

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный экономический университет»



УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной и
методической работе

/Шубаева В.Г./

«28» августа 2020 г.

ФИНАНСОВОЕ КОНСТРУИРОВАНИЕ

Рабочая программа дисциплины

Направление подготовки	38.04.08 Финансы и кредит
Направленность (профиль) программы	Корпоративные финансы
Уровень высшего образования	магистратура
Форма обучения	заочная

Составитель:

_____/ д.э.н., профессор Воронов В.С.

Санкт-Петербург
2020

СОДЕРЖАНИЕ

<u>1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ</u>	3
<u>2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП</u>	3
<u>3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЕ</u>	3
<u>4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ</u>	5
<u>5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ</u>	6
<u>6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА</u>	7
<u>7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ</u>	8
<u>7.1. Методические указания для обучающегося по освоению дисциплины</u>	8
<u>7.2. Организация самостоятельной работы</u>	9
<u>8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</u>	10
<u>9. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ</u>	10
<u>9.1. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины</u>	10
<u>9.2. Материально-техническое обеспечение учебного процесса</u>	11
<u>10. Особенности освоения дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья</u>	11
<u>11. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ</u>	12

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины – формирование у студентов теоретических и прикладных компетенций, позволяющих создавать и оценивать новые финансовые продукты и инструменты и применять финансовые инновации для повышения эффективности корпоративных финансовых решений и снижения их рисков.

Задачи:

- Познакомить студентов с принципами финансового конструирования; с основными стоимостными моделями, позволяющими оценивать финансовые инновации и формировать их целевые характеристики; с практическим применением финансовых инноваций; с возможностями их использования в российской корпоративной практике.

- Развить способности анализировать и объективно оценивать процессы, происходящие в сфере корпоративных финансов и финансовых рынков, и прогнозировать возможное их развитие в будущем; находить эффективные организационно-управленческие решения инвестиционного и финансового характера; владеть способами и средствами получения, хранения, переработки и применения профессиональной информации.

- Подготовить студентов к применению полученных при изучении дисциплины знаний при прохождении научно-производственной и педагогической практик, осуществления научно-исследовательской работы и написания магистерской диссертации.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина Б1.В.ДВ.01.01 «Финансовое конструирование» относится к выборным дисциплинам вариативной части Блока 1, и является обязательной для освоения обучающимися после их выбора.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

Код и наименование компетенции выпускника	Уровень освоения компетенции	Планируемые результаты обучения (показатели освоения компетенции)
ПК-1 способностью владеть методами аналитической работы, связанными с финансовыми аспектами деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм, в том числе финансово-кредитных, органов государственной власти и местного самоуправления	<i>Первый уровень (пороговый) (ПК-1)-1</i>	Знать: методы аналитической работы, связанные с финансовыми аспектами деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм 31 (ПК-1) Уметь: анализировать и интерпретировать финансовые результаты деятельности коммерческих и некоммерческих организаций различных организационно-правовых форм У1 (ПК-1) Владеть: навыками анализа финансово-хозяйственной деятельности финансово-кредитных организаций, органов государственной власти и местного самоуправления В1 (ПК-1)
ПК-4 способностью провести анализ и дать оценку существующих финансово-экономических рисков, составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне	<i>Первый уровень (пороговый) (ПК-4)-1</i>	Знать: подходы к анализу существующих финансово-экономических рисков в области международных финансов; формы организации взаимоотношений с внешней средой НКО 31 (ПК-4) Уметь: дать оценку и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей в области международных финансов; дать характеристику особенностей источников финансирования инвестиций; выступать в качестве эксперта в процессе принятия клиентом важных финансовых (инвестиционных) решений; У1 (ПК-4) Владеть: методами инвестирования и финансирования международных проектов; техникой публичного представления, аргументации, доказывания и защиты варианта своего решения В1 (ПК-4)-4)
ПК-16 способностью провести консалтинговые исследования финансовых	<i>Первый уровень (пороговый) (ПК-16)-1</i>	Знать: методы анализа финансово-экономических рисков; методы разработки финансовых стратегий и оценки стоимости публичных компаний 31 (ПК-16) Уметь: анализировать и интерпретировать риски экономических агентов, действующих на финансовых рынках У1 (ПК-16)

