

**АКАДЕМИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ им.Ж.АБДРАХМАНОВА
ЦЕНТР ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
ПРОГРАММА МАГИСТРАТУРЫ**

«УТВЕРЖДЕНО»

Проректор по УР

Алкандырова Ч.М.



ПРОГРАММА

**ГОСУДАРСТВЕННОГО МЕЖДИСЦИПЛИНАРНОГО КОМПЛЕКСНОГО
ЭКЗАМЕНА ДЛЯ НАПРАВЛЕНИЯ 580100 «ЭКОНОМИКА»
ПРОГРАММЫ
«ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»**

по дисциплинам:

«СОВРЕМЕННЫЕ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ»

«ИННОВАЦИИ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ»

«КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»

Руководитель ПМ

Сейткасымова Р.Р.

Рекомендовано к утверждению на заседании
КАР

Протокол № 4 от 12.11. 2025г.

г. Бишкек 2025

ПРОГРАММА ПО ДИСЦИПЛИНЕ: «СОВРЕМЕННЫЕ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ»

Тема 1. Содержание и роль государственных и муниципальных финансов в экономике

Сущность и специфические признаки государственных и муниципальных финансов. Функции и роль государственных и муниципальных финансов в рыночной экономике. Принципы функционирования государственных и муниципальных финансов. Государственные финансовые ресурсы. Основные направления использования государственных финансовых ресурсов. Содержание государственных финансов.

Тема 2. Характеристика звеньев сферы государственных и муниципальных финансов

Государственные финансы, их состав. Бюджетная система, ее место в сфере государственных и муниципальных финансов. Сущность, структура и принципы построения бюджета и бюджетной системы Кыргызской Республики. Республиканский бюджет Кыргызской Республики - главное звено системы государственных финансов. Бюджеты государственных внебюджетных фондов и ОМСУ. Местный бюджет - форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для обеспечения задач и функций, отнесенных к предметам ведения местного самоуправления. Взаимосвязь звеньев системы государственных и муниципальных финансов.

Тема 3. Доходы и расходы государственного бюджета Кыргызской Республики

Состав и структура государственных доходов. Динамика государственных доходов. Состав и структура доходов республиканского и местных бюджетов. Система налогов государственного и муниципального бюджета. Государственные расходы, их состав и структура. Государственные расходы и социальная защита населения. Управление расходами республиканского бюджета и местных бюджетов КР. Использование государственных финансов в условиях современного регулирования экономических процессов. Эффективность воздействия применяемых форм и методов государственного финансового регулирования экономики.

Тема 4. Система межбюджетных отношений на современном этапе.

Межбюджетные трансферты ОМСУ

Принципы организации межбюджетных отношений на современном этапе. Инструменты межбюджетного регулирования – межбюджетные трансферты. Финансовая помощь органов власти бюджетам ОМСУ в виде грантов, дотаций, субвенций, субсидий. Порядок определения объемов выравнивающих трансфертов. Целевые трансферты республиканского бюджета для местных бюджетов.

Тема 5. Особенности функционирования местных финансов. Бюджет ОМСУ.

Местные финансы, их особенности. Звенья местных финансов: бюджет органов местного самоуправления, местные внебюджетные фонды, муниципальный кредит, финансы муниципальных предприятий. Финансовые ресурсы ОМСУ. Правовая база функционирования муниципальных финансов. Конституционные гарантии на

осуществление населением местного самоуправления. Закон КР «О местной государственной администрации и органах местного самоуправления» от 20.10.2021 года №123.

Тема 6. Бюджетный процесс. Экономико-правовое обеспечение бюджетного процесса ОМСУ.

Участники бюджетного процесса и их характеристика. Составление проектов бюджетов муниципального образования. Процесс исполнения муниципального бюджета. Распорядитель бюджетных средств. Исполнение бюджетов по доходам и расходам. Бюджетная роспись и сводная бюджетная роспись. Получатель бюджетных средств. Смета доходов и расходов. Лимит бюджетных обязательств. Составление, рассмотрение и утверждение отчета об исполнении бюджета ОМСУ.

Тема 7. Государственные внебюджетные фонды Кыргызской Республики

Социально-экономическая сущность и структура внебюджетных фондов. Целевое назначение внебюджетных фондов. Порядок планирования, аккумулирования и направления использования средств внебюджетных фондов КР. Формирование и утверждение бюджета Социального фонда КР. Формирование и утверждение бюджета Фонда обязательного медицинского страхования КР. Внебюджетные фонды ОМСУ как инструмент реализации социально-экономических программ и проектов, не предусмотренных местными бюджетами. Управление государственными социальными внебюджетными фондами.

Тема 8. Государственный и муниципальный кредит. Управление муниципальным долгом

Сущность и значение государственного и муниципального кредита. Роль государственного и муниципального кредита в мобилизации средств населения, предприятий и организаций. Государственные и муниципальные заимствования, государственные и муниципальные гарантии, государственные и муниципальные кредиты. Понятие бюджетного кредита, бюджетной ссуды. Понятие государственного и муниципального долга. Капитальный, основной, текущий государственный и муниципальный долг. Правовая и экономическая сторона деления государственного долга на внутренний и внешний. Взаимосвязь величины государственного долга с международными показателями долговой устойчивости. Виды государственных и муниципальных ценных бумаг, их характеристика. Эмиссия государственных и муниципальных ценных бумаг, виды ценных бумаг, их размещение и обращение на финансовом рынке. Управление государственным и муниципальным долгом. Источники погашения государственного долга.

