

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

ФАКУЛЬТЕТ ФИНАНСОВ И БАНКОВСКОГО ДЕЛА
(наименование структурного подразделения (института/факультета/филиала))
Кафедра «Фондовые рынки и финансовый инжиниринг»
(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНА

Кафедрой «Фондовые рынки и
финансовый инжиниринг»

Факультета финансов и банковского
дела

Протокол от «15» сентября 2016 г.

№4

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)
Б1.В.ОД.7 «Финансовый инжиниринг и финансовые
инновации»**

(индекс, наименование дисциплины (модуля), в соответствии с учебным планом)

38.04.01 Экономика

(код, наименование направления подготовки (специальности))

"Банки, финансы, инвестиции"

(направленность(и) (профиль (и)/специализация(и))

Магистр

(квалификация)

Очная/очно-заочная

(форма(ы) обучения)

Год набора: 2017

Москва, 2016 г.

Авторы–составители:

к.ф-м.н., доцент кафедры «Фондовые рынки и финансовый инжиниринг» Якимкин В.Н.;
младший научный сотрудник межкафедральной лаборатории РАНХиГС
Морозов С.В.

Заведующий кафедрой

«Фондовые рынки и финансовый инжиниринг» д.э.н., проф. Корищенко К.Н.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....	4
2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО.....	8
3. Содержание и структура дисциплины (модуля)	9
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)	13
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля).....	25
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю).....	26
6.1. Основная литература	26
6.2. Дополнительная литература	26
6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы	26
6.4. Нормативные правовые документы.....	26
6.5. Интернет-ресурсы.....	27
6.6. Иные источники	27
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	27

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина Б1.В.ОД.7 «Финансовый инжиниринг и финансовые инновации» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-12	Способность разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности.	ПК-12.1.	Способность учитывать инновационные инструменты при принятии организационных и экономических решений.
ДПК-6	Способность использовать современные коммуникации, инструменты и методы для решения поставленных задач в профессиональных и исследовательских коллективах; применять современные и разрабатывать новые формы коммуникационных технологий в профессиональной сфере, как в российских, так и международных коллективах.	ДПК-6.1.	Способность использовать современные коммуникационные технологии, инструменты и методы для решения поставленных задач в сфере финансовых инноваций, не подвергая риску защиту информации, интеллектуального продукта, конфиденциальных сведений.

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
---------------------------------------------------------------------	--------------------------------	---------------------

<p>Специалист по финансовому консультированию</p> <p>Консультирование клиентов по составлению финансового плана и формированию целевого инвестиционного портфеля (В);</p> <p>Финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг (В/01.7) ;</p>	<p>ПК-12.1.</p> <p>ДПК-6.1.</p>	<p>Необходимые умения</p> <ul style="list-style-type: none"> - Осуществлять подбор финансовых продуктов и услуг; - Предоставлять клиенту качественные профессиональные услуги, ориентированные на потребности и интересы клиента; <p>Проверять достоверность информации об инвестиционной услуге с экономической и юридической точек зрения;</p> <p>Необходимые знания</p> <ul style="list-style-type: none"> - общие принципы и технологии продаж; - нормативные и методические документы, регламентирующие вопросы подбора кредитных продуктов;
<p>Управление процессом финансового консультирования в организации (подразделении) (С)</p> <p>Разработка методологии и стандартизация процесса финансового консультирования и финансового планирования (С/01.7)</p>	<p>ПК-12.1.</p> <p>ДПК-6.1.</p>	<p>Необходимые умения:</p> <ul style="list-style-type: none"> определять приоритеты и текущие цели процесса финансового консультирования для всех подразделений организации; владеть программным обеспечением (текстовые, графические, табличные и аналитические приложения, приложения для визуального представления данных) для работы с информацией на уровне опытного пользователя; <p>Необходимые знания</p> <ul style="list-style-type: none"> - основы понятия и современные принципы работы с информацией, корпоративные информационные системы и базы данных; - основы управления проектами; - основные информационные технологии, применяемые в процессе финансового консультирования;
<p>ПС «Страховой брокер»:ОТФ</p> <p>Оказание информационно-консультационных и методических услуг (D)</p> <p>ТФ Консультирование потребителей и поставщиков страховых (перестраховочных) услуг и иных лиц (в том числе органы</p>	<p>ПК-12.1.</p> <p>ДПК-6.1.</p>	<p>Необходимые умения:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Применять методы маркетинговых исследований для изучения рынка страховых (перестраховочных) услуг; <p>Необходимые знания</p> <ul style="list-style-type: none"> - Гражданское законодательство Российской Федерации; Макроэкономика.

