

**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.ДВ.2.3 «Финансовый инжиниринг»**

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

**38.04.08 Финансы и кредит**

*(код, наименование направления подготовки (специальности))*

**"Денежно-кредитное и финансовое регулирование экономики"**

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

**Магистр**

*(квалификация)*

**Очная/очно-заочная**

*(форма(ы) обучения)*

**Год набора: 2017**

**Москва, 2016 г.**

**Автор–составитель:**

Морозов С.В. младший научный сотрудник межкафедральной лаборатории РАНХиГС

**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 .....	7
3. Содержание и структура дисциплины (модуля).....	8
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	12
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля).....	22
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.....	26
6.6. Иные источники.....	26
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.ДВ.2.3 «Финансовый инжиниринг» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-16	Способность провести консалтинговые исследования финансовых проблем по заказам хозяйствующих субъектов, включая финансово-кредитные организации, органов государственной власти и органов местного самоуправления	ПК-16.2.	Способность проводить консалтинговые исследования в области мировой финансовой системы.
ДПК-1	Способность применять концепции финансового рынка и его основных элементов; знать подходы к определению структуры финансового рынка; давать оценку составу, структуре и эффективности использования инструментов финансового рынка, анализировать особенности современной государственной финансовой политики Российской Федерации, анализировать актуальные проблемы и направления развития финансовой системы Российской Федерации, способность применять методики управления финансовыми санкционными ограничениями, способность анализировать и давать оценку новой финансовой архитектуре и новым игрокам мирового	ДПК-1.2.	Способность анализировать актуальные проблемы и направления развития финансовой системы и финансовой политики Российской Федерации.

	финансового рынка		
--	-------------------	--	--

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><b>ПС «Специалист рынка ценных бумаг»:</b> ОТФ Деятельность контролера /руководителя службы внутреннего контроля (специального внутреннего контроля) брокерско-дилерской организации, управляющей организацией, депозитария, организатора торговли на финансовом рынке, клиринговой организации, регистратора (Н)</p> <p>ТФ Организация деятельности службы внутреннего контроля, специального внутреннего контроля и управления рисками подразделения брокерско-дилерской организации (управляющей организации, депозитария, организатора торговли на финансовом рынке, клиринговой организации, регистратора) (Н/01.7);</p>	<p>ПК-16.2. ДПК-1.2.</p>	<p><b>На уровне навыков</b> Создание службы внутреннего контроля, специального внутреннего контроля и управления рисками брокерско-дилерской организации, управляющей организации, депозитария, организатора торговли на финансовом рынке, клиринговой организации, регистратора; организация деятельности контролеров Определение задач и обязанностей контролеров, их взаимодействия с контролируемыми подразделениями Формирование кадрового состава службы внутреннего контроля</p> <p><b>На уровне умения</b> Анализировать профессиональные способности сотрудников службы внутреннего контроля Управлять персоналом Использовать профессиональные навыки сотрудников Управлять конфликтами в организации</p> <p><b>на уровне знаний</b> Законодательство Российской Федерации в области профессиональной и иной деятельности на рынке ценных бумаг Методы и способы защиты информации</p>

<p><b>ПС «Специалист по управлению рисками»:</b>  ОТФ Обеспечение эффективной работы системы управления рисками (В).  ТФ Разработка системы управления рисками (В/04.7).</p>		<p><b>На уровне навыков</b>  Построение модели корпоративной системы управления рисками, включающей общую конфигурацию системы, общую схему управления рисками, принципы организационно-функциональной структуры и информационного обмена  Разработка и внедрение рекомендаций по построению структуры системы управления рисками с учетом международных стандартов корпоративного управления и специфики ведения бизнеса организации  Разработка требований к программному обеспечению по управлению рисками, помощь в выборе автоматизированной системы управления рисками  Создание единой методологии построения системы управления рисками (политики, стандарты, регламенты, план внедрения системы управления рисками)</p> <p><b>На уровне умения</b>  Адаптировать элементы системы риск-менеджмента к условиям функционирования организации, а также новым бизнес-процессам и направлениям  Анализировать и применять методики оценки управления рисками и реагирования на риски  Организовывать процесс управления рисками в организации с учетом отраслевых стандартов  Обрабатывать информацию по рискам в отрасли и в организации  Производить диагностику существующей в организации практики управления рисками  Разрабатывать программы по совершенствованию процедур управления рисками в соответствии с лучшими практиками  Владеть программным обеспечением (текстовые, графические, табличные и аналитические приложения, приложения для визуального представления данных) для работы с информацией на уровне продвинутого пользователя</p> <p><b>на уровне знаний</b>  Национальные и международные акты, стандарты, лучшие практики по построению систем управления рисками  Законодательство Российской Федерации и отраслевые стандарты по управлению рисками</p>
--	--	--

		Принципы построения систем управления рисками Элементы системы управления рисками и их взаимосвязь Полномочия и обязательства менеджмента по реализации плана управления рисками Этапы разработки систем управления рисками Корпоративные нормативные акты организации по управлению рисками
--	--	--

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

### Объем дисциплины

Дисциплина (модуль) Б1.В.ДВ.2.3 «Финансовый инжиниринг» составляет 2 зачетные единицы, т.е. 72 академических часа.

