

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

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО

Директор ДО «Ярославский»
ООО «Компания БКС»


_____ А.В. Роенко
« 17 » _____ 2025 г.

УТВЕРЖДАЮ

Директор Ярославского филиала
Финуниверситета


_____ В.А. Кваша
« 18 » _____ 2025 г.

Автор: А.Ю. Тарасова

ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.02 «Менеджмент»,
направленность программы магистратуры «Финансовый менеджмент и
рынок капиталов»
(очная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета
(протокол № 26 от 17.06.2025)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № 13 от 10.06.2025)*

Ярославль 2025

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию).....	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины	5
5.2. Учебно-тематический план	7
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	8
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	10
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	10
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.....	12
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	15
7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы.....	15
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний.....	15
7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.....	18
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	19
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	19
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	20
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	21
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	22

1. Наименование дисциплины

Дисциплина Б.1.2.2.2.2 «Финансовый инжиниринг».

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Дисциплина «Финансовый инжиниринг» обеспечивает формирование следующих компетенций.

Таблица 1 – Структура планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (, умения и знания), соотнесённые с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПК-2	Способность формировать финансовую и инвестиционную политику, разрабатывать бизнес-планы, моделировать экономические процессы, использовать современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для решения практических задач	1. Самостоятельно разрабатывает финансовую и инвестиционную политику организации. 2. Использует современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для разработки бизнес-планов, решения практических задач	Индикатор 1: Знать: основные современные информационные технологии и пакеты прикладных программ, используемые в менеджменте при управлении портфелями проектов. Уметь: - разрабатывать финансовую и инвестиционную политику предприятия; проводить моделирование экономических процессов. Индикатор 2: Знать: - основные этапы бизнес-плана и методику его разработки. Уметь: - разрабатывать бизнес-планы для предприятия; проводить анализ портфеля проектов и управлять им.
ПKN-6	Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать новые направления деятельности организации и соответствующие им бизнес-модели	1. Организует реализацию проектов стратегических изменений. 2. Владеет навыками формирования метрик результативности и эффективности деятельности организации. 3. Использует навыки работы по пре-	Индикатор 1: Знать: - основы проектного менеджмента; - основные виды стратегических изменений. Уметь: - разрабатывать и организовывать проекты стратегических изменений. Индикатор 2: Знать:

	организаций	одолению сопротивлений изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов стратегических изменений. 4. Разрабатывает новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнес-модели, реализуя новые рыночные возможности.	- основные показатели и метрики результативности и эффективности деятельности организации. Уметь: - проводить оценку результативности и эффективности деятельности организации. Индикатор 3: Знать: - причины сопротивлений стратегическим изменениям в организации и методы преодоления их. Уметь: - разрабатывать и реализовывать мероприятия по преодолению сопротивлений стратегическим изменениям в организации. Индикатор 4: Знать: - методы создания и разработки новых бизнес-идей; - методы анализа рыночной среды и выявления новых возможностей организации. Уметь: - на основе анализа рыночной среды создавать новые идеи и разрабатывать новые направления бизнеса.
--	-------------	--	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовый инжиниринг» входит в модуль дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры, части, формируемой участниками образовательных отношений учебного плана по направлению 38.04.02 «Менеджмент», направленность программы магистратуры: «Финансовый менеджмент и рынок капиталов», очная форма обучения.

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)

Таблица 2 – Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 5 (в часах)
----------------------------------	--------------------------	-----------------------

Общая трудоёмкость дисциплины	3 з. е. /108 ч.	108 ч.
Контактная работа – Аудиторные занятия	24	24
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	16	16
Самостоятельная работа	84	84
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Введение в финансовый инжиниринг

Понятие финансового инжиниринга, его основные цели. Финансовый инжиниринг как ответ на современные вызовы развития финансового рынка. Потребители результатов финансового инжиниринга: эмитенты и инвесторы. Интересы потребителей, экономические и внеэкономические причины их формирования как основные факторы развития финансового инжиниринга.