власти) по вопросам страхования (перестрахования) (D/01.7)		
ОТФ Оказание информационно-консультационных и методических услуг (D) ТФ Разработка и реализация новых программ страхования (перестрахования) (D/02.7);	ПК-12.1. ДПК-6.1.	Необходимые умения: Анализировать существующие страховые программы и страховые продукты;
		Необходимые знания Риск-менеджмент
ОТФ Оказание информационно-консультационных и методических услуг (D)	ПК-12.1. ДПК-6.1.	Необходимые умения: Участвовать в подготовке и работе круглых столов, конференций, симпозиумов Готовить информационные обзоры страховых (перестраховочных) рынков
		Необходимые знания - Макроэкономика
ПС «Специалист по микрофинансовым операциям»: ОТФ Управление микрофинансовыми операциями в организации (C) ТФ Методологическое сопровождение и стандартизация процессов микрофинансирования (C/01.7) ТФ Разработка и внедрение продуктов микрофинансирования (C/02.7); ТФ Создание и развитие	ПК-12.1. ДПК-6.1.	Необходимые умения: ТФ Методологическое сопровождение и стандартизация процессов микрофинансирования (C/01.7) Определять приоритеты и текущие цели процесса проведения микрофинансовых операций Руководить разработкой корпоративных регламентных документов по процессу проведения микрофинансовых операций ТФ Разработка и внедрение продуктов микрофинансирования (C/02.7): Организовывать и описывать бизнес-процессы ТФ Создание и развитие организационной структуры по микрофинансовым операциям (C/03.7): Применять корпоративные документы и процедуры для организации эффективного процесса микрофинансирования

<p>организационной структуры по микрофинансовым операциям (С/03.7);</p>		<p>Необходимые знания ТФ Методологическое сопровождение и стандартизация процессов микрофинансирования (С/01.7) Основы и методы информационно-аналитической работы Информационно-коммуникационные технологии и базы данных Основы управления проектами ТФ Разработка и внедрение продуктов микрофинансирования (С/02.7): Тенденции рынка микрофинансирования и кредитования в стране и за рубежом Основы финансовой математики ТФ Создание и развитие организационной структуры по микрофинансовым операциям (С/03.7): Требования законодательства Российской Федерации о противодействии отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма</p>
<p>ПС «Специалист по кредитному брокериджу» ОТФ Управление процессом предоставления услуг по кредитному брокериджу (С ТФ Стандартизация бизнес-процессов (С/01.7) ТФ Создание организационной структуры по обеспечению кредитного брокериджа (С/02.7); ТФ Организация аппаратно-информационного обеспечения деятельности кредитных брокеров (С/03.7);</p>		<p>Необходимые умения: ТФ Стандартизация бизнес-процессов (С/01.7): Понимать особенности бизнеса организации и его функционирование Внедрять лучшие практики в сфере кредитного брокериджа ТФ Создание организационной структуры по обеспечению кредитного брокериджа (С/02.7): Устанавливать и поддерживать деловые контакты внутри организации ТФ Организация аппаратно-информационного обеспечения деятельности кредитных брокеров (С/03.7): Анализировать данные о лучших мировых практиках и уровне аппаратно-информационного обеспечения процесса кредитного брокериджа Владеть программным обеспечением (текстовые, графические, табличные и аналитические приложения, приложения для визуального представления данных) для работы с информацией на уровне опытного пользователя</p>

		Необходимые знания ТФ Стандартизация бизнес-процессов (С/01.7): Содержание, основные элементы и принципы процесса оперативного планирования ТФ Создание организационной структуры по обеспечению кредитного брокериджа (С/02.7): Корпоративные документы Механизмы и система внутренней и внешней коммуникации и отчетности в организации Основы риск-менеджмента ТФ Организация аппаратно-информационного обеспечения деятельности кредитных брокеров (С/03.7): Основы информационно-аналитической работы Основы управления проектами Основы теории корпоративных финансов Основные положения российских и международных стандартов в области управления информационными технологиями и информационной безопасности Основные информационные технологии
--	--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

Дисциплина (модуль) Б1.В.ОД.7 «Финансовый инжиниринг и финансовые инновации» составляет 2 зачетные единицы, т.е. 72 академических часа.

На контактную работу с преподавателем выделено 18 часов из них 6 часов лекций и 12 часов практических занятий, на самостоятельную работу обучающихся выделено 54 часа, в том числе 2 часа на контроль самостоятельной работы.

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина (модуль) Б1.В.ОД.7 «Финансовый инжиниринг и финансовые инновации» изучается на 1 курсе, в 2 семестре для студентов очной и очно-заочной форм обучения.

Дисциплина (модуль) Б1.В.ОД.7 «Финансовый инжиниринг и финансовые инновации» реализуется после изучения дисциплин бакалавриата.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом - экзамен.

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текуще го контро ля успевае мости**, промеж уточной аттеста ции***
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Тема 1.	Введение в финансовый инжиниринг	8	2		2		4	Дис, Т, ПЗ, Д
Тема 2.	Основные продукты финансового инжиниринга	6			2		4	Дис, ПЗ, Д, Р
Тема 3.	Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств	8	2		2		4	Дис, ПЗ, Д, Р
Тема 4.	Секьюритизация	4			2		2	Дис, ПЗ, Д, Р
Тема 5.	Финансовые инновации на рынке долевого ценных бумаг	8	2		4		2	Дис, ПЗ, Д, Р
Контроль СР					2		2	
Промежуточная аттестация		36					36	Экз.
Всего по курсу:		72/2	6		12		54	

Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разелов)	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текуще го контро ля успевае мости **, промеж уточной аттеста ции***
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КС Р		
Тема 1.	Введение в финансовый инжиниринг	8	2		2		4	Дис, Т, ПЗ, Д
Тема 2.	Основные продукты финансового	6			2		4	Дис, ПЗ, Д, Р

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текуще го контро ля успевае мости **, промеж уточной аттеста ции***
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
	инжиниринга							
Тема 3.	Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств	8	2		2		4	Дис, ПЗ, Д, Р
Тема 4.	Секьюритизация	4			2		2	Дис, ПЗ, Д, Р
Тема 5.	Финансовые инновации на рынке долевого ценных бумаг	8	2		4		2	Дис, ПЗ, Д, Р
Контроль СР					2	2		
Промежуточная аттестация		36					36	Экз.
Всего по курсу:		72/2	6		12		54	

Примечание:

** формы текущего контроля успеваемости: тестирование (Т), реферат (Р), доклад (Д), дискуссия (Дис), практическое задание (ПЗ).

