

**Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

**Департамент финансовых рынков и финансового инжиниринга
Финансового факультета**

**ПРОГРАММА ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИТОГОВОЙ
АТТЕСТАЦИИ**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.04.01-Экономика,

направленность программы магистратуры

«Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

*Одобрено учебно-научным Департаментом финансовых рынков и
финансового инжиниринга
Финансового факультета
протокол № 11 от 21 декабря 2022 г.*

Москва 2023

УДК 378.146.27(073)

ББК 74.484.28я73

Перечень компетенций, подлежащих оценке в ходе государственной итоговой аттестации для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01-Экономика, направленность программы магистратуры «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

Код и наименование компетенции	Форма государственной итоговой аттестации, в рамках которой проверяется сформированность компетенции
1	2
Универсальные компетенции:	
Общенаучные компетенции:	
УК-1 - Способность к абстрактному мышлению, критическому анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий	Государственный экзамен
Инструментальные компетенции:	
УК-2 - Способность применять коммуникативные технологии, владеть иностранным языком на уровне, позволяющем осуществлять профессиональную и исследовательскую деятельность, в т.ч. в иноязычной среде	Выпускная квалификационная работа
Социально-личностные компетенции:	
УК-3 - Способность определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности в соответствии с важностью задач, методы повышения ее эффективности	Государственный экзамен
УК-4 - Способность к организации межличностных отношений и межкультурного взаимодействия, учитывая разнообразие культур	Выпускная квалификационная работа
УК-5 - Способность руководить работой команды, принимать организационно-управленческие решения для достижения поставленной цели, нести за них ответственность	Выпускная квалификационная работа
Системные компетенции:	
УК-6 - Способность управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	Выпускная квалификационная работа
УК-7 - Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты	Выпускная квалификационная работа
Профессиональные компетенции направления:	
Общепрофессиональные	

ПКН-1- Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике при решении профессиональных задач	Государственный экзамен
Расчетно-экономические	
ПКН-2- Способность осуществлять постановку проектно-исследовательских задач, разработку инновационных проектов, выбор методов, информационных технологий, программных средств для их реализации, создавать методические и нормативные документы	Выпускная квалификационная работа
ПКН-3 - Способность применять инновационные технологии, методы системного анализа и моделирования экономических процессов при постановке и решении экономических задач	Выпускная квалификационная работа
Аналитические	
ПКН-4- Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности	Государственный экзамен Выпускная квалификационная работа
ПКН-5 - Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения	Выпускная квалификационная работа
ПКН-6 - Способность анализировать и прогнозировать основные социально-экономические показатели, предлагать стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях	Выпускная квалификационная работа
Просветительские	
ПКН-7 - Способность разрабатывать программы в области финансовой грамотности и участвовать в их реализации	Государственный экзамен Выпускная квалификационная работа
Дополнительные компетенции направленности ДКН для 2021г./ Профессиональные компетенции ПК для 2022г и далее	
ДКН-1/ПК-1 - Способность осуществлять сделки и операции с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами в рамках осуществления видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (брокерская, дилерская, депозитарная, деятельности по управлению ценными бумагами, деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг) и иных видов деятельности на финансовых рынках: деятельности по организации торговли, клиринговой деятельности, деятельности управляющей компании и специализированного депозитария инвестиционных фондов, управляющего ипотечным покрытием, деятельности ипотечных агентов	Выпускная квалификационная работа
ДКН-2/ПК-2 - Способность управлять инвестиционным	Выпускная

портфелем индивидуальных и институциональных инвесторов на основе фундаментального и технического анализа, оценки финансовых инструментов, оценки финансовых рисков и управления рисками инвестиционного портфеля	квалификационная работа
ДКН-3/ПК-3 - Способность самостоятельно разрабатывать инновационные решения финансово-экономических задач для субъектов экономической деятельности разного уровня на основе использования методов и инструментов финансового инжиниринга	Государственный экзамен

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

**Департамент финансовых рынков и финансового инжиниринга
Финансового факультета**

УТВЕРЖДАЮ

**Проректор по учебной и
методической работе**

_____ **Е.А. Каменева**

«25» января 2023 г.

Б. Б. Рубцов

Программа государственного экзамена

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.04.01-Экономика,

направленность программы магистратуры

«Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

*Рекомендовано Ученым Советом финансового факультета
протокол № 30 от 17 января 2023 г.*

*Одобрено Учебно-научным
Департаментом финансовых рынков и финансового инжиниринга
Финансового факультета
протокол № 11 от 21 декабря 2022 г.*

Москва 2023

Содержание

1. Перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен. Перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену	7
2. Примеры практико-ориентированных заданий	16
3. Рекомендации обучающимся по подготовке к государственному экзамену	34
4. Критерии оценки результатов сдачи государственных экзаменов	34

**1. Перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен.
Перечень рекомендуемой литературы для подготовки к
государственному экзамену.**

**1.1. Вопросы на основе содержания общепрофессиональных и
профессиональных дисциплин направления подготовки.**

1. Новая экономика как часть постиндустриальной экономики. Инновации в новой экономике.
2. Факторы производства и производственная функция.
3. Потребление информации как формирование нового знания. Значение информации для производителя и потребителя. Информационная асимметрия.
4. Современная теория фирмы (неоклассический и неоинституциональный подход). Границы эффективности фирмы.
5. Значение трансакционных издержек. Трансакционные издержки как фактор отбора экономических институтов.
6. Теория потребительского поведения: ординалистский и кардиналистский подходы.
7. Совершенная конкуренция как идеальная модель децентрализованной экономики.
8. Олигополия. Стратегия фирмы в олигополистической отрасли. Основные модели олигополистического рынка. Ценовая политика олигополий.
9. Монополия: понятие, условия существования, факторы монопольной власти. Виды монополий. Монопольная власть и ее измерение. Монополия и ее роль в российской экономике.
10. Экономика с общественными благами. Характеристика эффективных состояний экономики с общественными благами.
11. Система счетов национального дохода: основные показатели и их взаимосвязь.
12. Эволюция научных подходов к моделированию потребления. Функция потребления Дж. М. Кейнса.
13. Кейнсианская и неоклассические модели инвестиций. Мультипликационные эффекты в национальной экономике.
14. Денежный рынок. Эволюция научных подходов к моделированию спроса на деньги. Современные инструменты денежной политики.
15. Моделирование влияния бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики на макроэкономическое равновесие.

16. Кейнсианские и некейнсианские модели экономического роста. Эффекты мультипликатора и акселератора.
17. Неоклассическая модель роста Р. Солоу: предпосылки и ограничения, инструментарий, факторы и динамика роста.
18. Экономическая динамика и ее типы. Циклический характер развития современной экономики. Виды циклов. Гипотеза «больших волн».
19. Структурные кризисы. Турбулентная гипотеза экономической цикличности.
20. Модель инфляции: экономические издержки и потери благосостояния. Особенности взаимосвязи экономического роста и инфляции в России.
21. Неравновесие на рынке труда. Формы безработицы и её естественный уровень (*NAIRU*). Закон А. Оукена.
22. Кривая А. Филлипса и её современная интерпретация. Поправки Э. Фелпса - М. Фридмена.
23. Современные модели рынка труда: модель жесткой номинальной заработной платы (Дж. М. Кейнс), модель неверных представлений работников, модель неполной информации Р. Лукаса.
24. Институциональная структура общества. Взаимодействие формальных и неформальных институтов.
25. Определение прав собственности и основных понятий: спецификация прав собственности, расщепление прав собственности и пучок прав собственности.

1.2. Перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену по вопросам на основе содержания общепрофессиональных и профессиональных дисциплин направления подготовки

Основная литература

1. Микроэкономика. Практический подход (*Managerial Economics*) : учебник / М. А. Эскиндаров, М. А. Федотова, В. А. Успенский [и др.] ; под ред. А. Г. Грязновой, А. Ю. Юданова ; Финуниверситет. — 8-е изд., стер. — Москва : КноРус, 2023. — 676 с. — ISBN 978-5-406-11038-6. —

ЭБС BOOK.ru. — URL:<https://book.ru/book/947382> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.

2. Нуреев, Р. М. Курс микроэкономики : учебник / Р. М. Нуреев ; Финуниверситет. — 3-е изд., испр. и доп. — Москва : Норма : ИНФРА-М, 2023. — 624 с. — ISBN 978-5-91768-450-5. — ЭБС ZNANIUM.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1912893> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.

Дополнительная литература

1. Агапова, Т. А. Макроэкономика : учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. подгот. "Экономика" / Т. А. Агапова, С. Ф. Серёгина ; МГУ им. М. В. Ломоносова. — 10 изд., перераб. и доп. — Москва : Синергия, 2013. — 560 с. — (Университетская серия). — ЭБС ZNANIUM.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/451271> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.
2. Бланшар, О. Макроэкономика : учебник : пер. с англ. / О. Бланшар, С. Фишер ; пер. с англ. под науч. ред. Е. И. Андреевой, Н. А. Ранневой ; Российская акад. народ. хоз-ва и гос. службы при Президенте Российской Федерации. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательский дом ВШЭ, 2019. — 672 с. — (Академический учебник). — ЭБС Университетская библиотека online. — URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=563602> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.
3. Макконнелл, К. Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика : учебник : пер. с англ. / К. Р. Макконнелл, С. Л. Брю, Ш. М. Флинн. — 19-е изд. — Москва: ИНФРА-М, 2018. — XXVIII, 1028 с. — ЭБС ZNANIUM.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/944318> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.
4. Найденова, Е. М. Макроэкономика. Курс лекций : учеб. пособие / Е. М. Найденова. — Москва : КноРус, 2023. — 335 с. — ISBN 978-5-406-

- 11114-7. — ЭБС BOOK.ru. — URL:<https://book.ru/book/947540> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.
5. Микроэкономика: пособие для семинарских занятий / М. А. Алленых, М. Л. Альпидовская, Р. М. Нуреев [и др.] ; под ред. Р. М. Нуреева ; Финуниверситет, Департамент экономической теории. — Москва : Норма : ИНФРА-М, 2021. — 400 с. — ISBN 978-5-91768-813-8. — ЭБС ZNANIUM.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1219413> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.
6. Олейник, А. Н. Институциональная экономика : учеб. пособие / А. Н. Олейник. — Москва : Инфра-М, 2020. — 416 с. — ЭБС Znanium.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1052225> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.
7. Ядгаров, Я. С. История экономических учений : учеб. для студентов вузов, обуч. по экон. и управленческим спец. / Я. С. Ядгаров. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Инфра-М, 2023. — 475 с. — ЭБС ZNANIUM.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1894752> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.

1. 3. Вопросы на основе содержания дисциплин направленности программы магистратуры

1. Виды рынков ценных бумаг, тенденции их развития. Функции рынка ценных бумаг. Характеристика, проблемы и тенденции развития российского финансового рынка.
2. Акция как ценная бумага в российском законодательстве. Проблемная характеристика российского рынка акций. Особенности акционерной собственности в России и ее влияние на отечественный рынок акций.

3. Структура и проблемная характеристика рынка корпоративных облигаций в России (виды инструментов, основные эмитенты, особенности первичного и вторичного рынка).
4. Неэмиссионные ценные бумаги. Понятие и классификация векселей. Особенности вексельного рынка России.
5. Ипотечные ценные бумаги: сравнительная характеристика мировой и российской практики.
6. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и их сравнительная характеристика. Профессиональные участники рынка ценных бумаг в России. Место банков на рынке ценных бумаг в России и за рубежом. «За» и «против» универсального банковского дела.
7. ПАО «Московская биржа»: структура, организация, механизм торговли ценными бумагами и производными финансовыми инструментами. Проблемы и перспективы развития
8. Правовой статус, организационная структура и функции фондовой биржи. Биржевые и небиржевые торговые системы. Микроструктура (устройство) и тенденции развития торговых и расчетных систем на рынке ценных бумаг и производных финансовых инструментов.
9. Виды сделок с ценными бумагами. Маржинальные сделки. Сделки РЕПО: понятие, виды, участники, цели заключения сделок. Тенденции развития рынка РЕПО в России.
10. Основы организации брокерской деятельности в российской практике. Конфликты интересов при осуществлении брокерской деятельности. Этика ведения бизнеса на рынке ценных бумаг. Запрещенные торговые практики продаж финансовых продуктов клиентам и их регулирование.
11. Инфраструктура фондового рынка. Клиринг и расчеты по сделкам с финансовыми инструментами. Учетная система на рынке ценных

- бумаг: понятие, виды институтов, их функции. Проблема защиты прав инвесторов в институтах учетной системы.
12. Эмиссия и андеррайтинг на рынке ценных бумаг. Особенности российского рынка. Перспективы IPO и SPO на российском рынке.
 13. Методы оценки процентного риска инвестиций в облигации (дюрация, модифицированная дюрация) и способы их хеджирования. Инструменты хеджирования процентного риска, доступные на российском рынке.
 14. Анализ эффективности инвестиций в финансовые активы (методы определения доходности, расчет срока окупаемости, внутренней ставки доходности, коэффициента рентабельности). Норма доходности на различных сегментах рынка (российская и зарубежная практика)
 15. Оценка рискованности вложений в акции (дисперсия, среднее квадратическое отклонение; α и β -коэффициенты в статистическом анализе акций). Методы оценки акций. Модель оценки финансовых активов (CAPM) и ее модификации. Система показателей рынка акций.
 16. Методы расчета фондовых индексов в зарубежной и российской практике. Характеристика основных зарубежных и российских индексов.
 17. Модели регулирования финансового рынка. Центральный банк как мегарегулятор финансового рынка России.
 18. Рейтинг ценных бумаг: понятие, методы, организация рейтингового процесса. Оценка кредитного риска. Особенности рейтинговой деятельности на российском рынке. Управление кредитным риском на рынке ценных бумаг.
 19. Опционы: понятие, виды, оценка, особенности организации торговли за рубежом и в России.