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ КУРСА

Основная литература:

1. Закон «О республиканском бюджете Кыргызской Республики на 2025 год и прогнозе на 2026–2027 годы».
2. Бюджетный Кодекс КР от 16 мая 2016 года № 59 (с изменениями и дополнениями по состоянию на 09.08.2023 г)

3. Налоговый Кодекс КР от 18 января 2022 года № 3. (Введен в действие Законом КР от 18 января 2022 года № 4 с 1 января 2022 года) (В редакции Законов Кыргызской Республики от 30 июня 2022 года № 51, 3 апреля 2023 года № 78)
4. Конституционный Закон КР О Национальном банке Кыргызской Республики 30 июня 2022 года
5. Закон КР «Об организации страхования в Кыргызской Республике» от 23 июля 1998 года № 96. (В редакции Законов КР от 30 декабря 1998 года № 160, 17 октября 2008 года № 221, 15 июля 2009 года № 216, 10 октября 2012 года № 170, 9 июля 2014 года № 117, 28 мая 2015 года № 122, 22 марта 2016 года № 24, 16 мая 2016 года № 61, 6 августа 2018 года № 88, 9 августа 2021 года № 93, 21 января 2022 года № 11, 4 июля 2022 года N 56)
6. Закон КР «О рынке ценных бумаг» от 24 июля 2009 года № 251. (В редакции Законов КР от 25 июля 2012 года № 122, 10 октября 2012 года № 170, 5 августа 2013 года № 188, 22 марта 2016 года № 24, 20 мая 2016 года № 68, 7 июля 2016 года № 100, 16 декабря 2016 года № 202, 13 апреля 2018 года № 38, 6 августа 2018 года № 88, 29 марта 2019 года № 41, 8 мая 2019 года № 58, 9 августа 2021 года № 93, 4 июля 2022 года № 56, 5 августа 2022 года № 81)
7. Закон КР « О противодействии финансированию террористической деятельности и легализации (отмыванию) преступных доходов» от 6 августа 2018 года № 87 (В редакции Законов КР от 8 июля 2019 года N 83, 21 августа 2020 года N 139, 5 августа 2022 года N 81, 28 декабря 2022 года N 125)
8. Аналитические материалы НБКР (Годовой отчет НБКР, Отчет о стабильности финансового сектора КР).
9. Журнал АКИ пресс
10. Нормативные акты Кыргызской Республики

Дополнительная литература:

1. Аврамчикова Н. Т., Ерыгина Л. В. Государственные и муниципальные финансы. — М.: Юрайт, 2024. — 143 с.
2. Алехин Б. И. Государственные финансы. — М.: Юрайт, 2023. — 190 с.
3. Боряева Т. Ф. Государственные и муниципальные финансы. — М.: Лань, 2023. — 208 с.
4. Государственные финансы / под ред. Н. И. Берзона. — М.: Юрайт, 2023. — 144 с.
5. Игонина Л. Л., Чулков А. С. Управление региональными и муниципальными финансами. — М.: Юрайт, 2023. — 135 с.
6. Мишуткин И. В., Землин А. И., Землина О. М. Финансово-правовые основы государственного и муниципального управления. — М.: Юрайт, 2023. — 195 с.
7. Попова Н. Ф. Правовое обеспечение государственного и муниципального управления. — М.: Юрайт, 2023. — 241 с.
8. Региональные и муниципальные финансы / под ред. Л. Л. Игониной. — М.: Юрайт, 2023. — 582 с.
9. Солодова С. В. Бухгалтерский учет в организациях государственного сектора. — М.: Юрайт, 2023. — 361 с.
10. Токтобекова М.А. Государственные и муниципальные финансы / М.А. Токтобекова, Т.Т. Жапаров, А.Т. Таширов, - Б.: АГУП КР, 2022. — 200 с.
11. Федорова И. Ю., Фрыгин А. В. Финансовый механизм государственных и муниципальных закупок. — М.: Юрайт, 2023. — 236 с.

Информационные ресурсы:

Официальные сайты:

1. Официальный сайт Президента Кыргызской Республики. — www.president.kg.
2. Официальный сайт Правительства Кыргызской Республики. — www.gov.kg.

3. Официальный сайт Министерства финансов Кыргызской Республики. – www.minfin.kg.
4. Официальный сайт Государственной налоговой службы. – www.sti.gov.kg.
5. Официальный сайт Государственной таможенной службы. – www.customs.gov.kg.
6. Официальный сайт Национального банка Кыргызской Республики. – www.nbkr.kg.
7. Официальный сайт НСК Кыргызской Республики. – www.nacstatkom.kg.
8. Официальный сайт Министерства экономики Кыргызской Республики. – www.mineconom.gov.kg.
9. Сервер органов государственной власти Кыргызской Республики. – www.gov.kg.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К МЕЖДИСЦИПЛИНАРНОМУ КОМПЛЕКСНОМУ ЭКЗАМЕНУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «СОВРЕМЕННЫЕ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ»

1. Государственные и муниципальные финансы: сущность, структура и роль.
2. Основы бюджетного устройства и принципы построения бюджетной системы КР.
3. Способы и механизмы воздействия государственных финансов на социально-экономическое развитие страны.
4. Роль бюджета в социально-экономическом развитии страны.
5. Понятие и назначение консолидированного бюджета КР.
6. Государственный бюджет: сущность и структура.
7. Концепция формирования республиканского бюджета КР.
8. Особенности формирования и исполнения местных бюджетов КР.
9. Бюджеты муниципалитетов и их самостоятельность.
10. Состав и структура доходов бюджета ОМСУ.
11. Состав и структура расходов бюджета ОМСУ.
12. Состав и структура бюджета государства.
13. Расходы бюджета: планирование и финансирование.
14. Сбалансированность бюджетов. Дефицит, профицит.
15. Основное содержание межбюджетных отношений. Принципы предоставления бюджетных трансфертов.
16. Порядок исчисления выравнивающих грантов в КР.
17. Понятие и сущность стабилизационного фонда КР.
18. Межбюджетные трансферты и их роль для развития ОМСУ.
19. Распределение поступлений по налогам и сборам между различными бюджетами.
20. Методы предоставления и виды финансовой помощи местным бюджетам из республиканского бюджета.
21. Сущность внебюджетных фондов. Предназначение ФОМС и механизм его функционирования.
22. Дефицит бюджета КР, проблемы сбалансирования бюджета.
23. Резервный фонд Президента КР, его назначение.
24. Расходные обязательства Кабинета Министров. Смешанные расходные обязательства.
25. Цели и задачи выпуска муниципальных ценных бумаг.
26. Основные принципы государственного заимствования.
27. Виды государственных и муниципальных ценных бумаг, их характеристика.

