

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ»**

**Новороссийский филиал Финуниверситета**

**Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

**Финансовый инжиниринг**

Направление подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Направленность: Финансовый маркетинг

Программа подготовки: академическая

Форма обучения: заочная

Квалификация (степень) выпускника: магистр

**Новороссийск 2021**

Составитель: к.э.н., доцент Т.Г. Марцева

Рекомендованы решением кафедры «Экономика, финансы и менеджмент» протокол № 1 от 26.08.2021 г.

Методические рекомендации к составлены в соответствии с ОС ВО Финуниверситета по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», утвержденного приказом Финансового университета при Правительстве РФ № 2325/о от 26 декабря 2017 года.

Изучение дисциплины должно способствовать развитию у обучающихся стремления к творческому мышлению, к овладению навыками самостоятельной работы современными информационными технологиями.

**Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**  
**Формы внеаудиторной самостоятельной работы**

Целью внеаудиторной самостоятельной работы является овладение фундаментальными знаниями, профессиональными умениями и навыками по профилю изучаемой дисциплины, закрепление и систематизация знаний, формирование умений и навыков и овладение опытом творческой, исследовательской деятельности. Этот вид самостоятельной работы способствует развитию самостоятельности, ответственности и организованности, творческого подхода к решению проблем учебного и профессионального уровней. Внеаудиторная самостоятельная работа является обязательной для каждого студента, а ее объем определяется учебным планом.

Содержание внеаудиторной самостоятельной работы по темам:

**Внеаудиторная самостоятельная работа**

<b>Наименование разделов, тем входящих в дисциплину</b>	<b>Формы внеаудиторной самостоятельной работы</b>	<b>Трудоёмкость в часах</b>
Тема 1. Введение в финансовый инжиниринг.	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Работа с законодательными и нормативными актами, учебной литературой</li> <li>✓ Работа с интернет-источниками</li> </ul>	10
Тема 2. Основные продукты финансового инжиниринга (учет интересов инвесторов)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Работа с законодательными и нормативными актами, учебной литературой</li> <li>✓ Работа с интернет-источниками</li> <li>✓ Выполнение творческого задания – формирование структурированных финансовых продуктов</li> </ul>	10
Тема 3. Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Работа с законодательными и нормативными актами, учебной литературой</li> <li>✓ Работа с интернет-источниками</li> <li>✓ Выполнение творческого задания – формирование структурированных финансовых продуктов</li> </ul>	10
Тема 4. Секьюритизация	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Работа с законодательными и нормативными актами, учебной литературой</li> <li>✓ Работа с интернет-источниками</li> <li>✓ Выполнение творческого задания – формирование структурированных финансовых продуктов</li> </ul>	10
Тема 5. Финансовый	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Работа с законодательными и нормативными актами, учебной литературой</li> </ul>	12

инжиниринг на рынке долевых ценных бумаг	✓ Работа с интернет- источниками ✓ Решение задач	
<b>ИТОГО:</b>	52	

## Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы

### Примерные вопросы компьютерного тестирования

- 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.

### **Методические рекомендации по выполнению творческой контрольной работы.**

#### *1. Цели и задачи творческой контрольной работы*

1. Контрольная работа является одной из форм аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы студентов, реализуемая в письменном виде, в том числе с использованием информационных технологий.

2. Творческая контрольная работа отражает степень освоения студентами учебного материала конкретных разделов (тем) дисциплин (в форме развернутых ответов по вопросам, раскрытия понятий, выполнения упражнений, решения практических задач и др.).

3. В качестве целей творческой контрольной работы можно выделить следующие:

- развитие способности к углубленному анализу учебной и научной литературы, законодательства;
- выработка умения систематизировать и обобщать научный и практический материал, критически его оценивать;
- формирование и укрепление навыков овладения системой понятий данной науки, аргументированного, логичного, грамотного изложения ее выводов с использованием положений других наук;
- развитие умения применять теоретические разработки для анализа, оценки, выявления и использования положительного опыта относительно темы контрольной работы;
- выработке навыков творческой, исследовательской работы.

