

**ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**Кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»**

**Лебедева З.А.**

**Финансовый инжиниринг**

**Учебно-методический комплекс**

для студентов Института кредита, обучающихся по специальности 080105.65 «Финансы и кредит», специализация «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг»

для студентов Института магистерской подготовки, обучающихся по направлению 080100.68 «Экономика», магистерская программа «Рынок ценных бумаг и биржевое дело»

**МОСКВА – 2006**

УДК 336:001.895 (078)  
ББК 65.262.2

256315

Л-33

**Лебедева З.А. Финансовый инжиниринг:** Учебно-методический комплекс. Для студентов обучающихся по специальности «Финансы и кредит», специализация «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг», для студентов Института магистерской подготовки, обучающихся по направлению «Экономика», магистерская программа «Рынок ценных бумаг и биржевое дело». –М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг», 2006. - 28 с.

**Учебно-методический комплекс подготовлен с использованием  
Справочных правовых систем Консультант Плюс**

**Рецензенты:** Л.Н. Андрианова, к.э.н., доцент;  
Е.Р. Безсмертная, к.э.н., доцент.

**Аннотация:** Учебно-методический комплекс ориентирует на углубленное изучение основ финансового инжиниринга, особенностей конструирования инновационных финансовых продуктов в России и за рубежом. Представлена литература, как учебная, так и научные публикации в периодических изданиях.

*Лебедева Зоя Александровна*

Компьютерный набор  
Компьютерная верстка

Лебедева З.А.  
Лебедева З.А.  
Алещенко Л.Н.

Формат 60x90/16. Гарнитура Times New Roman

Усл. п.л. 1,8 Изд. № 23.6-2006

Тираж 20 экз. Зак. № \_\_\_\_

Электронное издание

Отпечатано Финансовой академией при Правительстве РФ, 2006  
125468, Москва, Ленинградский проспект, 49

***Полное и частичное воспроизведение или размножение каким либо способом  
допускается только с письменного разрешения Финансовой Академии при  
Правительстве РФ***

© Финансовая академия при Правительстве РФ, 2006

**ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**Кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»**

УТВЕРЖДАЮ  
Первый проректор

\_\_\_\_\_ М.А. Эскиндаров

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2006 года

**Лебедева З.А.**

**Финансовый инжиниринг**

**Учебно-методический комплекс**

для студентов Института кредита, обучающихся по специальности  
080105.65 «**Финансы и кредит**»,  
специализация «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг»»

для студентов Института магистерской подготовки, обучающихся по  
направлению 080100.68 «Экономика», магистерская программа «Рынок  
ценных бумаг и биржевое дело»

*Рекомендовано Ученым советом  
по специальности «**Финансы и кредит**»  
(протокол № \_\_\_\_ от \_\_\_\_ 2006 года)*

*Одобрено кафедрой «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»  
(протокол № 10 от 15 мая 2006 года)*

**МОСКВА – 2006**

## СОДЕРЖАНИЕ

Организационно-методический раздел	5
Объем дисциплины и виды учебной работы	7
Учебно-тематический план дисциплины «Финансовый инжиниринг»	8
Программа дисциплины «Финансовый инжиниринг»	11
Задания для самостоятельной работы студентов по дисциплине «Финансовый инжиниринг»	15
Методические рекомендации по изучению дисциплины	22
Вопросы для подготовки к зачету по дисциплине «Финансовый инжиниринг»	23
Формы промежуточного и итогового контроля	25
Учебно-методическое обеспечение дисциплины	26

## ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

### Цели и задачи дисциплины «Финансовый инжиниринг»

**Цель:** подготовка специалиста обладающего знаниями в области конструирования сложных финансовых продуктов для управления рисками, ликвидностью и доходностью, создания новых финансовых инструментов, умеющего разрабатывать комбинированные инвестиционные стратегии в соответствии со структурой спроса, предъявляемого клиентами инвестиционного и коммерческого банка.