Внешние факторы развития финансового инжиниринга: законодательное регулирование, состояние отрасли, стадия макроэкономического цикла, уровень развития финансового рынка. Внутренние факторы развития финансового инжиниринга: характер существующих обязательств, предполагаемые объекты инвестирования привлеченных средств, прогноз денежных потоков и пр. Понятие инновационного финансового продукта.

Тема 2. Основные продукты финансового инжиниринга

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, их 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 пре-

имущества и недостатки для эмитентов и инвесторов, соответствие их интересам. Основные инструменты финансового инжиниринга (производные финансовые инструменты, «ускоряющие ковенанты», «отравленные опционы»), подходы к управлению рисками. Интересы эмитента и инвестора: симметричный или асимметричный учет. Влияние уровня развития рынка на выбор инструментов и тенденции в применении финансового инжиниринга.

Методика определения оптимальных параметров облигаций российских эмитентов, их взаимозависимость, условия выбора конкретных параметров.

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 «шагзамок»), 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 управление рисками.

Коктейльные, двухвалютные, кросс-валютные облигации.

Тема 4. Секьюритизация

Понятие секьюритизации, цели, задачи, специфика реализации в российских условиях. Ипотечные облигации (Mortgage Bonds), облигации, обеспеченные пулом залоговых (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 механизм объединенного инвестирования. Индексные акции или ETF (SPDRs, DIAMONDS) как примеры наиболее удачных депозитарных расписок на депонированные в трасте акции компаний, входящих в расчет фондового индекса.

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

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3 – Содержание учебно-тематического плана изучения дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текуще- го кон- троля успева- емости
		Всего	Аудиторная работа				Самос- стоя- тельная работа	
			Об- щая	Лекции	Семи- нары и практи- ческие занятия	Занятия в интерак- тивных формах		
1	Введение в фи- нансовый ин- жиниринг	21	5	2	3	1	16	Опрос, тестиро- вание, дискуссия на семи- наре, об- суждение научных докладов
2	Основные про- дукты финансо- вого инжини- ринга	21	5	2	3	1	16	Опрос, тестиро- вание, дискуссия на семи- наре, об- суждение научных докладов
3	Конструирова- ние финансо- вых продуктов на рынке дол- говых обяза- тельств	21	5	2	3	1,5	16	Опрос, тестиро- вание, дискуссия на семи- наре, об-

								суждение научных докладов
4	Секьюритизация	22	4	1	3	1,5	18	Опрос, тестирование, дискуссия на семинаре, обсуждение научных докладов
5	Финансовый инжиниринг на рынке долевых ценных бумаг	23	5	1	4	1	18	Опрос, тестирование, дискуссия на семинаре, обсуждение научных докладов
	В целом по дисциплине	108	24	8	16	6	84	Контрольная работа
	Итого в %		100					

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4 – Темы дисциплины, формы проведения и содержание семинаров и практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Введение в финансовый инжиниринг	1. Понятие финансового инжиниринга, его основные цели. Финансовый инжиниринг как ответ на современные вызовы развития финансового рынка 2. Потребители результатов финансового инжиниринга: эмитенты и инвесторы. Интересы потребителей, экономические и внеэкономические причины их формирования как основные факторы развития финансового инжиниринга <i>Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-8; раздел 9: 1-25.</i>	Устный опрос, обсуждение дискуссионных проблем, выступления
Тема 2. Основные продукты финансового	1. Понятие гибридного и структурированного финансового продукта: ключевые примеры	Устный опрос, выполнение

