

Министерство экономического развития и торговли
Российской Федерации

Государственный университет –
Высшая школа экономики

Факультет экономики

Программа дисциплины

Экономика финансового посредничества

для специальности 080105.65 «Финансы и кредит»
подготовки специалиста
для направления 080100.62 «Экономика»
подготовки магистра программы «Финансовые рынки»

Автор – к.э.н., профессор Кафедры фондового рынка
и рынка инвестиций **А.Е.Абрамов**

Рекомендована секцией УМС

Конкретная экономика

Председатель

Смирнов _____

«___» _____ 200 г.

Одобрена на заседании кафедры

фондового рынка и рынка инвестиций

Зав.кафедрой

Берзон Н.И. _____

«___» _____ 200 г.

Утверждена УС

факультета экономики

Ученый секретарь

Протасевич Т.А. _____

«___» _____ 200 г.

Москва

1. Пояснительная записка

Автор программы: к.э.н., профессор Кафедры фондового рынка и рынка инвестиций ГУ-ВШЭ **Абрамов Александр Евгеньевич**

Ведущий курса обладает 25-летним опытом практической работы государственных структурах (Минфине, Госкомимущество и ФСФР России), в финансовой системе (в группах ММВБ и РТС, брокерских компаниях АТОН и Нэттрэйдер).

Требования к студентам:

Дисциплина «Экономика финансового посредничества» изучается на 2 курсе магистратуры экономического факультета и опирается на знание основ финансирования, кредитования, страхования инвестиций и фондового рынка.

Аннотация:

Если вы посмотрите на полки экономических изданий в любом крупном книжном магазине или в библиотеке, то найдете массу интересных и полезных учебников на тему стратегического менеджмента в банковской сфере. В том же время вы вряд ли найдете книги и пособия на ту же тему, но для небанковских финансовых институтов. Это удивительно, поскольку, во-первых, брокеры, управляющие компании, страховые организации и пенсионные фонды в России играют весьма заметную роль в удовлетворении потребностей населения, бизнеса и государства в финансовых услугах; во-вторых, проблема повышения конкурентоспособности у небанковских финансовых фирм является не менее, а чаще даже значительно более актуальной, чем у коммерческих банков. На практике нередко можно заметить, что даже управленческий персонал финансовых структур среднего и высшего уровня располагает весьма обрывочными знаниями состояния рынка финансовых услуг, характеристик спроса на них со стороны разного типа потребителей. В дефиците информация о стратегиях бизнеса небанковских финансовых компаний за рубежом, особенно в той части, которая представляет практический интерес для развития бизнеса небанковских финансовых посредников в России.

Курс «Экономика финансового посредничества» призван частично восполнить обозначенные пробелы в знаниях и информации о небанковском финансовом посредничестве. Он ориентирован на получение студентами углубленных практических знаний об институте небанковского финансового посредничества в России и за рубежом. В ходе курса будут рассмотрены следующие проблемы:

- роль финансового посредничества в экономике и жизни людей;
- как устроены модели финансового посредничества в разных странах (в России, США, странах Европы, Японии, Индии и Китае);
- какие изменения происходят в отрасли финансовых посредников и ее регулировании под влиянием нынешнего финансового кризиса;
- текущее состояние отдельных сегментов - брокерского бизнеса, коллективных инвестиций, страховщиков и пенсионных фондов - в России.

Курс ориентирован на будущих специалистов финансовых организаций и регулирующих органов.

В ходе изучения данной дисциплины предусматривается:

- проведение лекционных и семинарских занятий в соответствии с утвержденной сеткой часов;

- самостоятельное изучение литературы, поиск и анализ информации, размещаемой на сайтах крупнейших финансовых компаний, освоение теоретического материала, подготовка к семинарским занятиям;
- подготовка контрольной работы (письменного ответа на заранее заданную тему или подготовки презентации на практическом семинаре);
- сдача экзамена по изучаемым темам.

Учебная задача дисциплины:

В результате изучения дисциплины студент должен:

- обладать знаниями об основах стратегического планирования бизнеса небанковских финансовых компаний;
- знать природу финансового посредничества, его роль в экономике и социальной сфере, понимать особенности различных небанковских финансовых институтов;
- иметь представление об особенностях моделей финансовой системы России и крупнейших стран с развитыми и формирующимися рынками ценных бумаг;
- знать особенности рынка брокерских услуг в России, в США и в ряде других стран, уметь применять знания об основах стратегического планирования при построении стратегии развития брокерского бизнеса;
- иметь представление о рынке услуг по доверительному управлению активами клиентов в России, в США и в ряде других стран, уметь применять знания об основах стратегического планирования при построении стратегии развития бизнеса управляющей компании;
- иметь представление о рынке страховых услуг и рынке пенсионных накоплений в России и в особенности данных рынков в крупнейших зарубежных странах;
- иметь представление о ключевых моделях построения инфраструктурных организаций в России и за рубежом, о направлениях и перспективах их развития.

Формы контроля:

Оценка знаний студентов проводится по бальной системе по результатам контрольной работы, а также сдачи экзамена в виде тестов из 30 вопросов.

Написание контрольной работы оценивается по 10-бальной шкале; удельный вес в итоговой оценке – 0,4. Вместо написания работы зачитывается устное выступление студента по заранее определенной тематике при проведении практических занятий.

Ответ на экзамене оценивается по 10-балльной системе; удельный вес в итоговой оценке – 0,6.

Итоговая оценка ($O_{\text{итоговая}}$) определяется как средневзвешенная величина из оценок за контрольную работу ($O_{\text{кр}}$) и экзамен ($O_{\text{экзамен}}$).

$$O_{\text{итоговая}} = 0,4 \times O_{\text{кр}} + 0,6 \times O_{\text{экз}}$$

1.2. Место и роль учебной дисциплины (курса) в системе подготовки, профессиональной переподготовки, повышения квалификации специалиста.

Данный курс проводится в рамках программы подготовки магистров второго года обучения.

1.3. Цели и задачи изучения учебного курса.

Цель курса: сформировать систему знаний о потенциале российского финансового рынка и его использовании для создания личных инвестиционных стратегий частных инвесторов.

Курс, прежде всего, ставит **задачи** концептуального характера:

- формирование понимания модели работы финансового рынка;
- формирование базовых навыков разработки долгосрочной индивидуальной стратегии инвестора;
- формирования углубленных знаний о российских финансовых институтах и навыков анализа эффективности их деятельности в части оказания финансовых услуг населению;
- формирование видения перспектив развития финансовой системы России, а также повышения ее значимости в решении социальных проблем нашего общества.

1.4. Взаимосвязь учебного курса с другими дисциплинами (курсами).

Настоящий курс основан на знаниях, полученных слушателями в процессе изучения фондового рынка, портфельных инвестиций и фундаментального анализа на рынке ценных бумаг.