28. Эмиссия государственных и муниципальных ценных бумаг, их размещение и обращение на финансовом рынке.
29. Современные методы управления государственным и муниципальным долгом.
30. Источники погашения государственного долга.

«ЗАМАНБАП МАМЛЕКЕТТИК ЖАНА МУНИЦИПАЛДЫК ФИНАНСЫ» САБАГЫ БОЮНЧА САБАКТАР АРАЛЫК КОМПЛЕКСТИК МАМЛЕКЕТТИК СЫНАКТЫН СУРООЛОРУ

1. Мамлекеттик жана муниципалдык финансы: маңызы, түзүмү жана ролу.
2. Бюджеттик түзүлүштүн негиздери жана Кыргыз Республикасынын бюджеттик системасын куруунун принциптери.
3. Өлкөнүн социалдык-экономикалык өнүгүүсүнө мамлекеттик финансынын таасиринин ыкмалары жана механизмдери.
4. Өлкөнүн социалдык-экономикалык өнүгүүсүндөгү бюджеттин ролу.
5. Кыргыз Республикасынын консолидацияланган бюджетинин концепциясы жана максаты.
6. Мамлекеттик бюджет: маңызы жана түзүмү.
7. Кыргыз Республикасынын республикалык бюджетин түзүү концепциясы.
8. Кыргыз Республикасынын жергиликтүү бюджеттерин түзүүнүн жана аткаруунун өзгөчөлүктөрү.
9. Муниципалитеттердин бюджеттери жана алардын өз алдынчалыгы.
10. Жергиликтүү өз алдынча башкаруунун бюджетинин кирешелеринин курамы жана түзүмү.
11. Жергиликтүү өз алдынча башкаруунун бюджетинин чыгашаларынын курамы жана түзүмү.
12. Мамлекеттик бюджеттин курамы жана түзүмү.
13. Бюджеттик чыгашалар: пландаштыруу жана каржылоо.
14. Балансталган бюджеттер. Дефицит, ашыкча.
15. Бюджеттер аралык мамилелердин негизги мазмуну. Бюджеттик трансферттерди берүүнүн принциптери.
16. Кыргыз Республикасында теңдөөчү гранттарды эсептөөнүн тартиби.
17. Кыргыз Республикасынын стабилдештирүү фондунун түшүнүгү жана маңызы.
18. Бюджеттер аралык трансферттер жана алардын жергиликтүү өз алдынча башкаруу органдарын өнүктүрүүдөгү ролу.
19. Салыктардан жана жыйымдардан түшкөн кирешелерди ар кандай бюджеттердин ортосунда бөлүштүрүү.
20. Жергиликтүү бюджеттерге республикалык бюджеттен каржылык жардам көрсөтүүнүн ыкмалары жана түрлөрү.
21. Бюджеттен тышкаркы фонддордун маңызы. ММК фондунун максаты жана анын иштөө механизми.
22. Кыргыз Республикасынын бюджетинин тартыштыгы, бюджеттик балансты түзүү көйгөйлөрү.
23. Кыргыз Республикасынын Президентинин Резервдик фонду, анын максаты.

24. Министрлер Кабинетинин чыгаша милдеттенмелери. Аралаш чыгаша милдеттенмелери.
25. Муниципалдык баалуу кагаздарды чыгаруунун максаттары жана милдеттери.
26. Мамлекеттик карыз алуунун негизги принциптери
27. Мамлекеттик жана муниципалдык баалуу кагаздардын түрлөрү, алардын мүнөздөмөлөрү.
28. Мамлекеттик жана муниципалдык баалуу кагаздарды чыгаруу, аларды жайгаштыруу жана финансы рыногунда жүгүртүү.

ПРОГРАММА ПО ДИСЦИПЛИНЕ: «ИННОВАЦИИ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ»

Тема 1. Сущность и виды банковских операций

Сущность банковских операций, их классификация. Порядок осуществления банковских операций. Активные банковские операции. Пассивные банковские операции. Посреднические банковские операции. Характеристика отдельных банковских операций и перспективы их развития в условиях цифровой трансформации банковского сектора.

Тема 2. Банковские инновации

Сущность и содержание банковской инновации. Жизненный цикл банковской инновации. Мировой и отечественный подходы к классификации банковских инноваций. Характеристика некоторых видов банковских инноваций. «Зеленый» банкинг.

Тема 3. Цифровые финансовые активы, их характеристика

Криптовалюты, особенности их обращения и регулирования. Стейблкоины, преимущества и недостатки использования. Токены, их виды. Токены, выпускаемые в процессе ICO. Токенизированные финансовые активы, их характеристика. Фьючерсы на криптовалюты, особенности применения в хеджировании. Технология блокчейн, основные принципы и сферы применения.

Тема 4. Правовое регулирование внедрения и использования инновационных цифровых технологий в Кыргызской Республике и за рубежом.

Необходимые условия создания надежной инфраструктуры для развития инновационных цифровых технологий. Нормативная правовая база и роль центрального банка в регулировании обращения цифровых финансовых активов. Совершенствование банковского регулирования и надзора в условиях дистанционного банковского обслуживания.