проблем по заказам хозяйствующих субъектов, включая финансово-кредитные организации, органов государственной власти и органов местного самоуправления		Владеть: навыками анализа стратегического поведения экономических агентов на различных сегментах финансовых рынков В1 (ПК-16))
ПК-19 способностью осуществлять сбор, обработку, анализ и систематизацию информации по теме исследования, выбор методов и средств решения задач исследования	<i>Первый уровень (пороговый) (ПК-19)-1</i>	Знать: методы сбора, анализа и систематизации информации для научного исследования в области стратегического управления денежно-кредитными процессами З1 (ПК-19) Уметь: использовать результаты исследования проблем финансового и денежно-кредитного регулирования для составления финансовых обзоров и отчетов У1 (ПК-19) Владеть: Навыками сбора, систематизации информации, выбора средств и методов решения задач исследования в области стратегического управления денежно-кредитными процессами для разработки оптимальной модели управления В1 (ПК-19)
ДПК-3 способностью разъяснить клиенту суть финансовых продуктов, юридических и экономических характеристик финансовых продуктов	<i>ДПК-3</i>	Знать: методы структурирования финансовых продуктов, анализа их юридических и экономических характеристик З (ДПК-3) Уметь: анализировать юридические и экономические характеристики финансовых продуктов; осуществлять подбор финансовых продуктов и услуг; рассчитывать стоимость финансовых решений, оценивая потенциальные риски; анализировать и предоставлять достоверную информацию в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) У (ДПК-3) Владеть: навыками работы с клиентами финансово-кредитных организаций В (ДПК-3)З)

4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единицы, 144 часа, из которых 4 часа самостоятельной работы обучающегося отводится на подготовку и защиту зачета. Форма промежуточной аттестации: дифференцированный зачет (зачет с оценкой) – 3 семестр.

Распределение фонда времени по темам дисциплины для заочной формы обучения представлено в таблице 4.1.

Таблица 4.1 – Распределение фонда времени по темам дисциплины

Номер и наименование темы	Объем дисциплины (ак. часы)			
	Контактная работа			СРО
	ЗЛТ	ПЗ	ЛР	
<i>I</i>	2	3	4	5
<u>Тема 1.</u> Введение в финансовое конструирование	0,5	0,5	-	12
<u>Тема 2.</u> Инструменты и методы реализации финансовых инноваций	0,5	1	-	16
<u>Тема 3.</u> Основные принципы конструирования базовых долговых и долевого финансовых инструментов	1	4	-	20
<u>Тема 4.</u> Производные финансовые инструменты как элементы финансовых инноваций	1	3	-	20
<u>Тема 5.</u> Гибридные финансовые инструменты	-	1,5	-	18
<u>Тема 6.</u> Кредитные деривативы	-	0,5	-	14
<u>Тема 7.</u> Свопы как элементы финансовых инноваций	0,5	1	-	16
<u>Тема 8.</u> Основы конструирования финансовых экспертных систем	0,5	0,5		12
Всего по дисциплине:	4	12	-	128

5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Введение в финансовое конструирование.

- 1.1. История возникновения финансового конструирования.
- 1.2. Инструментарий финансового конструирования. Агрегирование и декомпозиция.
- 1.3. Продукты финансовой инженерии как охраняемые результаты интеллектуальной деятельности (ОРИД).
- 1.4. Базовый алгоритм разработки новых финансовых продуктов и стратегий.

Тема 2. Инструменты и методы реализации финансовых инноваций.

- 2.1. Основные и производные финансовые инструменты.
- 2.2. Элементарные и гибридные финансовые инструменты. Финансовые продукты и стратегии.
- 2.3. Финансовые инструменты с фиксированным доходом.
- 2.4. Финансовые инструменты, связанные с собственным капиталом.
- 2.5. Синтетические финансовые инструменты.

Тема 3. Основные принципы конструирования базовых долговых и долевого финансовых инструментов.

- 3.1. Основные разновидности долговых финансовых инструментов.
- 3.2. Ожидаемая доходность и чувствительность цены долгового инструмента к рыночным процентным ставкам.
- 3.3. Дюрация и кривизна в управлении рисками долговых финансовых инструментов. Иммунизация портфеля долговых инструментов.
- 3.4. Основные разновидности инструментов собственного капитала и модели их оценки.
- 3.4. Доходность и риск в управлении портфелями долевого инструментов. Маржинальные сделки по акциям.

Тема 4. Производные финансовые инструменты как элементы финансовых инноваций.

4.1. Модели оценки стоимостных показателей форвардных и фьючерсных контрактов и основные ценовые закономерности.

4.2. Ценообразование опционов. Модель Блэка-Шоулза.

4.3. Техника хеджирования форвардными и фьючерсными инструментами. Коэффициенты хеджирования. Российские форвардные и фьючерсные контракты в корпоративной практике.

4.4. Простые и сложные опционные стратегии. Многопериодные опционы.

Тема 5. Гибридные финансовые инструменты.