инжиниринга	2. Синтетические финансовые продукты: понятие, цели создания, конструкции 3. Классификация финансовых инноваций 4. Процесс финансового инжиниринга: конструирование финансовых продуктов, порядок действий финансового инженера, основные исходные условия. Создание уникальных «tailor-made» продуктов, тиражирование лучшего опыта <i>Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-8; раздел 9: 1-25.</i>	задания по анализу существующих систем финансового контроля на примере реальных компаний (на основе действующих нормативных документов).
Тема 3. Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств	1. Методы финансового инжиниринга: модификация, декомпозиция, формирование пакетного продукта, их преимущества и недостатки для эмитентов и инвесторов, соответствие их интересам 2. Основные инструменты финансового инжиниринга (производные финансовые инструменты, «ускоряющие ковенанты», «отравленные опционы»), подходы к управлению рисками. 3. Интересы эмитента и инвестора: симметричный или асимметричный учет. Влияние уровня развития рынка на выбор инструментов и тенденции в применении финансового инжиниринга. 4. Методика определения оптимальных параметров облигаций российских эмитентов, их взаимозависимость, условия выбора конкретных параметров 5. 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. 6. Параметр платности: купонные, бескупонные и дисконтные облигации. Использование обеспечения как возможность осуществления заимствования через предприятия специального назначения (SPV) 7. Валюта выпуска: законодательные ограничения и управление рисками <i>Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-8; раздел 9: 1-25.</i>	Устный опрос, обсуждение дискуссионных проблем, выступления
Тема 4. Секьюритизация	1. 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 экономиче-	Устный опрос, выполнение практико-ориентированных за-

	ских агентов, риски. Российская практика. 2. Перераспределение рисков с использованием облигаций: облигации, связанные с кредитами (CLN), облигации катастроф 3. Стриппирование как метод секьюритизации: понятие, цели, примеры структурирования продукта. <i>Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-8; раздел 9: 1-25.</i>	даний по выявлению и оценке рисков, решение задач на количественную оценку рисков, обсуждение дискуссионных проблем
Тема 5. Финансовый инжиниринг на рынке долевого ценных бумаг	1. Гибридные ценные бумаги на основе долевого финансовых инструментов как механизм объединенного инвестирования 2. Индексные акции или ETF (SPDRs, DIAMONDS) как примеры наиболее удачных депозитарных расписок на депонированные в трасте акции компаний, входящих в расчет фондового индекса. 3. Опционы на акции, иные права, связанные с акциями: мировой опыт и специфика российской практики <i>Рекомендуемые источники: раздел 8: 1-8; раздел 9: 1-25.</i>	Устный опрос, решение ситуационных задач, выполнение практического задания по определению вероятности банкротства

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

К внеаудиторным формам самостоятельной работы студентов относятся:

- подготовка к семинарскому занятию;
- подготовка к решению и проверке задач;
- подготовка контрольной работы;
- подготовка к зачету.

На семинарских занятиях все студенты должны принимать активное участие в обсуждении изучаемых вопросов и уметь демонстрировать знание практического материала. При выступлении, студентам необходимо аргументировано излагать свою позицию, подкреплять ее конкретными данными, уметь обобщать, аргументировать и систематизировать статистические данные.

На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

Таблица 5 – Темы дисциплины, изучаемые вопросы и формы внеаудиторной

самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Введение в финансовый инжиниринг	1. Внешние факторы развития финансового инжиниринга: законодательное регулирование, состояние отрасли, стадия макроэкономического цикла, уровень развития финансового рынка. 2. Внутренние факторы развития финансового инжиниринга: характер существующих обязательств, предполагаемые объекты инвестирования привлеченных средств, прогноз денежных потоков и пр. Понятие инновационного финансового продукта.	Работа с учебной литературой. Подготовка к практическим занятиям, изучение нормативного материала, подготовка контрольной работы, подготовка к зачету.
Тема 2. Основные продукты финансового инжиниринга	1. Основные продукты финансового инжиниринга на долговом и долевым рынках. 2. Систематизация инновационных финансовых продуктов. 3. Список Финнерти.	Работа с учебной литературой. Подготовка к практическим занятиям, изучение нормативного материала, подготовка контрольной работы, подготовка к зачету.
Тема 3. Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств	1. Основные виды долговых обязательств: облигации и коммерческие бумаги, их сравнительная характеристика, выбор финансового инструмента. 2. Параметры облигаций – основа реализации подхода «Lego» к созданию финансового продукта. 3. Классификация облигаций: международная практика, возможности использования в России. 4. Защищенные от падения облигации: ступенчатые облигации (облигации «шаг-замок»), односторонние облигации с плавающей ставкой. 5. Незащищенные от падения облигации: бинарные облигации, связанные с различными показателями. 6. Частично защищенные облигации, применение опционов кэп, флор и коллар для установления границ изменения ставки купона. 7. Выпуск облигаций с повышающейся/понижающейся ставкой, облигации с пересматриваемой ставкой, определение	Работа с учебной литературой. Подготовка к практическим занятиям, изучение нормативного материала, подготовка контрольной работы, подготовка к зачету.