20. Фьючерсы: понятие, виды, оценка, особенности организации торговли за рубежом и в России.
21. Свопы и их виды. Роль кредитно-дефолтных свопов в кризисе 2007-2009 гг.
22. Характеристика международных рынков ценных бумаг (рынков евробумаг): инструменты, участники, методы привлечения ресурсов. Положение российских заемщиков. Проблемы, возникшие в 2022 г.
23. Финансовый инжиниринг: понятие, цели, методы и инструменты. Структурированные финансовые продукты.
24. Сравнительный анализ финансовых систем, основанных на банках и на финансовых рынках (bank-based, market based).
25. Национальные модели регулирования финансовых рынков. Формирование наднациональной системы регулирования.

1.4. Перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену по вопросам на основе содержания дисциплин направленности программы магистратуры:

Нормативно-правовые акты¹

1. Федеральный закон от 26.12.95 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
2. Федеральный закон от 22.04.96 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
3. Федеральный закон от 11.03.97 № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе».
4. Федеральный закон 29.07.98 № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг».
5. Федеральный закон от 05.03.99 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».

¹ В последней редакции

6. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».
7. Федеральный Закон «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» от 24.07. 2002г., № 111-ФЗ
8. Федеральный Закон «О негосударственных пенсионных фондах» от 07.05.1998г., № 75-ФЗ
9. Федеральный закон от 11.11.2003 № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах»
- 10.Федеральный закон от 21 ноября 2011 г. № 325 ФЗ «Об организованных торгах».
- 11.Федеральный закон от 7 февраля 2011 года № 7-ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности»
- 12.Федеральный закон от 07.12.2011 N 414-ФЗ (ред. от 29.06.2015) «О центральном депозитарии»
- 13.Указание Банка России от 16.02.2015 №3565-У «О видах производных финансовых инструментов»
- 14.Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов (Официальный сайт Банка России <http://www.cbr.ru>).

Основная литература:

1. Новые траектории развития финансового сектора России : монография / В. В. Масленников, М. А. Абрамова, Л. И. Гончаренко [и др.] ; под ред. М. А. Эскиндарова, В. В. Масленникова ; ред. совет: В. В. Масленников [и др.] ; Финуниверситет. – Москва: Когито-Центр, 2019. – 367 с. – ЭБ Финуниверситета. – URL:

http://elib.fa.ru/rbook/eskindarov_new_develop.pdf (дата обращения: 30.01.2023). – Текст : электронный.

2. Современные финансовые рынки : учеб. для напр. магистратуры «Финансы и кредит» / К. Р. Адамова, Н. Е. Анненская, И. В. Бутурлин [и др.] ; под ред. К. В. Криничанского, Б. Б. Рубцова, А. А. Цыганова. — Москва : КноРус, 2021. — 600 с. — ЭБС BOOK.RU. — URL:<https://book.ru/book/939989> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.
3. Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник / У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бэйли ; пер. с англ. А. Н. Буренина, А. А. Васина. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 1028 с. — (Университетский учебник). — ISBN 978-5-16-016789-3. — ЭБС Znanium.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1817592> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.

Дополнительная литература:

1. Финансовые рынки : учебник / А. П. Чигринская, М. В. Чернышова, Б. В. Сребник [и др.] ; под ред. С. В. Брюховецкой, Б. Б. Рубцова ; Финуниверситет. — Москва : КноРус, 2021. — 462 с. — ISBN 978-5-406-04050-8. — ЭБС BOOK.RU. — URL: <https://book.ru/book/936687> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.
2. Гусева, И. А. Финансовые рынки и институты : учеб. и практикум для вузов / И. А. Гусева ; Финуниверситет. — Москва : Юрайт, 2023. — 347 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00339-0. — Образовательная платформа Юрайт. — URL: <https://urait.ru/bcode/511698> (дата обращения: 30.01.2023). — Текст : электронный.
3. Глобальные финансы: будущее, вызовы роста / Я. М. Миркин, Т. В. Жукова, А. В. Комова, М. М. Кудинова ; ИМЭМО РАН. — Москва : Лингва-Ф, 2019. — 192 с. — Портал «Финансовые науки» Миркин.Ру : [сайт]. — URL:

http://www.mirkin.ru/index.php?option=com_content&view=article&id=2903:e

– (дата обращения: 30.01.2023). – Текст : электронный.

4. Иванченко, И. С. Производные финансовые инструменты: оценка стоимости деривативов : учеб. для вузов / И. С. Иванченко. – Москва : Юрайт, 2020. – 261 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-11386-0. – Образовательная платформа Юрайт. – URL: <https://urait.ru/bcode/457041> (дата обращения: 30.01.2023). – Текст : электронный.

1.5 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для подготовки к государственному экзамену:

1. www.mirkin.ru – Финансовая электронная библиотека
2. www.derex.ru – Информационно-аналитическое агентство Derivative Expert
3. www.rbc.ru – Рос Бизнес Консалтинг
4. www.government.ru – Официальный сайт Правительства РФ
5. www.raexpert.ru - Экспертное агентство «Эксперт РА»
6. www.libertarium.ru/library - библиотека материалов по экономической тематике
7. www.cbr.ru - Банк России
8. www.cbonds.info - Информационное агентство по рынку облигаций
9. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)
<http://elib.fa.ru/>
10. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
11. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
12. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
13. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
<https://urait.ru/>

2. Примеры практико-ориентированных заданий

Кейс 1.

Рынок и власти вновь заговорили о необходимости создать фонд страхования инвестиций

Софья Шелудченко

https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2022/04/05/916798-fond-strahovaniya?utm_campaign=newspaper_6_4_2022&utm_medium=email&utm_source=vedomosti

Участники фондового рынка и власти вновь заговорили о необходимости создания системы страхования инвестиций граждан на фоне того, как клиенты российского брокера «Универ капитал» пострадали из-за принудительной продажи бумаг Московской биржей. Соответствующий законопроект был внесен в Госдуму еще в 2017 г., но застрял на втором чтении. Закон будет «интенсивно» рассматриваться из-за актуальной необходимости привлечь инвесторов на фондовый рынок, сообщил «Ведомостям» председатель комитета Госдумы по финансовому рынку Анатолий Аксаков. «Скорее всего, законопроект проскочит в весеннюю сессию, однако в нем возможны существенные изменения касательно размера компенсаций», – отметил он, не уточнив размер обсуждаемых сумм.

Сейчас инвестиции граждан в фондовый рынок в отличие от денег на депозитах никак не защищены от таких случаев, как, например, банкротство брокера или потеря лицензии. При наступлении такого страхового случая у банка гражданам возвращается за счет денег Агентства по страхованию вкладов (АСВ) до 1,4 млн руб.

Законопроект предусматривает страхование денежных средств и ценных бумаг граждан, размещенных на брокерском индивидуальном инвестиционном счете (ИИС; дает налоговые льготы) и счете с доверительным управлением, а также в системе депозитарного учета этих счетов. Правда, таких счетов намного меньше, чем всех брокерских. К

примеру, на Мосбирже к концу 2021 г. было 27,7 млн брокерских счетов у 17,7 млн инвесторов, из них ИИС – 5 млн.

Страхование учитывает только допущенные к организованным торгам в России ценные бумаги и производные финансовые инструменты (кроме предназначенных для квалифицированных инвесторов), говорится в документе. Страховым случаем законопроект признает аннулирование лицензии профучастника (брокера, управляющего или депозитария), отзыв (аннулирование) у страхователя-банка лицензии и введение моратория на удовлетворение требований кредиторов Банком России. Страховыми случаями не признаются инвестиционные риски и снижение стоимости инвестиций.

При этом страхование брокерских ИИС возможно, если клиент в договоре не предусматривает право брокера распоряжаться средствами клиента (т. е. инвестор не открыл сегрегированный, обособленный, счет в Национальном клиринговом центре (НКЦ; входит в группу Мосбиржи). В сегрегированном счете в НКЦ, который может открыть брокер, активы клиентов уже сейчас учитываются отдельно и не могут использоваться для обеспечения обязательств брокера по собственным позициям или позициям других клиентов.

Фонд страхования инвестиций будет пополняться за счет взносов профучастников рынка, следует из документации к проекту, участие в системе обязательно для всех, кто оказывает услуги по открытию ИИС для физлиц: брокеров, управляющих и депозитариев (кроме центрального). Предельная сумма выплаты может составить 1,4 млн руб. Оператором фонда предлагается сделать АСВ, но отделить фонд страхования инвестиций от страхования вкладов.

Банк России концептуально поддерживает инициативу по введению добровольной системы гарантирования инвестиций физических лиц на ИИС путем создания специальных компенсационных фондов на базе СРО,

заявил «Ведомостям» представитель регулятора. Критерии такой системы должны определяться участниками такой системы (размер гарантийного возмещения, размер и порядок уплаты гарантийных взносов и т.д.), исходя из их текущего финансового положения и изменений конъюнктуры рынка. Но, признает собеседник, сейчас у участников рынка вряд ли будут свободные средства для формирования подобной системы. Регулятор направил свои предложения по доработке законопроекта в Госдуму.

Компенсационные фонды осуществляют выплаты в случае банкротства брокеров во всех странах ЕС и на других развитых финансовых рынках, объясняет президент Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) Алексей Тимофеев. Страховка не учитывает рыночный риск, т. е. снижение стоимости ценных бумаг, зато покрывает кредитные риски – случаи, когда брокер подобно банку использовал активы клиента и не может их вернуть по причине банкротства. Фонды формируются за счет взносов брокеров, при этом есть ограничения по сумме, что позволяет рассчитывать на полную компенсацию потерь мелким и некоторым средним инвесторам, заключает он.

Инициатором разработки законопроекта о страховании инвестиций на ИИС была НАУФОР и в последней версии законопроект предполагает создание фонда при СРО по ее решению, отметил Тимофеев.

Мнение рынка

Тема страхования инвестиций была очень дискуссионной и до настоящего момента ни индустрия, ни регулятор не были готовы ее поддержать, делится Тимофеев. Кризис на финансовом рынке дает новые причины для возвращения к законопроекту, поскольку компенсационный фонд – наиболее реалистичный способ защиты интересов мелких инвесторов в случае банкротства брокеров. За последние два года на российский рынок пришли миллионы инвесторов – кратно больше, чем до

пандемии, и система страхования средств на ИИС увеличит доверие инвесторов к рынку и сможет мотивировать их увеличить размеры счетов, соглашается начальник управления информационно-аналитического контента «БКС мир инвестиций» Василий Карпунин.

Фонд страхования ИИС также привлекает огромное число инвесторов, которые ищут альтернативу банковским вкладам, продолжает Карпунин: на депозитах практически невозможно найти предложения больше 2–3 лет, в то время как на фондовом рынке многие облигации торгуются с большими сроками, позволяя инвестору фиксировать ставку на длинном горизонте (финансируя тем самым бизнес или даже государство через ОФЗ). Все это привлекает на рынок длинные деньги, пусть и небольшие, заключает эксперт.

Большой размер выплаты может повлечь за собой рост страховых взносов, что в сложившихся условиях может оказать нагрузку на финансовые институты, отмечает партнер, руководитель управления координации бизнеса и развития продаж «Атона» Евгений Никитин.

«Не удивлюсь, если законопроект снова отложат, – большинство инфраструктурных рисков для частных инвесторов уже реализовалось», – скептически отмечает директор по стратегии ИК «Финам» Ярослав Кабаков. Как моральная поддержка инициатива может сработать: мировой опыт показывает, что компенсационные механизмы делают финансовый рынок привлекательнее для населения, рассуждает он. В текущих условиях внедрение такой системы очень актуально. Но если страхование будет формироваться за счет средств профучастников, брокеры столкнутся с ростом себестоимости. Такие изменения могут привести к повышению комиссий и обратному эффекту – снижению привлекательности фондового рынка для розничных инвесторов, резюмирует Кабаков.

В редакции первого чтения речь идет только о страховании средств на ИИС в случае отзыва лицензии, но, как мы видели в последние недели,

утрата клиентских активов может произойти по целому ряду обстоятельств, далеких от понятия «рыночные», которые выходят за рамки страхового случая, говорит руководитель направления по взаимодействию с государственными органами УК «Альфа-Капитал» Николай Швайковский. При доработке законопроекта ко второму чтению хотелось бы увидеть варианты решения вопроса принудительной продажи клиринговой организацией клиентских активов с единого торгового счета профучастника после невозможности рассчитаться им по своим обязательствам.

Один случай

Создание компенсационного фонда особо актуально после того, как 21 марта, когда Мосбиржа возобновила торги гособлигациями, НКЦ принудительно продал бумаги всех 82 клиентов российского брокера «Универ капитал» по не самым выгодным ценам. У брокера была задолженность по сделкам, заключенным до 28 февраля, поэтому в марте компания находилась в процедуре урегулирования и не могла самостоятельно совершать сделки, говорил представитель НКЦ.

НКЦ продал бумаги по 1,085 млрд руб., но по результатам всего торгового дня их можно было оценить в 1,259 млрд руб. Это привело к убыткам у клиентов на 174 млн руб., жаловался брокер ЦБ. На принудительной продаже гособлигаций дело не остановилось: НКЦ принудительно продал клиентский пакет еврооблигаций Минфина на 200 млн евро.