Тема 5. Цифровая трансформация в банковской сфере

Основные направления цифровизации в банковской сфере. Системы электронных платежей. Интернет-банкинг: сущность, состояние и перспективы. Безопасность и киберустойчивость банковских систем

Тема 6. Цифровые валюты центральных банков: мировой опыт и перспективы его использования

Цифровые валюты центральных банков: объективные причины и подходы к их внедрению. Классификация цифровых валют центральных банков (ЦВЦБ). Особенности управления системой ЦВЦБ в зависимости от используемой модели. Передовой опыт

Народного банка Китая: особенности эмиссии и обращения цифрового юаня. Цифровой сом НБКР и другие реализованные модели ЦВЦБ.

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ КУРСА

Основная литература:

1. Конституционный Закон Кыргызской Республики «О Национальном банке Кыргызской Республики» от 30.06.2022 г.
2. Положение «О требованиях по обеспечению информационной безопасности в коммерческих банках Кыргызской Республики» (дополнения утверждены постановлением Правления НБКР №43/1 от 16.11.2012 г).
3. Положение «О требованиях по обеспечению информационной безопасности в коммерческих банках Кыргызской Республики» Утверждено Постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики № 52/12 от 14.09.2011 г.
4. Положение о безналичных расчетах в Кыргызской Республике (в редакции постановления Правительства КР от 27 ноября 2013 года N 642/44/12); Политика по управлению рисками в платежной системе Кыргызской Республики (Приложение к постановлению Правления НБКР от 15 июня 2016 года № 25/8 в редакции с изменениями (№ 2017-П-14\23-11-(ПС) от 08.06.2017г);
5. Концепция цифрового сома Приложение к постановлению Правления Национального банка Кыргызской Республики от «25» мая 2022 года № 2022-П-14/32-3-(ПС)
6. Щеголева, Н. Г. Технологии и финансовые инновации : учебник для вузов / Н. Г. Щеголева. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 81 с.
7. Банки и банковское дело : учебник и практикум для вузов / под редакцией В. А. Боровковой. — 7-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 606 с.

Дополнительная литература:

1. Муравьева А.В. Банковские инновации: мировой опыт и российская практика: дис. ... к.э.н. — М., 2005. — С. 12.
2. Кох Л.В. Инновации в банковском бизнесе. /Л.В. Кох, Е.Н. Смольянинова, В.С. Просалова. — СПб.: Изд-во Политех. ун-та, 2009. — 49 с.
3. Корсунова Н.Н. Инновации как основной инструмент развития банков в условиях цифровой экономики // Научное обозрение. Экономические науки. — 2020. — № 1. — С. 20-25;
4. Исаев, Р. А. Банк 3.0: стратегии, бизнес-процессы, инновации : монография / Р.А. Исаев. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 161 с.

Интернет-ресурсы:

1. <https://www.nbkr.kg>
2. <https://www.elsom.kg/uploads/media/default>
3. <https://www.akchabar.kg/ru/article/products/kyrgyzstan-mobile-wallet-payments/>
4. <http://www.ishenim.kg/ru/Services/ShowService/56>
5. <https://banks.kg/useful-articles/digital-som-when-will-it-appear-and-what-is-it-for>

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К МЕЖДИСЦИПЛИНАРНОМУ КОМПЛЕКСНОМУ ЭКЗАМЕНУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ИННОВАЦИИ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ»

1. Сущность банковских операций, их классификация.
2. Порядок осуществления банковских операций.
3. Активные банковские операции.
4. Пассивные банковские операции.
5. Посреднические банковские операции.

6. Характеристика отдельных банковских операций и перспективы их развития в условиях цифровой трансформации банковского сектора.
7. Сущность и содержание банковской инновации
8. Жизненный цикл банковской инновации
9. Мировой и отечественный подходы к классификации банковских инноваций
10. Характеристика некоторых видов банковских инноваций
11. «Зеленый» банкинг
12. Банковские инновации, их виды.
13. Особенности развития систем дистанционного банковского обслуживания.
14. Влияние технологий дистанционного банковского обслуживания на доступность и качество финансовых услуг.
15. Минимизация рисков в условиях дистанционного банковского обслуживания.
16. Криптовалюты, особенности их обращения и регулирования.
17. Стейблкоины, преимущества и недостатки использования.
18. Токены, их виды. Токены, выпускаемые в процессе ICO.
19. Токенизированные финансовые активы, их характеристика.
20. Фьючерсы на криптовалюты, особенности применения в хеджировании.
21. Технология блокчейн, основные принципы и сферы применения.
22. Цифровые экосистемы: особенности построения, преимущества и недостатки.
23. Необходимые условия создания надежной инфраструктуры для развития инновационных цифровых технологий.
24. Нормативная правовая база и роль центрального банка в регулировании обращения цифровых финансовых активов.
25. Совершенствование банковского регулирования и надзора в условиях дистанционного банковского обслуживания.
26. Основные направления цифровизации в банковской сфере
27. Системы электронных платежей
28. Интернет банкинг: сущность, состояние и перспективы
29. Безопасность и киберустойчивость банковских систем
30. Цифровые валюты центральных банков: объективные причины и подходы к их внедрению.
31. Классификация цифровых валют центральных банков (ЦВЦБ).
32. Особенности управления системой ЦВЦБ в зависимости от используемой модели.
33. Передовой опыт Народного банка Китая: особенности эмиссии и обращения цифрового юаня.
34. Цифровой сом НБКР и другие реализованные модели ЦВ.

