального портфеля.

1.2. Учебно-методическое и информационное обеспечение

Нормативные правовые документы

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с последующими изменениями).
4. Основные направления бюджетной политики на 2013 год и плановый период 2014 и 2015 годов (На официальном сайте Минфина России <http://www.minfin.ru>).
5. Проект бюджетной стратегии РФ на период до 2023 г. (На официальном сайте Минфина России <http://www.minfin.ru>).
6. Основные направления налоговой политики Российской Федерации на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов (На официальном сайте Минфина России <http://www.minfin.ru/>).
7. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и период 2015 и 2016 годов. (На официальном сайте Банка России <http://www.cbr.ru>).

Рекомендуемая литература

1. *Гребенщиков Э.С.* Модернизация экономики России: роль финансовой системы: По материалам международной конференции (Москва, Центр международной торговли, 20 октября 2011 г.) / Из выступлений О.И. Лаврушина, Н.Е. Бровкиной, В.А. Гамзы и др. // *Финансы*. 2011. № 11.
2. *Миркин Я.М.* Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски. М.: КноРус, 2011.
3. *Очерки по истории финансовой науки* / Под ред. В.В. Ковалёва. М.: Проспект, 2013.
4. *Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года* (утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р)
5. *Буренин А.Н.* Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов, изд. 4-е, дополн. М.: ООО «НТО», 2011.
6. *Финансовые рынки и финансово-кредитные институты* / Под редакцией Г.Н. Белоглазовой, Л.П. Кроливецкой. С.-Петербург, Питер, 2012.
7. *Александров И.М.* Бюджетная система Российской Федерации / Под ред. И.М. Александрова, О.В. Субботина. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Дашков и К°, 2010.
8. *Грязнова А.Г., Маркина Е.В., Седова М.Л.* Учебник. 2-е издание. М.: Финансы. Финансы и статистика, 2012.
9. *Деньги, кредит, банки. Учебник* / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: КноРус, 2013 (или: *Деньги, кредит, банки: электронный учебник* / под ред. О.И. Лаврушина. М.: КноРус, 2013 – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).
10. *Курченко Л.Ф.* Бюджетная система РФ: субфедеральный и местный уровни. М.: Дашков и К°, 2011.
11. *Модернизация денежно-кредитной политики как фактор перехода экономики России к инновационному росту. Монография* / Под ред. М.А. Абрамовой. М.: Циф, 2010.
12. *Банковский менеджмент* / Учебник под ред. О.И. Лаврушина. М.: КНОРУС, 2012.
13. *Банковское дело.* / Учебник под ред. О.И. Лаврушина. 10-е издание, переработанное и дополненное. М.: КноРус, 2013.
14. *Оценка финансовой устойчивости кредитной организации* / Учебник под ред. О.И. Лаврушина и проф. И.Д. Мамоновой. М.: КноРус, 2011.
15. *Поморина М.А.* Финансовый менеджмент в системе стратегического управления коммерческим банком. М.: ГУУ, 2008.
16. *Риск-менеджмент в коммерческом банке* / Монография под ред. И.В. Ларионовой. (колл. авторов). М.: КНОРУС. 2014.
17. *Бариленко В.И.* и др. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебное пособие. М.: Форум, 2012.
18. *Ефимова О.В., Мельник М.В., Бородина Е.И., Бердников В.В.* Анализ финансовой отчетности. М.: Омега – Л, 2013.

19. *Ковалев В.В.* Финансовый анализ: методы и процедуры. М.: Финансы и статистика, 2011.
20. Методология анализа результатов операционной и финансово-инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов: коллективная монография / Под ред. В.И. Бариленко. М.: Финакадемия, 2010.
21. *Шеремет А.Д., Негашев Е.В.* Методика финансового анализа. М.: ИНФРА-М, 2008.
22. *Четыркин Е.М.* Финансовая математика. М.: Дело АНХ, 2010.
23. *Четыркин Е.М.* Финансовые риски. М.: Дело АНХ, 2008.
24. *Боди З., Мертон Р.* Финансы / Учебное пособие. Пер. с англ. / З. Боди, Р. Мертон. М.: Издательский дом «Вильямс», 2003.
25. *Шарп Уильям, Ф.* Инвестиции / Учебник для студентов вузов: Пер. с англ. / Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джефффри В. Бэйли. М.: ИНФРА-М, 2007.