Брокер может открыть в НКЦ обособленный (сегрегированный) счет, тогда активы клиентов будут учитываться отдельно и не могут использоваться для обеспечения обязательств брокера по собственным позициям или позициям других клиентов, но «Универ капитал» этой возможностью не воспользовался.

Размер клиентских и собственных ценных бумаг брокера превышает 40 млрд руб., писали «Ведомости», более половины активов «Универ капитала» составляют ОФЗ и евробонды.

Из-за нехватки ликвидности брокер попросил Банк России о санации. «Универ капитал» – системно значимый брокер, входящий в топ-10 операторов торгов Московской биржи: объем клиентских операций за 2021 г. превысил 10 трлн руб., писал в письме ЦБ председатель совета директоров брокера Максим Кожевников. Но по действующему закону механизм санации предусмотрен только для банков, страховщиков и НПФ.

В итоге клиенты «Универ капитала» пошли в суд: первый поданный к брокеру иск касается принудительной продажи одной еврооблигации России номиналом \$200 000.

Задания к кейсу

- 1) Какие риски страхуют подобные фонды?*
- 2) Насколько, с вашей точки зрения, они могут способствовать развитию российского фондового рынка?*
- 3) Какова международная практика в этой области?*

Кейс 2.

Есть ли пузырь на мировом рынке облигаций

- [Михаил Оверченко](#)
- / [Ведомости](#)

Отрицательные процентные ставки в Европе и Японии, снижение в последние месяцы ставок во многих странах – от США и Австралии до России и Турции, обещания ведущих центробанков вернуться к денежному стимулированию и предложить еще более радикальные меры для поддержки едва ли не готовящейся уйти в рецессию мировой экономики – все это спровоцировало массовый приток денег на рынок облигаций. И

новое падение их доходностей, которые изменяются в обратную цену сторону.

Аномальная ситуация

В результате стоимость бондов с отрицательной доходностью подскочила до \$16,7 трлн к концу прошлой недели. Это почти треть всех облигаций (\$54,6 трлн), входящих в общемировой индекс Bloomberg Barclays Global Aggregate, отмечают аналитики JPMorgan Chase. То, что инвесторы продолжают скупать такое огромное количество инструментов, гарантирующих убыток, говорит об искажении базовых финансовых принципов и это может плохо кончиться, предостерегают некоторые аналитики.

Вообще-то рынок облигаций нужен для того, чтобы заемщики могли управлять обязательствами с разными сроками, а кредиторы (инвесторы) имели фиксированный доход, указывает Йон Трисси, издатель инвестиционного бюллетеня Fuller Treacy Money. Однако сейчас он «превратился из рынка инвесторов в рынок трейдеров», потому что, если держать бонды до погашения, получишь убыток, но краткосрочно можно заработать на росте их цены.

Такая ситуация имеет серьезные последствия, написал в отчете Виктор Швец, стратег банка Macquarie: «Разрушение стоимости денег не только искажает кредитные циклы, но и позволяет выживать «зомби» (т. е. неэффективным заемщикам, которые бы обанкротились в нормальной ситуации. – «Ведомости»). Оно провоцирует спекуляции и препятствует производительным инвестициям. Оно стимулирует гонку с использованием стратегий «разори своего соседа», поскольку государства конкурируют, максимизируя выгоды от бесконечно снижающейся стоимости обслуживания долга».

Задания к кейсу

1) Как вы оцениваете ситуацию с отрицательными ставками, сложившуюся несколько лет назад?

2) Каковы причины отрицательных процентных ставок?

3) Какова должна быть стратегия инвестора в условиях отрицательных процентных ставок?

4) Каково влияние отрицательных процентных ставок на состояние финансовых институтов?

5) В свете конъюнктуры 2022-23 гг. на мировом финансовом рынке, возможен ли возврат низких процентных ставок в ближайшей перспективе?

Кейс 3.

И еще один кризис. Теперь — долговой Глеб Баранов

21 апреля 2022

Источник: <https://expert.ru/2022/04/21/i-yesche-odin-krizis-teper-dolgovoy/>

К геополитическому, энергетическому, логистическому и другим мировым кризисам добавляется еще один — долговой. 60% беднейших стран уже вошли в него или близки к тому, предупреждает МВФ.

К целому букету кризисов, развивающихся в мировой экономике, добавляется долговой. Ситуация быстро ухудшается и может превратиться в масштабный кризис развивающихся рынков. Главы МВФ и Всемирного банка заявили, что растущие процентные ставки оказывают на развивающиеся рынки серьезнейшее давление. На фоне борьбы с коронавирусом и резкого роста цен на продовольствие это ведет к масштабным проблемам как для них, так и для их зарубежных кредиторов. «Наблюдается огромное накопление долга, особенно в беднейших странах,

— заявил президент Всемирного банка Дэвид Малпасс на пресс-конференции. — По мере роста процентных ставок, долговое давление на развивающиеся страны усиливается, и нам необходимо срочно искать решения».

Долговой кризис, отметил Малпасс, стал темой обширного обсуждения на встречах Всемирного банка и МВФ... То, что это беспокойство вполне своевременно, сомнений нет: буквально в понедельник Шри-Ланка, прекратившая на прошлой неделе обслуживать свой внешний долг объемом более \$50 млрд, обратилась в МВФ за финансовой помощью.

Директор-распорядитель МВФ Кристилина Георгиева заявила, что 60% стран с низким уровнем дохода находятся в долговом кризисе или близки к нему. Страны, которые пытаются расплатиться со своими кредиторами, одновременно должны помогать своим беднейшим гражданам в ситуации перебоев с поставками продовольствия и взлета цен на него.

Долги во всем мире росли на фоне пандемии и раскрученного развитыми странами «печатного станка». Итогом стал рост инфляции — в первую очередь в более бедных государствах. МВФ прогнозирует, что потребительские цены в среднем подскочат в этом году на 8,7% в развивающихся странах против 5,7% в развитых. Скорее всего, эти цифры окажутся заниженными в обоих случаях, но соотношение между ними похоже на правду.

Инфляция в США в марте достигла 8,5%, вернувшись в 1981 год; в других развитых странах также побиты рекорды за несколько десятилетий. В ответ мировые центральные банки начинают повышать процентные ставки, и это увеличит проблемы с обслуживанием задолженности. При этом, по мере роста ставки ФРС, в США пойдут новые инвестиции из

бедных стран, толкая вниз их валюты и заставляя платить больше за импортные товары.

Глава МВФ посоветовала центральным банкам действовать осторожно, помня о побочных рисках для уязвимых стран. Вместе с президентом Всемирного банка она призвала к скоординированным глобальным усилиям для решения проблемы. Но это лишь благие пожелания, что и сама она прекрасно понимает. «Мы видим, что проблема для многих стран усугубляется, а инструменты для решения этой проблемы исчезают, — цитировал ее же накануне Bloomberg. — Проблема долга стучится в дверь все громче и громче.»

Как отметил в своем блоге директор Всемирного банка по макроэкономике, торговле и инвестициям Марчелло Эстеван, до десятка развивающихся стран могут оказаться не в состоянии выполнить платежи по долгам в течение года. Это будет ничто иное, как повторение событий 1980-х и 1990-х годов, считает он, — «самый большой всплеск долговых кризисов в развивающихся странах за поколение».

В то время эти кризисы смогли заметно ударить по мировой экономике и карманам международных кредиторов. Едва ли сейчас будет иначе. Тем более что теперь есть еще и множество других глобальных проблем, способных довести до банкротств и рецессий без всякой помощи дефолтов.

Задания к кейсу

1) Назовите и классифицируйте основные причины суверенных долговых кризисов.

2) Что является из этого главным в 2022 г.?

3) Какие меры политики необходимо задействовать для предотвращения долгового кризиса?

Кейс 4.

Минфин разместил весь объем ОФЗ на 10 млрд рублей по ставкам чуть выше "вторички"

<https://www.interfax.ru/business/862110>

Москва. 14 сентября. INTERFAX.RU - Министерство финансов успешно вернулось на первичный рынок облигаций федерального займа (ОФЗ) после семимесячного перерыва, разместив в ходе аукциона 14 сентября весь запланированный объем бумаг на 10 млрд рублей по ставкам чуть выше вторичного рынка.

Средневзвешенная цена на состоявшемся в среду аукционе по размещению ОФЗ-ПД серии 26239 с погашением 23 июля 2031 года составила 88,7452% от номинала, что соответствует доходности 8,94% годовых, следует из информации на сайте Минфина. Цена отсечения была установлена на уровне 88,55% от номинала, что соответствует доходности 8,98% годовых.

Аналитики "Интерфакс-ЦЭА" отмечают, что доходность данных бумаг на вторичном рынке в период проведения аукциона колебалась в диапазоне 8,92-8,96% годовых (то есть доходность по цене отсечения оказалась на 2-6 базисных пункта выше процентных ставок "вторички").

Всего было продано бумаг на общую сумму 10 млрд рублей по номиналу при спросе 24,846 млрд рублей и объеме предложения 10 млрд рублей. Выручка от аукциона составила 8,956 млрд рублей.

Облигации серии 26239 с погашением 23 июля 2031 года имеют 19 полугодовых купонных периодов и первый купонный период - 231 день, дата выплаты 3-го купонного дохода - 1 февраля 2023 года. Ставка купонного дохода определена в размере 6,9% годовых (1-й купон - 43,67 рубля на облигацию и 2-20-й купоны - 34,41 рубля на облигацию).

В предыдущий раз первичные аукционы по размещению ОФЗ Минфин проводил более 7 месяцев назад - 9 февраля. В ходе аукционов, состоявшихся в тот день, Минфин отклонил большую часть спроса,

удовлетворив лишь заявки с премией по доходности к вторичному рынку в пределах 1-3 б.п. Минфин 9 февраля продал ОФЗ-ИН 52004 всего на 4,1 млрд рублей и 14-летние ОФЗ-ПД 26240 на 20,7 млрд рублей при спросе 8,7 млрд рублей и 76,2 млрд рублей соответственно.

В следующие две среды до начала военной операции на Украине Минфин не проводил аукционы по размещению ОФЗ "в целях содействия стабилизации рыночной ситуации", которая уже в тот период была достаточно волатильной. После начала конфликта правительство вообще приняло решение приостановить проведение аукционов по размещению ОФЗ. При этом с 28 февраля были приостановлены и вторичные торги облигациями на Московской бирже, которые с определенными ограничениями, в том числе на проведение операций для нерезидентов, возобновились после трехнедельного перерыва - 21 марта.

В дальнейшем правительство и Банк России постепенно снимали блокировки в отношении торговли рублевыми облигациями, но на данный момент некоторые из них, в частности ограничения на торговлю облигациями для "недружественных" нерезидентов, все еще остаются. Одним из последних действий по либерализации внутреннего долгового рынка стал допуск с 15 августа к торгам облигациями на Московской бирже нерезидентов из "дружественных" стран. Рынок ОФЗ практически никак не отреагировал на снятие данных ограничений на торговлю для части иностранных инвесторов, продемонстрировав устойчивую динамику.

Изначально Минфин заявлял, что вообще не планирует проводить аукционы в 2022 году, но со временем изменил позицию и стал готовить рынок к своему осторожному возвращению осенью. 12 сентября Минфин сообщил, что планирует разместить до конца сентября ОФЗ объемом до 40 млрд рублей по номинальной стоимости в ходе трех аукционных дней (14, 21 и 28 сентября). При этом ведомство планирует

предложить бумаги сроком от 5 до 10 лет на сумму 30 млрд рублей, от 10 лет - на 10 млрд рублей.

По мнению аналитиков Промсвязьбанка, объем предложения гособлигаций, запланированный Минфином на сентябрь, не окажет давления на рынок ОФЗ, и размещения будут проходить "в пределах премии по доходности до 5 базисных пунктов".

На прошлой неделе замминистра финансов Тимур Максимов говорил, что Минфин на первых после возвращения на первичный рынок ОФЗ аукционах скорее всего будет размещать бумаги из обращающихся выпусков с доступным остатком, небольшими объемами - порядка 10-20 млрд рублей. "Скорее всего, мы выберем какой-нибудь инструмент из тех, которые уже обращаются, то есть неразмещенный остаток. И, очевидно, мы будем целиться по длине в какую-то точку, которая нам не сильно перегружает график погашений", - сказал он.

Максимов подчеркнул, что Минфин будет предлагать облигации с фиксированной ставкой. "Пока флоатеры мы, наверное, не готовы предлагать. Мы считаем, что их объем и так в портфеле уже достаточно высок", - сказал он.

Задания к кейсу

1) *Каким образом происходит размещение ОФЗ в России (место размещения, технология размещения, участники? Какова роль (в прошлом и настоящем) иностранных инвесторов?*

2) *Что вы могли бы сказать о существующей структуре ОФЗ с точки зрения дюраций и видов бумаг?*

3) *Каковы, с вашей точки зрения, перспективы российского рынка ОФЗ с точки зрения объемов, доходности, ликвидности?*

Кейс 5.