	размера купона по результатам аукциона: дополнительные ограничения. 8. Подстраиваемые под рынок облигации. 9. Установление формы выплаты купонного дохода – зарубежная практика защиты инвесторов от риска реинвестирования и целесообразность ее распространения в России. 10. Облигации с отложенным купоном	
Тема 4. Секьюритизация	1. Понятие секьюритизации, цели, задачи, специфика реализации в российских условиях. 2. Коммерческие бумаги как инструмент секьюритизации банковских кредитов. 3. Конструирование выпусков коммерческих бумаг: основные параметры, ключевые подходы формирования программы выпусков.	Работа с учебной литературой. Подготовка к практическим занятиям, изучение нормативного материала, подготовка контрольной работы, подготовка к зачету.
Тема 5. Финансовый инжиниринг на рынке долевых ценных бумаг	1. Структурированные акции, виды, цели выпуска, возможности для применения в российской практике.	Работа с учебной литературой. Подготовка к практическим занятиям, изучение нормативного материала, подготовка контрольной работы, подготовка к зачету.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Примерный перечень вопросов для контрольной работы

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 и специфика российской практики.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (написание реферата, аудиторных самостоятельных работ и домашних заданий, решение задач и участие в обсуждениях на практических занятиях и др.), оценки итоговых знаний (по результатам зачета) и в соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

№п/п	Вид отчетности	Баллы
1.	Работа в семестре	40
2.	Зачет/Экзамен	60
	Итого:	100

Таблица 6 - Формы текущего контроля успеваемости и их балльная оценка

Критерий оценки	Баллы	Методика оценки
Посещение аудиторных занятий	7	Математический расчет $Оц = 7 : Кз \times Пз$ Где Оц – сумма баллов; Кз – количество аудиторных занятий по дисциплине; Пз – количество занятий, посещаемых студентом
Активность при проведении аудиторных занятий	13	Доклад, презентация – 5 баллов Информационное сообщение – 3 балла Участие в обсуждении – 3 балла Краткое выступление – 1 балл Решение расчетных задач – 1 балл

Активность при проведении внеаудиторной работы	10	Подготовка материалов и выступление на студенческих научных конференциях, в печатных изданиях, в том числе и Университета - 10 баллов
Самостоятельная работа студента под руководством преподавателя	10	Выполнение письменной работы – 10 баллов

С целью стимулирования систематической подготовки студентов к практическим и семинарским занятиям по дисциплине в течение семестра вводится комплексный подход к оценке, получаемой студентами по итогам изучения дисциплины. На основании положения о системе оценки знаний студентов в Финансовом университете действует 100-балльная система оценки знаний. Это означает, что оценка, получаемая по итогам письменной экзаменационной работы, состоит из двух частей: текущего контроля студентов в семестре — максимальная оценка 40 баллов и результатов промежуточной аттестации — максимальная оценка 60 баллов.

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- решение задач, тестов и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;
- выполнение контрольных заданий и обсуждение результатов;
- обсуждения законодательных, правовых и нормативных актов.

Вторая составляющая оценивает устный ответ на зачете (экзамене) и не может превышать 60 баллов.