*** формы промежуточной аттестации: зачет с оценкой (ЗаО).

Содержание дисциплины (модуля)

Тема 1. Введение в финансовый инжиниринг

Необходимость применения финансового инжиниринга как ответа на специфику российского рынка ценных бумаг. Дискуссия о понятии финансового инжиниринга, его основные цели. Потребители результатов финансового инжиниринга: эмитенты и инвесторы. Интересы потребителей: экономические и внеэкономические факторы их формирования, как основные факторы развития финансового инжиниринга. Понятие внешних, связанных с законодательным регулированием, состоянием отрасли, стадией макроэкономического цикла, уровнем развития финансового рынка и т.д., внутренних факторов (характер существующих обязательств, предполагаемые объекты инвестирования привлеченных средств, прогноз денежных потоков и пр.). Понятие инновационного финансового продукта.

Тема 2. Основные продукты финансового инжиниринга (учет интересов инвесторов)

Основные продукты финансового инжиниринга на долговом и долевым рынках. Систематизация инновационных финансовых продуктов – список Финнерти. Понятие

гибридного и структурированного финансового продукта: ключевые примеры. Синтетические финансовые продукты: понятие, цели создания, конструкции. Классификация финансовых инноваций. Процесс финансового инжиниринга: конструирование финансовых продуктов, порядок действий финансового инженера, основные исходные условия. Создание уникальных «tailor-made» продуктов тиражирование лучшего опыта.

Тема 3. Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств

Основные виды долговых обязательств: облигации и коммерческие бумаги, сравнительная характеристика, выбор финансового инструмента. Параметры облигаций – основа реализации подхода «Lego» к созданию финансового продукта. Классификация облигаций: международная практика, возможности использования в России. Методы финансового инжиниринга: модификация, декомпозиция, формирование пакетного продукта, - их преимущества и недостатки для эмитентов и инвесторов, соответствие их интересам. Основные инструменты финансового инжиниринга (деривативы, «ускоряющие ковенанты», «отравленные опционы»), подходы к управлению рисками. Интересы эмитента и инвестора: симметричный или асимметричный учет (как уровень развития рынка предопределяет инструменты и тенденции в применении финансового инжиниринга). Методика определения оптимальных параметров облигаций российских эмитентов, взаимная зависимость, условия выбора. Срок обращения: фиксированный или переменный, отзывные облигации и облигации с опционом пут, облигации «со спусковым крючком», бессрочные и продлеваемые облигации, аннуитетные облигации и облигации с амортизацией суммы основного долга. Параметр платности: купонные, бескупонные и дисконтные облигации. Установление фиксированной, переменной и плавающей купонной ставки. Защищенные от падения облигации: ступенчатые облигации (облигации «шаг-замок»), односторонние облигации с плавающей ставкой. Незащищенные от падения облигации: бинарные облигации, связанные с различными показателями. Частично защищенные облигации, применение опционов кэп, флор и коллар для установления границ изменения ставки купона. Выпуск облигаций с повышающейся/понижающейся ставкой, облигации с пересматриваемой ставкой, определение размера купона по результатам аукциона: дополнительные ограничения. Подстраиваемые под рынок облигации. Установление формы выплаты купонного дохода – зарубежная практика защиты инвесторов от риска реинвестирования и целесообразность ее распространения в России. Облигации с отложенным купоном. Выпуск обеспеченных ценных бумаг: управление рисками, соответствие требованиям законодательства и рынка.

Использование обеспечения как возможность осуществления заимствования через предприятия специального назначения (SPV). Валюта выпуска: законодательные ограничения и управления рисками. Коктельные, двухвалютные, кросс-валютные облигации.

Тема 4. Секьюритизация

Понятие секьюритизации, цели, задачи, специфика реализации в российских условиях. Ипотечные облигации (Mortgage Bonds), облигации, обеспеченные пулом закладных (Mortgage – Backed Securities - MBS), облигации, обеспеченные активами (Asset – Backed Securities - ABS): структура выпуска, организация привлечения средств, цели выпуска для различных экономических агентов, риски. Российская практика. Перераспределение рисков с использованием облигаций: облигации, связанные с кредитами (CLN), облигации катастроф. Стриппирование как метод секьюритизации: понятие, цели, примеры структурирования продукта. Коммерческие бумаги как инструмент секьюритизации банковских кредитов. Конструирование выпусков коммерческих бумаг: основные параметры, ключевые подходы формирования программы выпусков.