Для экономистов на первый план в контрольной работе выступает анализ и оценка экономической практики для решения поставленных задач, формирование учебно-исследовательских навыков, закрепление умений самостоятельно работать с различными источниками информации.

4. Содержание заданий контрольных работ должно охватывать основной материал соответствующих разделов (тем) дисциплин. Контрольные задания разрабатываются по многовариантной системе. Варианты контрольных работ должны быть равноценны по объему и сложности.

5. Содержание заданий творческих контрольных работ и требования к их выполнению разрабатываются преподавателем дисциплины. Подготовка контрольной работы осуществляется под методическим руководством преподавателя, ведущего семинарские занятия по соответствующей дисциплине (модулю).

6. Оценка контрольных работ студентов проводится в процессе текущего

контроля успеваемости студентов.

7. Требования к выполнению творческой контрольной работы:

- четкость и последовательность изложения материала;
- наличие обобщений и выводов, сделанных на основе изучения информационных источников по данной теме (в случае необходимости);
- правильность и в полном объеме решение имеющихся в задании практических задач;
- использование современных способов поиска, обработки и анализа информации;
- самостоятельность выполнения.

8. Объем творческой контрольной работы - не более 6 страниц, кроме выполнения заданий по формам установленного кафедрами образца (таблицы, графики и т.д.) при необходимости.

### *2. Методические рекомендации для студентов*

В процессе подготовки контрольной работы студенты могут обосновать свое понимание темы, внести свои предложения. В процессе подготовки работы рекомендуется придерживаться следующей схемы изучения вопросов:

- осмысление темы письменной работы;
- подбор необходимой учебной, научной, справочной литературы, социологических и статистических данных, нормативных правовых актов и иных источников;
- анализ и систематизация собранных по теме работы материалов;
- подготовка плана написания работы;
- написание текста работы в объеме, определяемом видом работы;
- оформление рукописи работы в соответствии с предъявляемыми требованиями (оформление титульного листа, сносок, библиографии).

При сборе материалов для написания работы важно ориентироваться на современные новейшие нормативные источники (последняя редакция), труды российских ученых и ученых советского периода, зарубежный опыт.

Рубрики в тексте должны акцентировать внимание на важных, узловых аспектах темы, выводах, рекомендациях, предложениях.

Написание работы осуществляется самостоятельно путем творческого изложения собранных научных материалов и нормативных источников. При использовании идей, выводов либо текстового материала (цитат) других авторов необходимо делать ссылку на соответствующее издание, где содержатся используемые идеи и материалы. Подготовленная рукопись требует повторного прочтения, критической оценки материала, с целью выявления наиболее слабых, недостаточно аргументированных моментов. Одновременно осуществляется литературная правка, проверяется правильность написания выходных данных. Уточняется правильность оформления работы, написания научно-справочного аппарата в тексте и в конце письменной работы. Допускаются подчеркивание, выделение отдельных мест полужирным шрифтом либо курсивом.

### *3. Типичные причины возврата контрольной работы на доработку*

1. Текст содержит более 30% заимствований - дословных (или практически дословных). Контрольная работа - это переработка существующих знаний. И выводы, которые делает студент, должны быть результатом его аналитической деятельности.

2. Текст содержит плагиат – т.е. содержит цитату или цитаты других работ, на которые не оформлены ссылки (по факту получается, что чужой текст выдаётся за свой, что категорически недопустимо).

3. **Отсутствует какая-то необходимая часть работы** (введение, заключение, список источников и т.д.).

4. **Текст работы не содержит ссылок на источники**, или не содержит ссылок на источник или источники, означенные в списке использованных источников, или, наоборот, список источников не содержит источники на которые есть отсылки в тексте.

5. **Нарушение требований к оформлению работы** (напр.: нет нумерации страниц; выставлен не тот межстрочный интервал; текст не выровнен по ширине; источники в списке источников не в алфавитном порядке или начинаются с инициалов, а не с фамилии, или содержат не полные выходные данные и т.д., и т.п.).

6. **Файл работы назван с нарушениями требований** (напр.: не содержит фамилии исполнителя, имени, отчества и названия работы). Файл называется только студентом.