1.5. Особенности изучения учебной дисциплины (курса) и процесса обучения

Курс рассчитан на 64 академических часов, из которых 48 часов – лекции и 16 часов – практические занятия. На самостоятельную работу студентов отводится 98 часов.

Лекции проводятся с использованием слайдов, подготовленных автором курса. Подача теоретического материала опирается на массу практических примеров, эмпирических фактов и результатов, в том числе полученных в ходе собственных научно-исследовательских работ лектора.

Практическая часть курса будет посвящена овладению навыками применения методики стратегического менеджмента в брокерском бизнесе, деятельности по управлению активами, страховом деле и в отношении негосударственных пенсионных фондов. На основе практических ситуаций для анализа для разных финансовых посредников в России и в других странах студенты получают базовые навыки в умении анализировать разные сегменты рынка, потенциальных пользователей финансовых услуг и конкурентную среду, находить аналоги успешных бизнес-моделей финансовых посредников, строить успешную стратегию развития финансовых компаний. На практических занятиях предполагается заслушивание презентаций студентов по отдельным аспектам рассматриваемых в ходе занятий тем.

По итогам курса проводится экзамен в форме теста из 30 вопросов.

2. Тематический план программы учебной дисциплины (курса) с указанием видов занятий и объема академических часов по каждой теме

№	Названия тем	ВСЕГО - часов	В том числе:		Часы самостоятельной работы
			Лекции	Практические аудиторные занятия	
1.	Финансовые посредники и их роль в экономике	4 часа	4 часа		6 часов
2.	Спрос на финансовые услуги со стороны домохозяйств, бизнеса, государства и нерезидентов	6 часов	4 часа	2 часа	8 часов
3.	Структура и модели финансового посредничества в России и за рубежом. Реформа регулирования финансовых институтов	4 часа	4 часа		6 часов
4.	Основы стратегического планирования и конкурентоспособность бизнеса финансовых посредников	8 часов	6 часов	2 часа	12 часов
5.	Инвестиционные банки (ИБ), брокеры и инвестиционные консультанты на финансовом рынке в России и за рубежом	14 часов	8 часов	6 часов	18 часов
6.	Доверительное управление и инвестиционные фонды в России и за рубежом	14 часов	8 часов	6 часов	18 часов
7.	Суверенные фонды благосостояния, эндаунт -фонды и альтернативные инвестиции (хедж-фонды, прямые и венчурные инвестиции)	4 часа	4 часа		6 часов
8.	Страховые услуги для населения и страховые организации в России и за рубежом	2 часа	2 часа		8 часов
9.	Современные схемы финансирования пенсионного обеспечения за рубежом и в России	4 часа	4 часа		10 часов
10.	Биржевая инфраструктура в России и за рубежом. Создание московского международного финансового центра (МФЦ)	4 часа	4 часа		6 часов
	Итого:	64 часа	48 часов	16 часов	98 часов

3. Тематическое содержание программы учебной дисциплины (курса)

Тема 1. Финансовые посредники и их роль в экономике.

Понятие финансового посредничества. Распределение валового национального продукта и отражение данного процесса по счетам национального счетоводства (СНС). Счет операций с капиталом в системе СНС. Домохозяйства, бизнес, государство, внешний мир как чистые кредиторы и должники в экономике, особенности моделей в разных странах. Роль финансовых посредников в перераспределении финансовых ресурсов между секторами экономики. Двойственное положение финансовых институтов в СНС. Задачи, решаемые финансовыми посредниками в экономике. Агентская проблема и способы ее решения. Разные типы финансовых институтов. Доля финансовых услуг в ВВП разных стран. Влияние финансового посредничества на экономический рост и благосостояние населения.

Список рекомендуемой литературы:

1. Фондовый рынок: Учеб. Пособие для высш. учебн. зав. экон. профиля /Гос. унив. – Высшая школа экономики. Высшая школа менеджмента. /Н.И.Берзон, А.Ю.Аршавский, Е.А. Буянова, А.С.Красильников. Под ред. Н.И.Берзона. – 4-у изд., перераб. и доп. – М.: Вита-Пресс, 2009, С.10-40;
2. Абрамов А.Е. Инвестиционные фонды: Доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России / А.Е. Абрамов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – С.17-66;
3. Мишкин, Фредерик С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков, 7-е издание: Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д.Вильямс», 2006. С.65-78, 221-245;
4. Fama E., Jensen M. Separation of ownership and control. Journal of Law and Economics, Vol. XXVI, June 1983;
5. Национальные счета России с 1993 г. по 2008 годы. Стат.сб./ Росстат. – М. за ряд лет, доступный для бесплатного скачивания в разделе «Публикации/ Электронные версии публикаций или Каталог публикаций» на сайте Федеральной службы государственной статистики по адресу www.rgs.ru .

Тема 2. Спрос на финансовые услуги со стороны домохозяйств, бизнеса, государства и нерезидентов. Емкость российского финансового рынка.

Понятие домохозяйства, доходы домохозяйств, распределение домохозяйств по уровню доходов в России и за рубежом. Склонность к сбережениям и факторы, на нее влияющие. Инвестиционные и финансовые предпочтения домохозяйств в разных странах. Роль инвестиций в ценные бумаги, сбережений в пенсионных фондах, страховых организациях и инвестиционных фондах. Источники информации о доходах и спросе на финансовые услуги домохозяйств. Примеры классификации индивидуальных инвесторов как потребителей финансовых услуг. Роль нефинансового бизнеса в спросе на услуги российских финансовых посредников. Государство как инвестор на финансовом рынке, оценка стоимости его активов. Роль нерезидентов в сфере финансовых услуг на внутреннем российском рынке. Проблемы привлечения инвестиций в Россию от крупных иностранных консервативных инвесторов, и что этому мешает. Создание международного финансового центра как способ привлечения нерезидентов на внутренний финансовый рынок.

Список рекомендуемой литературы:

1. Байков С.В. Потребительское поведение на финансовых рынках России / С.В.Байков, А.С. Жирнихин, К.А. Смирнова; под ред. А.Н. Зубца. – М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2007. – 271 с.
2. Материалы, публикуемые Центром стратегических исследований Росгосстраха в разделе «Аналитика» сайта www.rgs.ru;
3. Материалы, публикуемые Центром макроэкономических исследований Сбербанка, размещаемые по адресу http://www.sbrf.ru/ru/press_center/analytics/macroeconomics/;
4. Статистика о доходах и уровне жизни населения, публикуемая на сайте Росстата по адресу www.gks.ru, включая сборники «Краткосрочные экономические показатели Российской Федерации»(ежемесячный) и «Социальное положение и уровень жизни населения России» (ежегодный);
5. Информационный ресурс, содержащие данные маркетинговых исследований образа жизни домохозяйств в разных странах «Global Market Information Database» поддерживается компанией Euromonitor, доступный через ресурс электронной библиотеки ГУ-ВШЭ на сайте www.hse.ru;
6. Информация в разделе «Человек и деньги» Фонда «Общественное мнение» на сайте <http://www.fom.ru/>.
7. Институт современного развития. Российский средний класс: анализ структуры и финансового поведения, 2009 г., 148 с.
Опубликовано: http://www.riocenter.ru/files/middle_class_gr.pdf
8. Данные World Wealth Report за ряд лет, включая 2009 г., на сайте консалтинговой компании Capgemini по адресу <http://www.us.capgemini.com/> .