Тема 5. Финансовый инжиниринг на рынке долевого ценных бумаг

Структурированные акции, виды, цели выпуска, возможности для применения в российской практике. Гибридные ценные бумаги на основе долевого финансовых инструментов как механизмы объединенного инвестирования: индексные акции или ETF (SPDRs, DIAMONDS как примеры наиболее удачных депозитарных расписок на задепонированные в трасте акции компаний, входящие в расчет определенного индекса); депозитарные расписки компании- держателя HOLding Company Depositary ReceiptS. Опционы на акции, иные права, связанные с акциями: мировой опыт и специфика российской практики применения.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

4.1. Текущий контроль успеваемости

4.1.1. Формы текущего контроля успеваемости

	Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1.	Введение в финансовый инжиниринг.	Вопросы для дискуссии. Тест. Практическое задание. Темы докладов.
Тема 2.	Основные продукты финансового инжиниринга.	Вопросы для дискуссии. Практическое задание. Темы рефератов.
Тема 3.	Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств.	Вопросы для дискуссии. Практическое задание. Темы рефератов.
Тема 4.	Секьюритизация.	Вопросы для дискуссии. Практическое задание. Темы рефератов.
Тема 5.	Финансовый инжиниринг на рынке долевого ценных бумаг.	Вопросы для дискуссии. Практическое задание. Темы рефератов.

4.1.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Типовые оценочные материалы по теме 1. Введение в финансовый инжиниринг

Вопросы для дискуссии

1. Понятие финансового инжиниринга.
2. Законодательное регулирование инновационных финансовых продуктов.

Тест

1) Какой структурированный продукт не обеспечивает полный возврат вложенного капитала в дату истечения?

- а) Equity-Linked Note.
- б) Reverse Convertible.
- в) Range Accrual.
- г) Floating Rate Note.

2) Какое из приведенных утверждений не является верным ни при каких условиях?

- а) Коэффициент участия – отношение доходности по структурированному продукту к доходности базового актива.
- б) Коэффициент участия – доходность, которую инвестор получит по структурированному продукту в случае роста базового актива.
- в) Коэффициент участия – доходность, которую получит инвестор по структурированному продукту, если базовый актив вырастет до 100% к дате истечения продукта.

г) Коэффициент участия – доля участия инвестора в росте базового актива.

3) Как зависит коэффициент участия простейшего структурированного продукта от срока и волатильности базового актива?

а) Положительно – от волатильности, отрицательно – от срока.

б) Отрицательно – от волатильности, положительно – от срока.

в) Положительно – и от волатильности, и от срока.

г) Отрицательно – и от волатильности, и от срока.

4) Каким образом возможно конструирование структурированных продуктов с полной защитой капитала?

а) Путем подбора нужного соотношения срока продукта и волатильности базового актива.

б) Путем включения в состав продукта депозита, истекающего ровно посередине срока жизни продукта.

в) Путем включения в состав продукта депозита, истекающего в дату истечения продукта.

г) Путем использования специальной хеджирующей стратегии, компенсирующей убытки в случае падения базового актива.

5) Какое из приведенных утверждений является верным?

а) Уменьшение ширины коридора у Range Accrual позволяет эмитенту повысить максимальную доходность по продукту.

б) Чем выше волатильность базового актива, тем меньшую максимальную доходность эмитент может обеспечить при выпуске Reverse Convertible.

в) Чем выше волатильность, тем меньший срок необходимо установить у структурированного продукта для достижения оптимальной доходности.

г) При высокой волатильности базового актива эмитенты часто используют бинарные опционы в составе структурированных продуктов.

Практическое задание

Проанализируйте современное законодательство, методические, нормативные и другие правовые документы, регламентирующие требования к инновационным финансовым продуктам.

Темы докладов

1. Вопросы правовой защиты финансовых инноваций
2. Причины (предпосылки, факторы) появления финансовых инноваций
3. Классификация финансовых инноваций
4. Понятие «финансового инжиниринга»
5. Иерархия рисков, сопровождающих финансовые новшества

6. Принципы инновационной финансовой деятельности
7. Стратегии инновационной финансовой деятельности
8. Потребности инвесторов в изменении портфельной стратегии

Вопросы для самостоятельной работы:

1. Анализ состояния и проблемы развития российского рынка инновационных финансовых продуктов.
2. Математический и гуманитарный подход к понятию «Финансовый инжиниринг».
3. Основные факторы влияния на развитие финансового инжиниринга в России.

Типовые оценочные материалы по теме 2. Основные продукты финансового инжиниринга

Вопросы для дискуссии

1. Структурирование банковских продуктов.
2. Экономические агенты, участвующие в конструировании банковских продуктов.

Практическое задание

1. Оцените применимость различных методов разработки финансовых продуктов.
2. Выберите финансовую компанию и покажите возможность применения на практике показателей и методов финансового анализа, связанного с финансовым инжинирингом.

Темы рефератов

1. История Интернет-банкинга. Сущность Интернет-банкинга, различные названия этого явления («домашний банк», «прямой банкинг» и т.д.), отличие от систем Банк-клиент.
2. Суть мобильного банкинга. Виды электронных услуг. Безопасность и законность электронных банковских транзакций.
3. Способы Интернет-платежей в электронной торговле.
4. Банковские карты: виды и их эволюция.
5. Запрет на переплетение капитала банковских и страховых компаний. Варианты обхода ограничений страховой и банковской деятельности в зарубежных странах и России: продажа «чужих» страховых полисов в банковском офисе, сдача в аренду банковских помещений страховым компаниям, «карманные» страховые компании.
6. Выгоды и риски страховой банковской деятельности.

Вопросы для самостоятельной работы студентов:

1. Условия и сравнительные характеристики процесса секьюритизации на зарубежном и российском банковском рынке.

2. Хеджирование банковских операций с помощью деривативов. 3. Коммерческие бумаги, как инструменты секьюритизации.