Интернет-ресурсы

1. www.budgetrf.ru – информационно-аналитический комплекс «Бюджетная система Российской Федерации» в рамках проекта «Университетская информационная система России».
2. www.eeg.ru – сайт Экономической экспертной группы – независимого аналитического центра по проблемам макроэкономики и государственных финансов.
3. www.minfin.ru – официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.
4. www.roskazna.ru – официальный сайт Федерального казначейства.
5. <http://www.cbr.ru> Центрального Банка России.
6. <http://www.ustreas.gov/> – сайт Федерального казначейства США
7. <http://www.cfin.ru>
8. <http://deloman.msk.ru/> – бизнес-портал.
9. <http://www.finansy.ru>
10. <http://www.finmanager.ru>
11. <http://www.Investments.com.ua>.

III. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ

Критерии, в соответствии с которыми устанавливается качество сформированных у обучающихся компетенций и степень общей готовности выпускников к профессиональной деятельности, представлены в таблице 1.

Таблица 1

<i>Критерий оценки</i>	<i>Оценка</i>			
	<i>Неудовлетворительно</i>	<i>3 – удовлетворительно</i>	<i>4 – хорошо</i>	<i>5 – Отлично</i>
Владение теоретическими знаниями по обсуждаемой проблеме	–	+	+	+
Знание особенностей и закономерностей функционирования и развития современных финансов денежного обращения, кредита, финансовых рынков и их участников	–	+	+	+
Знание современных методов анализа финансовых рынков, финансово-кредитных институтов, стратегий и моделей управления ими	–	+	+	+
Знание основных результатов новейших исследований в области финансовой, монетарной теории, функционирования финансового рынка и финансово-кредитных институтов, математического обеспечения финансовых решений	–	+	+	+
Умение применять современные инструментальные средства для проведения объективной оценки деятельности финансово-кредитных институтов	–	–	+	+
Умение давать оценку современным процессам в сфере финансовых и денежно-кредитных отношений, формировать прогнозы развития конкретных финансовых процессов на микро-, мезо- и макроуровне под воздействием изменения законодательства и других факторов	–	–	+	+
Знание методов микро- мезо- и макроэкономического моделирования финансовых и денежно-кредитных процессов с применением современного инструментария, методики построения эконометрических моделей финансовых процессов	–	–	–	+

Максимальное количество баллов за ответ на вопрос экзаменационного билета ставится, если студент глубоко и полно раскрывает теоретические и практические аспекты вопроса, проявляет творческий подход к его изложению и демонстрирует дискуссионность данной проблематики, а также глубоко и полно раскрывает дополнительные вопросы.

Количество баллов за ответ на вопрос экзаменационного билета снижается, если студент недостаточно полно освещает узловые моменты вопроса, затрудняется более глубоко обосновать те или иные положения, а также затрудняется ответить на дополнительные вопросы по данной проблематике.

Минимальное количество баллов за ответ на вопрос экзаменационного билета ставится, если студент не раскрывает основных моментов вопроса, логика изложения нарушена, ответы не всегда конкретны.

Пороговое значение соответствует в действующей балльной системе оценок «3 – удовлетворительно». Ниже порогового значения лежит область несоответствия уровня подготовки выпускника требованиям ФГОС ВПО.

В ходе государственного экзамена целесообразно определять степень общей готовности выпускника к профессиональной деятельности.

Согласно данным таблицы 1 степень общей готовности выпускника к профессиональной деятельности определяется путем подсчета общего количества полученных баллов по всем 7 критериям оценки.

Степень общей готовности выпускника к профессиональной деятельности оценивается на 5 «отлично», если общее количество набранных им баллов составляет свыше 28 баллов. Требуется, чтобы выпускник продемонстрировал в обязательном порядке знания и умения по всем 7 критериям оценки.

Степень общей готовности выпускника к профессиональной деятельности оценивается на «4» (хорошо), если общее количество набранных им баллов находится в интервале от 20 балла до 27 баллов. При этом требуется, чтобы выпускник продемонстрировал в обязательном порядке знания и умения по первым 6 критериям оценки.