На контактную работу с преподавателем выделено 16 часов из них 4 часов лекций и 12 часов практических занятий, на самостоятельную работу обучающихся выделено 56 часа, в том числе 2 часа на контроль самостоятельной работы.

### Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина (модуль) Б1.В.ДВ.2.3 «Финансовый инжиниринг» изучается на 2 курсе, в 3 семестре для студентов очной и очно-заочной форм обучения.

Дисциплина (модуль) Б1.В.ДВ.2.3 «Финансовый инжиниринг» реализуется после изучения дисциплин: Б.1.В.ОД.4 Мегарегулирование финансового рынка в России, Б1.В.ОД.3 Развитие человеческого капитала.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом - зачет.

### 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	КС Р		
Тема 1.	Введение в финансовый инжиниринг	14	2		2		10	НО, Т, ПЗ, Д
Тема 2.	Основные продукты финансового инжиниринга	12			2		10	НО, ПЗ, Д, Р
Тема 3.	Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств	12			2		10	НО, ПЗ, Д, Р
Тема 4.	Секьюритизация	14			2		12	НО, ПЗ, Д, Р
Тема 5.	Финансовые инновации на рынке долевого ценных бумаг	18	2		4		12	НО, ПЗ, Д, Р
Контроль СР		2				2		
Итого		72	4		12	56		
Промежуточная аттестация		3а						3а
Всего по курсу:		72	4		12		56	

#### 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	КСР		
Тема 1.	Введение в финансовый инжиниринг	14	2		2		10	НО, Т, ПЗ, Д
Тема 2.	Основные продукты финансового	12			2		10	НО, 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	12			2		10	НО, ПЗ, Д, Р
Тема 4.	Секьюритизация	14			2		12	НО, ПЗ, Д, Р
Тема 5.	Финансовые инновации на рынке долевого ценных бумаг	18	2		4		12	НО, ПЗ, Д, Р
Контроль СР		2					2	
Итого		72	4		12		56	
Промежуточная аттестация		За						За
Всего по курсу:		72	4		12		56	

Примечание:

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

\*\*\* формы промежуточной аттестации: зачет (За).

### 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**

**4.1. Текущий контроль успеваемости**

**4.1.1. Формы текущего контроля успеваемости**

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

**4.1.2. Материалы текущего контроля успеваемости.**

**Типовые оценочные материалы по теме 1. Введение в финансовый инжиниринг**

**Вопросы для научного обсуждения**

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

**Тест**

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

- a) 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?**

- a) 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 научного обсуждения**

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 научного обсуждения**

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

**Практическое задание**

1. Выбери для примера финансовую компанию и предложите 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 научного обсуждения**

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 научного обсуждения**

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-16	Способность провести консалтинговые исследования финансовых проблем по заказам хозяйствующих субъектов, включая финансово-кредитные организации, органов государственной власти и органов местного самоуправления	ПК-16.2.	Способность проводить консалтинговые исследования в области мировой финансовой системы.
ДПК-1	Способность применять концепции финансового рынка и его основных элементов; знать подходы к определению структуры финансового рынка; давать оценку составу, структуре и эффективности использования инструментов финансового рынка, анализировать особенности современной государственной финансовой политики Российской Федерации, анализировать актуальные проблемы и направления развития финансовой системы Российской Федерации, способность применять методики управления финансовыми санкционными ограничениями, способность анализировать и давать оценку новой финансовой архитектуре и новым игрокам мирового финансового рынка	ДПК-1.2.	Способность анализировать актуальные проблемы и направления развития финансовой системы и финансовой политики Российской Федерации.