3. Продукты финансового инжиниринга и финансовые инновации. Их роль на отечественном рынке ценных бумаг».

Типовые оценочные материалы по теме 3. Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств
Вопросы для дискуссии

1. Выбор долговых обязательств для финансового конструирования.
2. Выбор методов конструирования.

Практическое задание

1. Выбери для примера финансовую компанию и предложи методы сопоставления и анализа результатов использования инновационных финансовых продуктов.
2. Проанализируйте различные способы оценки качества финансового менеджмента, планирования и прогнозирования деятельности организации.

Темы рефератов

1. История создания первых паевых супермаркетов.
2. Свобода и законодательные ограничения изменений организационных и правовых форм обособленных банковских подразделений.
3. Инновации в эмиссионной деятельности корпораций и управлении банковскими счетами. Электронные технологии финансового бизнеса.
4. Новые финансовые технологии защиты от «враждебных» поглощений: рекапитализация с использованием финансового рычага (LCO) и выкупа с использованием финансового рычага (LBO).
5. Технологии управления денежными потоками клиентов банка — cash-management: понятие (широкое и узкое толкование), история и причины внедрения, составляющие процесса, роль автоматизации в повышении эффективности работы со счетами
6. Технологии оказания банковских услуг в Интернет.
7. Понятие «виртуального банка» и «Web-представительства» банка.

Вопросы для самостоятельной работы студентов:

1. Сравнительный анализ доходностей, структурированных и традиционных долговых финансовых инструментов
2. Временные характеристик структурированных продуктов, основанных на долговых финансовых инструментах
3. Риск, доходность и ликвидность структурированных продуктов на рынке долговых инструментов

Типовые оценочные материалы по теме 4. Секьюритизация

Вопросы для дискуссии

1. Сравнительный анализ ипотечных облигаций.
2. Секьюритизация, как способ привлечения средств банками.

Практическое задание

1. Обобщите инвестиционные стратегии управления активами на российском и зарубежных рынках.
2. Проанализируйте показатели эффективности управления портфелем сложных финансовых инструментов.
3. Проведите соотношение между финансовыми инновациями и финансовым инжинирингом. Методы и инструменты финансовых инноваций. Определите сферы проявления финансовых инноваций. Предложите модель разработки финансового продукта.

Темы рефератов

1. Сущность кредитного риска. Инструменты передачи кредитного риска (CRT).
2. Виды кредитных событий по определению ISDA: банкротство, дефолт по обязательствам, дефолт по платежам, связанным с реструктуризацией долга.
3. Традиционные средства передачи кредитного риска: банковские гарантии и поручительства, продажа кредитов, страхование кредитов страховыми компаниями.

Вопросы для самостоятельной работы студентов:

1. Распределение рисков между участниками секьюритизации банковских продуктов.
2. Правовые основы регулирования рынка ипотечных облигаций.
3. Стоимость секьюритизации банковского актива с точки зрения понятий риска и неопределенности.
4. Секьюритизация российских финансовых активов.
5. Особенности применения законодательства при проведении сделок.

Типовые оценочные материалы по теме 5. Финансовые инновации на рынке долевых ценных бумаг

Вопросы для дискуссии

1. Структурированные акции.
2. Индексные инструменты.

Практическое задание

1. Оцените возможность использования различных инвестиционных стратегий при работе с инновационными финансовыми продуктами.
2. Разработайте постановку задач для конструирования финансовых продуктов.

3. Оцените тенденции развития мировой, национальной экономики и отклонения от ориентиров устойчивого развития организации.

4. Задача. (расчет финансового результата владельца опциона):

Текущая цена акций составляет 100 дол. Инвестор ожидает значительного изменения курса акций, но не знает, в каком направлении будут двигаться цены. В связи с этим он приобретает 2 опциона (пут и колл) с ценой исполнения 105 дол. и сроком на 3 месяца. Премия по каждому из опционов составляет 6 дол. Определите, каков будет финансовый результат инвестора, если спустя 3 месяца:

цена акций возрастет до 105 долл.;

цена акций возрастет до 117 долл.;

цена акций снизится до 93 долл.;

цена акций снизится до 85 долл.

Темы рефератов

1. Новые инструменты CRT: ABS, CDOs, CDSs, CLN, TROR.
2. Позитивные и негативные последствия использования инструментов CRT. Денежные потоки в ходе сделок CRT. Основные виды и интересы участников такого рода сделок и механизмы передачи рисков. Методы определения стоимости дериватов CRT.
3. Инновационные инструменты на основе акций и облигаций. Перспективы РДР.
4. Особенности основных базовых инструментов: акции, облигации, векселя. Их способность служить объектом финансового инжиниринга с точки зрения правовых условий, количества и изменяемости параметров, налогообложения и пр.

Вопросы для самостоятельной работы студентов:

1. Особенности выбора долевых инструментов финансового инжиниринга в зарубежных странах и России.
2. Механизмы объединенного инвестирования в инновационные инструменты финансового инжиниринга.
3. Гибридные инструменты на основе долевых ценных бумаг.
4. Депозитарные расписки в основе конструирования инновационных инструментов.
5. Опционы, как основа финансового конструирования.
6. Российская практика создания структурированных финансовых продуктов на основе долевых инструментов: перспективы и предпосылки.