Степень общей готовности выпускника к профессиональной деятельности оценивается на «3» (удовлетворительно), если общее количество набранных им баллов находится в интервале от 12 балла до 19 баллов. При этом требуется, чтобы выпускник продемонстрировал в обязательном порядке знания и умения по первым 4 критериям оценки.

Целесообразно использовать таблицу 1 в ходе государственного экзамена для выставления окончательной оценки. Вместе с тем, использование данной таблицы потребует разработки компетентностно-ориентированных заданий для проведения государственного экзамена.

**ПЕРЕЧЕНЬ ПРИМЕРНЫХ ВОПРОСОВ
ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ГОСУДАРСТВЕННОМУ ЭКЗАМЕНУ**

1. Общепрофессиональный раздел

1.1. Актуальные проблемы финансов

1. Современные теоретико-методологические подходы к исследованию предметной области, сущности и признаков финансов.
2. Тенденции в развитии сфер и звеньев финансовой системы. Влияние макроэкономических условий на направления развития финансовой системы (на примере Российской Федерации).
3. Современные трактовки понятия «финансовая система» в российской и зарубежной теории финансов.
4. Финансовые проблемы развития предпринимательства в России.
5. Новейшие тенденции в финансовом механизме субъектов предпринимательства.
6. Взаимосвязь финансового рынка и финансовой системы. Оценка современного состояния финансового рынка в России: перспективы его включения в мировой финансовый рынок.
7. Современные модели государственного регулирования и саморегулирования отдельных сегментов финансового рынка: теоретическое обоснование, эффективность применения.
8. Теория и практика формирования современного «финансового механизма» некоммерческих организаций.
9. Реформирование финансов некоммерческих организаций бюджетного сектора: необходимость, целесообразность и результативность.
10. Проблемы поиска дополнительных источников финансовых ресурсов НКО в современных условиях.
11. Современные методологические подходы к оценке состава государственных и муниципальных финансов.
12. Эволюция финансового механизма субъектов государственных и муниципальных финансов в условиях системных экономических и политических преобразований (на примере Российской Федерации).
13. Основные направления совершенствования государственного и муниципального финансового контроля.
14. Виды долговых обязательств и особенности долговой политики публично-правовых образований (на примере Российской Федерации).
15. Стабилизационные (резервные) фонды как *новый* механизм обеспечения среднесрочной сбалансированности бюджетов органов государственной власти и местного самоуправления.

1.2. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты

1. Характеристика, проблемы и тенденции развития российского финансового рынка.
2. Виды рынков ценных бумаг, тенденции их развития. Функции рынка ценных бумаг.
3. Ценные бумаги и их классификация: акция как ценная бумага в российском законодательстве, проблемная характеристика российского рынка акций; понятие и классификация облигаций, структура и перспективы развития рынка облигаций в России; понятие и классификация векселей; коммерческие бумаги; ипотечные ценные бумаги, в том числе сравнительная характеристика мировой и российской практики.
4. Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Понятие инвестиционного банка. Коммерческие банки на рынке ценных бумаг: финансовые инструменты, структура операций, аналитическая характеристика участия на рынке.
5. Фондовая биржа. Коммерциализация фондовых бирж. Тенденции демьючиализации фондовых бирж.
6. Сделки с ценными бумагами. Маржинальные сделки. Сделки РЕПО: понятие, виды, участники, цели заключения сделок. Тенденции развития рынка РЕПО в России
7. Коммерческие банки на рынке ценных бумаг: сравнительная характеристика с небанковскими брокерско-дилерскими компаниями. Место банков на рынке ценных бумаг. «За» и «против» универсального банковского дела.
8. Инфраструктура фондового рынка. Клиринг и расчеты по сделкам с финансовыми инструментами
9. Эмиссия и андеррайтинг на рынке ценных бумаг.
10. Регулятивная инфраструктура финансового рынка и актуальные проблемы ее развития.
11. Функции Министерства финансов Российской Федерации и Центрального банка на рынке ценных бумаг.
12. Производные финансовые инструменты: сущность, классификация, стратегии использования.
13. Спекуляция, хеджирование, арбитраж: понятие и техника проведения операций
14. Характеристика международных рынков ценных бумаг: инструменты, участники, методы привлечения ресурсов; тенденции развития мировых рынков ценных бумаг (место в системе финансовых рынков, объемы, пропорции, принципы классификации).
15. Инвесторы на финансовых рынках и их виды. Институциональные инвесторы.