ЦБ выявил манипуляции акциями через Telegram

22 апреля 2022

Соцсети сейчас являются основным местом распространения инвестиционных псевдорекомендаций

<https://expert.ru/2022/04/22/tsb-vyyavil-manipulyatsii-aktsiyami-cherez-telegram/>

ПРЕСС-СЛУЖБА ЦБ

Банк России установил факты манипулирования рынком на организованных торгах обыкновенными акциями ПАО «ГИТ», ПАО «Пермэнергосбыт» и ПАО «Россети Юг» в период со 2 по 5 марта. В группах Telegram «Успешный Трейдер», Rocket Ru и Russia Wall Street Bets проводились информационные кампании, направленные на привлечение частных инвесторов к совершению сделок на рынках акций с целью изменения их рыночной цены путем применения стратегии pump and dump, сообщили в пресс-службе Центробанка.

«Для координации недобросовестной рыночной активности публиковались инструкции, в которых указывались финансовый инструмент, время начала его покупки, целевая цена, по достижении которой нужно его продавать. Банк России ограничил операции, направленные на создание волатильности на рынках акций, по счетам ряда физических лиц, чтобы оперативно предупредить манипулирование рынком», — отметили в ЦБ.

Осуществленные операции по брокерским счетам ряда физлиц успели привести к существенным отклонениям объема торгов акциями, при этом почти все физлица получили от таких операций убыток.

Банк России вынес в отношении ряда лиц постановления о наложении штрафов за манипулирование рынком, а также направил им предписания о недопущении аналогичных нарушений в дальнейшем.

Как пояснил «РИА Новости» директор департамента противодействия недобросовестным практикам ЦБ Валерий Лях, участие в подобных схемах связано не только с рисками потери денег, но и с нарушениями законодательства в сфере инсайда и манипулирования. По его словам, соцсети сейчас стали основным местом распространения не только авторитетной аналитики, но и инвестиционных псевдорекомендаций. Облегченный вход на рынок большого количества неквалифицированных инвесторов может создать риск того, что недобросовестные участники рынка могут использовать это в своих целях, подчеркнул Лях.

Задания к кейсу

1) Что относят к недобросовестным торговым практикам? Как квалифицируется манипулирование рынком в российском и зарубежном праве?

2) В результате каких технологических факторов проблема манипулирования обостряется в последние годы?

3) Какие меры требуется дополнительно предпринимать для исключения фактов манипулирования и минимизации наносимого ими ущерба инвесторам и рынку в целом?

Кейс 6.

Московская биржа запустила индекс цен на московскую недвижимость

Московская биржа в конце 2019 г. запустила индекс цен на московскую недвижимость и фьючерсы на него. Индекс показывает стоимость квадратного метра жилья, а рассчитывается – на базе ипотечных сделок Сбербанка, крупнейшего игрока на рынке ипотеки. В 2018 г. он выдал 56,3% всей ипотеки в России.

Индекс рассчитывается еженедельно, биржа и банк дорабатывают методологию расчета. В выборку входит только вторичный рынок, из расчета также исключена элитная недвижимость.

В финальный перечень входит более 100 признаков: информация о характеристиках дома (год постройки, материал стен), помещения (количество комнат, общая площадь) и местоположения (район, близость метро, наличие парков), пояснил «Ведомостям» вице-президент Сбербанка Андрей Шеметов.

Изменение стоимости жилья в Москве отслеживают все крупные риэлторы и публикуют отчеты, говорит директор по инвестициям ГК «Гранель» Андрей Носов. Например, есть аналитическая система Vnmap от компании «Бест-новострой»: на основании изучения сайтов девелоперских компаний и данных, получаемых из Росреестра, в эту систему вносятся все параметры проектов Москвы и Подмосковья, рассказывает финансовый директор ГК «МИЦ» Марина Заболотнева. Есть и государственные источники – прежде всего Росстат, с недавних пор начал публиковать информацию о средних суммах сделок и Росреестр, добавляет управляющий партнер компании «Метриум» Мария Литинецкая. Правда, качество госстатистики, по ее словам, невысокое.

Потребности в новом индексе большая часть опрошенных участников рынка недвижимости не видит. Это продукт исключительно для биржевой торговли, полагает Носов. Имеющихся источников уже достаточно, добавляет Литинецкая. Гендиректор «СМУ-6 инвестиций» Алексей Перлин считает, что еще один источник для определения цены не лишний, но его объективность вызывает вопросы, ведь Сбербанк охватывает не весь рынок.

Что волнует финансистов

Фьючерсы на индекс недвижимости могут стать для участников рынка, в частности застройщиков, инструментом хеджирования рисков и

способом заработать на торговле, полагает Глазков. Индекс может быть интересен и потенциальным ипотечным заемщикам, которые копят на первоначальный взнос, рассуждает он: если, к примеру, появятся вклады со ставкой, привязанной к индексу, ПИФы или ETF, клиент сможет инвестировать в них и его вложения будут меняться пропорционально ценам на недвижимость. «В результате заемщик сможет избежать ситуации, когда цены на жилье, на которое он копит, растут быстрее, чем его депозит в банке», – считает Глазков.

По словам Шеметова, Сбербанк видит нишу в развитии ипотеки за счет внедрения новых финансовых инструментов. «По мере развития таких инструментов на индекс недвижимости, как фьючерсы и опционы, мы планируем создать инструменты инвестирования средств, которые позволят копить на собственное жилье», – говорит он.

Такого инструмента на российском финансовом рынке не хватало, радуется главный стратег BCS Global Markets Вячеслав Смольянинов. Для розничного инвестора индекс – удобная альтернатива традиционным инвестициям в недвижимость: базовый актив тот же, при этом стоимость очищена от транзакционных издержек за покупку квартиры, оплату коммунальных услуг и т. д.

Ипотечному заемщику такие инструменты не подойдут – риски только возрастают, возражает гендиректор агентства «Бизнесдром» Павел Самиев. К тому же только вклады до 1,4 млн руб. застрахованы государством. Компромиссным вариантом, по его мнению, стал бы вклад, привязанный к динамике индекса.

Спекулянтам фьючерс на такой индекс тоже не подойдет – им нужна высокая волатильность, говорит аналитик ГК «Финам» Сергей Дроздов. Средний рост цен в Москве в последние пять лет не превышал 8%, подтверждает аналитик агентства НКР Александр Диваков.

Потребность в хеджировании рисков у застройщиков есть, признает Носов, но ее нельзя удовлетворить с помощью подобных инструментов: их риски больше связаны с изменением цен на стройматериалы. Стоимость квартир во многом зависит от факторов, не связанных с рынком жилья, а значит, хеджирование покрывает лишь малую часть реальных финансовых рисков у российских девелоперов, согласно Литинецкая.

Задания к кейсу

- 1) Как вы оцениваете перспективы результаты и дальнейшие перспективы использования данного индекса?*
- 2) В чем могут быть отличия данных фьючерсов от других (с другими базовыми активами)?*

3. Рекомендации обучающимся по подготовке к государственному экзамену

Подготовку к сдаче государственного экзамена необходимо начать с ознакомления с перечнем вопросов, выносимых на государственный экзамен. Пользуйтесь при подготовке ответов рекомендованной обязательной и дополнительной литературой, а также лекционными конспектами, которые вы составляли.

Во время подготовки к экзамену рекомендуется помимо лекционного материала, учебников, рекомендованной литературы просмотреть также выполненные в процессе обучения задания для индивидуальной и самостоятельной работы, задачи, лабораторные и курсовые работы.

В процессе подготовки ответа на вопросы необходимо учитывать изменения, которые произошли в законодательстве, увязывать теоретические проблемы с практикой сегодняшнего дня.

Обязательным является посещение консультаций и обзорных лекций, которые проводятся перед государственным экзаменом.

4. Критерии оценки результатов сдачи государственных экзаменов

Критерии оценки знаний выпускников в ходе ответов на теоретические вопросы:

Оценка «отлично» (5 баллов) за ответ на теоретический вопрос экзаменационного билета выставляется, если студент глубоко, точно и логично в полном объеме раскрывает теоретические и практические аспекты вопроса, проявляет творческий подход к его изложению, демонстрирует дискуссионность данной проблематики, а также точно и аргументированно отвечает на дополнительные вопросы. В ответе отсутствуют терминологические ошибки.

Количество баллов за ответ на теоретический вопрос экзаменационного билета снижается, если студент недостаточно полно освещает узловые моменты вопроса, допускает терминологические ошибки, не может четко обосновать те или иные положения, а также затрудняется ответить на дополнительные вопросы по данной проблематике. В такой ситуации выставляется оценка «хорошо» (4 балла).

Оценка «удовлетворительно» (3 балла) за ответ на теоретический вопрос экзаменационного билета выставляется, если студент не раскрывает основных моментов вопроса, логика изложения нарушена, ответы не всегда конкретны, в ответе присутствуют терминологические и содержательные неточности.

Оценка «неудовлетворительно» (2 балла) выставляется в случае, если материал излагается непоследовательно, не аргументировано, бессистемно, ответы на вопросы выявили несоответствие уровня знаний выпускника требованиям ФГОС ВО в части формируемых компетенций, а также несоответствие дополнительным компетенциям, установленным вузом. изложение материала. При ответе допускаются грубые терминологические и содержательные ошибки, отсутствует знание нормативных правовых актов.

Критерии оценки умений выпускников в ходе решения практико-ориентированных заданий:

Оценка «отлично» (5 баллов) выставляется, если выпускник полностью справился с выполнением практико-ориентированного задания, обосновал полученные результаты.

Оценка «хорошо» (4 балла) выставляется, если практико-

ориентированное задание выполнено, но допускаются неточности в обосновании результатов.

Оценка «удовлетворительно» (3 балла) выставляется, если практико-ориентированное задание, в основном, выполнено, намечен правильный ход решения, но допущены ошибки в процессе расчетов, в формировании выводов.

Оценка «неудовлетворительно» (2 балла) выставляется в случае, если отсутствует ответ на практико-ориентированное задание, либо нет решения, что означает несоответствие уровня подготовки выпускника требованиям к результатам освоения образовательной программы, включая дополнительные профессиональные компетенции, формируемые вузом.

Перед процедурой обсуждения ответов, экзаменующихся каждый член государственной экзаменационной комиссии, выставляет свою персональную оценку для каждого студента, используя сумму баллов, полученных после заполнения листа оценки студента. Далее государственная экзаменационная комиссия рассматривает каждого выпускника отдельно: итоговая оценка представляет среднее арифметическое от суммы оценок, выставленных студенту каждым членом комиссии.

**Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

**Департамент финансовых рынков и финансового инжиниринга
Финансового факультета**

**Методические рекомендации по подготовке и защите
выпускных квалификационных работ студентами**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.04.01-Экономика,

направленность программы магистратуры
«Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

*Одобрено Учебно-научным
Департаментом финансовых рынков и финансового инжиниринга
Финансового факультета
протокол № 11 от 21 декабря 2022 г.*

Москва 2023

Содержание

39	
2.Определение темы ВКР	443
3. Руководство и контроль подготовки ВКР	44
4. Структура и содержание ВКР	48
5. Порядок подготовки ВКР	58
6.Требования к оформлению ВКР	61
7. Правила подготовки к защите ВКР	67
8. Критерии оценки ВКР.....	69
ПРИЛОЖЕНИЕ 1 Образец заявления о закреплении темы ВКР	73
ПРИЛОЖЕНИЕ 2 Образец задания на подготовку ВКР	74
ПРИЛОЖЕНИЕ 3 Ошибка! Закладка не определена.	76
ПРИЛОЖЕНИЕ 4 81	
(на бланке организации)	82
ПРИЛОЖЕНИЕ 5 83.....	84

1. Общие положения

1.1. Методические рекомендации разработаны в соответствии с Положением о выпускной квалификационной работе по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, утвержденным Приказом Финуниверситета № 2203/о от 18.10.2021, Регламентом подготовки и защиты выпускной квалификационной работы, выполненной в виде Start Up проекта, утвержденным Приказом Финуниверситета № 2085/о от 05.10.2021, также Регламентом размещения, хранения и списания курсовых проектов (работ) и выпускных квалификационных работ обучающихся в электронном виде в информационно-образовательной среде Финуниверситета, утвержденным Приказом Финуниверситета № 1853/о от 13.09.2021.

1.2. Выпускная квалификационная работа по программе магистратуры (далее – ВКР) представляет собой самостоятельную работу исследовательского характера, посвященную решению актуальной задачи, имеющей теоретическое и (или) прикладное значение, обладающую внутренним единством, содержащую совокупность научных обобщений, практические рекомендации и положения, выдвигаемые автором для публичной защиты, и демонстрирующую уровень подготовленности выпускника к самостоятельной профессиональной деятельности.

1.3. ВКР может быть выполнена индивидуально или несколькими обучающимся совместно (коллективная ВКР). Особенности, порядок выполнения и защиты коллективной ВКР определяется разделом 6 Положения о выпускной квалификационной работе по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете.

1.4 ВКР может быть подготовлена и представлена на защиту в виде реализации Start Up проекта (далее – ВКР-стартап). ВКР-стартап представляет собой формализованный отчет об основных целях, задачах, положениях и результатах осуществляемого инновационного предпринимательского проекта, разработанного обучающимся или несколькими обучающимися (командой стартапа), и демонстрирующий умения и навыки, достаточные для самостоятельной профессиональной деятельности и необходимые для присвоения соответствующей квалификации в соответствии с федеральными государственными образовательными стандартами или образовательными стандартами Финансового университета.

1.5 Особенности, порядок выполнения и защиты ВКР-стартап определяются Регламентом подготовки и защиты выпускной квалификационной работы, выполненной в виде Start Up проекта.