*Тема 3. Структура и модели финансового посредничества в России и за рубежом.
Реформа регулирования финансовых институтов*

Факторы, определяющие специфику национальных моделей финансового посредничества. Классификация национальных моделей финансового посредничества. Особенности, преимущества и недостатки финансовой системы в США, странах Евросоюза, Японии, Индии, Китая, Бразилии и России. Основные уроки зарубежных моделей финансового посредничества для России. Либерализм и национализм моделей финансового посредничества. «Плюсы» и «минусы» глобализации для развития национальных финансовых рынков. Пути реформирования системы регулирования финансовых институтов на основе уроков современного финансового кризиса.

Список рекомендуемой литературы:

1. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 2007. – С.531-547, 790-872;
2. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. – М.: Альпина Паблишер, 2002, С.176-277;
3. Рубцов Б. Современные фондовые рынки: Учебное пособие для вузов. – М. Альпина Бизнес Букс, 2007.
4. Абрамов А.Е. С конструктивным оптимизмом. Кризис влияет не только на ликвидность в мире. Он также может менять формы финансового посредничества. / Вестник НАУФОР, №10, октябрь 2008, С.18-25.
5. Абрамов А.Е. Стратегия и вектор движения фондового рынка в России. / Рынок ценных бумаг, №13 (364), 2008, С.12-16
6. Зингалес Л., Раджан Р. Спасение капитализма от капиталистов: Скрытые силы финансовых рынков – создание богатства и расширение возможностей / Пер. с англ. – М.: Институт комплексных стратегических исследований; ТЭИС, 2004, С.57-278.

7. Ясин Е.Г., Снеговая М.В. Тектонические сдвиги в мировой экономике: что скажет фактор культуры. Доклад к X Международной научной конференции ГУ ВШЭ по проблемам развития экономики и общества. Москва, 7-9 апреля 2009 г. // Ясин Е.Г. Модернизация России: доклады для 10 конференций [Текст] : в 2 кн.; М.: Изд.дом ГУ ВШЭ, 2009, Кн.2, С.291-340.

Тема 4. Основы стратегического планирования и конкурентоспособность бизнеса финансовых посредников.

Понятие стратегии компании и модели бизнеса. Стратегическое планирование как инструмент повышения конкурентоспособности бизнеса. Основные этапы стратегического планирования.

Стратегическое видение и миссия, примеры их формулировки у финансовых компаний. Анализ ключевых изменений в сегментах рынка, где работает финансовая компания; изменений потребностей и поведения клиентов на рынке; появления новых потребностей инвесторов и сегментов рынка финансовых услуг; перспектив развития бизнеса в регионах и за рубежом; имиджа компании в долгосрочной перспективе; будущего компании и роста ее стоимости. Анализ текущей и будущей клиентской базы компаний. Постановка финансовых и стратегических целей компании.

Разработка стратегии, то есть плана действий по завоеванию компанией выгодного положения на рынке и достижения устойчивого конкурентного преимущества. Методы, показатели и источники информации для анализа отрасли и конкурентной ситуации. Уровень проникновения финансовых продуктов и услуг. Целевые сегменты финансового рынка. Подходы к выстраиванию продуктового ряда, каналов продаж и методов привлечения клиентов. Позиционирование компании. Стратегии диверсификации и нишевые стратегии. Конкурентоспособность компании по ценам и издержкам. Метод стратегического планирования бизнеса компаний на основе цепочки накопленной стоимости. Стратегии слияния и поглощения. Синергия бизнеса. Наступательные и защитные стратегии. Влияние Интернета и глобализации финансового рынка на разработку стратегии развития финансовой компании.

Оценка влияния стратегии на денежные потоки и стоимость компании. Методика планирования денежных потоков финансовой компании на основе показателей анализа состояния рынка и клиентской базы. Методы оценки стоимости финансовых компаний и их отличия от методов оценки промышленных компаний.

Внедрение и реализация стратегии. Оценка деятельности по реализации стратегии, отслеживание и корректировка стратегии.

Список рекомендуемой литературы:

1. Томпсон-мл. А.А., Стрикленд III. А.Дж. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации для анализа, 12-е издание: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2007, С. 32-324;

2. Каплински Р. Распространение положительного влияния глобализации. Какие выводы можно сделать на основании анализа накопления стоимости?: Пер. с англ.: предпринт WP5/2002/03. – М.: ГУ ВШЭ, 2002. – 68 с.

3. Damodaran A. Investment Valuation. 2nd Edition. - 2001. Chapter 21 «Valuing Financial Service Firms». Опубликовано на <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>;

4. Damodaran A. The Dark Side of Valuation. 2nd Edition. - 1999. Chapter 14 «Mark to Market: Financial Service Companies» and Chapter 16 «Volatility Rules: Emerging Market C Companies». Опубликовано на <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>;

5. Damodaran A. Damodaran on Valuation. 2nd Edition. - 2001. Chapter 5 «Equity DCF Models. Discounted Cash Flow Valuation Equity and Firm Models». Опубликовано на <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>;

Тема 5. Инвестиционные банки (ИБ), брокеры и инвестиционные консультанты на финансовом рынке России и за рубежом

Понятия брокерской, дилерской деятельности и деятельности инвестиционного банка. Принцип «китайской стены». Основные виды услуг брокеров и ИБ. Инвестиционные консультанты.

Обзор индустрии брокеров и ИБ в России и за рубежом. Подходы к организационной структуре бизнеса, публичные и частные финансовые компании. Анализ потенциальных клиентов и рынка брокерских услуг.

Миссия и стратегическое видение брокеров и ИБ. Услуги, продукты, технологии: брокерские услуги, маржинальная торговля, короткие продажи, системы интернет-торговли, аналитические услуги, портфельное управление, международные рынки, рынок производных финансовых инструментов, учебные центры, структурные продукты, банковские услуги. Разные сегменты бизнеса ИБ. Каналы продаж; продажи через сейлзов и инвестиционных консультантов, Интернет-технологии, филиальная сеть, финансовые супермаркеты и др.