1.3. Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики

1. Современные научные школы о необходимости, роли и границах государственного финансового регулирования. Фискальные мультипликаторы расходов бюджета и налогов.
2. Дискуссия об объектах и формах государственного финансового регулирования.
3. Уровни государственного финансового регулирования: разграничение вопросов ведения между публично-правовыми образованиями в федеративных государствах. Наднациональное финансовое регулирование.
4. Критерии выбора налоговых и неналоговых методов государственного финансового регулирования или их комплексного использования.
5. Государственное финансовое регулирование в инвестиционной сфере.
6. Финансовое стимулирование инновационной деятельности.
7. Методы финансового регулирования социальных процессов.
8. Понятие методов и инструментов денежно-кредитного регулирования, их классификация.
9. Стратегия и тактика использования инструментов денежно-кредитного регулирования: активное целенаправленное воздействие Банка России на кредитно-финансовую сферу посредством использования количественных или качественных показателей.
10. Рефинансирование кредитных организаций и учет его воздействия в денежно-кредитном регулировании.
11. Обязательные резервные требования к кредитным операциям, порядок их установления, логика использования, определение базы расчета, механизмы и границы применения норм.
12. Использование операций центрального банка на финансовых рынках в количественном регулировании денежной базы, при реализации процентной политики и политики регулирования валютного курса.
13. Роль центрального банка в стратегическом развитии банковской деятельности.
14. Содержание модели управления кредитом в экономике. Кредитная экспансия и границы использования кредита в национальной экономике.
15. Нормативы достаточности капитала и ликвидности коммерческих банков, другие обязательные нормативы как показатели эффективности денежно-кредитного регулирования и обеспечения устойчивости банковской системы.

1.4. Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений

1. Модернизация традиционных направлений деятельности коммерческих банков. Международные стандарты банковской деятельности и соответствие им деятельности российских банков.

2. Понятие конкурентной среды банковского бизнеса и ее особенности в России; факторы, определяющие развитие конкурентной среды в банковском секторе финансового рынка. Конкурентной позиции российских коммерческих банков.

3. Стратегия развития региональной банковской системы и ее роль в развитии региональной экономике. Статус региональных и местных банков, особенности их деятельности.

4. Устойчивость кредитной организации, типы устойчивости. Финансовая устойчивость и ее основные признаки. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость банка и банковской системы в докризисный период и в период финансового экономического кризиса.

5. Понятие и виды стратегии банка. Основные этапы стратегического планирования. Содержание и формы текущего планирования, его связь со стратегическим планированием.

6. Капитал банка: понятие, функции, структура, источники формирования. Показатели достаточности капитала и тенденции их развития (отечественный опыт). Развитие подходов Базельского комитета к оценке капитала коммерческого банка.

7. Понятия активов и активных операций коммерческого банка, их структура и тенденции развития. Классификация активов банка по степени ликвидности, доходности и риска, ее особенности в российской банковской практике.

8. Приоритетные формы мобилизации ресурсов коммерческими банками в условиях кризиса и в посткризисный период в целях поддержания финансовой устойчивости кредитной организации.

9. Особенности деятельности инвестиционного банка и выбор основных направлений его развития. Основные банковские продукты, предлагаемые клиентам банка в рамках выбранных направлений инвестиционной банковской деятельности.

10. Понятие, содержание и признаки кредитной экспансии. Классификация кредитной экспансии. Последствия кредитной экспансии.

11. Рискоориентированная стратегия и понятие системы управления рисками. Характеристика современной системы риск-менеджмента в коммерческом банке.

12. Содержание современной системы управления ликвидностью. Характеристика инструментария управления ликвидностью. Стресс-тестирование. Характеристика метода матриц для анализа риска несбалансированной ликвидности.