7. **Если в тексте работы студента есть хотя бы одна из указанных причин, то преподаватель обязан вернуть ему работу на доработку.** При этом преподаватель может указать конкретную причину возврата, но не обязан формулировать другие замечания по работе.

#### *4. Методика написания творческой контрольной работы:*

Контрольная работа в рамках дисциплины «Финансовый инжиниринг» представляет собой творческое задание по конструированию финансового инструмента. Выполнение контрольной работы способствует формированию навыков анализа и использования нормативно-правовой базы, а так же других источников информации для анализа структуры различных инновационных финансовых инструментов, их доходности, ликвидности и рисков.

Для успешной реализации творческого контрольного задания необходимо:

- выбрать тип финансового продукта, который будет конструироваться;
- провести анализ финансовых активов, которые планируются к включению в состав структурированного инструмента;
- разработать справку о составе и структуре структурированного инструмента, что оформляется в виде комментариев (Приложение 1).

Оформленная справка презентуется на практическом занятии, с пояснением разработанных характеристик.

#### *5. Требования к содержанию контрольной творческой работы:*

Вводные параметры

а) Цель

б) Категория финансового продукта

- с) Особенности I. Разработка
  - а) Инвестиционная стратегия
  - б) Выбор активов
- с) Анализ активов II. Создание
  - а) Риски
  - б) Ликвидность
  - с) Доходность

Контрольное творческое задание является обязательным условием для зачета по дисциплине «Финансовый инжиниринг».

### **Темы задач текущего контроля**

Задачи по опционам (выплаты, построение опционной стратегии, оценка стоимости опциона)

Задача по бинарным опционам

Задачи по инструментам, доходность которых привязана к акциям (Equity Linked Notes)

Задачи по структурированным продуктам (конструирование продуктов, рассчитанных на рост или падение рынка)

### **Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений**

1. Понятие финансового инжиниринга, его основные цели, потребители результатов.
2. Основные продукты финансового инжиниринга. Структурированные, гибридные, синтетические финансовые продукты.
3. Конструирование финансовых продуктов на основе финансового инжиниринга.
4. Основные продукты финансового инжиниринга на рынке облигаций. Возможность тиражирования зарубежного опыта в России.
5. Сравнительный анализ методов финансового инжиниринга на рынке облигаций.
6. Инструменты финансового инжиниринга: виды, цели применения.
7. Принципы конструирования «идеальных» параметров выпуска корпоративных облигаций.
8. Понятие секьюритизации. Ее цели, задачи и специфика реализации в российских условиях.
9. Ипотечные и обеспеченные активами облигации. Правовые конструкции, возможности для выпуска в России.
10. Кредитные ноты и облигации катастроф как инструмент перераспределения рисков.
11. Стриппирование как метод секьюритизации: понятие, цели, примеры структурирования продукта.
12. Коммерческие бумаги как инструмент секьюритизации банковских

кредитов, конструирование выпусков.

13. Структурированные акции: виды, цели выпуска, возможности для применения в российской практике.

14. Гибридные ценные бумаги на основе долевых финансовых инструментов как механизм объединенного инвестирования.

15. Опционы на акции, иные права связанные с акциями: мировой опыт специфика российской практики.

### **Общие рекомендации для студентов**

**Рабочая программа дисциплины**  
Для более эффективного изучения дисциплины студентам необходимо ознакомиться: с содержанием рабочей программы дисциплины (далее - РПД), с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками по данной дисциплине, имеющимися на образовательном портале и сайте кафедры «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг», с графиком консультаций преподавателей, читающих эту дисциплину.

### **Рекомендации по подготовке к лекционным занятиям (теоретический курс)**

Изучение дисциплины требует систематического и последовательного накопления знаний, следовательно, пропуски отдельных тем не позволяют глубоко освоить предмет. Именно поэтому контроль над систематической работой студентов всегда находится в центре внимания преподавателей.