Подходы к оценке стоимости банков и небанковских брокеров. Слияния и поглощения, выход на публичный рынок как способ повышения конкурентоспособности и стоимости бизнеса. Методики и рейтинги оценки услуг брокеров, ИБ и инвестиционных консультантов для потребителей финансовых услуг. Перспективы развития брокерского бизнеса и ИБ в России.

Список рекомендуемой литературы:

1. Фондовый рынок: Учеб. Пособие для высш. учебн. зав. экон. профиля /Гос. унив. – Высшая школа экономики. Высшая школа менеджмента. /Н.И.Берзон, А.Ю.Аршавский, Е.А. Буянова, А.С.Красильников. Под ред. Н.И.Берзона. – 4-у изд., перераб. и доп. – М.: Вита-Пресс, 2009, С.346-360;
2. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 2007. – С.75-83;
3. Томпсон-мл. А.А., Стрикленд III. А.Дж. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации для анализа, 12-е издание: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2007, С. 603-639;
4. Мишкин, Фредерик С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков, 7-е издание: Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д.Вильямс», 2006. С.310-318;
5. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. – М.: Альпина Паблишер, 2002, С.232-243;
6. Рубцов Б.Б. Современные фондовые рынки: Учебное пособие для вузов. – М. Альпина Бизнес Букс, 2007, С.157-65, 255-260, 382-394, 425-434, 471-478, 527-530, 553, 570, 595, 616-619, 670-683.
7. Kador J. Charley Schwab – How One Company Beat Wall Street and Reinvented the Brokerage Industry. John Wiley&Sons, 2002, 324 с.
8. Свенсен Д. Дэвид Свенсен: секреты стабильно высокой доходности от легенды мира инвестиций / Дэвид Ф.Свенсен; [пер. с англ. О.И. Медведь]. – М.: Эксмо, 2009. – С.169-177.

Тема 6. Доверительное управление и инвестиционные фонды в России и за рубежом

Роль инвестиционных фондов в России и в мире. От чего зависит уровень развития инвестиционных фондов в разных странах. Понятие и организационная структура паевых инвестиционных фондов в России. Преимущества и недостатки коллективного инвестирования в России. Обзор бизнеса по управлению инвестиционными фондами и индивидуальному управлению в России и в мире. Структура клиентской базы инвестиционных фондов. Преимущества вложений через инвестиционные фонды по сравнению с прямыми инвестициями индивидуальных инвесторов в базисные финансовые активы.

Миссия и стратегическое видение глазами управляющих инвестициями в России и за рубежом. Разновидности инвестиционных фондов в России и за рубежом: открытые и закрытые фонды; фонды для инвестирования в разные классы инвестиционных активов; биржевые индексные фонды (ETFs) и инвестиционные трасты недвижимости (REITs); фонды для неопытных и квалифицированных инвесторов. Инвестиционные стратегии фондов. Каналы продаж ценных бумаг фондов и их вторичный рынок. Эффект масштаба деятельности и издержки инвестиционных фондов. Информационно-аналитические продукты для коллективных инвесторов.

Сравнительный анализ крупнейших управляющих компаний в России, США, Европе и других странах.

Проблемы и перспективы развития инвестиционных фондов в России и повышения экономической эффективности данного бизнеса.

Список рекомендуемой литературы:

1. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 2007. – С.740-789;
2. Капитан М.Е., Барановский Д.С. Паевые фонды: современный подход к управлению деньгами. 2-е изд., обновленное и дополненное. – СПб.: Питер, 2007. – С.56-190.
3. Абрамов А.Е. Инвестиционные фонды: Доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России / А.Е. Абрамов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – С.222-250;
4. НАУФОР. Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра. Идеальная модель фондового рынка России на долгосрочную перспективу (до 2020 года). Раздел 5.2. инвестиционные фонды. - М.: 2008, С.163-176.
5. Богл Джон. Взаимные фонды с точки зрения здравого смысла (Новые императивы для разумного инвестора). – М.: Альпина Паблишер, 2002. – С.23-145.
6. Свенсен Д. Дэвид Свенсен: секреты стабильно высокой доходности от легенды мира инвестиций / Дэвид Ф.Свенсен; [пер. с англ. О.И. Медведь]. – М.: Эксмо, 2009. – С.177-180, 218-309.

Тема 7. Суверенные фонды благосостояния, эндаумент-фонды и альтернативные инвестиции (хедж-фонды, прямые и венчурные инвестиции)

Понятие альтернативных инвестиций. Потенциал альтернативных инвестиций для разных категорий инвесторов. Распространенность альтернативных инвестиций среди институциональных инвесторов в России и за рубежом, а также среди индивидуальных инвесторов. Понятие хедж-фонда, основные инвестиционные стратегии, используемые хедж-фондами. Роль иностранных хедж-фондов в России. Особенности организации и регулирования хедж-фондов, создаваемых в России.

Фонды прямых инвестиций и венчурные фонды в США и в России. Сравнительный анализ. Проблемы и перспективы ФПИ и венчурных фондов в России. Система эндаумент-

фондов в России и за рубежом. Суверенные фонды благосостояния и различные решения в сфере организации их деятельности в мире, включая Россию.

Список рекомендуемой литературы:

1. Биггс Бартон. Вышел хеджер из тумана / Бартон Биггс ; пер. с англ. Ильина В.В.; под общ.ред. Зазовского В.Ф. – Москва: Вершина, 2007. – 400 с.;
2. Здоровенин В.В. Хедж-фонды: инвестиционная деятельность и оценка эффективности (Текст) / В.В. Здоровенин ; Гос. ун-т – Высшая школа экономики, М. : Изд. Дом ГУ ВШЭ, 2008. – 139 с.;
3. Котиков В. Хедж-фонды: Игра на рынке по новым правилам / Вадим Котиков, Джеймс Нэйл. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 184 с.
4. Каширин А.И. Венчурное инвестирование в России / Александр Инванович Каширин, Александр Сергеевич Семенов. – Москва: Вершина, 2007.- 320 с.
5. The World Economic Forum publishes a 2008 report by Josh Lerner. The Global Economic Impact of Private Equity http://www.weforum.org/pdf/cgi/pe/Full_Report.pdf;
6. Доклад Boston Consulting Group. Get Ready for Private Equity. Декабрь 2008 г. http://www.bcg.com/impact_expertise/publications/files/Get_Ready_Private_Equity_Shakeout_Dec_2008.pdf
7. Venture capital in America. The brightest and the rest. «The Economist», 11 июля 2009, С.66.
8. Материалы о венчурных фондах в США на сайтах Ewing Marion Kauffman Foundation <http://www.kauffman.org/> и The National Venture Capital Association (NVCA) <http://www.nvca.org/>

Тема 8. Страховые услуги для населения и страховые организации в России и за рубежом

Виды страхования, ориентированные на население. Система страхования в России и за рубежом. Восребованность страховых услуг домохозяйствами в России и за рубежом, от чего это зависит. Миссия и видение страховых компаний. Сравнение услуг, сервисов, продуктов и бизнес-моделей крупнейших страховых компаний в России и за рубежом. Особенности маркетинга и каналов продаж страховых продуктов.