4.2. Промежуточная аттестация

4.2.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-12	Способность разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности.	ПК-12.1.	Способность учитывать инновационные инструменты при принятии организационных и экономических решений.
ДПК-6	Способность использовать современные коммуникации, инструменты и методы для решения поставленных задач в профессиональных и исследовательских коллективах; применять современные и разрабатывать новые формы коммуникационных технологий в профессиональной сфере, как в российских, так и международных коллективах.	ДПК-6.1.	Способность использовать современные коммуникационные технологии, инструменты и методы для решения поставленных задач в сфере финансовых инноваций, не подвергая риску защиту информации, интеллектуального продукта, конфиденциальных сведений.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-12.1 Способность учитывать инновационные инструменты при принятии организационных и экономических решений.	Способность использовать в практической деятельности основные продукты финансового инжиниринга на долговом и долевым рынках, конструировать инновационные финансовые продукты, формулировать необходимость применения финансового инжиниринга как ответа на специфику	Использует в практической деятельности основные продукты финансового инжиниринга на долговом и долевым рынках, конструирует инновационные финансовые продукты, формулирует необходимость применения финансового инжиниринга как ответа на специфику российского рынка ценных бумаг, приводит примеры продуктов финансового инжиниринга, анализирует и прогнозирует тенденции и влияние экономических и регулятивных изменений на процесс финансовых инноваций.

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
	российского рынка ценных бумаг, приводить примеры продуктов финансового инжиниринга, анализировать и прогнозировать тенденции и влияние экономических и регулятивных изменений на процесс финансовых инноваций.	
ДПК-6.1. Способность использовать современные коммуникационные технологии, инструменты и методы для решения поставленных задач в сфере финансовых инноваций, не подвергая риску защиту информации, интеллектуального продукта, конфиденциальных сведений.	Способность обосновывать и разрабатывать управленческие решения с учетом факторов риска. Способность использовать современные коммуникационные технологии для анализа, прогнозирования тенденций и определять влияние экономических и регулятивных изменений на процесс финансовых инноваций.	Обосновывает и разрабатывает управленческие решения с учетом факторов риска. Использует современные коммуникационные технологии для анализа, прогнозирования тенденций и определяет влияние экономических и регулятивных изменений на процесс финансовых инноваций.

4.2.2. Форма и средства (методы) проведения промежуточной аттестации

Экзамен проводится в форме устного опроса.

4.2.3. Типовые оценочные средства

Список вопросов для подготовки к экзамену

1. Применение финансового инжиниринга как ответа на специфику российского рынка ценных бумаг
2. Понятие финансового инжиниринга, его основные цели
3. Потребители результатов финансового инжиниринга
4. Основные факторы развития финансового инжиниринга

5. Понятие «инновационный финансовый продукт»
6. Основные продукты финансового инжиниринга на долговом и долевым рынках
7. Систематизация инновационных финансовых продуктов – список Финнерти
8. Понятие гибридного и структурированного финансового продукта: ключевые примеры
9. Синтетические финансовые продукты: понятие, цели создания, конструкции
10. Классификация финансовых инноваций
11. Процесс финансового инжиниринга: конструирование финансовых продуктов, порядок действий финансового инженера, основные исходные условия
12. Создание уникальных «tailor-made» продуктов; тиражирование лучшего опыта
13. Основные виды долговых обязательств: облигации и коммерческие бумаги, сравнительная характеристика, выбор финансового инструмента
14. Параметры облигаций – основа реализации подхода «Lego» к созданию финансового продукта
15. Классификация облигаций: международная практика, возможности использования в России
16. Методы финансового инжиниринга: модификация, декомпозиция, формирование пакетного продукта, их преимущества и недостатки для эмитентов и инвесторов, соответствие их интересам
17. Основные инструменты финансового инжиниринга (деривативы, «ускоряющие ковенанты», «отравленные опционы»), подходы к управлению рисками
18. Интересы эмитента и инвестора: симметричный или асимметричный учет (как уровень развития рынка предопределяет инструменты и тенденции в применении финансового инжиниринга)
19. Методика определения оптимальных параметров облигаций российских эмитентов, взаимная зависимость, условия выбора
20. Срок обращения: фиксированный или переменный, отзывные облигации и облигации с опционом пут, облигации «со спусковым крючком»
21. Бессрочные и продлеваемые облигации, аннуитетные облигации и облигации с амортизацией суммы основного долга
22. Параметр платности: купонные, бескупонные и дисконтные облигации
23. Установление фиксированной, переменной и плавающей купонной ставки
24. Защищенные от падения облигации: ступенчатые облигации (облигации «шаг-замок»), односторонние облигации с плавающей ставкой

25. Незащищенные от падения облигации: бинарные облигации, связанные с различными показателями
26. Применение опционов кэп, флор и коллар для установления границ изменения ставки купона
27. Выпуск облигаций с повышающейся/ понижающейся ставкой, облигации с пересматриваемой ставкой, определение размера купона по результатам аукциона: дополнительные ограничения
28. Установление формы выплаты купонного дохода – зарубежная практика защиты инвесторов от риска реинвестирования и целесообразность ее распространения в России
29. Выпуск обеспеченных ценных бумаг: управление рисками, соответствие требованиям законодательства и рынка
30. Валюта выпуска: законодательные ограничения и управления рисками
31. Коктельные, двухвалютные, кросс-валютные облигации
32. Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств
33. Понятие секьюритизации, цели, задачи, специфика реализации в российских условиях
34. Ипотечные облигации: структура выпуска, организация привлечения средств, цели выпуска для различных экономических агентов, риски
35. Перераспределение рисков с использованием облигаций: облигации, связанные с кредитами (CLN), облигации катастроф
36. Стриппирование как метод секьюритизации: понятие, цели, примеры структурирования продукта
37. Коммерческие бумаги как инструмент секьюритизации банковских кредитов
38. Конструирование выпусков коммерческих бумаг: основные параметры, ключевые подходы формирования программы выпусков
39. Финансовые инновации на рынке долевых ценных бумаг
40. Структурированные акции, виды, цели выпуска, возможности для применения в российской практике
41. Гибридные ценные бумаги на основе долевых финансовых инструментов как механизмы объединенного инвестирования: индексные акции или ETF
42. Опционы на акции, иные права, связанные с акциями: мировой опыт и специфика российской практики применения