1.6. Выпускник, освоивший программу магистратуры, должен обладать следующими компетенциями:

Универсальные компетенции:

УК-1 - Способность к абстрактному мышлению, критическому анализу проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработке стратегии действий

УК-2 - Способность применять коммуникативные технологии, владеть иностранным языком на уровне, позволяющем осуществлять профессиональную и исследовательскую деятельность, в т.ч. в иноязычной среде

УК-3 - Способность определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности в соответствии с важностью задач, методы повышения ее эффективности

УК-4 - Способность к организации межличностных отношений и межкультурного взаимодействия, учитывая разнообразие культур

УК-5 - Способность руководить работой команды, принимать организационно-управленческие решения для достижения поставленной цели, нести за них ответственность

УК-6 - Способность управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла

УК-7 - Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты

Профессиональные компетенции направления:

ПKN-1 - Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике при решении профессиональных задач

ПKN-2 - Способность осуществлять постановку проектно-исследовательских задач, разработку инновационных технологий, программных средств для их реализации, создавать методические и нормативные документы

ПKN-3 - Способность применять инновационные технологии, методы системного анализа и моделирования экономических процессов при постановке и решении экономических задач

ПKN-4 - Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности

ПKN-5 - Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения

ПKN-6 - Способность анализировать и прогнозировать основные

социально-экономические показатели, предлагать стратегические направления экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях

ПКН-7 - Способность разрабатывать программы в области финансовой грамотности и участвовать в их реализации

*Дополнительные компетенции направленности ДКН для 2021г./
Профессиональные компетенции ПК для 2022 г. и т.д.*

ДКН-1/ПК-1- Способность осуществлять сделки и операции с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами в рамках осуществления видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (брокерская, дилерская, депозитарная, деятельности по управлению ценными бумагами, деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг) и иных видов деятельности на финансовых рынках: деятельности по организации торговли, клиринговой деятельности, деятельности управляющей компании и специализированного депозитария инвестиционных фондов, управляющего ипотечным покрытием, деятельности ипотечных агентов

ДКН-2/ПК-2 - Способность управлять инвестиционным портфелем индивидуальных и институциональных инвесторов на основе фундаментального и технического анализа, оценки финансовых инструментов, оценки финансовых рисков и управления рисками инвестиционного портфеля

ДКН-3/ПК-3 - Способность самостоятельно разрабатывать инновационные решения финансово-экономических задач для субъектов экономической деятельности разного уровня на основе использования методов и инструментов финансового инжиниринга

2. Определение темы ВКР

2.1. Перечень тем выпускных квалификационных работ (далее – ВКР) ежегодно формируется департаментом совместно с представителями организаций-работодателей, утверждается на заседании департамента.

Департамент доводит до сведения обучающихся перечень тем ВКР, размещая сведения в электронной информационно-образовательной среде Финуниверситета на странице сайта департамента в сети Интернет.

Выбор темы осуществляется обучающимся самостоятельно с учетом научных интересов, актуальности темы, ее практической значимости, наличия литературы и нормативного правового и методического обеспечения.

Обучающийся имеет право предложить собственную тему ВКР, написав заявление на имя руководителя департамента с обоснованием целесообразности ее разработки. При рассмотрении инициативной темы ВКР руководитель департамента имеет право ее аргументировано отклонить или отредактировать.

Обучающийся выбирает тему ВКР путем подачи письменного заявления о закреплении темы ВКР на имя руководителя департамента по форме согласно приложению 1.

Департамент осуществляет закрепление тем за руководителями ВКР в соответствии с их научными интересами и нормами времени для расчета объема учебной работы профессорско-преподавательского состава. Заявление о закреплении темы ВКР согласовывается с потенциальным руководителем ВКР и руководителем департамента.

2.2. Выбор темы ВКР осуществляется в сроки, установленные п. 2.5.

Положения о выпускной квалификационной работе по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете.

Департамент готовит проект приказа о закреплении за обучающимися тем и руководителей ВКР.

Руководители ВКР и темы ВКР закрепляются за студентами приказом Финуниверситета в сроки, установленные п. 2.7 Положения о выпускной квалификационной работе по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете.

2.3. Сроки и порядок изменения (уточнения) темы ВКР установлены п. 2.9 Положения о выпускной квалификационной работе по программе бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете.

3. Руководство и контроль подготовки ВКР

3.1. Руководитель ВКР обязан:

- консультировать студента в соответствии с графиком подготовки ВКР;
- выдать задание на подготовку ВКР по форме согласно Приложению 2 не позднее одного месяца с даты издания приказа о закреплении тем и руководителей ВКР за студентами. К коллективной ВКР прилагаются несколько индивидуальных заданий по числу студентов, осуществляющих совместную разработку темы;
- консультировать студента по подготовке плана ВКР, по подбору источников и информационных баз данных, теоретического и практического материала, выбору методики исследования;
- оказывать помощь при составлении и заполнении ИПР студентом на ИОП, контролировать выполнение заданий ИПР и проставлять баллы за их выполнение на ИОП;
- давать рекомендации по участию в научных конференциях, семинарах и других научных мероприятиях;

- информировать служебной запиской руководителя департамента, а также руководство факультета в случае несоблюдения студентом графика подготовки ВКР для применения мер воздействия, предусмотренных Правилами внутреннего трудового и внутреннего распорядка обучающихся, утвержденных приказом Финансового университета от 15.07.2013 г. № 1335/о;
- осуществлять контроль за качеством выполнения и сроками подготовки ВКР в соответствии с ИПР студентов;
- принимать решение о готовности ВКР и размещении ее обучающимися на ИОП;
- информировать служебной запиской руководителя департамента о неготовности ВКР, в том числе и к размещению на ИОП;
- представить письменный отзыв о работе студента в период подготовки ВКР по форме согласно приложению 3. В случае выполнения одной ВКР несколькими студентами руководитель ВКР представляет отзыв о совместной работе студентов в период подготовки ВКР, учитывая индивидуальный вклад каждого студента. При наличии практического внедрения справки оформляются также на каждого студента индивидуально, с указанием конкретных элементов работы, получивших внедрение;
- разместить отзыв на ИОП;
- оказать консультационную и методическую помощь при подготовке презентации и доклада;
- присутствовать на защите ВКР при условии, если он не задействован в аудиторной работе со студентами.

3.2. Консультант обязан:

- оказывать консультационную помощь студенту в выборе методики

исследования, в подборе источников и информационных баз данных, теоретического и практического материала в части консультируемого вопроса;

- давать рекомендации в части содержания консультируемого вопроса.

3.3. Студент обязан:

- вести НИР в соответствии с ИПР, заданиями руководителя ВКР и руководителя научно-исследовательского семинара (далее - НИС);
- своевременно заполнять и вести ИПР в личном кабинете на ИОП;
- разработать и согласовать с руководителем план ВКР;
- систематически работать над ВКР в соответствии с установленными департаментом сроками и требованиями;
- осуществлять научный поиск по библиографическим и иным источникам, включая зарубежные, выстраивать логику работы и методологию исследования, выдвигать и аргументировать гипотезы, прослеживать эволюцию предметной области знаний, обобщать и систематизировать понятийный аппарат, обосновывать авторскую позицию, выявлять и описывать передовые финансовые практики и т.п.;
- выстраивать доказательную базу ВКР на эмпирических данных российских и зарубежных компаний с использованием эконометрических методов, выявлять тенденции и проблемы в соответствии с выбранным предметом и объектом исследования, использовать разнообразный аналитический инструментарий и интерпретировать полученные результаты;
- предлагать пути и способы решения выявленных проблем по предмету и объекту исследования, выдвигать гипотезы,

моделировать ситуации, составлять прогнозы, формулировать методические и практические рекомендации;

- получить научные результаты в процессе работы над ВКР и апробировать их в формате выступлений на научных и научно-практических конференциях/форумах/круглых столах и т.п., участия в конкурсах научных работ, грантах и т.п., опубликования в научных изданиях (сборниках трудов, монографиях, периодических изданиях и т.п.);
- регулярно общаться с руководителем ВКР (и при наличии консультантом) и информировать его о проделанной работе;
- представить ВКР в установленные сроки;
- загрузить (разместить) ВКР на платформу в установленные сроки для проверки работы руководителем;
- пройти процедуру предзащиты ВКР;
- разметить окончательную версию ВКР на платформе;
- подготовить доклад и презентацию для защиты ВКР, согласовать их с руководителем ВКР.

3.4. Допускается замена руководителя ВКР, которая производится в следующем порядке:

- если замена руководителя ВКР происходит в случае кадровых изменений или неудовлетворительной оценки работы руководителя со студентом, полученной по результатам его заслушивания на заседании департамента, согласие студента не требуется;
- замена руководителя ВКР по другим причинам допускается с согласия студента, подтвержденного его заявлением,

согласованным с руководителем программы магистратуры, составленного на имя заведующего кафедрой с обоснованием причин замены;

Замена руководителя ВКР осуществляется приказом Финансового университета о замене руководителя ВКР и отражается на ИОП в ИПР студента. Проект приказа готовит заведующий кафедрой и согласовывает с деканом факультета.

3.5. Требования к отзыву руководителя определены в приложении 3.

3.6. Требования к рецензии.

В письменной рецензии оценивается:

- - актуальность темы, самостоятельность подхода к ее раскрытию (наличие собственной точки зрения автора);
- - соответствие выводов поставленным цели и задачам;
- - умение пользоваться современными методами сбора и обработки информации;
- - наличие практических рекомендаций и возможностей реализации полученных результатов;
- - достоинства и недостатки работы.

В заключении рецензент излагает свою точку зрения об общем уровне ВКР и оценивает ее.

Форма рецензии на ВКР представлена в приложении 4.

4. Структура и содержание ВКР

Сроки выполнения ВКР по главам заносятся в ИПР обучающегося.

ВКР должна включать следующие разделы:

- титульный лист (Приложение 5);
- оглавление;
- введение;

- основная часть, структурированная на главы (три главы) и параграфы;
- заключение;
- список использованных источников (не менее 60 источников);
- приложения (при наличии).

ВКР должна быть отпечатана и переплетена. Рекомендуемый объем составляет не менее 80 страниц и не более 100 страниц без учета приложений. Требования к оформлению ВКР приведены в разделе 6.

Во **введении** обосновывается актуальность темы исследования, характеризуется освещенность проблемы в научной и деловой литературе, определяется ее цель, формулируются задачи, указываются предмет и объект исследования, теоретическая, методологическая и информационная база исследования, а также методология исследования, новизна полученных результатов и их продвижение в виде научных публикаций. Кроме того, дается краткое описание проведенного исследования в разрезе глав выпускной квалификационной работы.

В качестве апробации результатов исследования указываются:

- участие студента в научных проектах, грантах, конкурсах, выступления на конференциях и т.п.;
- имеющиеся научные публикации по теме исследования;
- справки о внедрении (при наличии).

Объект исследования – это процесс или явление, избранное для изучения, т.е. объектом исследования является то, на что направлен научный поиск.

Предметом исследования принято считать ту из сторон объекта исследования, которая непосредственно подлежит изучению.

Объект и предмет исследования как категории научного процесса соотносятся между собой как общее и частное. Объект - порождает проблемную ситуацию и избирается для изучения. Предмет научного исследования - логическое описание объекта, избирательность которого определена предпочтениями исследователя в выборе точки мысленного обзора, аспекта, «среза» отдельных проявлений наблюдаемого сегмента реальности. *Объект исследования всегда шире, чем его предмет. Если объект - это область деятельности, то предмет — это изучаемый процесс в рамках объекта исследования.* Объект исследования представляет собой систему реальной действительности, а предмет — конкретную проблему, в решении которой есть потребность (как степень остроты проблемы). В объекте выделяется та его часть, которая служит предметом исследования. Именно на него направлено основное внимание исследователя, именно предмет определяет тему диссертационной работы, которая обозначается на титульном листе как ее заглавие.

При формулировке предмета исследования следует учитывать, что он должен совпадать с темой исследования или по звучанию быть очень близок к ней. Один и тот же объект может служить предметом разных исследований.

Цель исследования — это то, что в самом общем виде должно быть достигнуто в итоге исследования выпускной квалификационной работы. Определение цели исследования является ее центральной проблемой. Цель исследования в ВКР ставится для того, чтобы сразу же определить, какие результаты будут получены и обоснованы в данной работе. Цель исследования конкретизирует название ВКР.

Рекомендуется формулировать цель исследования после определения объекта и предмета исследования, поскольку цель любой деятельности можно ставить лишь тогда, когда известно, на какой

конкретно объект и предмет она будет направлена.

Целью исследования в ВКР должно быть получение определенных результатов, а не сам процесс исследования. Формулировка цели исследования обычно начинается словами: «разработать...», «обосновать что-либо», «выявить что-либо», «определить характеристики ...», «обобщить что-либо», «создать классификацию ...», «доказать эффективность разработанной (программы, методики и т.д.)» и т.п.

Некорректной формулировкой цели исследования является формулировка типа: «исследовать то-то ...», «изучить то-то ...» и т.п.

Программа исследования должна четко отвечать на вопрос: решение какой проблемы и получение какого результата должно быть достигнуто в ВКР. Если цель исследования не совсем ясна, могут возникнуть разногласия по его итогам. В теоретически ориентированном исследовании, прежде всего, решаются теоретические, а затем практические задачи. В прикладном исследовании практические задачи являются основными, а теоретические – неосновными.

После формулирования цели исследования определяются **задачи** исследования. Задачи вытекают из общей цели, их определение начинается обычно словами: изучить, выяснить, разработать, экспериментально доказать, и т. д. Формулировки задач необходимо делать как можно точнее, так обычно формулировки соответствует названию глав, параграфов ВКР (не больше 5 задач).