40 баллов, полученные студентом в течение семестра, должны означать самую высокую характеристику его работы. Такой балл получают студенты, которые на практических занятиях систематически показывают высокие результаты при опросах, проявляют активность при обсуждении изучаемых проблем, в полном объеме выполняют учебную программу, не имеют пропусков.

Максимальная оценка ответа на зачете (экзамене) оценивается в 60 баллов. Каждый вопрос в билете имеет свою долю в общей оценке в зависимости от сложности. Например, за первый теоретический вопрос максимально оценивается 15 баллов, два следующих теоретических вопроса оцениваются по 10 баллов, задача — максимально 15 баллов и пять тестов — по 2 балла каждый правильно решенный тест.

Балльная система аттестации:

- студент, получивший от 50 до 100 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 49 баллов - не аттестованным;
- студент, получивший от 50 до 69 баллов, считается аттестованным на «удовлетворительно»;
- студент, получивший от 70 до 85 баллов, считается аттестованным на

«хорошо»;

- студент, получивший от 86 до 100 баллов, считается аттестованным на «отлично».

Таким образом, если студент по итогам работы в семестре набирает 21 балл, а по итогам письменной работы — 60 баллов, то общая сумма 81 балл соответствует окончательной оценке 4 «хорошо».

Если студент подошел к зачету (экзамену) с оценкой 0 баллов, то при безупречном качестве письменной экзаменационной работы он может получить итоговую оценку по данной дисциплине только 60 баллов, что соответствует оценке «удовлетворительно».

О данном подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре.

Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий или полученных неудовлетворительных оценок на семинарах. Вместе с тем, все отработки могут быть осуществлены в консультационные дни в период не более двух консультаций с момента получения оценки «неудовлетворительно» или пропуска занятий. Только в случае болезни студент может отрабатывать пропуски в более поздние сроки.

Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2 «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Перечень примерных вопросов для зачета

1. Понятие финансового инжиниринга, его цели, внешние и внутренние факторы развития
2. Основные продукты финансового инжиниринга на долговом и долевым рынках. Финансовые инновации

3. Понятие гибридного и структурированного финансового продукта: ключевые примеры
4. Синтетические финансовые продукты: понятие, цели создания, конструкции
5. Процесс финансового инжиниринга: конструирование финансовых продуктов, порядок действий финансового инженера, основные исходные условия
6. Основные виды долговых обязательств: облигации и коммерческие бумаги, их сравнительная характеристика, выбор финансового инструмента с позиций финансового инженера
7. Методы финансового инжиниринга: модификация, декомпозиция, формирование пакетного продукта, их преимущества и недостатки для эмитентов и инвесторов
8. Методика определения оптимальных параметров облигаций российских эмитентов, их взаимозависимость, условия выбора конкретных параметров
9. Выпуск обеспеченных ценных бумаг. Использование обеспечения как возможность осуществления заимствования через предприятия специального назначения (SPV)
10. Понятие секьюритизации, цели, задачи, специфика реализации в российских условиях
11. Ипотечные облигации, облигации, обеспеченные пулом зкладных, облигации, обеспеченные активами: структура выпуска, организация привлечения средств, цели выпуска для различных экономических агентов, риски
12. Перераспределение рисков с использованием облигаций: облигации, связанные с кредитами (CLN), облигации катастроф
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 и специфика российской практики

Пример билета для сдачи зачета

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования**

**«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Ярославский филиал Финуниверситета)**

Кафедра «Экономика и финансы»

Дисциплина «Финансовый инжиниринг»

Филиал Ярославский

Форма обучения очная

Модуль 5

Направление 38.04.02 «Менеджмент»

Направленность программы магистратуры «Финансовый менеджмент и рынок капиталов»

БИЛЕТ ДЛЯ СДАЧИ ЗАЧЕТА № 1

№	Вопросы билета	Максимальный
---	----------------	--------------

п/п		балл
1	Тактические и стратегические аспекты создания стоимости в системе финансового контроля	20 баллов
2	Задача. При вложении капитала в мероприятие А из 300 случаев прибыль 350 тыс. руб. была получена в 200 случаях, 530 тыс. руб. была получена в 80 случаях, прибыль 645 тыс. руб. была получена в 20 случаях. При вложении капитала в мероприятие Б из 340 случаев прибыль 330 тыс. руб. была получена в 170 случаях, прибыль 435 тыс. руб. была получена в 100 случаях, прибыль 545 тыс. руб. была получена в 70 случаях. Выберите наименее рискованный вариант вложения капитала.	40 баллов

Подготовил

Утверждаю:

Заведующий кафедрой

«Экономика и финансы»

Сироткин С.А.