Шкала оценивания

Оценка 5 (отлично) ставится в том случае, когда обучающийся исчерпывающе знает весь программный материал, отлично понимает и прочно усвоил его. На вопросы (в пределах программы) дает правильные, сознательные и уверенные ответы. В устных ответах пользуется литературно правильным языком и не допускает ошибок. В ходе текущей аттестации участвовал в дискуссиях, защищал эссе и рефераты. В ходе промежуточной аттестации демонстрирует способность учитывать инновационные инструменты при принятии организационных и экономических решений, использовать современные коммуникационные технологии, инструменты и методы для решения поставленных задач в сфере финансовых инноваций, не подвергая риску защиту информации, интеллектуального продукта, конфиденциальных сведений.

Оценка 4 (хорошо) ставится в том случае, когда обучающийся знает весь требуемый программой материал, хорошо понимает и прочно усвоил его. На вопросы в пределах программы отвечает без затруднений. В ходе текущего контроля показал, что умеет применять полученные знания в практических заданиях. В устных ответах пользуется профессиональным языком и не делает грубых ошибок. Грамотно излагает материал по теме. В ответе на билет отсутствуют существенные неточности. Возможны затруднения с приведением примеров. На практических занятиях участвовал в дискуссиях, защищал эссе и рефераты. Обучающийся демонстрирует способность прогнозировать возможные нестандартные ситуации, находить оптимальные формы и методы управления корпоративными финансами. В ходе промежуточной аттестации демонстрирует способность учитывать инновационные инструменты при принятии организационных и экономических решений, использовать современные коммуникационные технологии, инструменты и методы для решения поставленных задач в сфере финансовых инноваций, не подвергая риску защиту информации, интеллектуального продукта, конфиденциальных сведений.

Оценка 3 (удовлетворительно) ставится в том случае, когда обучающийся обнаруживает знания только базовых категорий. При применении знаний на практике испытывает некоторые затруднения и преодолевает их с небольшой помощью преподавателя. В устных ответах допускает ошибки при изложении материала и в построении речи. В ходе текущей аттестации не участвовал в дискуссиях, не защищал эссе и рефераты. В ответах допускаются неточности, они недостаточно аргументированы. Обучающийся демонстрирует на низком уровне способность учитывать инновационные инструменты при принятии организационных и экономических решений, использовать современные коммуникационные технологии, инструменты и методы для решения поставленных задач

в сфере финансовых инноваций, не подвергая риску защиту информации, интеллектуального продукта, конфиденциальных сведений.

Оценка 2 (неудовлетворительно) ставится в том случае, когда обучающийся обнаруживает незнание большей части программного материала, отвечает, как правило, лишь на наводящие вопросы преподавателя неуверенно. При применении знаний на практике испытывает затруднения и не преодолевает их с небольшой помощью преподавателя. В устных ответах допускает ошибки при изложении материала и в построении речи. На практических занятиях не участвовал в дискуссиях, не защищал эссе и рефераты. Студент не демонстрирует способность учитывать инновационные инструменты при принятии организационных и экономических решений, использовать современные коммуникационные технологии, инструменты и методы для решения поставленных задач в сфере финансовых инноваций, не подвергая риску защиту информации, интеллектуального продукта, конфиденциальных сведений.

4.3. Методические материалы

Методические материалы, позволяющие оценивать знания и умения обучающихся при проведения промежуточной аттестации

Процедура проведения устного экзамена

Аттестационные испытания проводятся преподавателем, ведущим лекционные занятия по данной дисциплине. Инвалиды и лица с ограниченными возможностями здоровья, имеющие нарушения опорно-двигательного аппарата, допускаются на аттестационные испытания в сопровождении ассистентов-сопровождающих.

Во время аттестационных испытаний обучающиеся могут пользоваться программой учебной дисциплины, а также с разрешения преподавателя калькуляторами. Время подготовки ответа при сдаче экзамена в устной форме должно составлять не менее 20 минут (по желанию обучающегося ответ может быть досрочным). Время ответа – не более 15 минут. При подготовке к устному экзамену экзаменуемый, как правило, ведет записи в листе устного ответа, который затем (по окончании экзамена) сдается экзаменатору.

При проведении устного экзамена экзаменационный билет выбирает сам экзаменуемый в случайном порядке. Экзаменатору предоставляется право задавать обучающимся дополнительные вопросы в рамках программы дисциплины текущего семестра, а также, помимо теоретических вопросов, давать задачи, которые изучались на практических занятиях. Оценка результатов устного аттестационного испытания объявляется обучающимся в день его проведения. При проведении устного экзамена в аудитории могут одновременно находиться не более шести экзаменуемых. По окончании ответа на вопросы билета экзаменатор может задать экзаменуемому дополнительные и

уточняющие вопросы в пределах учебного материала, вынесенного на промежуточную аттестацию.