Перспективы роста страховых услуг для населения в России и за рубежом.

Список рекомендуемой литературы:

1. Никулина Н.Н. Страховой маркетинг: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» / Н.Н. Никулина, Л.Ф. Суходоева, Н.Д. Эриашвили. – М.: ЮНИТИ-Дана, 2009, С.6-33, 132-170.
2. НАУФОР. Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра. Идеальная модель фондового рынка России на долгосрочную перспективу (до 2020 года). Раздел 5.2. инвестиционные фонды. - М.: 2008, С.163-176.
3. Мишкин, Фредерик С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков, 7-е издание: Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д.Вильямс», 2006. С.310-318;
4. Аналитические материалы об итогах развития страхового рынка и поведении населения на рынке страховых услуг, публикуемые Центром стратегических исследований Росгосстраха в разделе «Аналитика» сайта www.rgs.ru;
5. OECD. Policy Issues in Insurance No. 10 Reforming the Insurance Market in Russia: (Complete Edition - ISBN 9264011188). 2005, vol. 2005, №37, СС.15-44. Тест можно найти в базе данных SourceOECD в библиотеке электронных ресурсов ГУ-ВШЭ;

6. Insurance Statistics Yearbook 2008: (Complete Edition - ISBN 9789264048119) 2008, vol. 2008, №16. Тест можно найти в базе данных SourceOECD в библиотеке электронных ресурсов ГУ-ВШЭ¹.

Тема 9. Современные схемы финансирования пенсионного обеспечения за рубежом и в России

Пенсионная реформа и отношение людей к пенсионным накоплениям в России и в других странах. Цели и содержание пенсионной реформы в России. Сравнительный анализ пенсионных систем в России и в других странах. От чего зависит уровень развития пенсионной системы.

Финансовые посредники и финансовые продукты, позволяющие финансировать пенсионное обеспечение. Международный опыт успешных решений в сфере пенсионных накоплений и их востребованность на российском рынке.

Финансовые посредники в России в сфере пенсионного обеспечения: Пенсионный фонд Российской Федерации, негосударственные пенсионные фонды (НПФов), услуги государственной управляющей компании и частных управляющих компаний. Программа софинансирования пенсий. Проблемы стратегического развития крупнейших НПФов, понимание ими миссии и видения. Направления инвестирования портфелей пенсионных фондов в России и в мире.

Перспективы пенсионного обеспечения в России.

Список рекомендуемой литературы:

1. Уайтхауз Э. Пенсионная панорама. Пенсионные системы 53 стран / Эдвард Уайтхауз; пер. с англ. – М.: Издательство «Весь Мир», 2008. – 224 с.;

2. Ерусланова Р.И., Емельянова Ф.Н., Кондратьева Р.А. Пенсионное обеспечение в России : Учебное пособие / Под общ. ред. Проф. Р.И. Еруслановой. – М.: Издательско-торговая корпорация «Даликов и Ко». 2008, С.119-157;

2. Аналитические и нормативные материалы на сайте Пенсионного фонда Российской Федерации, включая раздел об опыте пенсионного обеспечения за рубежом <http://www.pfrf.ru/>.

3. НАУФОР. Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра. Идеальная модель фондового рынка России на долгосрочную перспективу (до 2020 года). Раздел 5.2. инвестиционные фонды. - М.: 2008, С.163-176.

4. Мишкин, Фредерик С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков, 7-е издание: Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д.Вильямс», 2006. С.368-370;

5. OECD. Pension at Glance, 2009. Тест можно найти в базе данных SourceOECD в библиотеке электронных ресурсов ГУ-ВШЭ².

6. Сайт крупнейшего пенсионного фонда в мире The California Public Employees' Retirement System (CalPERS) <http://www.calpers.ca.gov/>

7. Материал о том, как работает в США 401 (k) plan на сайте Investment Company Institute по адресу: <http://www.ici.org/401k>

Тема 10. Биржевая инфраструктура в России и за рубежом. Создание московского международного финансового центра (МФЦ)

Роль инфраструктуры в обеспечении конкурентоспособности фондового рынка. Разные модели биржевой инфраструктуры в России и за рубежом. Ключевые проблемы эффективности

¹ В той же базе данных можно найти электронную базу данных по статистике страхования в странах OECD.

² На этом же сайте можно найти статистику инвестиционных портфелей частных инвестиционных фондов в разных странах.

действующей биржевой инфраструктуры в России и перспективы их решения. Глобализация бирж и их инфраструктуры и пути участия в этом процессе российских бирж. Роль конкуренции между биржами и иными инфраструктурными организациями.

Основные направления стратегии развития российских бирж. Анализ сервисов и продуктов российских бирж с точки зрения развития бизнеса финансовых посредников. Роль бирж в формировании массового внутреннего инвестора. Перспективы совершенствования российской финансовой системы и ее переориентации на интересы граждан.

Проблемы российских финансовых посредников в свете The Global Competiveness Report и The Financial Development Report Всемирного экономического форума. Понимание инноваций в работах Дэни Родрика, и как это работает на российском финансовом рынке.

Планы по созданию международного финансового центра в России.

Список рекомендуемой литературы:

1. Фондовый рынок: Учеб. Пособие для высш. учебн. зав. экон. профиля /Гос. унив. – Высшая школа экономики. Высшая школа менеджмента. /Н.И.Берзон, А.Ю.Аршавский, Е.А. Буянова, А.С.Красильников. Под ред. Н.И.Берзона. – 4-у изд., перераб. и доп. – М.: Вита-Пресс, 2009, С.367-406;

2. Абрамов А.Е. Российский фондовый рынок в период кризиса. / [Статья в сб.] Российская экономика в 2008 г. Тенденции и перспективы. (Выпуск 30). М.: Издательство Института экономики переходного периода, 2009.

3. Рубцов Б.Б. Современные фондовые рынки: Учебное пособие для вузов. – М. Альпина Бизнес Букс, 2007, С.180-206, 297-328, 395-401, 435-446, 532-536, 626-636, 684-686.

4. Раздел пятый Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года, утвержденной распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р. Опубликовано на сайте ФСФР России <http://www.fcsm.ru>.

5. Концепция создания международного финансового центра в Российской Федерации. Одобрена Правительством Российской Федерации 5 февраля 2009 г. Опубликована на официальном сайте Минэкономки России. <http://www.economy.gov.ru>

6. Материалы по стратегии развития фондовых бирж РТС и ММВБ, опубликованные на сайтах указанных бирж.