«БАНК СЕКТОРУНДАГЫ ИННОВАЦИЯЛАР» САБАГЫ БОЮНЧА САБАКТАР АРАЛЫК КОМПЛЕКСТИК МАМЛЕКЕТТИК СЫНАКТЫН СУРООЛОРУ

1. Банк операцияларынын маңызы, алардын классификациясы.
2. Банк операцияларын жүргүзүүнүн тартиби.
3. Активдүү банктык операциялар.
4. Пассивдүү банктык операциялар.
5. Ортомчулук банктык операциялар.
6. Жеке банктык операциялардын мүнөздөмөлөрү жана банк секторун санариптик трансформациялоо шартында аларды өнүктүрүүнүн келечеги.
7. Банктык инновациянын маңызы жана мазмуну
8. Банктык инновациянын жашоо цикли
9. Банктык инновацияларды классификациялоого дүйнөлүк жана ата мекендик мамилелер
10. Банктык инновациялардын айрым түрлөрүнүн мүнөздөмөсү
11. Жашыл банкинг
12. Банктык инновациялар, алардын түрлөрү.
13. Алыскы банктык системаларды өнүктүрүүнүн өзгөчөлүктөрү.
14. Алыскы банктык технологиялардын финансылык кызмат көрсөтүүлөрдүн жеткиликтүүлүгүнө жана сапатына тийгизген таасири.

15. Алыскы банктык кызмат көрсөтүүлөрдүн шарттарында тобокелдиктерди минималдаштыруу.
16. Криптовалюталар, алардын жүгүртүү өзгөчөлүктөрү жана жөнгө салынышы.
17. Stablecoins, артыкчылыктары жана пайдалануу кемчиликтери.
18. Токендер, алардын түрлөрү. ICO процессинде чыгарылган Токендер.
19. Токенизацияланган финансылык активдер, алардын мүнөздөмөлөрү.
20. Скрытосurrency фьючерстери, хеджирлөөдө колдонуу өзгөчөлүктөрү.
21. Блокчейн технологиясы, негизги принциптери жана колдонуу чөйрөлөрү.
22. Санариптик экосистемалар: дизайн өзгөчөлүктөрү, артыкчылыктары жана кемчиликтери.
23. Инновациялык санариптик технологияларды өнүктүрүү үчүн ишенимдүү инфраструктураны түзүү үчүн зарыл шарттар.
24. Санариптик финансылык активдердин жүгүртүүсүн жөнгө салуудагы ченемдик укуктук база жана борбордук банктын ролу.
25. Алыскы банктык кызмат көрсөтүүлөрдүн контекстинде банктык жөнгө салууну жана көзөмөлдүү өркүндөтүү.
26. Банк секторун санариптештирүүнүн негизги багыттары
27. Электрондук төлөм системалары
28. Интернет-банкинг: маңызы, абалы жана келечеги
29. Банк тутумдарынын коопсуздугу жана кибер туруктуулугу/
30. Борбордук банктардын санариптик валюталары: объективдүү себептер жана аларды ишке ашыруу ыкмалары.
31. Борбордук банктардын санариптик валюталарынын классификациясы (CBDC).
32. Колдонулган моделге жараша борбордук жылытуу системасын башкаруунун өзгөчөлүктөрү.
33. Кытайдын Элдик банкынын мыкты тажрыйбасы: санариптик юанды чыгаруунун жана жүгүртүүнүн өзгөчөлүктөрү.
34. Улуттук банктын санариптик сому жана башка ишке ашырылган санариптик валюта моделдери.

ПРОГРАММА ПО ДИСЦИПЛИНЕ «КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»

Тема 1. Концепции корпоративных финансов

Корпоративные финансы в системе управления компании. Уровни корпоративного управления. Корпоративные партнеры, их вклад в компанию и экономический интерес (компенсация).

Цели, принципы и функции корпоративных финансов. Финансовая, инвестиционная и операционная деятельность компании. Управление активами и пассивами компаний.

Публичное раскрытие информации и привлечение заинтересованных партнеров. Показатели финансовых коэффициентов компании. Интегральный финансовый анализ по схеме «Du-Pont». Организационная структура управления финансами в компаниях.

Концепция агентских отношений (Майкл Дженсен и Уильям Меклинг 1976 г.). Функция владения и функция управления и контроля. Агентские конфликты, агентские затраты и проблема вознаграждения управленческой команды в компаниях.

Концепция (гипотеза) эффективности рынка капитала. (Юджин Фам, 1970 г. «Efficient Market Hypothesis», EMN). Формы эффективности рынка: слабая, умеренная, сильная. Рыночная цена и сверхприбыль. Информация: прошлая, новая, доступная и инсайдерская.

Концепция асимметрии информации (Стьюарт Майерс и Николас Майджлаф 1984 г.). Объем информации, рыночные сделки и риски. Неравенство участников рынка и неэффективность рынка. Меры по снижению информационной асимметрии.

Тема 2. Управление прибылью компании

Управление затратами и прибылью компании. Классификация затрат. Амортизация и амортизационная политика компании. Эффект Логмана-Рухти.

Модель «затраты, объем, прибыль» (CVP - модель) для принятия управленческих решений. Маржинальный доход. Операционный анализ. Влияние переменных показателей на массу прибыли компании. Точка безубыточности (порог рентабельности). Запас финансовой прочности компании.

Операционный рычаг. Операционный риск и эффект операционного рычага. Влияние эффекта операционного рычага на массу прибыли.

Структура капитала и финансовый рычаг. Финансовый риск и эффект финансового рычага. Эффект финансового рычага и рентабельность собственного капитала.

Управление совокупным (операционным и финансовым) рычагом и рисками. Совместный эффект операционного и финансового рычага. Оценка влияния сопряженного эффекта операционного и финансового рычага на показатель чистой прибыли на акцию.

Тема 3. Базовые модели оценки финансовых активов

Понятие финансовых и реальных активов. Долговые и долевыми ценные бумаги. Облигации и акции – инструменты привлечения финансовых ресурсов в корпорацию. Национальные и международные финансовые рынки. IPO – первичная эмиссия ценных бумаг компании и их размещение на финансовом рынке.

Оценка стоимости и доходности облигаций и акций. *Концепция временной ценности денежных ресурсов* (Ирвинг Фишер 1930 г., Джон Хиршлифер 1958 г.). *Концепция анализа дисконтированного денежного потока*, применение ее на практике. Оценка стоимости акций на основе DCF-модели: модель Гордона, а) постоянного и б) нулевого роста дивидендов. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта: NPV, IRR, PI, DDP.

