

Программа профиля «ЭКОНОМИКА»

А. ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА

1. Финансовые рынки и инструменты

Понятие, роль и значение финансового и фондового рынков. Состав и структура фондового рынка. Классификация финансовых рынков. Прямое и косвенное финансирование, их достоинства и недостатки.

2. Дисконтирование

Будущая стоимость, текущая стоимость, ставка дисконтирования, фактор дисконтирования. Простые и сложные проценты, номинальные и реальные процентные ставки.

3. Рынок облигаций

Инструменты с фиксированным доходом, облигации, купонные платежи, продажа с дисконтом и премией, конвертируемые облигации, отзывные облигации, доходность к погашению, купонная доходность, ценообразование облигаций, дюрация и модифицированная дюрация, временная структура процентных ставок, рисковая структура процентных ставок.

4. Рынок акций

Обыкновенные и привилегированные акции, дивиденды, кумулятивные и некумулятивные акции, первичное размещение акций, вторичный рынок, номинал акции, балансовая стоимость, рыночная стоимость, общая доходность, дивидендная доходность, прирост стоимости капитала, коэффициент выплаты дивидендов, коэффициент реинвестирования, доходность на одну акцию, коэффициент цена-доходность, ценообразование акций: модель дисконтированных дивидендов, модель Гордона (с ростом и без).

5. Теория портфеля и диверсификация

Меры риска: стандартное отклонение и дисперсия доходности, ковариация и корреляция доходностей, ожидаемая доходность портфеля, дисперсия доходности портфеля, идиосинкратический и рыночный риски, диверсификация, рыночная бета, коэффициенты Шарпа и Трейнора.

6. Модель оценки акций

Теория портфеля Марковица, анализ среднего-дисперсии, эффективная граница, теорема о разделении двух фондов, рыночный портфель, Модель оценки капитальных активов (САРМ), линия рынка капитала (СML), линия рынка ценных бумаг (SML), критика модели САРМ, трехфакторная модель Фамы и Френча.

7. Производные инструменты и их ценообразование

Форвардные и фьючерсные контракты, свопы, опционы, ценообразование форвардных контрактов.

8. Опционы и их ценообразование

Виды опционов: пут и колл, европейские и американские опционы, цена страйк, премия опциона, ценообразование опциона, построение дублирующего портфеля для опциона, одно-периодная биномиальная модель, много-периодная биномиальная модель, риск-нейтральное оценивание.

9. Структура капитала корпорации

Долговое и доленое финансирование, теорема Модильяни-Миллера, влияние корпоративных и личных налогов, налоговый щит, влияние асимметрии информации и агентских издержек, замещение активов и смещение рисков, бремя задолженности, теория сигнализирования долгом. Основы теории компромисса в выборе структуры капитала (trade-offs theory). Концепция последовательного выбора источников финансирования (pecking order theory). Требуемая доходность на собственный капитал корпорации. Требуемая доходность на заемный капитал корпорации. Модель средневзвешенных затрат на капитал корпорации (WACC).

10. Дивидендная политика

Теорема Модильяни-Миллера для дивидендов, факторы дивидендной политики, влияние налогов, асимметрии информации и агентских издержек на дивиденды. Типы инвесторов по критерию чувствительности по налогам и проблема оптимизации политики выплат (clientele theory).

11. Оценка инвестиционных решений и стоимости компании

Правило чистой приведенной стоимости инвестиций (NPV). Внутренняя норма доходности (IRR) проекта. Индекс рентабельности проекта (P/I) Базовые модели метода дисконтируемого потока денежных средств (DCF) и принципы их выбора: модель потока для всех инвесторов (FCFF), модель потока для акционеров (FCFE). Особенности дисконтирования FCFF и FCFE. Базовый алгоритм метода рыночных сравнений (использование рыночных мультипликаторов).

Учебники

Брейли Р., Майерс С., Аллен Ф. Принципы корпоративных финансов. М.: Вильямс, 2015 или оригинальное издание Brealey R., Myers S., Allen A. Principles of Corporate Finance. 12th ed. McGraw-Hill/Irwin, 2016.

Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов. М.: Альпина Паблишер, 2014 или оригинальное издание Damodaran A. Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset. 3rd ed. Wiley, 2012.

Berk J., DeMarzo P. Corporate Finance. 3rd ed. Prentice Hall, 2013.