7. Rodrik Dani. Industrial Policy for the Twenty-First Century. 2004.

8. Актуальные версии The Global Competitiveness Report на <http://www.weforum.org/en/initiatives/gcp> и The Financial Development Report по адресу: <http://www.weforum.org/en/initiatives/gcp/FinancialDevelopmentReport/index.htm>].

9. Government of India. Ministry of Finance. Report of the High Powered Expert Committee on Making Mumbai an International Financial Centre. New Delhi, 2007. Опубликован на <http://finmin.nic.in/reports/index.html>

4. Формы контроля знаний, система оценки обучающихся и структура итоговой оценки

Итоговая оценка слушателя складывается из двух частей: 60% - результаты теста; 40% - оценка за реферат. Тесты основаны строго на тех вопросах, которые рассматриваются на презентациях в ходе лекционных часов курса.

По итогам курса слушателям предлагается написать реферат объемом до 15 страниц машинописного текста на тему, выбираемую слушателем с прилагаемого ниже списка. Название темы может быть уточнено по согласованию с преподавателем. Вместо написания реферата слушатель может выступать с презентацией на практическом занятии по теме, предлагаемой до проведения данных занятий преподавателем.

Предельный срок сдачи реферата – не позднее дня, установленного для сдачи экзамена по итогам курса. Рефераты сдаются в письменной форме преподавателю.

Примерные темы рефератов и презентаций на практических занятиях

1. Сравнительный анализ моделей бизнеса компаний Charley Schwab (США) и Nomura Holding (Япония)
2. Сравнительный анализ моделей инвестиционного бизнеса компаний Fidelity Investments (США) и Bank of America (США);
3. Сравнительный анализ моделей инвестиционного бизнеса компаний Ameritrade (США) и ФК «Открытие» (Россия);
4. Анализ опыта оценки стоимости небанковских финансовых компаний в России.
5. Особенности цепочки накопленной стоимости американских инвестиционных фондов (на примере одной из следующих финансовых групп: Fidelity, Vanguard Group, ProFund, Janus, Invesco, Franklin-Templeton, T-Rowe Price Funds).
6. Анализ цепочки накопления стоимости на примере одной из российских управляющих компаний (УК «Открытие», Атон- менеджмент, УК ВТБ24, УК «Альфа-Капитал», УК «Тройка Диалог») УК Банка Москвы и др.).
7. Стратегия конкуренции по издержкам при оказании брокерских услуг на фондовом рынке в России.
8. Стратегия конкуренции по издержкам при оказании брокерских услуг на фондовом рынке США.
9. Примеры применения нишевых стратегий конкуренции финансовых посредников (на примере одной из стран).
10. Преимущества и недостатки основных стратегий конкуренции с точки зрения перспектив их применения на рынке финансовых услуг в России.
11. Сравнительный анализ формулировок миссии и видения крупнейшими фондовыми биржами (NYSE-Euronex и NASDAQ, LSE и Немецкой фондовой биржей в Европе, Гонконгской, Шанхайской и Шэньчжэньской биржами в Китае, Национальной и Бомбейской фондовыми биржами в Индии, ММВБ и РТС в России).
12. Сравнительный анализ формулировок миссии и видения крупнейшими финансовыми компаниями в мире (Charley Schwab, Fidelity Investments, TD Ameritrade, E*Trade, Bank of America, Nomura Holding, CITIC Securities и другими)
13. Паевые супермаркеты в России: текущее состояние проектов и перспективы их развития;
14. Сравнительный анализ IPO REITs в США и порядка размещения паев закрытых ПИФов в России;
15. Приоритеты, преимущества и недостатки тарифной политики на рынке акций крупнейших российских брокерских компаний (Финам, БКС, Атон, ВТБ24, Альфа-директ, Открытие);
16. Особенности услуг портфельного управления у крупнейших брокерских компаний (Финам, БКС, Атон, ВТБ24, Альфа-директ, Открытие)
17. Сравнение аналитических продуктов крупнейших брокерских компаний в России: особенности, преимущества и недостатки

18. Сравнительный анализ Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2020 года и проекта Программы развития финансового рынка Индии [1. Стратегия развития финансового рынка в РФ по адресу: http://www.fcsm.ru/strateg.asp?ob_no=169513 2. A hundred small steps. Проект реформы финансового рынка Индии, разработанный под руководством Рагхурама Раджана (Raghuram Rajan) http://planningcommission.nic.in/reports/genrep/report_fr.htm 3. Government of India. Ministry of Finance. Report of the High Powered Expert Committee on Making Mumbai an International Financial Centre. New Delhi, 2007. Опубликован на <http://finmin.nic.in/reports/index.html>]

19. Л.Зингалес и Р.Раджан о преимуществах свободных финансовых рынков и реализации данных взглядов в Программе развития финансового рынка Индии

(1. Зингалес Л., Раджан Р. Спасение капитализма от капиталистов: Скрытые силы финансовых рынков – создание богатства и расширение возможностей / Пер. с англ. – М.: Институт комплексных стратегических исследований; ТЭИС, 2004, С.57-278. 2. A hundred small steps. Проект реформы финансового рынка Индии, разработанный под руководством Рагхурама Раджана http://planningcommission.nic.in/reports/genrep/report_fr.htm)

20. Основные слабости финансовой системы России согласно последней версии *The Financial Development Report*, и что предусмотрено для их исправления в Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2020 года [1. Стратегия развития финансового рынка в РФ по адресу: http://www.fcsm.ru/strateg.asp?ob_no=169513; 2. Актуальная версия The Financial Development Report по адресу: <http://www.weforum.org/en/initiatives/gcp/FinancialDevelopmentReport/index.htm>].

21. Фонды прямых инвестиций: способствует ли приобретение ими действующих компаний росту их стоимости и эффективности? (1. Testing the model / «The Economist», 11 июля 2009, С.64; 2. The World Economic Forum publishes a 2008 report by Josh Lerner. The Global Economic Impact of Private Equity http://www.weforum.org/pdf/cgi/pe/Full_Report.pdf; 3. Доклад Boston Consulting Group. Get Ready for Private Equity. Декабрь 2008 г. http://www.bcg.com/impact_expertise/publications/files/Get_Ready_Private_Equity_Shakeout_Dec_2008.pdf)

22. Какой опыт для стратегии небанковских финансовых компаний можно извлечь из опыта реализации стратегий развития других отраслей, ориентированных на спрос населения (ритейл, легкая и пищевая промышленность, АПК, сфера услуг) [Стратегии ряда отраслей промышленности можно найти на сайте Министерства промышленности и торговли России]

5. Перечень вопросов, состав задач, тематика практических заданий (деловых игр) и т.п.