Риск и доходность финансовых активов. *Концепция компромисса между риском и доходностью* (Фрэнк Найт, 1921 г.). Определение ожидаемой доходности и измерение риска. Статистический метод и его инструменты. Способы снижения финансового риска.

Концепция бета («β»). Модель CAPM - модель оценки стоимости капитальных активов с учетом систематического риска (Уильям Шарп 1964 г.).

Управление инвестиционным портфелем. *Теория портфеля* (Гарри Марковиц «A Portfolio Selection», 1952 г.).

Теория арбитражного ценообразования.

Тема 4. Управление структурой капитала и формирование дивидендной политики корпорации

Концепция структуры капитала (Франко Модильяни и Мертон Миллер 1958 г.). Цена и структура капитала. *Концепция цены капитала*. Стоимость привлечения капитала и средневзвешенная стоимость капитала (WAAC). Риски, ожидаемая доходность инвестиционного проекта и WAAC.

Модель управления финансами компании в долгосрочном периоде. Оптимизация структуры капитала и рост стоимости компании.

Теории дивидендов. Теории предпочтительности дивидендов: теория «синицы в руках» Гордона и Линтнера.

Привилегированные акции, простые акции. Виды и источники дивидендных выплат. Понятие реинвестирования прибыли и его влияние на порядок выплаты дивидендов. Дивиденды, выплачиваемые акциями, и дробление акций. Выкуп акций.

Дивидендная политика и ее влияние на курс акций. Факторы, определяющие дивидендную политику. Цена и структура капитала, ее влияние на дивидендную политику. Виды дивидендной политики. Оптимальная дивидендная политика компании и рост стоимости компании.

Регулирование курса акций. Теория агентских конфликтов и системы стимулирования менеджеров на основе показателей деятельности фирмы.

Тема 5. Управление стоимостью компании

Корпоративные финансы в стоимостной парадигме. Содержание и развитие концепции управления стоимостью компании (VBM - Value based management).

Способы повышения стоимости компании. Основные критерии оценки эффективности бизнеса компании. Добавленная экономическая стоимость (EVA - Economic Value Added). Рыночная добавленная стоимость (MVA - Market Value Added).

Интегральная система управления стоимостью на основе карт сбалансированных показателей. Система сбалансированных показателей: финансы, клиенты, внутренние бизнес-процессы, обучение и развитие (BSC - Balanced Scorecard).

Рост корпораций и проблема контроля. Интеграция, реструктуризация. Анализ мотивов слияний и поглощений: с позиций теорий эффективности, с позиций диверсификации, с позиций агентской теории.

Управление факторами стоимости: продажи, оборотный капитал, инвестиции, производственная эффективность, стоимость капитала.

Цели оценки стоимости компании. Виды стоимости компаний (рыночная, балансовая, ликвидационная, внутренняя, инвестиционная, рыночная капитализация, стоимость на основе доходов) в обосновании управленческих решений.

Основные подходы в оценке стоимости компании: доходный, сравнительный (рыночный) и затратный. Методы оценки стоимости: дисконтирования денежного потока, метод капитализации чистого дохода, метод оценки по ценовым мультипликаторам, метод оценки на основе активов.

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ КУРСА

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА:

Основная литература:

1. *Электронный учебник*. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс. В 2-х тт. пер. с англ. - СПб.: Экономическая школа, 1998.
2. Брейли Р, Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М.: Олимп-Бизнес, 1997.
3. Валдайцев С. В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия / С. В. Валдайцев. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. - 258 с.
4. Каплан Роберт С. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию: пер. с англ / С. Роберт Каплан, Я. Дейвид Нортон. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2003. - 304 с.
5. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. Учебник для МВА- М.: Эксмо, 2009.

Дополнительная литература:

6. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. Учебный курс - К.: Эльга Ника-Центр, 2007.
7. Джеймс К.Ван Хорн, Джон М. Вахович (мл.). Основы финансового менеджмента. -М. Вильямс, 2001.
8. Савченко Н.Л. Корпоративные финансы. Учебное электронное текстовое издание. Екатеринбург, 2017.
9. Суровцев М.Е., Воронова Л.В. Финансовый менеджмент. Практикум. Учебное пособие для студентов вузов. - М.: Эксмо, 2009.

10. Электронные учебники по Корпоративным финансам
11. Дополнительный раздаточный материал: лекции в электронном виде и презентации, оформленные в программе Microsoft power point;
12. Учебно-конкретные ситуации (кейсы), подборка статей и докладов и результаты исследований.

Интернет-источники:

13. <http://bookz.ru/>
14. www.aup.ru
15. www.cfin.ru
16. www.ismm.ru
17. <http://www.fd.ru>
18. <http://www.raexpert.ru/>
19. <http://www.akm.ru/>
20. <http://www.rbc.ru/>
21. <http://www.consulting.ru/>
22. <http://www.cir.ru/>

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К МЕЖДИСЦИПЛИНАРНОМУ КОМПЛЕКСНОМУ ЭКЗАМЕНУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ: «КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»

