

Алтухова Елена Владимировна
доцент кафедры финансовых рынков
и финансового инжиниринга
Финансового университета

Семинар-практикум с элементами деловой игры

Паспорт занятия:

1. Наименование дисциплины: «Финансовые рынки»
2. Курс и направление подготовки: 3 курс / Корпоративные финансы и инвестиции
3. Тема занятия: Денежный рынок
4. Тип занятия: семинар, количество часов – 4

Цель занятия:

сформировать у студентов системное понимание механизма трансмиссии решений ЦБ РФ на реальный сектор экономики через процентный канал.

Ожидаемые результаты:

студент должен уметь строить логическую цепочку от изменения ключевой ставки до изменения стоимости потребительского кредита для конечного заемщика, а также рассчитывать изменение справедливой цены облигации при сдвиге кривой доходности.

Подготовка к занятию:

- 1) Преподаватель актуализирует кейс-задание на основе последнего решения Совета директоров Банка России по ключевой ставке за 10 дней до семинара.
- 2) Формируются три команды («Мегарегулятор», «Коммерческие банки», «Инвестиционные фонды»). Студенты получают доступ к папке с материалами: текст официального пресс-релиза ЦБ РФ, график фактической инфляции и инфляционных ожиданий Росстата, динамика RUONIA за последний квартал за 5 дней до семинара.
- 3) Команды распределяют роли внутри себя (глава департамента ДКП, казначей, риск-менеджер), готовят вводные позиции согласно своей

роли и загружают тезисы выступлений в общую папку в гугл формах за 3 дня до семинара.

- 4) Преподаватель проводит краткую онлайн-консультацию (15–20 минут) для проверки корректности расчетов ключевых показателей командами за день до семинара.

Ресурсное обеспечение:

1. Презентация преподавателя со сводными данными макростатистики (инфляция, ВВП, безработица, Бюллетень банковской статистики) на дату заседания ЦБ РФ.
2. Интерактивная онлайн-доска для совместного построения карты трансмиссионного механизма ДКП во время мозгового штурма на занятии.
3. Шаблон Excel-таблицы для расчета влияния изменения ключевой ставки на чистую процентную маржу коммерческого банка и дюрацию портфеля облигаций инвестиционного фонда.
4. Система голосования (<https://anketolog.ru/survey/manage/list> или иных сервисах) для экспресс-опроса мнений рынка перед началом дебатов.
5. Видеозапись пресс-конференции Председателя Банка России после принятия решения по ставке.
6. Доступ к терминалу Мосбиржи для демонстрации реальных котировок в моменте.

Реализация/сценарий занятия:

1. Описание хода занятия:

Преподаватель: объявляет повестку. Проводит блиц-опрос о текущем уровне ключевой ставки и цели по инфляции. Демонстрирует видеочитату из последней пресс-конференции регулятора. (15 мин.)

Студенты: формулируют ожидания рынка. Презентация результатов домашнего задания. (15 мин.)

Аналитический блок:

Преподаватель: задает уточняющие вопросы по расчетам и чувствительности портфелей к изменению наклона кривой доходности. (15 мин.)

Студенты: каждая команда представляет свою интерпретацию данных (30 мин.):

- «Банки» обосновывают необходимость пересмотра кредитных лимитов.
- «Фонды» оценивают риски переоценки активов.
- «Регулятор» защищает выбранный шаг изменения ставки.

Практический блок (деловая игра):

Преподаватель: выполняет роль модератора торгов, вбрасывая шоковые новости (например, резкое падение цен на нефть или новые санкции). Следит за соблюдением регламента переговоров. (15 мин.)

Студенты: команда «Банки» устанавливает индикативные ставки по кредитам МСБ и депозитам. Команда «Фонды» принимает решение об аллокации капитала между акциями, ОФЗ и валютой. Команда «Регулятор» оценивает угрозу финансовой стабильности и готовит ответный комментарий. (30 мин.)

Синтез:

Преподаватель: подводит промежуточные итоги на онлайн-доске, фиксируя причинно-следственные связи. Корректирует ошибки в понимании студентами лагов монетарной политики. (15 мин.)

Студенты: сверяют свои игровые действия с реальной рыночной практикой. Выявляют расхождения между теорией рациональных ожиданий и фактическим поведением игроков. (30 мин.)

Рефлексия:

Преподаватель: проводит голосование за наиболее аргументированную позицию среди коммерческих банков и фондов. (20)

Студенты: оценивают эффективность собственных стратегий. Формулируют главный вывод занятия. (25 мин.)

Система контроля и оценивания:

1. Форма контроля:

Текущий контроль выполнения домашнего задания (расчетная модель + аналитическая записка объемом 1 - 2 страницы А4).

2. Критерии оценивания:

100-балльная шкала: Домашняя работа (макс. 40 баллов): полнота сбора исходных данных (10), отсутствие арифметических ошибок в модели (15), глубина качественного анализа текста пресс-релиза (15). Участие в игре (макс. 40 баллов): соответствие действий заявленной роли (15), качество контраргументов оппонентам (15), соблюдение дедлайнов раундов (10). Микро-тест (макс. 20 баллов): каждый верный ответ — 4 балла.

Шкала перевода: 86–100 баллов — «5 баллов»; 71–85 баллов — «4 балла»; 51–70 баллов — «3 балла»; менее 51 — (требуется пересдача в форме индивидуального эссе).

ДЗ на отработку пройденной темы:

1. Провести ретроспективный анализ одного исторического цикла ужесточения ДКП Банка России (выбрать любой период 2014–2015, 2018 или 2023 годов). Построить таблицу корреляции изменений ключевой ставки с динамикой курса рубля (USD/RUB) и индекса МосБиржи (IMOEX) с лагом в 1, 3 и 6 месяцев.
2. Рассчитать точку безубыточности для ипотечного заемщика при плавающей ставке (ключ + спред) в сценарии дальнейшего повышения ключевой ставки еще на 200 базисных пунктов.

3. Подготовить проект сопроводительного письма совета директоров коммерческого банка клиентам с обоснованием изменения тарифов по продуктовой линейке спустя месяц после решения ЦБ.

Рекомендации для преподавателей:

Используйте данные не старше одной недели до занятия. Абстрактные примеры пятилетней давности вызывают у студентов-финансистов отторжение. Если занятие проводится вне периода заседаний ЦБ, используйте архивные протоколы прошлых лет.

Пресекайте уход в общие рассуждения о политике. При каждом утверждении студента требуйте ссылку на конкретный пункт пресс-релиза ЦБ или конкретную цифру из отчетности КО по РСБУ/МСФО. Возвращайте группу к обсуждению именно процентного канала.

Следите, чтобы команда «Регулятор» не превратилась в пассивного арбитра. У нее должны быть свои KPI (таргет по инфляции, устойчивость финсектора), которые могут конфликтовать с желаниями «Банков»

Заложите 5-минутный буфер на случай проблем с демонстрацией экрана терминала или загрузкой тяжелых файлов презентации.

После выставления итоговых баллов опубликуйте анонимизированную ведомость с разбором типичных ошибок (например, игнорирование временного лага или неверный расчет выпуклости облигаций), чтобы студенты понимали зоны своего роста.