По отдельным темам, например, посвященным моделям деятельности инвестиционных банков, брокеров, управляющих компаний, практические занятия будут проходить в форме рассмотрения практических примеров (case study). В этом случае для подготовки к практическому занятию преподаватель предоставляет студентам описание бизнес-моделей тех или иных финансовых структур за рубежом или в России и ставит задачи для анализа. На основе данных примеров слушателям предлагается подготовить несколько презентации о других компаниях за рубежом и в России и ответить на поставленные преподавателем вопросы. На практическом занятии заслушиваются презентации, происходит обсуждение поставленных вопросов и формулируются основные решения и выводы.

5.1. Вопросы для самоконтроля

По теме 1:

1. Что такое финансовое посредничество? Чем посредник отличается от кредиторов и должников в системе национального счетоводства?
2. Как деятельность посредников отражается по основным счетам в рамках системы национального счетоводства? В чем состоит двойственное положение посредников при ведении счетов национального счетоводства?
3. Что такое косвенные финансовые обязательства?

4. Кто является основным кредитором в экономиках России и США?
5. В чем смысл агентской проблемы?
6. Какие основные задачи решают финансовые посредники в экономике?

По теме 2:

1. Что понимается под домохозяйством в системе статистического учета в России?
2. Каковы основные источники информации о доходах домохозяйств в России и за рубежом?
3. Какова доля потребления в расходах домохозяйств в России?
4. Какие основные выводы об инвестиционном потенциале российских домохозяйств можно сделать исходя из анализа их распределения по величине получаемого дохода?
5. От чего зависит склонность к сбережениям?
6. Какова доля сбережений населения России в ценных бумагах?
7. Как можно охарактеризовать основные инвестиционные предпочтения россиян?
8. Какую роль играет нефинансовый бизнес в спросе на финансовые услуги в России?
9. Какие государственные структуры проявляют повышенный спрос на услуги по портфельному управлению?
10. Кем является государство в экономике России – должником или кредитором?
11. В чем основные проблемы привлечения в Россию средств консервативных иностранных инвесторов?
12. Основные проблемы привлечения в Россию прямых иностранных инвестиций.

По теме 3:

1. Что такое национальная модель финансового посредничества?
2. Каковы основные разновидности национальных моделей финансового посредничества?
3. Основные особенности национальной модели США.
4. Основные особенности национальной модели Германии и Франции.
5. Основные особенности национальной модели Индии и Китая.
6. Основные особенности национальной модели Японии.
7. Чем отличается российская модель финансового посредничества.
8. Основные факторы, влияющие на специфику национальных моделей финансового посредничества.
9. Либеральный и националистический пути развития финансового посредничества.
10. В чем основные «плюсы» глобализации для национальных финансовых рынков.
11. Основные факторы негативного влияния глобализации на национальные финансовые рынки.
12. Основные направления реформы регулирования финансовых институтов на основе уроков современного экономического кризиса.

По теме 4:

1. Что такое стратегия развития компании и модель ее бизнеса?
2. Перечислите основные этапы стратегического планирования.
3. Что такое стратегическое видение и миссия?
4. Приведите пример формулировки видения и миссии у какой-либо финансовой компании.
5. Какие показатели используются для анализа изменений в сегментах рынка, где работает финансовая компания?
6. Приведите пример появления нового сегмента на рынке финансовых услуг, и как это повлияло на бизнес финансовых компаний?
7. Как анализируются перспективы развития бизнеса финансовой компании в регионах?
8. Приведите пример постановки стратегических целей компании на финансовом рынке.
9. Назовите методы и показатели анализа отрасли и конкурентной ситуации.
10. Что такое уровень проникновения финансовых продуктов и услуг?
11. Каковы основные стратегии конкуренции? Какие из них наиболее активно применяются в бизнесе российских финансовых компаний?
12. В чем сущность стратегии, основанной на управлении цепочкой накопления стоимости?
13. Что такое нишевые стратегии?
14. В чем смысл наступательных и защитных стратегий?
15. В чем состоят основные отличия оценки стоимости финансовых компаний от компаний промышленных?

По теме 5:

1. В чем отличия инвестиционного банка?
2. Что такое принцип «китайской стены»?
3. Назовите пять основных он-лайн брокеров в США.

4. Чем компания Charley Schwab & Co отличается от Fidelity Investment?
5. Какая небанковская финансовая компания является лидером на рынке финансовых услуг в Японии и в чем основные черты модели ее бизнеса?
6. В чем особенности бизнеса брокерских компаний в Китае?
7. В чем идея финансовых холдингов на финансовом рынке в Индии?
8. Что такое «шлюз» применительно к брокерским услугам в России?
9. Что такое информационно-торговая система брокера?
10. Назовите самую популярную информационно-торговую систему, используемую брокерскими компаниями в России.
11. В чем предмет договора о брокерском обслуживании?
12. Что такое маржинальные сделки, и каков уровень предельный уровень плеча для неквалифицированных инвесторов согласно требованиям нормативных правовых актов ФСФР России?
13. Каковы основные каналы продаж финансовых услуг в России и в США, в чем их отличия?
14. Какие две модели брокерского бизнеса используются в России?
15. В чем отличие структуры доходной базы российских брокеров от дисконтных брокеров в США?
16. Кто такой инвестиционный консультант и в чем отличие независимых инвестиционных консультантов?
17. Назовите два самых крупных розничных брокера в США и в России;
18. Какие основные показатели применяются для оценки стоимости брокерского бизнеса в России?

По теме 6:

1. Что такое понятие «институциональный инвестор»?
2. Что такое паевой инвестиционный фонд?
3. В чем основные преимущества и недостатки инвестирования через ПИФ?
4. Какой вид (открытые или закрытые ПИФы) является преобладающим в России по стоимости чистых активов?
5. Основные цепочки накопления стоимости при управлении инвестиционными фондами.
6. Назовите три самых крупных по стоимости активов институциональных инвесторов в мире.
7. Назовите любые три стратегии активного управления, используемые ПИФами акций.
8. Назовите преимущества индексных ПИФов и их недостатки.
9. В чем отличия критериев индексности ПИФов в России и в США?
10. Назовите самую крупную группу взаимных фондов в США?
11. Какова доля активов индексных фондов в общей стоимости активов инвестиционных фондов в России и в США?
12. В чем состоят три основные стратегии ПИФов недвижимости?
13. Каковы основные недостатки купли-продажи паев открытых ПИФов на бирже?
14. Что такое паевой супермаркет? Назовите примеры супермаркетов в США и в России
15. Чем отличаются каналы продаж акций (паев) инвестиционных фондов в США, Континентальной Европе и в Китае?
16. Что такое Fund/Serv?