13. Проблемы классификации ссуд в кредитном портфеле банка. Современное состояние качества кредитного портфеля банковской системы России.

14. Кредитный риск: понятие и экономическое содержание. Развитие подходов Базельского комитета по банковскому надзору к анализу и оценке кредитного риска. Методы управления кредитным риском.

15. Виды стратегий банков с иностранным участием: проникновение на рынок, развитие рынка, разработка товара, диверсификация. Тенденции развития банка с иностранным участием в России.

1.5. Финансовый анализ (продвинутый уровень)

1. Концептуальные основы финансового анализа и его роль в управлении деятельностью коммерческой организации.
2. Объекты финансового анализа и сферы применения его результатов.
3. Аналитический инструментарий финансового анализа и принципы формирования системы ключевых оценочных показателей.
4. Методы аналитического обоснования стратегических целей развития коммерческой организации.
5. Оценка возможностей коммерческой организации в формировании конкурентных преимуществ.
6. Концептуальные основы инвестиционного анализа и практические аспекты их применения.
7. Динамические методы оценки эффективности инвестиционных решений и проблемы их применения.
8. Правила практического применения критериев выбора эффективных инвестиционных проектов в условиях неопределенности и рисков.
9. Методы анализа уровня инвестиционных рисков и способы их снижения.
10. Анализ финансовых результатов операционной деятельности коммерческих организаций. Оценка экономической прибыли.
11. Оценка динамики и факторов формирования эффективности использования активов и капитала компании.
12. Анализ движения денежных потоков в рамках операционного и финансового циклов кругооборота средств, прикладные аспекты использования его результатов.
13. Анализ рисков снижения денежных потоков операционной деятельности и оценка их влияния на платеже – и кредитоспособность коммерческой организации.
14. Методы оценки стоимости финансирования: собственного капитала и долговых источников средств. Сравнительный анализ их преимуществ и ограничений.
15. Методы обоснования потребностей организаций во внешнем финансировании и оценка факторов-ограничений уровня заимствований.

1.6. Математическое обеспечение финансовых решений

1. Простые и сложные проценты.
2. Эффективные и номинальные процентные ставки. Эквивалентность процентных ставок.
3. Учетная ставка. Инструменты денежного рынка, векселя и депозитные сертификаты. Процентные ставки в условиях инфляции. Формула Фишера.
4. Потоки платежей. Дисконтирование.
5. Внутренняя норма доходности (IRR) и чистая приведённая стоимость (NPV) инвестиционных потоков. Анализ эффективности инвестиций с помощью IRR и NPV.

6. Рента. Параметры годовой ренты. Параметры общей ренты. Вечная рента. Погашение долга: облигационная, равномерная и равномерная амортизационная схемы погашения долга.

7. Потребительский кредит.

8. Купонная и бескупонная облигации. Рыночная цена. Текущая доходность. Доходность к погашению. Курс облигации, премия и дисконт. Облигации с плавающей купонной ставкой. Спот и форвардные ставки. Кривая спот-ставок и ее построение. Теоретическая цена облигации.

9. Дюрация Фишера–Вейля. Дюрация потока платежей и эластичность цены по доходности к погашению. Зависимость дюрации от параметров облигации (купонной ставки, доходности к погашению, времени до погашения). Относительное изменение цены. Дюрация портфеля.

10. Управление процентным риском, иммунизация и хеджирование.

11. Управление активами и обязательствами.

12. Производные финансовые инструменты. Опционы колл и пут. Основные стратегии в опционах: стратегии хедж, спред и комбинация.

13. Модель Блэка–Шоулса оценки стоимости опционов

14. Модель Марковица. Доходность и риск ценной бумаги. Портфель ценных бумаг, его доходность и риск. Множество допустимых портфелей в общем случае. Эффективное множество портфелей. Функция полезности. Кривые безразличия.

15. Оптимальный портфель при наличии безрисковой процентной ставки. Безрисковое кредитование. Безрисковое заимствование. Множество допустимых портфелей. Портфель с минимальным риском при заданной ожидаемой доходности. Эффективное множество портфелей. Касательный портфель. Теорема о разделении. Оптимальный портфель.