5.1. Основные принципы конструирования и корпоративная практика использования гибридных финансовых инструментов.

5.2. Гибриды на основе долговых финансовых инструментов, связанные с собственным капиталом. Конвертируемые облигации.

5.3. Двухвалютные и кросс-валютные облигации.

5.4. Гибриды на основе долевых финансовых инструментов.

Тема 6. Кредитные деривативы.

6.1. Связанные кредитные ноты (CLN).

6.2. Ноты участия в кредите (LPN).

6.3. Российская практика использования балансовых кредитных деривативов.

Тема 7. Свопы как элементы финансовых инноваций.

7.1. Валютные свопы. Хеджирование. Ценообразование.

7.2. Процентные свопы. Хеджирование. Ценообразование.

7.3. Товарные свопы.

7.4. Стратегии хеджирования с использованием свопов.

Тема 8. Основы конструирования финансовых экспертных систем.

8.1. Экономическое и вероятностное содержание понятий «ожидаемая доходность» и «волатильность».

8.2. Экспертная система как продукт финансовой инженерии. Основные этапы создания и использования систем поддержки принятия финансовых решений (СППФР).

8.3. Байесовский подход к конструированию финансовых экспертных систем. Понятие априорной и апостериорной вероятности экономических случайных событий.

6. ЗАНЯТИЯ СЕМИНАРСКОГО ТИПА

Таблица 6.1 – Практические занятия

№	Тема занятия	Вид занятия/ Оценочное средство
1	2	3
1	Введение в финансовое конструирование. Основные понятия и определения.	Групповая дискуссия по проблемам структуры инструментальных и концептуальных средств финансовой инженерии.
2	Инструменты и методы реализации финансовых инноваций. Интеллектуальная в собственность финансовой	Групповое ПЗ: обсуждение проблем технологии разработки,

	инженерии.	тестирования и вывода на финансовые рынки продуктов и услуг финансовой инженерии. Работа с информационными ресурсами, размещенными на сайте Патентного ведомства РФ.
3	Форвардные и фьючерсные контракты как элементы финансовых инноваций	Групповое ПЗ: обсуждение функциональных и структурных особенностей производных финансовых инструментов срочного рынка, включая инструменты подобного класса, обращающиеся на российском фондовом рынке.
4	Опционные контракты как элементы финансовых инноваций	Групповое ПЗ: знакомство с электронными торговыми системами на примере российской торговой платформы «Финам».
5	Свопы как элементы финансовых инноваций	Дискуссия по проблемам применения своп-контрактов в российской корпоративной практике с учетом действующего законодательства и надзора мегарегулятора.
6	Гибридные финансовые инструменты	Групповое ПЗ: презентация докладов и обсуждение проблем использования конвертируемых облигаций в российской и зарубежной корпоративной практике.
7	Кредитные деривативы	Групповое ПЗ: презентация докладов и обсуждение проблем конструирования и использования кредитных деривативов. Подготовка эссе по теме.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ

7.1. Методические указания для обучающегося по освоению дисциплины

Для формирования четкого представления об объеме и характере знаний и умений, которыми надо будет овладеть по дисциплине, в самом начале учебного курса обучающийся должен ознакомиться с учебно-методической документацией:

- рабочей программой дисциплины: с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, перечнем знаний и умений, которыми в процессе освоения дисциплины должен владеть обучающийся;
- порядком проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации;
- графиком консультаций преподавателей кафедры.

Систематическое выполнение учебной работы на занятиях лекционных и семинарских типов, а также выполнение самостоятельной работы позволит успешно освоить дисциплину.

В процессе освоения дисциплины обучающимся следует:

- слушать, конспектировать излагаемый преподавателем материал;
- ставить, обсуждать актуальные проблемы курса, быть активным на занятиях;
- задавать преподавателю уточняющие вопросы с целью уяснения теоретических положений;
- выполнять задания практических занятий полностью и установленные сроки.

При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале не удалось, то обратиться к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на занятиях семинарского типа.

Обучающимся, пропустившим занятия (независимо от причин), не имеющим письменного решения задач или не подготовившимся к данному занятию, рекомендуется не позже чем в 2-х недельный срок явиться на консультацию к преподавателю и отчитаться по теме.

7.2. Организация самостоятельной работы

Под самостоятельной работой обучающихся понимается планируемая работа обучающихся, направленная на формирование указанных компетенций, выполняемая во внеаудиторное время по заданию и при методическом руководстве преподавателя, без его непосредственного участия.

Методическое обеспечение самостоятельной работы при наличии обучающихся лиц с ограниченными возможностями представляется в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

Виды самостоятельной работы по дисциплине представлены в таблице 7.2.1.