**Порядок подготовки и проведения промежуточной аттестации в форме
устного экзамена**

Действие	Сроки		
		Методика	Ответственный
Выдача вопросов к промежуточной аттестации	8 неделя семестра	На сайте Академии, на информационном стенде деканата, в Интернет- группе	Ведущий преподаватель
Консультации	В сессию	На групповой консультации по расписанию	Ведущий преподаватель
Промежуточная аттестация	В сессию	Устно, по билетам	Ведущий преподаватель
Формирование оценки	На аттестации	В соответствии с критериями и шкалой оценивания результатов освоения знаний и умений	Ведущий преподаватель

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Методические указания по проведению самостоятельной работы студентов

Рекомендации по подготовке презентации

1. Первый слайд должен содержать название доклада, ФИО и координаты (организация/подразделение, адрес электронной почты) выступающего;
2. Презентация начинается с аннотации. На 1-2 слайдах дается представление, о чем пойдет речь. В презентации необходимо указать структуру доклада;
3. Каждый слайд должен иметь заголовок и быть пронумерованным в формате 1/11;
4. Презентация должна быть подготовлена в формате PPT (MS PowerPoint);
5. Презентация не заменяет, а дополняет доклад;
6. Оптимальная скорость переключения — один слайд за 1–2 минуты. Для кратких выступлений допустимо два слайда в минуту, но не быстрее. Слушатели должны успеть воспринять информацию и со слайда, и на слух. «Универсальная» оценка — число слайдов равно продолжительности выступления в минутах;
7. Наиболее читабельным является Arial. Оформление слайдов в одном стиле;
8. При подготовке презентации рекомендуется в максимальной степени использовать графики, схемы, диаграммы и модели с их кратким описанием. Фотографии и рисунки

делают представляемую информацию более интересной и помогают удерживать внимание аудитории, давая возможность ясно понять суть предмета.

9. Не следует использовать эффекты анимации и излишнее «украшательство»;
10. Заранее необходимо продумать возможные проблемы с техникой. Обязательно имейте при себе копию презентации на флэш-карте. Проверьте, нет ли проблем с отображением русских шрифтов и формул. Целесообразно иметь при себе как PPT презентацию (в случае подготовки презентации в MS Office), так и PDF версию (показ PDF версии презентации автоматически налагает ограничения на используемые визуальные эффекты).

Самостоятельная работа студента при подготовке к зачету с оценкой

Ответственным этапом учебного процесса является сдача зачета. Бесспорным фактором успешного завершения очередного семестра является кропотливая, систематическая работа студента в течение всего семестра. В этом случае подготовка к зачету будет являться концентрированной систематизацией всех полученных знаний по данной дисциплине.

В начале семестра рекомендуется по всем изучаемым предметам получить вопросы к зачету. При подготовке к зачету конструктивным является коллективное обсуждение выносимых на зачет вопросов с сокурсниками, что позволяет повысить степень систематизации и углубления знаний.

Перед последним семинаром по предмету следует составить список вопросов, требующих дополнительного разъяснения преподавателем.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

6.1. Основная литература

1. Берзон Н.И., Буянова Е.А., Газман В.Д. Инновации на финансовых рынках: коллективная монография. [Электронный ресурс] : Монография. - М. : Издательский дом Высшей школы экономики, 2013
<http://e.lanbook.com/book/66016>

6.2 Дополнительная литература

1. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: учебник. - М.: ИНФРА-М, 2007
2. Горфинкель В.Я. [и др.]. Инновационный менеджмент [Электронный ресурс]: учебник для магистров. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013
<http://www.iprbookshop.ru/20958>

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

Не предусмотрено.

6.4. Нормативные правовые документы.

1. Налоговый кодекс Российской Федерации
2. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации»
3. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»
4. Федеральный закон «Об организованных торгах»
5. Федеральный закон «Об акционерных обществах»
6. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)»

6.5. Интернет-ресурсы.

1. www.minfin.ru - Минфин России
2. www.cbr.ru - Центральный банк России
3. www.moex.ru – Московская биржа

6.6. Иные источники

1. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития.: учебник. - М.: Альпина Паблишер, 2012
2. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. – М.: Научно-техническое общество имени академика С. И. Вавилова, 2011
3. Джон К. Халл. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. Издательский дом «Вильямс», 2008
4. Дворецкая А.Е. Финансы: учебник. - М.: Юрайт, 2014
5. Дворецкая А.Е. Деньги, кредит, банки: учебник. - М.: Юрайт, 2014
6. Трегубов В.А. Региональные финансовые рынки: учебное пособие. – М.: РУДН, 2009

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

7.1. Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

1. www.biblio-online.ru –Электронно-библиотечная система [ЭБС] Юрайт;
2. <http://www.iprbookshop.ru> – Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Iprbooks»
3. <https://e.lanbook.com> - Электронно-библиотечная система [ЭБС] «Лань».
4. <https://dlib.eastview.com> - East View Information Services, Inc. Коллекции электронных научных и практических журналов.
5. <http://elibrary.ru/> - Научная электронная библиотека Elibrary.ru.
6. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс».
7. Электронный периодический справочник «Гарант».

Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний.

Аудитории оснащены компьютером с выходом в интернет.