Научную задачу можно определить как сочетание предмета исследования и ожидаемого, гипотетического научного результата. Гипотеза строится на основе результатов изучения, относящихся к предмету исследования литературных источников. При этом

используются устоявшиеся схемы, модели и ключевые слова из проблемной области.

Гипотеза – это предположение о наличии и характере функциональных *связей* между признаками, в которой не просто должна фиксироваться связь между двумя и большим числом признаков, но и должен содержаться объясняющий компонент.

Далее необходимо показать методологическую, теоретическую, нормативную и эмпирическую основу диссертации, её новизну, сформулировать положения, выносимые на защиту, обосновать теоретическую и практическую значимость исследования.

В заключительной части введения необходимо кратко описать структуру работы.

Основная часть работы должна содержать не менее трех глав. Каждая глава посвящена решению задач, сформулированных во введении, и заканчивается выводами, отражающими результаты проведенного исследования. Названия глав должны быть предельно краткими, четкими, точно отражать их основное содержание и не повторять название диссертации.

В процессе авторского исследования проблемы очень важно показать, что студент знает об исследованиях, которые выполнены учеными до него и как вновь полученные результаты вписываются в имеющиеся знания.

Любое научное изыскание опирается на предыдущие открытия ученых, поэтому обязательны ссылки на те источники, из которых заимствуется информация. Иллюстрируя отдельные положения магистерской диссертации цифровыми данными из различных источников, а также цитируя или свободно пересказывая принципиальные положения других авторов, необходимо делать ссылки, наличие которых

подчеркивает научную добросовестность студента, придает его работе более убедительный характер. Неоговоренные заимствования мыслей тех или иных авторов снижают качество работы, превращают ее из формы творчества в продукт компиляции. Освещение библиографии позволит отгородиться от усмотрения в работе признаков заимствования ("плагиата") и присвоения чужих трудов.

Раскрывая вопросы темы, следует широко использовать знания, полученные в области статистики, экономико-математического моделирования, методов обработки экономической информации и других смежных дисциплин для того, чтобы более умело обрабатывать и излагать материал. Приветствуется, если студент при рассмотрении конкретной темы отразит возможности использования автоматизированных информационных систем по данному направлению. Применение в изложении материала формул, схем, графиков, диаграмм, таблиц является средством формализации характеристик объекта исследования и самого процесса исследования, а также позволяет в лаконичной форме отразить полноту изучения студентом исследуемых вопросов.

Особое внимание должно уделяться языку и стилю написания диссертационной работы, которые свидетельствуют об общем уровне подготовки будущего экономиста, его профессиональной культуре. Следует отметить, что редактирование диссертационной работы осуществляется самостоятельно магистром – автором работы.

Первая глава, как правило, является теоретической и формируется на основе изучения имеющейся отечественной и зарубежной научной и специальной литературы по предмету исследования, а также нормативных актов и передовых практик. В рамках первой главы:

- проводится литературный обзор с описанием взглядов российских и зарубежных авторов на основные понятия по теме исследования;

- обобщается и систематизируется понятийный аппарат, дается критическая оценка имеющихся понятий и их уточнение, приводятся классификации основных понятий по различным критериальным признакам;
- описываются теоретические концепции и эволюция взглядов научного сообщества по предмету исследования, а также имеющиеся средства и методы измерения и решения рассматриваемой проблемы;
- характеризуется степень проработанности проблемы в России и за рубежом;
- обобщаются передовые практики по предмету исследования и/или применительно к выбранному объекту исследования.

Глава служит теоретическим обоснованием будущих предложений студента, показывается значение и важность правильной организации научного исследования.

Вторая глава является преимущественно аналитической. Глава формируется на основе анализа эмпирических данных за последние 3-5 лет, собранных во время работы над ВКР по избранной теме, описательной статистики аналогов объекта исследования, как в российской практике, так и за рубежом. В рамках второй главы:

- исследуются и описываются выявленные закономерности и тенденции развития объекта исследования;
- проводится сравнительный анализ существующих методик или бизнес-моделей по анализируемому виду экономической деятельности;

- дается динамическая структурная характеристика объекта исследования (обусловлено направлением образовательной программы);
- объект исследования детально характеризуется в части предмета исследования;
- на основе проведенного анализа формулируются основные проблемы по объекту и предмету исследования, на решение которых должна быть нацелена следующая глава.

В ходе анализа используются аналитические таблицы, расчеты, формулы, схемы, диаграммы и графики.

В процессе написания второй главы автор не должен ограничиваться констатацией фактов, а выявлять тенденции развития объекта, вскрывать недостатки и анализировать причины, их обусловившие, намечать пути их возможного устранения.

Анализ современного состояния исследуемой проблемы включает в себя характеристику исследуемого объекта той или иной степени глубины, в зависимости от поставленных цели и задач, рассмотрение возможных причин, мешающих эффективному функционированию рассматриваемого объекта.

Этот раздел характеризуется нерешенностью методических, организационных, экономических, правовых вопросов в исследуемой области. При этом могут содержаться ссылки на опыт отечественных и зарубежных организаций, подтверждающий негативные моменты в деятельности анализируемого объекта. В данном разделе следует описать все недостатки, выявленные при анализе состояния изучаемой проблемы по теме ВКР.

В **третьей главе** излагаются рекомендации и предложения автора, сформированные в ходе исследования. В этой главе на основе проведенных исследований:

- анализируются результаты апробации авторского алгоритма (авторской методики) по решению рассматриваемой проблемы;
- формулируются конкретные практические рекомендации и предложения по совершенствованию исследуемых явлений и процессов, в том числе по внесению изменений в нормативные правовые акты;
- разрабатываются пути решения проблемной ситуации и определяется научный вклад автора в ее решение.

Все предложения и рекомендации должны иметь экономическое обоснование и содержать конкретные механизмы реализации. Недостаточно написать ЧТО необходимо сделать, важно показать КАК, на основании каких решений (с помощью каких конкретных механизмов) будет реализовано указанное решение.,

В конце каждой главы должны быть сделаны выводы.

Заключение как самостоятельный раздел ВКР содержит краткий обзор проведенного исследования и полученных в ходе него результатов. В заключении должны быть представлены:

- основные направления и элементы исследования, общие выводы по результатам работы;
- сравнение полученных результатов с прошлыми периодами или с аналогичными результатами отечественных и зарубежных исследований;
- предложения по использованию результатов работы, возможности внедрения разработанных предложений;
- экономическое обоснование предложенных мероприятий по исследуемой теме выпускной квалификационной работы;

- возможные направления дальнейшего научного исследования проблемы.

В заключении формулируются обобщенные результаты проделанной работы, а также выводы, соотносящиеся с целью и задачами, поставленными в исследовании, и отраженные во введении работы. На основе результатов, полученных при ее выполнении, показывается, что поставленная цель достигнута. По своему содержанию заключение должно быть «симметрично» введению, т. е. в нем автор как бы еще раз напоминает содержание выполненной работы и показывает достижение цели исследования.

Выводы являются наиболее важной и значимой частью заключения. Они подводят итог исследования, показывая, насколько обобщены полученные результаты. Общее число выводов не должно превышать 7-10. Они должны соответствовать поставленным задачам исследования.

Список использованных источников содержит нормативные документы, литературные источники, базы данных, интернет-ссылки, которые обучающийся непосредственно использовал (цитировал) или которые были им изучены при написании ВКР (не менее 60 наименований).

Литературные источники располагаются в алфавитном порядке по фамилиям авторов. Упор при выборе литературы должен быть сделан на статистические, нормативные материалы и регламентирующие документы исследуемой организации.

Подбирая литературу (монографии, брошюры, журнальные статьи и т.п.), необходимо учитывать время ее издания. Следует использовать литературу последних пяти лет.

В тексте ВКР обязательны ссылки на указанные в перечне

источники.

В приложениях приводятся расчетные материалы (при необходимости), формы документов, отражающих анализ производства и управления; рабочая документация (положения, должностные инструкции, штатные расписания, формы документов и т.д.), а также другие материалы, использование которых в основном тексте перегружает его и нарушает логическую стройность изложения.

5. Порядок подготовки ВКР

5.1. Обучающийся выполняет ВКР согласно установленному графику.

Департамент осуществляет постоянный контроль за ходом подготовки ВКР. На заседаниях департамента научные руководители регулярно информируют о подготовке обучающимися ВКР и соблюдении установленного графика.

5.2. Обучающийся обязан разместить законченную и оформленную в соответствии с требованиями, а также согласованную с руководителем ВКР в электронном виде на платформе не позднее *десяти календарных дней до начала ГИА* согласно календарному графику, ежегодно утверждаемому приказом об организации учебного процесса. Размещение ВКР осуществляется обучающимся самостоятельно через личный кабинет обучающегося.

5.3. Загрузка обучающимся в электронном виде ВКР на платформе означает подтверждение самостоятельности выполнения работы, аналогично собственноручной подписи на титуле, а также подтверждает согласие на обработку персональных данных, размещение и хранение ВКР.

5.4. Если обучающийся не разместил в электронном виде ВКР на платформе в установленные сроки, руководитель департамента

информирует декана факультета о нарушении сроков представления ВКР и необходимости подготовки проекта приказа об отчислении обучающегося из Финансового университета как не выполнившего обязанностей по добросовестному освоению образовательной программы и выполнению учебного плана.

5.5. Руководитель ВКР обязательно проводит анализ отчета ВКР, сформированный системой «Антиплагиат. ВУЗ». В случае выявления заимствований (без цитирования) в объеме более 15% руководитель ВКР проводит анализ текста на соблюдение норм правомерного заимствования и принимает решение о правомерности использования заимствованного текста в ВКР. При необходимости руководитель вправе дополнительно проверить работу на наличие заимствований. В случае выявления факта неправомерного заимствования при подготовке ВКР работа возвращается руководителем ВКР обучающемуся на доработку.

При невыполнении требований руководителя при доработке ВКР и размещении работы, отчет по которой повторно показывает более 15% заимствований (без учета цитирования), руководитель, как правило, готовит и размещает отрицательный отзыв на ВКР.

5.6. После размещения законченной ВКР на платформе составляет письменный отзыв о работе обучающегося в период подготовки ВКР и размещает его на платформе.

При отсутствии замечаний, которые не позволяют допустить ВКР к защите, руководитель осуществляет допуск ВКР к защите, устанавливая статус «Допущен (-а) к защите».

Статус «Допущен (-а) к защите» устанавливается руководителем ВКР и в случае написания им отрицательного отзыва руководителя, а также при невыполнении отдельных требований к оформлению или

содержанию работы и невозможности их исправить (например, из-за окончания срока размещения работы). Указанные несоответствия отражаются в отзыве руководителя до установления статуса. Установление статуса исключает загрузку новой версий файлов.

Размещение отзыва руководителя и установление им статус «Допущен (-а) к защите» аналогично собственноручной подписи руководителя на работе и осуществляется не позднее чем *за пять календарных дней до даты защиты ВКР*.

5.7. ВКР подлежит обязательному рецензированию. Для проведения рецензирования ВКР направляется департаментом одному или нескольким рецензентам. Рецензирование осуществляется лицами, деятельность которых соответствует направленности программы магистратуры из числа научно-педагогических работников сторонних организаций (как правило, имеющих ученую степень) и (или) практических работников с опытом работы не менее 3-х лет.

Рецензент проводит анализ ВКР и представляет в департамент письменную рецензию на указанную работу по форме согласно приложению 5. Рецензия должна быть загружена на платформу до установления руководителем статуса «Допущена к защите» и не позднее чем *за пять календарных дней до даты защиты* для ознакомления обучающегося.

5.8. Руководитель департамента по итогам допуска руководителем ВКР к защите осуществляет ее проверку на соответствие требованиям и устанавливает на платформе в отношении ВКР статус «Соответствует требованиям» («Не соответствует требованиям»).

Получение отрицательного отзыва руководителя ВКР, отрицательной рецензии или статуса «Не соответствует требованиям» не

является препятствием к представлению ВКР на защиту и обязательно озвучивается в ходе защиты работы.

6. Требования к оформлению ВКР

6.1. ВКР оформляется в соответствии с ГОСТ Р 7.0.5-2008 (Библиографическая ссылка); ГОСТ 7.32-2001 в ред. Изменения №1 от 01.12.2005, ИУС № 12, 2005) (Отчет о научно-исследовательской работе); ГОСТ 7.1-2003 (Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования и правила составления).

Текст ВКР выполняют на одной стороне листа формата А4. Текст печатают без переносов слов, с выравниванием по ширине. Требования к шрифту и интервалу текста:

- межстрочный интервал основного текста – 1,5;
- размер шрифта основного текста – 14 пт;
- размер шрифта наименований таблиц, рисунков – 12 пт;
- размер шрифта сносок – 10 пт;
- гарнитура шрифта «Times New Roman».

Сноски следует нумеровать арабскими цифрами, соблюдая сквозную нумерацию по всему тексту.

6.2. Поля текста: левое – 30 мм, правое – 15 мм, верхнее и нижнее – 20 мм; абзацный отступ должен быть одинаковым по всему тексту и при размере шрифта 14 пт равен 125 мм.

Нумерация страниц – арабскими цифрами, гарнитура шрифта «Times New Roman», сквозная по всему тексту, включая приложения, по центру нижней части страницы без точки; титульный лист включают в общую нумерацию страниц без номера.

6.3. Слова «ВВЕДЕНИЕ», «ЗАКЛЮЧЕНИЕ», «СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ», «ПРИЛОЖЕНИЕ» располагают посередине текстового поля, без кавычек, без подчеркивания и проставления точки в конце.