Таблица 7.2.1 – Организация самостоятельной работы обучающегося

№ темы	Вид самостоятельной работы
1	Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия, анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем.
2	Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия, анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем.
3	Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия, анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем. Подготовка докладов, эссе.
4	Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия, анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем. Подготовка докладов, эссе.
5	Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия, анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем. Подготовка докладов, эссе.
6	Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия, анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем. Подготовка докладов, эссе.

№ темы	Вид самостоятельной работы
7	Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия, анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем. Подготовка докладов, эссе.
8	Изучение основной и дополнительной литературы по теме занятия, анализ информации, полученной из электронных ресурсов: рекомендованных корпоративных сайтов, электронных библиотек, информационных систем. Подготовка докладов, эссе.

8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В преподавании дисциплины «Финансовое конструирование» используются разнообразные образовательные технологии, как традиционные, так и с применением активных и интерактивных методов обучения.

Активные и интерактивные методы обучения:

- лекция с элементами презентации (тема 1, 2);
- лекция с использованием информационных ресурсов ведомственного сайта Роспатента (тема 2);
- разбор кейсов (темы 3, 4, 5, 6, 7);
- лекция с презентацией материалов текущей НИР (тема 2, 8).

9. РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

9.1. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Таблица 9.1.1 – Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Библиографическое описание издания (автор, заглавие, вид, место и год издания, кол. стр.)	Основная/дополнительная литература	Книгообеспеченность	
		Кол-во экз. в библ. СПбГЭУ	Электронные ресурсы
Корпоративные финансы: учебник / [Величко Л.А. и др.]; под ред. М.В.Романовского, А.И.Вострокнутовой. — Санкт-Петербург [и др.] : Питер, 2014 .— 588 с. — Имеются другие года издания. — Сведения доступны также по Интернету: ЭБС Айбукс.	Основная	408	ЭБС Айбукс
Спиридонова, Е. А. Управление инновациями: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. А. Спиридонова. — Электрон. дан. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 298 с.	основная	—	ЭБС Юрайт
Финансовый анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Ю. Евстафьева [и др.]; под общей редакцией И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 337 с.	дополнительная	120	ЭБС Юрайт
Галанов, В. А. Производные финансовые инструменты: учебник. — 2-е изд, перераб. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2019. — 221 с.	Дополнительная	—	ЭБС ZNANIUM

Таблица 9.1.2 – Перечень современных профессиональных баз данных (СПБД)

№	Наименование СПБД
1	Электронная библиотека Grebennikon.ru – www.grebennikon.ru
2	Научная электронная библиотека eLIBRARY – www.elibrary.ru
3	Научная электронная библиотека КиберЛеника – www.cyberleninka.ru
4	База данных ПОЛПРЕД Справочники – www.polpred.com
5	База данных OECD Books, Papers & Statistics на платформе OECD iLibrary – www.oecd-ilibrary.org

Таблица 9.1.3 – Перечень информационных справочных систем (ИСС)

№	Наименование ИСС
1	Справочная правовая система КонсультантПлюс (инсталлированный ресурс СПБГЭУ или www.consultant.ru)
2	Справочная правовая система «ГАРАНТ» (инсталлированный ресурс СПБГЭУ или www.garant.ru)
3	Информационно-справочная система «Кодекс» (инсталлированный ресурс СПБГЭУ или www.kodeks.ru)
4	Электронная библиотечная система BOOK.ru - www.book.ru
5	Электронная библиотечная система ЭБС ЮРАЙТ – www.urait.ru
6	Электронно-библиотечная система ЗНАНИУМ (ZNANIUM) – www.znanium.com
7	Электронная библиотека СПБГЭУ – opac.unicon.ru

9.2. Материально-техническое обеспечение учебного процесса

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного типа, практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы.

Таблица 9.2.1 – Перечень программного обеспечения (ПО)

№ п/п	Наименование ПО
1	Microsoft Windows Professional (КОНТРАКТ № 244/20 «26» июня 2020 г)
2	Microsoft Office Professional (КОНТРАКТ № 244/20 «26» июня 2020 г)
3	7-Zip (freeware)

10. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

В целях освоения учебной программы дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья Университет обеспечивает:

– для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению: размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о

расписании учебных занятий; присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь; выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);

- для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху: надлежащими звуковыми средствами воспроизведение информации;

- для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата: возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, туалетные комнаты и другие помещения кафедры, а также пребывание в указанных помещениях.

Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.

11. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Фонд оценочных средств для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом и является приложением к рабочей программе дисциплины.