Этап освоения компетенции	Критерий оценивания	Показатель оценивания
ПК-16.2. Способность проводить консалтинговые исследования в области мировой финансовой системы.	Способность применять знания мировой финансовой системы при проведении консалтинговых исследований.	Способен применять знания мировой финансовой системы при проведении консалтинговых исследований.  Способен анализировать венчурное инвестирование.  Способен грамотно организовать систему финансового инжиниринга.  Способен анализировать международное банковское дело.  Способен анализировать систему управления активами и пассивами.
ДПК-1.2. Способность анализировать актуальные проблемы и направления развития финансовой системы и финансовой политики Российской Федерации.	Способность анализировать актуальные проблемы и направления развития финансовой системы и финансовой политики Российской Федерации.	Способен анализировать мировую финансовую систему, тенденции ее развития.  Применяет современный инструментарий для оценки венчурного инвестирования.  Способен анализировать процесс конструирования инновационных финансовых продуктов.  Способен оценивать методы финансового инжиниринга.

#### **4.2.2. Форма и средства (методы) проведения промежуточной аттестации**

Зачет проводится в форме устного опроса.

#### **4.2.3. Типовые оценочные средства**

##### **Список вопросов для подготовки к зачету**

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 долевого ценных бумаг
40. Структурированные акции, виды, цели выпуска, возможности для применения в российской практике
41. Гибридные ценные бумаги на основе долевого 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

<b>Зачет</b>	Способен применять знания мировой финансовой системы при проведении консалтинговых исследований. Способен анализировать венчурное инвестирование. Способен грамотно организовать систему финансового инжиниринга.
--------------	---

	<p>Способен анализировать международное банковское дело.</p> <p>Способен анализировать систему управления активами и пассивами.</p> <p>Способен анализировать мировую финансовую систему, тенденции ее развития.</p> <p>Применяет современный инструментарий для оценки венчурного инвестирования.</p> <p>Способен анализировать процесс конструирования инновационных финансовых продуктов.</p> <p>Способен оценивать методы финансового инжиниринга.</p>
<b>Незачет</b>	<p>Не способен применять знания мировой финансовой системы при проведении консалтинговых исследований.</p> <p>Не способен анализировать венчурное инвестирование.</p> <p>Не способен грамотно организовать систему финансового инжиниринга.</p> <p>Не способен анализировать международное банковское дело.</p> <p>Не способен анализировать систему управления активами и пассивами.</p> <p>Не способен анализировать мировую финансовую систему, тенденции ее развития.</p> <p>Не применяет современный инструментарий для оценки венчурного инвестирования.</p> <p>Не способен анализировать процесс конструирования инновационных финансовых продуктов.</p> <p>Не способен оценивать методы финансового инжиниринга</p>

#### **4.3. Методические материалы**

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

##### **Процедура проведения зачета**

Промежуточная аттестация определяет степень достижения учебных целей и проводится в форме зачета. Зачёт проводится устно по контрольным вопросам в сроки, предусмотренные учебным планом. При выведении аттестационной отметки обязательно учитываются результаты текущего контроля и самостоятельной работы обучающегося. Текущий контроль успеваемости осуществляется во время проведения семинаров посредством проведения устных опросов обучающихся. Содержание оценочного средства- вопросы к зачету. Требования к выполнению- зачет проводится в устной форме путем ответа на вопросы из представленного перечня. Время, отведенное на процедуру – 20 минут. Результаты оглашаются по окончании опроса. Ответ подготавливается в письменной конспективной форме и сдается преподавателю после устного ответа.

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

##### **Методические рекомендации студентам по изучению дисциплины**

Самостоятельная работа – крайне важный элемент подготовки студентов в процессе обучения. Получить всесторонние знания, ограничиваясь при этом только прослушиванием лекций и посещением семинарских занятий, невозможно.

Кроме того, понятийный аппарат курса разнообразен, объемен, что требует специальной работы для их усвоения. Важным условием успешной самостоятельной работы студентов являются консультации преподавателя и тщательная подготовка к практическим занятиям. Цель самостоятельной работы студента по изучению учебного материала – формирование навыков самостоятельного отбора и изучения учебной литературы, интернет-источников, материалов периодических изданий, их анализа и осмысления. В результате этой работы студенты должны научиться понимать логику научного исследования, критически анализировать существующие в научной литературе точки зрения и на этой основе формировать собственную позицию по рассматриваемому вопросу.

### **Тестовые задания**

Решение тестовых заданий проводится в течение изучения дисциплины.

Преподаватель должен определить студентам исходные данные для подготовки к тестированию: назвать разделы (темы, вопросы), по которым будут задания в тестовой форме, нормативные акты и теоретические источники для подготовки.

Каждому студенту отводится на тестирование время, соответствующее количеству тестовых заданий. До окончания теста студент может еще раз просмотреть все свои ответы на задания и при необходимости внести коррективы.

При прохождении тестирования пользоваться конспектами лекций, учебниками, и иными материалами не разрешено.