Дата:

« »
20 г.

Таблица 7. Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Компетенция	Типовые задания				
ПК-2 Способность форми- ровать финансовую и инвестиционную по- литику, разрабаты- вать бизнес-планы, моделировать эконо- мические процессы, использовать совре- менные информаци- онные технологии и пакеты прикладных программ для реше- ния практических за- дач	1. Самостоятельно разрабатывает финансовую и инвестиционную по- литику организации. Задание. Необходимо на основе данных Федеральной службы государственной ста- тистики России (статистического ежегодника «Инвестиции») заполнить таблицу, приведенную ниже:				
	Годы	Инвестиции в нефинансовые активы, всего	В том числе инвестиции		
			В основной капитал	В НМА	В другие нефинансовые активы
	2014				
	2015				
	2016				
	2017				
	2018				
	Интерпретируйте полученные результаты. 2. Использует современные информационные технологии и пакеты прикладных программ для разработки бизнес-планов, решения прак- тических задач				

	Задание. Используя материалы интернет-ресурса http://www.e-disclosure.ru/ , СПАРК http://www.spark-interfax.ru/ , терминала Bloomberg и официальные сайты компаний, выберите для анализа инвестиционной политики и моделирования экономических процессов три компании из разных сфер деятельности. Выявите цели, которые компании ставят перед собой в долгосрочной перспективе и определите стоимость компании методом EVA, результаты расчетов представьте MS EXCEL. Сравните данные и представьте полученные результаты в виде презентации в и Power Point. Разработайте мероприятия по финансовому инжинирингу для одной из компаний. Оцените, как повлияет внедрение ваших мероприятий на стоимость исследуемой компании.
ПKN-6 Способность управлять стратегическими изменениями в деятельности организации, разрабатывать новые направления деятельности организации и соответствующие им бизнес-модели организаций	1. Организует реализацию проектов стратегических изменений. Ситуационная задача: На основе финансовой отчетности из открытых источников проведите анализ деятельности конкретного предприятия. Предложите для исследуемого предприятия ряд стратегических изменений. Опишите сопротивление персонала и возможные его причины. Составьте план мероприятий по реализации стратегических изменений. 2. Владеет навыками формирования метрик результативности и эффективности деятельности организации. Ситуационная задача: Составьте список показателей результативности и эффективности деятельности организации. Определите метрики для их измерения. 3. Использует навыки работы по преодолению сопротивлений изменениям в целях повышения результативности проводимых проектов стратегических изменений. Ситуационная задача: На примере конкретного предприятия опишите сопротивление персонала стратегическим изменениям и возможные причины сопротивления. Разработайте мероприятия по преодолению этого сопротивления. 4. Разрабатывает новые направления деятельности организаций и соответствующие бизнес-модели, реализуя новые рыночные возможности. Ситуационная задача: На основе SWOT-анализа и других методов ситуационного анализа определите рыночные возможности внешней среды, и на их основе предложите новые направления деятельности организации. Разработайте бизнес-модели для этих направлений.