1. Корпоративные финансы в системе управления компании. Уровни корпоративного управления. Корпоративные партнеры, их вклад в компанию и экономический интерес (компенсация).
2. Концепция агентских отношений. Агентские конфликты, агентские затраты и проблема вознаграждения управленческой команды в компаниях.
3. Концепция (гипотеза) эффективности рынка капитала. Формы эффективности рынка: слабая, умеренная, сильная.
4. Концепция асимметричности информации. Неравенство участников рынка и неэффективность рынка. Меры по снижению информационной асимметрии.
5. Цели, принципы и функции корпоративных финансов. Финансовая, инвестиционная и операционная деятельность компании.
6. Публичное раскрытие информации компанией и привлечение заинтересованных партнеров. Показатели финансовых коэффициентов компании. Интегральный финансовый анализ по схеме «Du-Pont».
7. Управление затратами компании. Классификация затрат. Амортизация и амортизационная политика компании.
8. Модель «затраты, объем, прибыль» (CVP - модель). Влияние переменных показателей на массу прибыли компании.
9. Управление прибылью компании: маржинальный доход, точка безубыточности (порог рентабельности), запас финансовой прочности компании.
10. Операционный рычаг. Операционный риск и эффект операционного рычага. Влияние эффекта операционного рычага на массу прибыли компании.
11. Структура капитала и финансовый рычаг. Финансовый риск, эффект финансового рычага и рентабельность собственного капитала компании.
12. Совместный эффект операционного и финансового рычага. Оценка влияния сопряженного эффекта операционного и финансового рычага на показатель чистой прибыли на акцию в компании.
13. Долговые и долевого ценные бумаги. Облигации и акции – инструменты привлечения финансовых ресурсов в корпорацию.
14. Национальные и международные финансовые рынки. IPO – первичная эмиссия ценных бумаг компании и их размещение на финансовом рынке.

15. Концепция анализа дисконтированного денежного потока и применение ее на практике. Оценка стоимости акций на основе модели Гордона «постоянного роста» и «нулевого роста» дивидендов.
16. Концепция анализа дисконтированного денежного потока, применение ее на практике. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта: NPV, IRR, PI, DDP.
17. Риск и доходность финансовых активов. Концепция компромисса между риском и доходностью. Определение ожидаемой доходности акции и измерение риска.
18. Концепция бета (« β ») в оценке риска акций компании. Систематический и несистематический риск.
19. Модель CAPM - модель оценки стоимости капитальных активов с учетом систематического риска (Уильям Шарп).
20. Управление инвестиционным портфелем. Теория портфеля Гарри Марковица.
21. Теория арбитражного ценообразования.
22. Концепция структуры капитала. Цена и структура капитала. Стоимость привлечения капитала и средневзвешенная стоимость капитала (WAAC).
23. Модель управления финансами компании в долгосрочном периоде. Риски, ожидаемая доходность инвестиционного проекта и WAAC. Оптимизация структуры капитала и рост стоимости компании.
24. Привилегированные и простые акции. Дивиденды, выплачиваемые акциями, дробление акций. Выкуп акций.
25. Теории дивидендов. Теории предпочтительности дивидендов: теория «синицы в руках» Гордона и Линтнера.
26. Понятие реинвестирования прибыли и ее влияние на порядок выплаты дивидендов. Дивидендная политика и ее влияние на курс акций. Факторы, определяющие дивидендную политику.
27. Цена и структура капитала, ее влияние на дивидендную политику. Оптимальная дивидендная политика компании и рост стоимости компании.
28. Регулирование курса акций компании. Теория агентских конфликтов и системы стимулирования менеджеров на основе показателей деятельности фирмы.
29. Корпоративные финансы в стоимостной парадигме. Содержание и развитие концепции управления стоимостью компании (VBM - Value based management).
30. Основные критерии оценки эффективности бизнеса компании: добавленная экономическая стоимость (EVA - Economic Value Added) и рыночная добавленная стоимость (MVA - Market Value Added).
31. Интегральная система управления стоимостью компании. Система сбалансированных показателей: финансы, клиенты, внутренние бизнес-процессы, обучение и развитие (BSC - Balanced Scorecard).
32. Рост корпораций и проблема контроля. Интеграция, реструктуризация компании.
33. Анализ мотивов слияний и поглощений: с позиции теорий эффективности, с позиции диверсификации, с позиции агентской теории.
34. Управление факторами стоимости: продажи, оборотный капитал, инвестиции, производственная эффективность, стоимость капитала.
35. Цели оценки и виды стоимости компании (рыночная, балансовая, ликвидационная, внутренняя, инвестиционная, рыночная капитализация, стоимость на основе доходов) в обосновании управленческих решений.
36. Доходный, сравнительный (рыночный) и затратный подходы в оценке стоимости компании.
37. Методы оценки стоимости компании: дисконтирования денежного потока, метод капитализации чистого дохода, метод оценки по ценовым мультипликаторам, метод оценки на основе активов.