6.4. В оглавление включают все элементы текста ВКР: введение, наименования глав и параграфов, заключение, список использованных источников, приложения (при наличии). После заголовка каждого элемента ставят отточие и приводят номер страницы работы, на которой начинается данный структурный элемент. Заголовки в оглавлении должны точно повторять заголовки в тексте ВКР. Не допускается сокращать или изменять формулировку заголовка. Рекомендуется оформлять автособираемое оглавление.

6.5. Главы ВКР должны быть пронумерованы арабскими цифрами и записываться с абзацного отступа. После цифры ставится точка и пишется название главы прописными буквами или начиная с прописной буквы.

Параграфы следует нумеровать арабскими цифрами в пределах каждой главы. Номер параграфа должен состоять из номера главы и номера параграфа, разделенных точкой. Параграфы на составные части не подразделяются.

6.6. Основные структурные элементы ВКР (оглавление, введение, основная часть, заключение, список использованных источников, приложения) начинаются с новой страницы. Каждую главу работы начинают с новой страницы. Параграфы с новой страницы начинать не следует.

6.7. Иллюстрации (графики, схемы, диаграммы) располагаются непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые, или

на следующей странице, по возможности ближе к соответствующим частям текста, и выравниваются по центру страницы.

Иллюстрации, за исключением иллюстраций, приведенных в приложениях, следует нумеровать арабскими цифрами сквозной нумерацией: Рисунок 1. Наименование рисунка приводят с прописной буквы без кавычек, знака «№» и точки в конце.

На все иллюстрации в тексте должны быть даны ссылки. При ссылке необходимо написать слово «рисунок» и его номер, например, «...в соответствии с рисунком 2». Сокращение слов не допускается.

6.8. Таблицы следует располагать непосредственно после текста, в котором она упоминается впервые, или на следующей странице. На все таблицы в тексте должны быть приведены ссылки. При ссылке следует печатать слово «таблица» с указанием её номера. Сокращение слов, использование кавычек и знака «№» не допускается. Таблицы, за исключением таблиц приложений, следует нумеровать арабскими цифрами сквозной нумерацией.

Заголовок таблицы следует помещать над таблицей слева, без абзачного отступа. Заголовок пишется с прописной буквы, и точка в конце не ставится, как показано в таблице 1.

Если наименование таблицы занимает две строки и более, то его следует записывать через один межстрочный интервал.

Заголовки граф выравнивают по центру, а заголовки строк – по левому краю. Заголовки граф и строк таблицы следует печатать с прописной (заглавной) буквы, а подзаголовки граф – со строчной буквы, если они составляют одно предложение с заголовком, или с прописной буквы, если они имеют самостоятельное значение. В конце заголовков и

подзаголовков таблиц точки не ставятся. Названия заголовков и подзаголовков таблиц указываются в единственном числе. В таблице допускается применять размер шрифта не менее 10 пт.

Таблицу с большим количеством строк допускается переносить на другую страницу. При переносе части таблицы на другую страницу слово «Таблица», её номер и наименование указывают один раз слева над первой частью таблицы, а над другими частями также слева пишут слова «Продолжение таблицы» и указывают номер таблицы.

6.9. Формулы следует выделять из текста в отдельную строку. Выше и ниже каждой формулы должно быть оставлено не менее одной свободной строки.

Нумерация формул – порядковая, сквозная, арабскими цифрами в круглых скобках в крайнем правом положении на строке, одну формулу обозначают (1).

Пояснение значений символов и числовых коэффициентов следует приводить непосредственно под формулой и в той же последовательности, в которой они даны в формуле. Если формула не уместится в одну строку, то она должна быть перенесена после математического знака, причем знак в начале следующей строки повторяют.

Значение каждого символа и числового коэффициента приводят с новой строки. Первую строку пояснения начинают со слова «где» без двоеточия, как показано в формуле (1).

$$\overline{x_i} = \frac{\sum_{n=1+\sum_{i=0}^{i-1} f_i}^{\sum_{i=0}^i f_i} x_n}{f_i(X,N) \Leftrightarrow \left\{ X \in [x_1; x_{n-2}: \lim_{n \rightarrow \infty} x_n = \max x] \middle| N \in \left(\left\lceil \frac{i-1}{\max i} * (n-2) \right\rceil; \left\lceil \frac{i}{\max i} * (n-2) \right\rceil \right] \right\}} \quad (1)$$

где, i — порядковый номер интервальной границы;

$\max i$ — количество интервалов;

x_n — порядковое значение показателя i -ого субъекта;

n — количество анализируемых субъектов Российской Федерации;

$f_i(X, N)$ — частота значений в ограниченном интервале i ;

$\bar{x}_i$ — интервальная граница.

6.10. При дословном использовании материала используется цитирование.

При цитировании необходимо соблюдать следующие правила:

— текст цитаты заключается в кавычки и приводится в той грамматической форме, в какой он дан в источнике, с сохранением особенностей авторского написания;

— цитирование должно быть полным, без цитируемого фрагмента и без искажения смысла. Пропуск слов, предложений, абзацев при цитировании допускается, если не влечет искажение всего фрагмента, и обозначается многоточием, которое ставится на место пропуска;

— если цитата включается в текст, то первое слово пишется со строчной буквы;

— если цитата выделяется из основного текста, то ее пишут от левого поля границы на расстоянии абзацного отступа, при этом каждая цитата должна сопровождаться ссылкой на источник.

6.11. В ВКР используются библиографические ссылки на источники информации в форме подстрочных сносок, которые оформляются внизу страницы, где расположен текст, например, цитата. Для этого в конце текста (цитаты) ставится цифра или звездочка, обозначающая порядковый номер сноски на данной странице. Нумерация может быть сплошной или постраничной (подробнее см. стр. 40 Положения о выпускной квалификационной работе....).

6.12. Каждое приложение начинают с новой страницы с указанием наверху по центру строки с прописной буквы полужирным шрифтом слова «Приложение» (без кавычек) и его обозначения. В тексте на все приложения дают ссылки, приложения располагают в порядке ссылок на

них в тексте, при этом слово «приложение» пишут со строчной буквы: «...в приложении А приведены расчеты...». Приложения не входят в установленный объем ВКР.

6.13. Основой оформления списка литературы является библиографическое описание источников.

Примеры оформления списка использованных источников:

1. Федеральный закон от 28.06.2014 № 172-ФЗ «О стратегическом планировании» [Электронный ресурс]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_164841/?ysclid=l88knv603r211722019 (дата обращения: 25.04.2022).
2. Указ Президента Российской Федерации от 21.07.2020 № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года» [Электронный ресурс]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_357927/?ysclid=l88c ew80ha490371344 (дата обращения: 21.04.2022).
3. Постановление Правительства Российской Федерации от 26.05.2021 № 786 «О системе управления государственными программами Российской Федерации» [Электронный ресурс]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_385064/?ysclid=l89czgy67s699869633 (дата обращения: 12.04.2022).
4. Приказ Минэкономразвития России от 17.08.2021 № 500 «Об утверждении Методических рекомендаций по разработке и реализации государственных программ Российской Федерации» [Электронный ресурс]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_394807/2ff7a8c72de3994f30496a0ccbb1ddafdaddf518/?ysclid=l88cxuv9te260892295 (дата обращения: 21.04.2022).
5. Татаркин, А.И. Моделирование устойчивого развития как условие повышения экономической безопасности территории / А.И. Татаркин, Д.С. Львов, А.А. Куклин [и др.] ; под общей редакцией Х.Н. Гизатуллина. – Екатеринбург : Издательство Уральского университета, 1999. – 276 с.
6. Плисецкий, Е.Л. Пространственная дифференциация и приоритеты социально-экономического развития регионов России : монография / Е.Л. Плисецкий. – Москва : Русайн, 2016. – 233 с.

7. Болдырев, Б.М. Повышение качества андеррайтинга в удовлетворении страховых интересов выезжающих за рубеж / Б.М. Болдырев // Взгляд молодых ученых на проблемы устойчивого развития : сборник научных статей по результатам III Международного конгресса молодых ученых по проблемам устойчивого развития ; под редакцией Н.В. Кирилловой [и др.] : в 10 томах. Том 10. – Москва : РУСАЙНС, 2017. – С. 62-68.
8. Оценка стоимости бизнеса : учебник / А.А. Гусев, А.Ю. Котлярова, А.А. Бакулина [и др.] ; под редакцией М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. – 2-е издание. – Москва : КноРус, 2018. – 320 с.
9. Славин, Б.Б. Теоретические основы и инструментальная поддержка технологий коллективного интеллекта в управлении организацией : специальность 08.00.13 «Математические и инструментальные методы экономики»: диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук / Славин Борис Борисович ; Финансовый университет. – Москва, 2020. – 342 с.
10. Суходолов, М.И. Взаимодействие органов местного самоуправления и субъектов инновационной деятельности в наукоградах / М.И. Суходолов // Вестник СПбГУ. Серия 14. –2016. – выпуск 1. – С. 53-62.
11. Porter, M. Toward a Dynamic Theory of Strategy Strategic / M. Porter. – California : Management Journal, 2012. – P. 24-28.
12. Банк России : официальный сайт. – Москва. – URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 15.09.2022). – Текст : электронный.
13. Сидорова, С.А. Взаимосвязь прозрачности отчетности и рыночной стоимости организации / С.А. Сидорова // Вестник евразийской науки. – 2019. – № 3. Том 11. – Текст : электронный. – URL: <https://esj.today/PDF/65ECVN319.pdf> (дата обращения: 22.06.2022).

7. Правила подготовки к защите ВКР

Завершающим этапом выполнения ВКР является подготовка к ее защите и защита.

К защите ВКР допускаются обучающиеся, завершившие в полном объеме освоение основной образовательной программы, успешно сдавшие государственный экзамен (отсутствующие на государственном экзамене по

уважительной причине) и допущенные руководителем департамента к защите.

7.1. Требования к содержанию и продолжительности доклада по ВКР

Для программ магистратуры доклад должен включать:

- описание научной проблемы и формулировка цели и задач работы;
- положения, выносимые на защиту;
- практическую значимость работы.

В заключительной части доклада перечисляются общие выводы и интересные результаты.

На доклад обучающемуся отводится не более 15 минут.

7.2. Требования к презентации ВКР

Доклад должен сопровождаться презентацией, иллюстрирующей основные положения работы с использованием мультимедийных средств, выполненной в программе PowerPoint. Количество слайдов – 10-15.

7.3. С целью контроля готовности обучающегося к защите ВКР организуется и проводится предварительная защита ВКР.

Департамент организует и проводит предварительную защиту ВКР по утвержденному графику. Явка обучающегося на предварительную защиту является обязательной.

Задачами предзащиты ВКР являются оценка соответствия текста ВКР и доклада заявленной теме, полноты раскрытия темы, своевременное выявление недостатков, а также получение рекомендаций в работе и помощь в формировании основных положений и выводов ВКР для выступления обучающегося на защите.

На предварительную защиту обучающийся должен представить: презентацию по ВКР в PowerPoint, а также отчет о проверке работы в системе «Антиплагиат. ВУЗ» из личного кабинета научного руководителя.

7.4. Защита ВКР проводится в установленном расписанием проведения государственных аттестационных испытаний. Защита ВКР производится в очном формате.

Процедура защиты ВКР включает:

- открытие заседания ГЭК (председатель);
- доклады обучающихся;

- вопросы членов комиссии по ВКР и докладу обучающегося. При ответах на вопросы обучающийся имеет право пользоваться своей работой;
- выступление руководителя ВКР либо, в случае его отсутствия, заслушивание текста отзыва с обязательным отражением замечаний и мнения руководителя о возможности рекомендации ВКР к защите;
- выступление рецензента либо, в случае его отсутствия, заслушивание текста рецензии;
- заключительное слово обучающегося, включающее ответы на замечания руководителя ВКР и рецензента.

7.5. Порядок определения результатов защиты ВКР

ГЭК при принятии решения об итоговой оценке за защиту ВКР принимает во внимание:

- оценку членами ГЭК содержания работы, её защиты, включая доклад, ответы на вопросы членов ГЭК;
- наличие практической значимости и обоснованности выводов и рекомендаций, сделанных обучающимся в результате проведения исследования;
- оценку руководителем ВКР работы обучающегося в период подготовки ВКР, степени ее соответствия требованиям, замечания;
- оценку рецензента за работу;
- наличие опубликованных работ по теме ВКР в научных изданиях, участия с докладами на научных мероприятиях.

В случае возникновения спорной ситуации при равном числе голосов председательствующий обладает правом решающего голоса.

По результатам защиты ВКР обучающийся имеет право подать в апелляционную комиссию письменную апелляцию о нарушении, по его мнению, установленной процедуры проведения защиты ВКР. Апелляция подается лично обучающимся в апелляционную комиссию в день объявления результата защиты ВКР.

8. Критерии оценки ВКР

Оценка уровня сформированности компетенций производится по результатам продемонстрированных обучающимся знаний и навыков в соответствии с перечнем индикаторов достижения компетенций.