По теме 7:

1. Что такое альтернативные инвестиции?
2. Какие «плюсы» альтернативные инвестиции дают для инвестиционных стратегий крупных институциональных инвесторов?
3. Назовите самую крупную по активам форму альтернативных инвестиций.
4. Что такое хедж-фонд и его отличия от взаимного (открытого) инвестиционного фонда?
5. В какой форме хедж-фонды могут создаваться в России?
6. Назовите основные разновидности стратегий хедж-фондов
7. Почему хедж-ПИФы в России разрешено покупать только квалифицированным инвесторам?
8. Кто в России относится к квалифицированным инвесторам в сфере коллективных инвестиций?
9. Какие категории ПИФов в России могут приобретать только квалифицированные инвесторы?
10. Чем фонды прямых инвестиций отличаются от фондов венчурных инвестиций?
11. В чем особенность работы фондов прямых инвестиций в России?
12. Назовите примеры разных моделей венчурных фондов в России.
13. Что такое эндаумент-фонд?
14. Приведите пример эндаумент-фонда в России.

По теме 8:

1. Как проблема личного страхования связана с демократизацией финансов?
2. Какие проблемы люди могут эффективно решать с помощью страхования?
3. Какие виды услуг по личному страхованию оказываются в России?

4. В чем причины слабого уровня развития личного страхования в России?
5. Какова доля страховых полисов в инвестициях российских индивидуальных инвесторов?
6. Назовите три страны с наиболее высоким уровнем развития личного страхования?
7. Чем объясняется высокий уровень развития страховых услуг в этих странах?
8. Назовите три компании – лидера в сфере личного страхования в России?
9. Характерные черты стратегии бизнеса российской страховой компании.
10. Особенности модели бизнеса страховых компаний в США.
11. Особенности модели страхового бизнеса в странах континентальной Европы.

По теме 9:

1. Основной смысл и направления пенсионной реформы в России.
2. В каких странах реформа пенсионного обеспечения была успешной?
3. Основные пенсионные услуги и продукты, доступные для граждан России.
4. Пенсионный фонд РФ и его аналоги в других странах.
5. Назовите пять крупнейших пенсионных фондов в мире.
6. Состав и структура портфелей крупнейших пенсионных фондов в мире и их отличия от требований к пенсионным фондам в России.
7. Особенности организации и бизнес модели фонда Calpers в США.
8. Особенности организации и бизнес модели одного из пенсионных фондов в странах континентальной Европы.
9. Особенности бизнес модели крупных НПФов в России.
10. Какие стратегии конкуренции применяются управляющими компаниями в борьбе за право управления средствами накопительной части пенсий граждан?

По теме 10:

1. Какие стратегии конкуренции применяют российские фондовые биржи?
2. В чем конкурентные преимущества бирж ММВБ и РТС?
3. Особенности стратегии конкуренции, применяемые Нью-Йоркской фондовой биржей совместно с Euronext?
4. В чем состоит стратегия конкуренции ведущих бирж мира в секторе IPO глобальных компаний?
5. Каковы основные перспективные направления развития ММВБ?
6. Каковы основные перспективные направления развития РТС?
7. Какие изменения в деятельность российских бирж несет стратегия создания Международного финансового центра в Москве?

5.2. Примерные вопросы для итоговых и предварительных тестов

Данные вопросы будут похожи не те, которые приводятся в разделе 5.1. Слушателем надо будет выбрать один правильный вариант ответа из 4-5 предлагаемых вариантов.

5.3. Тематика, проблематика деловых игр и практических занятий.

1. **По теме №1 «Финансовые посредники и их роль в экономике»** предполагается заполнение слушателями краткой анкеты на предмет их опыта взаимодействия и отношения к финансовым посредникам в России;
2. **По теме №2 «Спрос на финансовые услуги со стороны домохозяйств, бизнеса, государства и нерезидентов»** предполагается проведение практического занятия с подготовкой одним – двумя слушателями презентации по обзору доходов и инвестиционных предпочтений в России и одной - двух зарубежных странах. В результате занятия у слушателей должно сформироваться представление о том, каковы исходные предпосылки для разработки стратегии развития небанковских финансовых фирм в России с точки зрения доходов, потребительских и инвестиционных предпочтений инвесторов;
3. **По теме №3 «Основы стратегического планирования и конкурентоспособность бизнеса финансовых посредников»** предполагается

проведение практического занятия, помогающего усвоить теоретический материал.

4. **По теме №5** «Инвестиционные банки (ИБ), брокеры и инвестиционные консультанты на финансовом рынке в России и за рубежом» предполагается проведение деловой игры. На первом занятии слушателям будет предложено описание двух разных моделей бизнеса небанковских финансовых компаний за рубежом. Нескольким слушателям будет предложено подготовить презентации о моделях работы иных зарубежных компаний. По итогам данных презентаций состоится обсуждение «плюсов» и «минусов» рассмотренных моделей с точки зрения российского фондового рынка. К второму занятию слушателям будет предложен материал с описанием бизнеса и услуг одного из российских брокеров. На занятии слушатели должны будут подготовить презентации о 3-4 других брокерских компаниях. Для этого предполагается разделение слушателей на группы по каждому брокеру и назначение по каждой из них спикера. На третьем занятии по итогам двух предыдущих группы должны будут подготовить презентации о стратегии развития бизнеса соответствующих компаний. На занятии проводится обсуждение и выбирается лучшая презентация.
5. **По теме №6** «Доверительное управление и инвестиционные фонды в России и за рубежом» слушателям будет предложен материал о методе анализа цепочек накопления стоимости и пример его применения на одной из зарубежных управляющих компаний. К первому занятию несколько добровольцев должны будут подготовить аналогичные презентации по четырем другим зарубежным управляющим компаниям на основании сайтов и отчетности данных компаний. На втором занятии будут рассмотрены презентации других спикеров, подготовленные на основании данных трех российских управляющих компаний. На последнем занятии будут обсуждаться выводы из всех указанных презентаций.

6. Самостоятельная (внеаудиторная) работа

Разделы и темы для самостоятельного изучения	Виды и содержание самостоятельной работы
Для написания реферата по темам, предложенным в разделе 4 настоящей программы	Подготовка реферата
Подготовка презентаций темам согласно разделу 5.3. настоящей программы	моделирование и/или анализ конкретных проблемных ситуаций
Подготовка рефератов	обработка статистических данных, нормативных материалов
Подготовка рефератов	анализ статистических и фактических материалов, составление выводов на основе проведенного

7. Материально-техническое и информационное обеспечение дисциплины (курса)

В процессе обучения используются следующие технические средства:

- компьютерное и мультимедийное оборудование для демонстрации слайдов лекций и презентаций слушателей;
- ссылки на интернет-ресурсы: www.rbc.ru, www.aea.ru, www.cbonds.ru, www.scrin.ru, www.nlu.ru, интернет-представительства крупнейших брокерских компаний и другие.

Автор программы: _____ / А.Е.Абрамов/
(Подпись обязательна)