Grinblatt M., Titman S. Financial Markets and Corporate Strategy. 2nd ed. McGraw-Hill/Irwin, 2002.

В. МАКРОЭКОНОМИКА

ONE CLICK TO OPEN ALL DOORS

1. Введение в макроэкономику. Основные макроэкономические показатели

Основные макроэкономические проблемы. Методы макроэкономического анализа. Модель кругооборота совокупного продукта, расходов и доходов. Основное макроэкономическое тождество.

Валовой внутренний продукт (ВВП) и национальное счетоводство. Номинальный и реальный ВВП. Дефлятор ВВП. Индекс потребительских цен, темп инфляции. Уровень безработицы. Номинальная и реальная ставки процента. Эффект Фишера.

2. Рынок товаров и услуг и его равновесие

Компоненты совокупных расходов. Функция потребления в краткосрочном периоде. Предельная и средняя склонность к потреблению. Функция инвестиций в краткосрочном периоде. Планируемые и фактические совокупные расходы. «Кейнсианский крест». Механизм восстановления равновесия товарного рынка. «Парадокс» сбережений. Разрывы в «Кейнсианском кресте». Государственные расходы, налоги их воздействие на экономику.

Фискальная политика и ее инструменты. Мультипликаторы государственных закупок, налогов и сбалансированного бюджета. Эквивалентность Барро-Рикардо. Дискреционная и автоматическая фискальная политика. Дефицит государственного бюджета и государственный долг.

3. Рынок денег и его равновесие

Деньги, их функции и виды. Мотивы спроса на деньги. Количественная теория денег и транзакционный спрос на деньги. Модель спроса на наличные деньги Баумоля-Тобина. Теория предпочтения ликвидности и спекулятивный спрос на деньги. Спрос на деньги по мотиву предосторожности. Функция спроса на деньги.

Предложение денег. Денежные агрегаты. Создание денег банковской системой. Резервы коммерческих банков. Депозитный и кредитный мультипликаторы. Центральный банк и его функции. Денежная база, денежная масса и денежный мультипликатор. Равновесие денежного рынка и механизм его установления и восстановления.

Монетарная политика. Механизм денежной трансмиссии. Монетарная политика и инфляция. Инфляционные ожидания. Реальные эффекты инфляции. Инфляционный налог.

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

Предпосылки модели. Кривая IS. Кривая LM. Равновесие и механизм его установления и восстановления в ответ на шоки. Фискальная и монетарная политика в модели IS-LM. Мультипликаторы фискальной и монетарной политики. Эффект вытеснения в закрытой экономике.

Модель IS-LM как модель совокупного спроса. Кривая совокупного спроса.

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

Макроэкономические тождества в открытой экономике. Платежный баланс. Равновесие на валютном рынке. Треугольный арбитраж. Кросс-курсы. Теории паритета покупательной

способности: Абсолютный и относительный паритеты покупательной способности. Реальный валютный курс. Эффект Балассы-Самуэльсона. Непокрытый паритет процентных ставок и механизм арбитража. Покрытый паритет процентных ставок и механизм арбитража. Фиксированный и плавающий валютный курс. Товарный рынок и кривая IS в открытой экономике. Чистый экспорт. Финансовый рынок в открытой экономике. Мобильность капитала в модели IS-LM-BP. Кривая платежного баланса (кривая BP). Равновесие в модели IS-LM-BP. Макроэкономическая политика в малой открытой экономике с фиксированным и плавающим валютным курсом при разных степенях мобильности капитала.

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

Классический подход. Принцип классической дихотомии и нейтральность денег. Макроэкономические шоки в экономике полной занятости. Кейнсианский подход. Макроэкономические шоки и макроэкономическая политика в кейнсианской экономике.

7. Рынок труда, естественный уровень безработицы и кривая Филлипса

Равновесие рынка труда и безработица. Виды безработицы. Естественный уровень безработицы. «Закон Оукена». Краткосрочная кривая Филлипса и ее эволюция. Дополненная ожиданиями краткосрочная кривая Филлипса. Адаптивные и рациональные инфляционные ожидания. Долгосрочная кривая Филлипса. Политика дезинфляции и ее виды. Коэффициент потерь.