Критерии оценки	Оценка
Работа выполнена самостоятельно, носит творческий характер, прошла апробацию; собран, обобщен и проанализирован достаточный объем нормативных правовых актов, экономической литературы, статистической информации и других практических материалов, позволивший всесторонне изучить тему и сделать аргументированные выводы и практические рекомендации; при написании и защите работы выпускником продемонстрированы глубокие теоретические знания по вопросам функционирования и развития государственных и муниципальных финансов, наличие практических навыков расчета и интерпретации показателей, характеризующих сферу государственных и муниципальных финансов; работа оформлена в полном соответствии с требованиями и своевременно размещена; полностью соответствует требованиям, предъявляемым к содержанию и оформлению ВКР; на защите освещены все вопросы исследования, ответы выпускника на вопросы профессионально грамотны, исчерпывающи, подкрепляются положениями нормативных правовых актов, выводами и расчетами, отраженными в работе; на работу имеется положительный отзыв руководителя и положительная рецензия рецензента.	Отлично
Тема раскрыта, однако выводы и рекомендации не всегда оригинальны и (или) не имеют практической значимости, есть неточности при	Хорошо

освещении отдельных вопросов темы; собран, обобщен и проанализирован необходимый объем нормативных правовых актов, экономической литературы, статистической информации и других практических материалов, но не по всем аспектам исследуемой темы сделаны выводы и обоснованы практические рекомендации; при написании и защите работы выпускником продемонстрированы средний уровень сформированности компетенций, наличие теоретических знаний и достаточных практических навыков расчета и интерпретации показателей, характеризующих сферу государственных и муниципальных финансов; работа своевременно размещена, есть отдельные недостатки в ее оформлении; в процессе защиты работы дана общая характеристика основных положений работы, ответы на вопросы являются неполными; на работу имеется положительный отзыв руководителя и рецензия рецензента.	
Тема работы раскрыта частично, но в основном правильно, допущено поверхностное изложение отдельных вопросов темы, отсутствуют обоснованные рекомендации; в работе не использован полный объем нормативных правовых актов, экономической литературы, статистической информации и других практических материалов, выводы и практические рекомендации не всегда обоснованы; при написании и защите работы выпускником продемонстрированы удовлетворительный уровень сформированности компетенций, отсутствие глубоких теоретических знаний и устойчивых практических навыков расчета и интерпретации показателей, характеризующих сферу государственных и муниципальных финансов;	Удовлетворительно

работа своевременно размещена, однако не в полном объеме по содержанию и (или) оформлению соответствует предъявляемым требованиям; в процессе защиты выпускник недостаточно полно изложил основные положения работы, испытывал затруднения при ответах на вопросы; в отзыве руководителя и (или) рецензии рецензента имеются замечания.	
Содержание работы не раскрывает тему, вопросы изложены бессистемно и поверхностно, нет анализа практического материала, основные положения и рекомендации не имеют обоснования, отсутствует формулировка положений, выносимых на защиту; работа не оригинальна, основана на компиляции публикаций по теме; при написании и защите работы выпускником продемонстрирован неудовлетворительный уровень сформированности компетенций, отсутствие теоретических знаний и практических навыков расчета и интерпретации показателей, характеризующих сферу государственных и муниципальных финансов; работа несвоевременно размещена, не в полном объеме по содержанию и оформлению соответствует предъявляемым требованиям; на защите выпускник показал поверхностные знания по исследуемой теме, отсутствие представлений об актуальных проблемах по теме работы, испытывал серьезные затруднения при ответах на вопросы, допуская существенные ошибки, или не отвечал на вопросы; в отзыве руководителя и (или) рецензии рецензента имеются критические замечания.	Неудовлетворительно

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Образец заявления о закреплении темы ВКР магистранта

ФИНУНИВЕРСИТЕТ	Руководителю программы магистратуры XXXXXXXXX, д.э.н., профессору
Департамент финансовых рын- ков и финансового инжинирин- га Финансового факультета	от <i>Иванова И.И.</i> (в род. Падеже)
СОГЛАСЕН	Финансовый факультет
_____	Учебная группа XXXXX м
_____	Тел. Обучающегося 8 (XXX) XXX-XX-XX
(дата)	E-mail обучающегося XXXXX@XXX.XX
(подпись)	

ЗАЯВЛЕНИЕ

Прошу закрепить за мной тему ВКР
 «.....»

С Положением о выпускной квалификационной работе по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, графиком выполнения ВКР, а также Регламентом размещения, хранения и списания курсовых проектов (работ) и выпускных квалификационных работ обучающихся в электронном виде в информационно-образовательной среде Финуниверситета ознакомлен (а).

«__» _____ 20__ г.	_____ (подпись обучающегося)
Согласовано:	
Руководитель ВКР _____ xxxxxxxxx (подпись)	
«__» _____ 20__ г.	

Приложение 2

ФИНУНИВЕРСИТЕТ

УТВЕРЖДАЮ

Департамент финансовых рынков
и финансового инжиниринга
Финансового факультета

Руководитель ВКР

(должность, уч. степень, уч. звание)

(подпись)

(И.О. Фамилия)

«____» _____ 202_ г.

ПЛАН – ЗАДАНИЕ

на выпускную квалификационную работу²

обучающегося _____

(фамилия, имя, отчество)

Тема выпускной квалификационной работы

« _____ »
_____»

закреплена приказом Финуниверситета от « ____ » _____ 202_ г. № ____.

Целевая установка:³

План ВКР (основные вопросы, подлежащие исследованию и разработке):

1. _____

1.1. _____

1.2. _____

² План-задание согласовывается руководителем с обучающимся и размещается обучающимся в личном кабинете на платформе не позднее 15 календарных дней с даты издания приказа о закреплении темы ВКР.

³ Руководитель ВКР совместно с обучающимся может конкретизировать целевую установку задачами.

2. _____

2.1. _____

2.2. _____

3. _____

3.1. _____

3.2. _____

Дополнительные рекомендации руководителя ВКР по проведению исследования:

подпись обучающегося
обучающегося

И.О. Фамилия

Федеральное государственное образовательное бюджетное

учреждение высшего образования

«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

(Финансовый университет)

ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ

о работе обучающегося в период подготовки

ВКР по программе магистратуры

Обучающийся _____
(фамилия имя отчество)

Финансовый

факультет _____

Департамент финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового
факультета _____

Направление подготовки _____

Направленность программы магистратуры _____

Наименование темы _____

Руководитель _____

(имя отчество фамилия, должность, ученое звание, ученая степень)

1. Актуальность темы, полнота обзора отечественной и зарубежной научной литературы по теме исследования: _____

2. Оценка законченности и полноты проведенного исследования, достоверности полученных результатов, их соответствие поставленным целям и задачам: _____

3. Характеристика использования в работе современных методов научных исследований, математического и статистического инструментария, моделирования, расчетов, пакетов специальных прикладных программ, баз данных и т.п.: _____

4. Степень самостоятельности (доля (%) заимствований в ВКР и корректность оформления заимствованного текста): _____

5. Оригинальность идей и практическая значимость полученных результатов (наличие научных выводов, теоретический и практический вклад автора в решение проблемной ситуации):

6. Апробация основных положений и результатов работы, в т.ч. подготовка научных публикаций по теме исследования, участие с докладом в научной/научно-практической конференции, наличие справки о внедрении, участие студента в грантах, проч.:

7. Уровень (пороговый, продвинутый, высокий) сформированности компетенций, продемонстрированный в ходе работы над ВКР (перечень компетенций установлен методическими рекомендациями в соответствии с ФГОС ВО или ОС ФУ): _____

8. Недостатки в работе обучающегося в период подготовки ВКР:

9. ВКР соответствует (не соответствует) требованиям, предъявляемым к ВКР, и может (не может) быть рекомендована к защите на заседании ГЭК:

(И.О. Фамилия руководителя)

(подпись руководителя)

« ____ » _____

20__

г.

ОЦЕНКА СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ
по направлению подготовки 38.04.01-Экономика,
направленность программы магистратуры
«Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

Критерии оценки	Оценка
Работа выполнена самостоятельно, носит творческий характер, прошла апробацию; собран, обобщен и проанализирован достаточный объем нормативных правовых актов, экономической литературы, статистической информации и других практических материалов, позволивший всесторонне изучить тему и сделать аргументированные выводы и практические рекомендации; при написании и защите работы выпускником продемонстрированы глубокие теоретические знания по вопросам функционирования и развития государственных и муниципальных финансов, наличие практических навыков расчета и интерпретации показателей, характеризующих сферу государственных и муниципальных финансов; работа оформлена в полном соответствии с требованиями и своевременно размещена; полностью соответствует требованиям, предъявляемым к содержанию и оформлению ВКР; на защите освещены все вопросы исследования, ответы выпускника на вопросы профессионально грамотны, исчерпывающи, подкрепляются положениями нормативных правовых актов, выводами и расчетами, отраженными в работе; на работу имеется положительный отзыв руководителя и положительная рецензия рецензента.	отлично
Тема раскрыта, однако выводы и рекомендации не всегда оригинальны и (или) не имеют практической значимости, есть неточности при освещении отдельных вопросов темы; собран, обобщен и проанализирован необходимый объем нормативных правовых актов, экономической литературы, статистической информации и других	хорошо

практических материалов, но не по всем аспектам исследуемой темы сделаны выводы и обоснованы практические рекомендации; при написании и защите работы выпускником продемонстрированы средний уровень сформированности компетенций, наличие теоретических знаний и достаточных практических навыков расчета и интерпретации показателей, характеризующих сферу государственных и муниципальных финансов; работа своевременно размещена, есть отдельные недостатки в ее оформлении; в процессе защиты работы дана общая характеристика основных положений работы, ответы на вопросы являются неполными; на работу имеется положительный отзыв руководителя и рецензия рецензента.	
Тема работы раскрыта частично, но в основном правильно, допущено поверхностное изложение отдельных вопросов темы, отсутствуют обоснованные рекомендации; в работе не использован полный объем нормативных правовых актов, экономической литературы, статистической информации и других практических материалов, выводы и практические рекомендации не всегда обоснованы; при написании и защите работы выпускником продемонстрированы удовлетворительный уровень сформированности компетенций, отсутствие глубоких теоретических знаний и устойчивых практических навыков расчета и интерпретации показателей, характеризующих сферу государственных и муниципальных финансов; работа своевременно размещена, однако не в полном объеме по содержанию и (или) оформлению соответствует предъявляемым требованиям; в процессе защиты выпускник недостаточно полно изложил основные положения работы, испытывал	удовлетворительно

затруднения при ответах на вопросы; в отзыве руководителя и (или) рецензии рецензента имеются замечания.	
Содержание работы не раскрывает тему, вопросы изложены бессистемно и поверхностно, нет анализа практического материала, основные положения и рекомендации не имеют обоснования, отсутствует формулировка положений, выносимых на защиту; работа не оригинальна, основана на компиляции публикаций по теме; при написании и защите работы выпускником продемонстрирован неудовлетворительный уровень сформированности компетенций, отсутствие теоретических знаний и практических навыков расчета и интерпретации показателей, характеризующих сферу государственных и муниципальных финансов; работа несвоевременно размещена, не в полном объеме по содержанию и оформлению соответствует предъявляемым требованиям; на защите выпускник показал поверхностные знания по исследуемой теме, отсутствие представлений об актуальных проблемах по теме работы, испытывал серьезные затруднения при ответах на вопросы, допуская существенные ошибки, или не отвечал на вопросы; в отзыве руководителя и (или) рецензии рецензента имеются критические замечания.	неудовлетворительно

Форма рецензии внешнего рецензента на ВКР

(на бланке организации)

РЕЦЕНЗИЯ

на выпускную квалификационную работу на соискание степени магистра по направлению подготовки 38.04.01-Экономика, направленность программы магистратуры «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг», студента группы ЦБиФИ 2-1м Факультета финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового университета при Правительстве Российской Федерации Иванова Ивана Ивановича на тему: «.....» (полное название темы согласно приказу)

Текст рецензии

В рецензии должен быть дан анализ содержания и основных положений рецензируемой диссертации, оценка актуальности избранной темы, самостоятельности подхода к ее раскрытию (наличия собственной точки зрения автора), умения пользоваться современными методами сбора и обработки информации, степени обоснованности выводов и рекомендаций, достоверности полученных результатов, их новизны и практической значимости. Наряду с положительными сторонами работы отмечаются недостатки работы. В заключение рецензент дает характеристику общего уровня ВКР и оценивает ее.

Рецензент должен изложить в рецензии:

- актуальность темы ВКР;
- соответствие содержания ВКР теме исследования;
- достоинства и недостатки ВКР;
- владение методами сбора, хранения и обработки информации, применяемыми в сфере его профессиональной деятельности;
- владение современными методами научных исследований;
- оценку содержания ВКР;
- оценку полученных результатов;
- научную новизну и практическую значимость результатов диссертационного исследования;

- оценку подготовленности выпускника к самостоятельности в научной работе;
- соответствие содержания и оформления ВКР предъявляемым требованиям;
- оценка (по пятибалльной шкале) за ВКР.

Рецензент
Сидоров Семен Сидорович
Директор Казначейства КБ
«XXXXXXX» (АО),
К.Э.Н

(подпись)
« ____ » _____ 20__ г.
(Подпись заверяется печатью)

Образец титульного листа ВКР

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финансовый университет)

Департамент финансовых рынков и финансового инжиниринга
Финансового факультета

Выпускная квалификационная работа

на тему: «XXXXXXXXXXXXXXXXXX»

Направление подготовки 38.04.01-Экономика, направленность программы
магистратуры «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

Выполнил студент учебной
группы XXXXXXXXм
Иванов Иван Иванович

(подпись)
Руководитель д.э.н., профессор
Петров Петр Петрович

(подпись)
ВКР соответствует
предъявляемым требованиям
Руководитель Департамента
д.э.н., профессор

(подпись)

«____» _____
20XX г.

Москва – 20XX г.