

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

**временной экспертной комиссии по рассмотрению документов  
образовательной программы «Управление финансами компании»  
(направления подготовки: 38.04.08 «Финансы и кредит», 38.04.02 «Менеджмент»;  
уровень высшего образования: магистратура), онлайн-программа (платформы  
реализации: SmartLMS, КонтурТолк), НИУ ВШЭ в Нижнем Новгороде**

Сформированная на заседании УМС 05.12.2025, (протокол № 020 (081)) временная экспертная комиссия по рассмотрению документов образовательной программы «Управление финансами компании» (направления подготовки «Финансы и кредит» и «Менеджмент») в составе: Ивашковская И.В. – руководитель комиссии, Дергунов И.Е. – член комиссии, Ольховик В.В. – член комиссии, Черкасова В.А. – член комиссии – рассмотрела указанные документы.

Принимая во внимание позицию большинства членов, экспертная комиссия пришла к выводу о возможности рекомендовать к утверждению на УМС образовательную программу «Управление финансами фирмы» при условии значительной доработки.

Преимуществом программы, очевидно, является наличие стратегических партнеров (Сбер, Керт, Ростатом, Сибур и т.д.)

Комиссия предлагает разработчикам учесть следующие замечания:

1. Образовательную программу не следует профилировать по двум направлениям: экономике и менеджменту. «Финансовый менеджмент», которому посвящена программа, не имеет отношения к предметной области «Менеджмент», это часть финансов. К тому же в учебном плане присутствует лишь один курс по менеджменту: «Управление проектами».
2. В учебном плане отсутствуют базовые дисциплины для магистерских программ. Недостаточно содержательное наполнение экономического блока: вопросы микро- и макроэкономики интегрированы в рамки одной дисциплины «Экономика и анализ бизнес-среды». Отсутствует важный курс эконометрики.
3. По направлению «Финансы и кредит» отсутствует теория финансов хоть в какой-то форме, вопросы развития компетенций правильной финансовой аналитики в координатах «риск-доходность» не выделены, модели оценки рисков и модели управления рисками не просматриваются в описаниях прикладных курсов.
4. Авторы программы отмечают, что вопросы финансового рынка «не пересекаются» с областью подготовки, на которую нацелен их проект. Мы считаем такой подход недопустимым. Современное управление финансами компании, даже средней и мелкой, требует более выраженного и глубокого изучения ценообразования на активы компании, моделей оценки рисков, моделей и методов управления рисками, которых мы не нашли в предложенных аннотациях курсов.

5. В проекте нет никакой попытки предусмотреть научный семинар или семинар по методам исследований в финансах и менеджменте, который готовил бы студентов к подготовке диссертации.
6. Предложенные курсы очень узкие, между ними очень много пересечений: Курс «Управленческий учет и бюджетирование» пересекаются с «Юнит экономика»; курс «Бизнес-моделирование» пересекается с «Финансовое планирование и контроль» и с курсом «Оценка инвестиционных проектов». Описание ряда курсов дано в общей форме, откуда не видны именно современные разработки. Например, «Управленческий учет и бюджетирование» представлен с старомодным ключом. Никакие новые методы бюджетирования не обозначены. Центральный курс по финансовому управлению представлен в урезанном виде. Из него буквально вырваны вопросы инвестиционной политики компании и отнесены в несколько других курсов с дублированием между ними. Нет ни слова о вопросах стратегических сделок покупки-продажи-объединения бизнесов, но даже финансисты в средних компаниях (и тем более в будущем) должны иметь такие знания. Нет ничего о международном сотрудничестве и его роли в эффективности компаний. Не выделены вопросы роли цепочек поставок и управления оборотным капиталом. Курс, который должен быть основополагающим, на самом деле именно так и не выглядит. Он раздроблен на мелкие части.
7. Важнейшая функция финансового менеджмента – управление рисками – сведена к антикризисному управлению. Есть только один узкий курс «Финансовые риски и антикризисное управление». Но и малые, и средние компании, на которых сфокусирован проект магистратуры, нуждаются в традиционном риск-менеджменте ДО наступления кризисного состояния. Эта линия в проекте практически отсутствует.
8. В проекте не выделена линия цифровых навыков специалиста как ясная структурированная линия подготовки. Не представлены нужные для этого курсы. Данное расширение нужно для углубления практических навыков в области цифровизации финансовой функции, заявленных в целях программы, так как в настоящее время это покрывается только одной дисциплиной “Цифровые инструменты анализа, большие данные и искусственный интеллект”.
9. В части налоговых и финансово-правовых дисциплин требуется существенная модернизация, поскольку содержание ряда существующих курсов дублирует уровни бакалавриата и не соответствует требованиям к подготовке магистров. Анализ дисциплин «Финансовое право и налогообложение» и «Оценка инвестиционных проектов» показывает, что в их рамках студенты приобретают преимущественно базовые знания бакалавров. Так, дисциплина «Финансовое право и налогообложение» знакомит студентов с основами налоговой системы, порядком исчисления налогов и общими вопросами фискального контроля. При этом в курсе отсутствуют темы, требующиеся специалистам уровня магистратуры: налоговое структурирование, управление налоговыми рисками, построение групп компаний с учётом налоговой эффективности, трансфертное ценообразование, международное налогообложение, работа с КИК, моделирование налоговых последствий сделок, цифровой налоговый комплаенс, взаимодействие с контролирующими органами по правилам GAAR, SAAR и 54.1 НК РФ, а также вопросы, связанные с налоговым сопровождением инвестиционных и инфраструктурных проектов. Аналогичная ситуация наблюдается в курсе «Оценка инвестиционных проектов». В нем рассматриваются NPV, IRR, дисконтирование и традиционные подходы к финансовой оценке проектов, предназначенные для

*бакалавров. В магистратуре же требуется обучение принципиально другим навыкам — моделированию налогового влияния на денежные потоки, выбору структуры финансирования с учётом налоговых последствий, анализу форм государственной поддержки инвестиций и специальных режимов, использованию SPV-структур, проектного финансирования и моделированию рисков. В текущем виде дисциплина не обеспечивает требуемых компетенций.*

- 10. Проект не содержит структуры учебного плана. Дана лишь картинка-схема, из которой не следует, где обязательное ядро, где курсы по выбору из ядра.*

Принимая во внимание отмеченное выше, экспертная комиссия рекомендует УМС направить представленную образовательную программу на доработку с учетом высказанных замечаний.