«КОРПОРАТИВДИК ФИНАНСЫ» САБАГЫ БОЮНЧА САБАКТАР АРАЛЫК КОМПЛЕКСТИК МАМЛЕКЕТТИК СЫНАКТЫН СУРООЛОРУ

1. Компаниянын башкаруу системасында корпоративдик финансы. Корпоративдик башкаруунун деңгээлдери. Корпоративдик өнөктөштөр, алардын компанияга кошкон салымы жана экономикалык кызыкчылыгы (компенсация).
2. Агенттик мамилелердин түшүнүгү. Агенттик чыр-чатактар, агенттик чыгымдар жана компанияларда башкаруу командасынын эмгек акы көйгөйү.
3. Капитал рыногунун эффективдүүлүгүнүн концепциясы (гипотезасы). Рыноктун эффективдуулугунун формалары: начар, орточо, кучтуу. 4. Маалымат асимметриясынын түшүнүгү. Рыноктун катышуучуларынын теңсиздиги жана рыноктун натыйжасыздыгы. Маалымат асимметриясын азайтуу боюнча чаралар.
5. Корпоративдик финансынын максаттары, принциптери жана функциялары. Компаниянын финансылык, инвестициялык жана операциялык ишмердүүлүгү.
6. Компания тарабынан маалыматты ачыкка чыгаруу жана кызыкдар өнөктөштөрдү тартуу. Компаниянын финансылык көрсөткүчтөрүнүн көрсөткүчтөрү. Du-Pont схемасы боюнча комплекстүү каржылык талдоо.
7. Компаниянын чыгымдарын башкаруу. Чыгымдардын классификациясы. Ишкананын амортизациялык жана амортизациялык саясаты.
8. Модель "нарк, көлөм, пайда" (CVP - модель). Компаниянын киреше маржасына өзгөрүлмө көрсөткүчтөрдүн таасири.
9. Компаниянын кирешесин башкаруу: маржиналдык киреше, зыянсыздык чекити (рентабелдүүлүк босогосу), компаниянын финансылык кубаттуулугунун маржасы.
10. Операциялык рычаг. Операциялык тобокелдик жана операциялык рычагдын таасири. Компаниянын киреше маржасына операциялык рычагдын таасири.
11. Капиталдын структурасы жана финансылык рычаг. Финансылык тобокелдик, финансылык рычагдын таасири жана компаниянын өздүк капиталга кайтарымдуулугу.
12. Операциялык жана финансылык рычагдын биргелешкен эффектиси. Операциялык жана финансылык рычагдын конъюгациялык таасиринин компаниянын акциясына карата таза кирешесине тийгизген таасирин баалоо.
13. Карыздык жана үлүштүк баалуу кагаздар. Облигациялар жана акциялар корпорацияга финансылык ресурстарды тартуунун куралы болуп саналат.
14. Улуттук жана эл аралык финансы рыноктору. IPO – бул компаниянын баалуу кагаздарынын алгачкы чыгарылышын жана аларды финансы рыногунда жайгаштыруу.
15. Дисконттолгон акча агымын талдоо түшүнүгү жана аны практикада колдонуу. "Дайыма өсүш" жана "нөлдүк өсүш" дивиденддердин Гордон моделинин негизинде акцияларды баалоо.
16. Дисконттолгон акча агымын талдоо түшүнүгү, аны практикада колдонуу. Инвестициялык долбоордун экономикалык натыйжалуулугун баалоо: NPV, IRR, PI, DDP.
17. Финансылык активдердин тобокелдиги жана кирешелүүлүгү. Тобокелдик менен кирешенин ортосундагы соодалашуу концепциясы. Акциянын күтүлгөн кирешесин аныктоо жана тобокелдикти өлчөө.
18. Компаниянын акцияларынын тобокелдигин баалоодо бета (« β ») концепциясы. Системалуу жана системалуу эмес тобокелдик.
19. CAPM модели - системалуу тобокелдикти эске алуу менен капиталдык активдердин наркын баалоо модели (Уильям Шарп).
20. Инвестициялык портфелди башкаруу. Гарри Марковицтин портфолио теориясы.
21. Арбитраждык баа түзүү теориясы.
22. Капиталдын структурасы жөнүндө түшүнүк. Баа жана капиталдын түзүмү. Капиталдын наркы жана капиталдын орточо салмактанып алынган наркы (WAAC).

23. Узак мөөнөттүү келечекте компаниянын финансылык башкаруу модели. Тобокелдиктер, инвестициялык долбоордун күтүлгөн кирешелүүлүгү жана WAAC. Капитал структурасын оптималдаштыруу жана компаниянын наркынын өсүшү.
24. Артыкчылыктуу жана жөнөкөй акциялар. Акциялар менен төлөнүүчү дивиденддер, акцияларды бөлүү. Бөлүштү кайра сатып алуу.
25. Дивиденддердин теориялары. Дивиденддерге артыкчылык берүү теориялары: Гордон менен Линтнердин колдогу куш теориясы.
26. Пайданы кайра инвестициялоо концепциясы жана анын дивиденддерди төлөө тартибине тийгизген таасири. Дивиденддик саясат жана анын акциялардын баасына тийгизген таасири. Дивиденддик саясатты аныктоочу факторлор.
27. Баа жана капиталдын түзүмү, анын дивиденддик саясатка тийгизген таасири. Компаниянын оптималдуу дивиденддик саясаты жана компаниянын наркынын өсүшү.
28. Коомдун акцияларынын баасын жөнгө салуу. Агенттик конфликттеринин теориясы жана фирманын натыйжалуулугунун көрсөткүчтөрүнүн негизинде менеджерлер үчүн стимул системасы.
29. Чыгымдар парадигмасындагы корпоративдик финансы. Компаниянын баалуулуктарын башкаруу концепциясынын мазмуну жана өнүгүшү (VBM - Value based management).
30. Компаниянын бизнесинин натыйжалуулугун баалоонун негизги критерийлери: экономикалык кошумча нарк (EVA - Economic Value Added) жана рыноктук кошумча нарк (MVA - Market Value Added).
31. Компаниянын баалуулуктарын башкаруунун интеграцияланган системасы. Balanced Scorecard: каржы, кардарлар, ички бизнес процесстери, окутуу жана өнүктүрүү (BSC - Balanced Scorecard).
32. Корпорациялардын өсүшү жана көзөмөлдөө маселеси. Интеграция, компанияны реструктуризациялоо.
33. Биригүү жана кошулуу мотивдерин талдоо: эффективдүүлүк теорияларынын көз карашынан, диверсификациянын көз карашынан, агенттик теориясынын көз карашынан.
34. Чыгым факторлорун башкаруу: сатуу, жүгүртүү капиталы, инвестициялар, өндүрүштүн натыйжалуулугу, капиталдын наркы.
35. Башкаруу чечимдерин негиздөөдө баалоо максаттары жана компаниянын наркынын түрлөрү (рыноктук, баланстык, жоюу, ички, инвестициялык, рыноктук капиталдаштыруу, кирешеге негизделген нарк).
36. Компаниянын наркын баалоодо киреше, салыштырма (рыноктук) жана нарктык ыкмалар.
37. Компаниянын наркын баалоо ыкмалары: дисконттолгон акча агымы, таза кирешени капиталдаштыруу ыкмасы, баалардын мультипликатору менен баалоо ыкмасы, активге негизделген баалоо ыкмасы.