### Задачи:

- выяснить содержание понятия финансового инжиниринга, рассмотреть его основные цели, определить заинтересованных лиц – потребителей результатов финансового инжиниринга, - уточнить специфику их интересов; выявить факторы, влияющие на процесс финансового инжиниринга;
- рассмотреть основные продукты финансового инжиниринга, систематизировать их в соответствии с классификационными признаками, определяющими структуру продукта и его свойства; изучить основные подходы к конструированию ценных бумаг на основе финансового инжиниринга, включая создание индивидуальных продуктов в соответствии с уникальными потребностями эмитентов и инвесторов, а также тиражирование лучшего опыта;
- дать представление о практике создания различных финансовых инструментов для решения задач инвестирования и привлечения средств на долговом и долевым рынках;

- рассмотреть процесс секьюритизации, ее цели, задачи, специфику реализации в российских условиях; управление рисками на основе секьюритизации.

## **Требования к уровню освоения содержания дисциплины «Финансовый инжиниринг»**

В результате изучения дисциплины «Финансовый инжиниринг» студент должен:

- иметь системное представление о применении финансового инжиниринга на российском и зарубежных рынках ценных бумаг;
- понимать экономические процессы, происходящие при конструировании ценных бумаг в целях удовлетворения специфических потребностей эмитентов при учете интересов инвесторов;
- уметь использовать знания по теории финансового инжиниринга в своей будущей практической деятельности;
- видеть перспективы и тенденции развития финансового инжиниринга, а также его продуктового ряда.

## ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

№№	Виды занятий	Всего часов для студентов Института кредита, обучающихся по специальности 080105.65 «Финансы и кредит», специализация «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг»	Всего часов для студентов Института магистерской подготовки, обучающихся по направлению 080100.68 «Экономика», магистерская программа «Рынок ценных бумаг и биржевое дело»
1	<b>Общая трудоемкость</b>	<b>23</b>	<b>72</b>
2	<b>Аудиторные занятия</b>	<b>16</b>	<b>20</b>
3	Лекции (Л)	16	20
4	<b>Самостоятельная работа (СР)</b>	<b>7</b>	<b>52</b>
5	Форма итогового контроля	<b>Зачет</b>	<b>Зачет</b>

Самостоятельная работа включает изучение и более глубокую проработку студентами тем дисциплины, выполнение индивидуальных заданий преподавателя.

**УЧЕБНО-ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ДИСЦИПЛИНЫ  
«ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ»**

<b>№</b>	<b>Темы</b>	<b>Л</b>	<b>Содержание самостоятельной работы</b>	<b>Форма контроля</b>
1	2	3	4	5
1	Введение в финансовый инжиниринг	Л	Изучение основной и дополнительной литературы, выполнение заданий преподавателя	Обсуждение
2	Основные продукты финансового инжиниринга (учет интересов инвесторов)	Л	Изучение основной и дополнительной литературы, выполнение заданий преподавателя	Обсуждение
3	Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств	Л	Изучение основной и дополнительной литературы, выполнение заданий преподавателя	Обсуждение
4	Секьюритизация	Л	Изучение основной и дополнительной литературы, выполнение заданий преподавателя	Обсуждение
5	Финансовый инжиниринг на рынке долевых ценных бумаг	Л	Изучение основной и дополнительной литературы, выполнение заданий преподавателя	Обсуждение



## РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЧАСОВ ДИСЦИПЛИНЫ

для студентов Института кредита, обучающихся  
по специальности 080105.65 «Финансы и кредит»,  
специализация «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг»

№ п/п	Наименование темы	Всего (часов)	Аудитор. занятия	СР
			(часов)	
			Л	
1	Введение в финансовый инжиниринг.	2	1	1
2	Основные продукты финансового инжиниринга (учет интересов инвесторов).	3	2	1
3	Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств	8	6	2
4	Секьюритизация	7	5	2
5	Финансовый инжиниринг на рынке долевых ценных бумаг	3	2	1
<b>ИТОГО</b>		<b>23</b>	<b>16</b>	<b>7</b>

## РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЧАСОВ ДИСЦИПЛИНЫ

для студентов Института магистерской подготовки, обучающихся по направлению 080100.68 «Экономика», магистерская программа «Рынок ценных бумаг и биржевое дело»

№ п/п	Наименование темы	Всего (часов)	Аудитор. занятия (часов)	СР
			Л	
1	Введение в финансовый инжиниринг.	2	1	1
2	Основные продукты финансового инжиниринга (учет интересов инвесторов)	8	3	5
3	Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств	24	6	18
4	Секьюритизация	25	8	17
5	Финансовый инжиниринг на рынке долевых ценных бумаг	13	2	11
	<b>ИТОГО</b>	<b>72</b>	<b>20</b>	<b>52</b>

# **ПРОГРАММА ДИЦИПЛИНЫ**

## **«ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ»**

### **Тема 1. Введение в финансовый инжиниринг**

Необходимость применения финансового инжиниринга как ответа на специфику российского рынка ценных бумаг. Дискуссия о понятии финансового инжиниринга, его основные цели. Потребители результатов финансового инжиниринга: эмитенты и инвесторы. Интересы потребителей: экономические и внеэкономические факторы их формирования, как основные факторы развития финансового инжиниринга. Понятие внешних, связанных с законодательным регулированием, состоянием отрасли, стадией макроэкономического цикла, уровнем развития финансового рынка и т.д., внутренних факторов (характер существующих обязательств, предполагаемые объекты инвестирования привлеченных средств, прогноз денежных потоков и пр.). Понятие инновационного финансового продукта.

### **Тема 2. Основные продукты финансового инжиниринга (учет интересов инвесторов)**

Основные продукты финансового инжиниринга на долговом и долевым рынках. Систематизация инновационных финансовых продуктов – список Финнерти. Понятие гибридного и структурированного финансового продукта: ключевые примеры. Синтетические финансовые продукты: понятие, цели создания, конструкции. Классификация финансовых инноваций.

Процесс финансового инжиниринга: конструирование финансовых продуктов, порядок действий финансового инженера, основные исходные

условия. Создание уникальных «tailor-made» продуктов тиражирование лучшего опыта.

### **Тема 3. Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых обязательств**

Основные виды долговых обязательств: облигации и коммерческие бумаги, сравнительная характеристика, выбор финансового инструмента.

Параметры облигаций – основа реализации подхода «Lego» к созданию финансового продукта. Классификация облигаций: международная практика, возможности использования в России. Методы финансового инжиниринга: модификация, декомпозиция, формирование пакетного продукта, - их преимущества и недостатки для эмитентов и инвесторов, соответствие их интересам. Основные инструменты финансового инжиниринга (деривативы, «ускоряющие ковенанты», «отравленные опционы»), подходы к управлению рисками. Интересы эмитента и инвестора: симметричный или асимметричный учет (как уровень развития рынка предопределяет инструменты и тенденции в применении финансового инжиниринга).

Методика определения оптимальных параметров облигаций российских эмитентов, взаимная зависимость, условия выбора.

Срок обращения: фиксированный или переменный, отзывные облигации и облигации с опционом пут, облигации «со спусковым крючком», бессрочные и продлеваемые облигации, аннуитетные облигации и облигации с амортизацией суммы основного долга.

Параметр платности: купонные, бескупонные и дисконтные облигации. Установление фиксированной, переменной и плавающей купонной ставки. Защищенные от падения облигации: ступенчатые облигации (облигации «шаг-замок»), односторонние облигации с

плавающей ставкой. Незащищенные от падения облигации: бинарные облигации, связанные с различными показателями. Частично защищенные облигации, применение опционов кэп, флор и коллар для установления границ изменения ставки купона. Выпуск облигаций с повышающейся/понижающейся ставкой, облигации с пересматриваемой ставкой, определение размера купона по результатам аукциона: дополнительные ограничения. Подстраиваемые под рынок облигации. Установление формы выплаты купонного дохода – зарубежная практика защиты инвесторов от риска реинвестирования и целесообразность ее распространения в России. Облигации с отложенным купоном.