8. Финансовый рынок. Теории потребления и инвестиций

Межвременные бюджетные ограничения частного сектора и государственного сектора. Условие отсутствия игры Понци. Гипотеза жизненного цикла потребления Модильяни-Андо-Брумберга. Гипотеза перманентного дохода Фридмана. Неоклассическая теория инвестиций. Модель акселератора инвестиций. Теория q-Тобина. Рациональные ожидания и гипотеза эффективного рынка. Приведенная стоимость и ценообразование на финансовых рынках. Фундаментальная стоимость и пузыри.

9. Экономический рост и экономические колебания

Экономический рост: понятие и эмпирические данные. Конвергенция: безусловная, условная, клубная. Дивергенция. Модель Солоу. Стационарное состояние. Конвергенция в модели Солоу. «Золотое правило» накопления капитала. Технологический прогресс в модели Солоу. Модели эндогенного роста: АК-модели, модели растущего продуктового разнообразия. Экономические колебания: стилизованные факты и моделирование. Теория реального делового цикла. Динамика основных макроэкономических показателей: проциклическая, контрциклическая и ациклическая. Лаги в экономической политике.

Учебники

Бланшар О. Макроэкономика. М.: Изд. дом НИУ ВШЭ, 2015 или оригинальное издание Blanchard O. Macroeconomics. 8th ed. Pearson, 2016.

Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. СПб.: Питер, 2012 или оригинальное издание Abel A., Bernanke B., Croushore D. Macroeconomics. 8th ed. Pearson, 2014.

Матвеева Т.Ю. Макроэкономика: В 2 ч. М.: Изд. дом НИУ ВШЭ, 2017.

С. МИКРОЭКОНОМИКА

1. Теория потребительского выбора.

Предпочтения и полезность. Бюджетное ограничение потребителя. Оптимальный выбор потребителя и функция спроса. Эффект дохода и эффект замещения: декомпозиция по Слуцкому и Хиксу.

2. Теория производства и издержек.

Производственная функция. Отдача от масштаба. Минимизация издержек и условный спрос на ресурс. Анализ издержек производства в краткосрочном и долгосрочном периодах.

3. Теория фирмы в условиях совершенной конкуренции.

Максимизация прибыли конкурентной фирмы и функция предложения в краткосрочном и долгосрочном периоде. Рыночное равновесие. Анализ последствий государственного регулирования (налоги, дотации, контроль над ценами, производственные квоты, импортные тарифы и квоты и т.д.).

4. Монополия.

Равновесие в модели чистой монополии. Монополия с несколькими заводами. Политика ценовой дискриминации. Общественные издержки монопольной власти. Государственное регулирование монопольной власти.

5. Олигополия.

Равновесие Нэша в модели Курно. Последовательные игры: модель Штакельберга. Сговор на олигополистическом рынке (картельное соглашение) и дилемма заключенного. Модель ценового лидерства.

6. Общее равновесие и экономическая эффективность.

Эффективность экономики по Парето. Коробка (диаграмма) Эджворта. Контрактная кривая. Эффективность в экономике обмена. Равновесие и закон Вальраса. Первая и вторая фундаментальные теоремы экономики благосостояния. Эффективность в производстве. Кривая производственных возможностей. Предельная норма продуктовой трансформации. Эффективность в структуре выпуска продукции.

7. Провалы рынка

Экстерналии и неэффективность. Подходы к решению проблемы: нормативы, налоги (субсидии) Пигу, торгуемые разрешения на выбросы, интернализация внешнего воздействия. Внешние эффекты и права собственности: теорема Коуза. Общественные блага. Условие эффективности, проблема безбилетника.

Асимметрия информации. Неблагоприятный отбор. Рыночное сигнализирование. Моральный ущерб. Проблема принципала-агента.

Учебники

Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. М.: Дело, 2001 или оригинальное издание Pindyck R., Rubinfeld D. Microeconomics. 8th ed. Pearson, 2013.

Вэриан Х. Микроэкономика. Промежуточный уровень. Современный подход. М.: ЮНИТИ, 1997 или оригинальное издание Varian H. Intermediate Microeconomics: A Modern Approach. 9th ed. W.W.Norton & Company, 2014.

Гальперин В.М., Игнатьев С.М., Моргунов В.И. Микроэкономика: В 2 т. СПб: Экономическая школа, 1996-2003.