### **Методические указания по выполнению рефератов, докладов**

В работе должны быть изложены актуальность выбранной темы, его современное состояние, проблемы и подходы к их решению. В работе должен быть изложено авторское видение исследуемой проблемы и возможные пути ее решения. При необходимости должны быть выполнены аналитические расчеты, подтверждающие позицию автора, и раскрывающие эффективность предлагаемых решений.

Структура реферата, доклада:

- 1) титульный лист;
- 2) содержание, в котором указываются названия всех разделов реферата и соответствующие номера страниц;
- 3) введение объемом 1-2 страницы;

- 4) основная часть реферата, которая может состоять из нескольких разделов и предполагает осмысленное и логичное изложение главных положений и идей, содержащихся в изученной литературе;
- 5) заключение, которое содержит главные выводы и итоги из текста основной части, в нем отмечается, как выполнены задачи и достигнуты ли цели, сформулированные во введении;
- 6) приложение, включающее графики, таблицы, расчеты;
- 7) библиография (список литературы), где указывается реально использованная для написания реферата литература.

Объем реферата, доклада составляет 10-18 страниц. Работа выполняется на одной стороне листа формата А4. По обеим сторонам листа оставляются поля, рекомендуется шрифт 12-14, интервал - 1,5. Все листы реферата должны быть пронумерованы. Каждый вопрос в тексте должен иметь заголовок в точном соответствии с наименованием в содержании.

#### **Методические указания по выполнению докладов с презентацией:**

Доклад с презентацией должны соответствовать теме, выбранной обучающимся или предложенной преподавателем. Структура работы должна включать в себе введение, основную часть, состоящих из нескольких параграфов, и заключения. Работы должны быть построены в формате логических связей между утверждениями, фактами, выводами. В работе должна быть использована профессиональная лексика. Продолжительность презентации составляет 4-5 минут.

#### **Методические рекомендации по подготовке к дискуссии (научным обсуждениям)**

Дискуссия представляет собой обсуждение заданной темы. Требуется проявить логику изложения материала, представить аргументацию, ответить на вопросы участников дискуссии.

Участвуя в дискуссии студентам следует высказываться свободно и открыто, не оглядываясь на авторитеты и устоявшиеся мнения, критично оценивать рассматриваемый материал, указывать на нечетко или непонятно сформулированные позиции, противоречия, замеченные при ознакомлении с тем или иным источником информации. При этом критика должна быть аргументированной и конструктивной. Студенту необходимо высказать именно собственную точку зрения, свое согласие или несогласие с имеющимися позициями и высказываниями по данному вопросу. Дискуссия не предполагает простого изложения полученных сведений. Участие в дискуссии быть должно быть основано на предварительном изучении обсуждаемого вопроса.



При подготовке к дискуссии необходимо внимательно прочитать вопрос и подготовить аргументированные суждения.

#### **Самоподготовка к практическим занятиям**

При подготовке к практическому занятию необходимо помнить, что та или иная дисциплина тесно связана с ранее изучаемыми курсами. Более того, именно синтез полученных ранее знаний и текущего материала по курсу делает подготовку результативной и всесторонней.

На семинарских занятиях студент должен уметь последовательно излагать свои мысли и аргументированно их отстаивать.

Для достижения этой цели необходимо:

- 1) ознакомиться с соответствующей темой программы дисциплины;
- 2) осмыслить круг изучаемых вопросов и логику их рассмотрения;
- 3) изучить рекомендованную литературу по данной теме;
- 4) тщательно изучить лекционный материал;
- 5) ознакомиться с вопросами очередного семинарского занятия;
- 6) подготовить краткое выступление по каждому из вынесенных на семинарское занятие вопросу.

Изучение вопросов очередной темы требует глубокого усвоения теоретических основ дисциплины, раскрытия сущности основных экономических категорий, проблемных аспектов темы и анализа фактического материала. При презентации материала на семинарском занятии можно воспользоваться следующим алгоритмом изложения темы: определение и характеристика основных категорий, эволюция предмета исследования, оценка его современного состояния, существующие проблемы, перспективы развития.

#### **Методические рекомендации по подготовке к промежуточной аттестации**

При подготовке к промежуточной аттестации ознакомьтесь со списком представленных вопросов. Формулируйте ответ с точки зрения применения различных методов анализа данных. Необходимо дать аргументированный ответ, подтверждающий уровень освоения компетенции.

**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. 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](http://www.minfin.ru) - Минфин России
2. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) - Центральный банк России
3. [www.moex.ru](http://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**

### **Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы**

1. [www.biblio-online.ru](http://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. <https://www.bloomberg.com/europe> - Информационное агентство BLOOMBERG.
7. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс».
8. Электронный периодический справочник «Гарант».

### **Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний.**

Аудитории оснащены компьютером с выходом в интернет.