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом универси-

тете» и локальные акты филиала по данному вопросу, размещенные по ссылке:

<http://www.fa.ru/fil/yaroslavl/about/base/Pages/oup.aspx>

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативно-правовые акты:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.94 № 51-ФЗ (с последующими изменениями)
2. Федеральный закон от 22.04.96 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (с последующими изменениями)
3. Федеральный закон 29.07.98 № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» (с последующими изменениями)
4. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (с последующими изменениями)
5. Федеральный закон от 11.11.2003 № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (с последующими изменениями)

Основная литература:

6. Миркин Я.М. Финансовый конструктивизм / Я.М. Миркин. - М.: Лингва-Ф, 2014. - 360 с. - То же [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://elib.fa.ru/fbook/mirkin.pdf/info> <ЭБ Финуниверситета>

Дополнительная литература:

7. Дадашева О.Ю. Инвестиционная деятельность банков: Учебник / О.Ю. Дадашева; Финуниверситет, Каф. банков и банковского менеджмента - М.: Финуниверситет, 2013. - 128с. — То же [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://elib.fa.ru/rbook/Dadasheva.pdf>

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. <http://cbr.ru/> – официальный сайт Центрального банка Российской Федерации
2. <http://minfin.ru/> – Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации
3. <http://moex.com/> – официальный сайт Московской биржи
4. <http://www.rbc.ru/> – официальный сайт Информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг» (РБК)
5. <http://www.bloomberg.com/> - официальный сайт Информационного агентства Блумберг (Bloomberg)

6. <http://www2.isda.org/> – Официальный сайт Международной ассоциации по свопам и деривативам (ISDA - International Swaps and Derivatives Association)
7. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
8. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
9. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
10. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
11. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>
12. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
13. Электронная библиотека <http://grebennikon.ru>
14. Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
15. Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки <https://dvs.rsl.ru/>
16. Информационный ресурс, содержащий информацию о зарегистрированных юридических лицах и индивидуальных предпринимателях («СПАРК»)
17. Электронная библиотека Организации экономического сотрудничества и развития OECD iLibrary <http://www.oecd-ilibrary.org/>
18. База данных электронной структурированной информации по частным и публичным компаниям России, Украины, Казахстана RUSLANA <https://ruslana.bvdep.com/>
19. База данных электронной структурированной информации по банкам Orbis Bank Focus <https://orbisbanks.bvdinfo.com/>
20. Электронные продукты издательства Elsevier. Коллекции: Business, management and Accounting; Economics, Econometrics and Finance <http://www.sciencedirect.com>
21. Коллекция научных журналов Oxford University Press <https://academic.oup.com/journals/>
22. Интерактивная финансовая информационная система компании Bloomberg
23. Система Thomson Reuters Eikon

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Тарасова А.Ю. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы по дисциплине «Финансовый инжиниринг» для	2024	https://cloud.mail.ru/public/7Wk4/4cYeHjVof

студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент»		
Тарасова А.Ю. Методические указания по самостоятельной работе по дисциплине «Финансовый инжиниринг» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент»	2024	

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Компьютерные программы общего назначения Windows, Microsoft-Office

2. Антивирусная программа.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

Таблица 8 – Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы.

№п/п	Название рекомендуемых технических и компьютерных средств обучения	Наименование разделов и тем
1	Электронно-библиотечная система Znanium.com издательства «ИНФРА-М» - http://library.fa.ru/resource.asp?id=498	Темы 1-5
2	Электронно-библиотечная система "Университетская библиотека онлайн" - http://library.fa.ru/resource.asp?id=544	Темы 1-5

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены.

11.4. Доступ к электронно-библиотечным системам:

При освоении дисциплины каждый обучающийся в течение всего периода обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом к одной или нескольким электронно-библиотечным системам (электронным библиотекам) и к электронной информационно-образовательной среде Финансового университета. Электронно-библиотечная система (электронная библиотека) и электронная информационно-образовательная среда обеспечивают возможность доступа обучающегося из любой точки, в которой имеется доступ к информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", как на территории филиала, так и вне ее.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, которой располагает Ярославский филиал Финуниверситета: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.

Лекционные и практические занятия проводятся в мультимедийных аудиториях филиала, а также в оборудованных компьютерами и мультимедийным оборудованием классах.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья. При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки России (утверждены 08.04.2014 № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);

– устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.