Студентам необходимо:

✓ перед каждой лекцией просматривать рабочую программу дисциплины, что позволит сэкономить время на записывание темы лекции, ее основных вопросов, рекомендуемой литературы;

✓ на отдельные лекции приносить соответствующий материал на бумажных носителях, представленный лектором на портале или присланный на «электронный почтовый ящик группы» (слайды, таблицы, графики, схемы). Данный материал будет охарактеризован, прокомментирован, дополнен непосредственно на лекции;

✓ перед очередной лекцией необходимо просмотреть по конспекту материал предыдущей лекции. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале опять не удалось, то обратитесь к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на практических занятиях.

### **Рекомендации по подготовке к практическим (семинарским) занятиям**

Студентам следует:

а) приносить с собой рекомендованную преподавателем литературу на конкретное семинарское занятие;

б) при подготовке к семинарским занятиям необходимо в первую очередь обращаться к нормативным документам, основной и дополнительной литературе, рекомендованной программой и преподавателем курса;

в) особое внимание следует уделять периодическим изданиям, где

рассматриваются актуальные вопросы финансовых и денежно-кредитных методов регулирования экономики, при этом необходимо обращать внимание на дискуссионные вопросы. При этом следует использовать источники за последние год – два, так как проблемы, которые обсуждались на страницах экономических журналов ранее - сегодня уже могут быть не проблемой;

г) в начале занятий задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач, заданных для самостоятельного решения;

д) в ходе семинара давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов;

е) на занятии доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Студентам, пропустившим занятия (независимо от причин), не имеющие письменного решения задач или не подготовившиеся к данному практическому занятию, рекомендуется не позже чем в 2-недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме, изученной на пропущенном занятии. Студенты, не отчитавшиеся по каждой не проработанной ими на занятиях теме к началу зачетной сессии, упускают возможность получить положенные баллы за работу в соответствующем семестре.

### **Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий**

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы.

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны исполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;
- использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно, положений о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом №611/о от 01 апреля 2014 года, положения о расчетно-аналитической работе, утвержденного приказом № 2161/0 от 19 декабря 2013 года (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»;

далее «Единая правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Приказы Финуниверситета»), использовать методические рекомендации кафедр;

- при подготовке к зачету параллельно прорабатывать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

### **Методические рекомендации по подготовке к дискуссии**

#### ***Цели и задачи дискуссии как интерактивного метода обучения***

Учебный процесс, активно использующий интерактивные методы обучения, организуется с учетом включения в процесс исследования и познания всех студентов группы. При этом совместная коллективная деятельность означает, что каждый вносит свой особый индивидуальный вклад, в ходе работы и обсуждения идет обмен идеями, знаниями, способами деятельности. В основе интерактивных методов лежат принципы активности обучаемых, взаимодействия, использование группового опыта и обязательной обратной связи. Создаваемая среда общения характеризуется взаимодействием участников, открытостью, равенством аргументов, накоплением совместного знания, возможностью взаимного контроля и оценки.

Интерактивный – означает взаимодействовать, находиться в режиме диалога, беседы. Главное заключается в том, что интерактивные методы в отличие от активных, ориентированы на более широкое взаимодействие студентов не только с преподавателем, но и друг с другом и на доминирование активности студентов в процессе обучения. Место преподавателя на таких занятиях сводится к направлению деятельности студентов на достижение целей занятия.

Цель дискуссии как метода интерактивного метода обучения состоит в создании комфортных условий обучения, при которых студент или слушатель чувствует свою интеллектуальную состоятельность, свою успешность. Именно это делает продуктивным сам процесс обучения, дает знания и навыки, создает базу для работы по решению проблем после того, как обучение закончится.

Дискуссия, как один из методов интерактива, представляет собой целенаправленное обсуждение определенного конкретного вопроса, которое сопровождается обменом идеями, мнениями, мыслями между студентами группы.

#### ***Принципы работы на интерактивном занятии в форме дискуссии:***

- ✓ каждый участник дискуссии по любому вопросу имеет право насобственное мнение.

- ✓ отсутствие прямой критике личности, критике может подвергнуться только идея.

- ✓ все, что обсуждается и говорится во время дискуссии – не руководство к действию, а информация к размышлению.