Выпуск обеспеченных ценных бумаг: управление рисками, соответствие требованиям законодательства и рынка. Использование обеспечения как возможность осуществления заимствования через предприятия специального назначения (SPV).

Валюта выпуска: законодательные ограничения и управления рисками. Коктельные, двухвалютные, кросс-валютные облигации.

#### **Тема 4. Секьюритизация**

Понятие секьюритизации, цели, задачи, специфика реализации в российских условиях. Ипотечные облигации (Mortgage Bonds), облигации, обеспеченные пулом закладных (Mortgage – Backed Securities - MBS), облигации, обеспеченные активами (Asset – Backed Securities - ABS): структура выпуска, организация привлечения средств, цели выпуска для различных экономических агентов, риски. Российская практика.

Перераспределение рисков с использованием облигаций: облигации, связанные с кредитами (CLN), облигации катастроф.

Стриппирование как метод секьюритизации: понятие, цели, примеры структурирования продукта.

Коммерческие бумаги как инструмент секьюритизации банковских кредитов. Конструирование выпусков коммерческих бумаг: основные параметры, ключевые подходы формирования программы выпусков.

## **Тема 5. Финансовый инжиниринг на рынке долевых ценных бумаг**

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

Гибридные ценные бумаги на основе долевых финансовых инструментов как механизмы объединенного инвестирования: индексные акции или ETF (SPDRs, DIAMONDS как примеры наиболее удачных депозитарных расписок на задепонированные в трасте акции компаний, входящие в расчет определенного индекса); депозитарные расписки компании- держателя HOLding Company Depository ReceiptS.

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

# ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ "ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ"

## Тема 1. Введение в финансовый инжиниринг

1. Проведение сравнительного анализа определений финансового инжиниринга, выявление общих черт, различий, обоснование целей и задач в соответствии с интересами потребителей результатов.
2. Изучение направлений влияния отдельных факторов на применение финансового инжиниринга. Практические примеры проявления отдельных факторов и их комбинаций при конструировании финансовых продуктов.

### *Литература:*

*Основная  
литература:*

*Воробьева З.А.* «Финансовый инжиниринг на рынке корпоративных облигаций»: дисс. канд. экон. наук/ Финансовая Академия при Правительстве РФ. - Москва., 2004. - 308 стр.

*Дополнительная  
литература:*

*Галиц Л.* Финансовая инженерия: инструменты и способы управления финансовым риском. – М.: ТВП, 1998. – хvi, 576 с.

*Маршал Дж.Ф., Бансал В.К.* Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1998. – 784 с.

## Тема 2. Основные продукты финансового инжиниринга (учет интересов инвесторов)

1. Построение структурированного долгового финансового продукта (акция и опцион), анализ его основных инвестиционных качеств.
2. Построение структурированного долевого финансового продукта (облигации и опциона, облигации и свопа), анализ основных инвестиционных качеств.
3. Построение синтетической облигации

### *Литература:*

*Основная литература:*

*Дополнительная литература:*

*Воробьева З.А.* «Финансовый инжиниринг на рынке корпоративных облигаций»: дисс. канд. экон. наук/ Финансовая Академия при Правительстве РФ. - Москва., 2004. - 308 стр.

*Галиц Л.* Финансовая инженерия: инструменты и способы управления финансовым риском. – М.: ТВП, 1998. – xvi, 576 с.

*Маршал Дж.Ф., Бансал В.К.* Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1998. – 784 с.

*Колб Роберт У.* Финансовые деривативы. Учебник. Издание 2-е/ Перевод с англ. – М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 1997. – 360 с.

### **Тема 3. Конструирование финансовых продуктов на рынке долговых инструментов**

1. Проведение сравнительного анализа различных методов финансового инжиниринга с позиции учета интересов эмитентов и инвесторов. Обоснование преимуществ и недостатков их применения.
2. Характеристика применения финансового инжиниринга на рынке облигаций развитых стран (на примере США).
3. Особенности конструирования корпоративных заимствований на развивающемся рынке (на примере стран СНГ).
4. «За» и «против» выпуска структурированных облигаций. Анализ инвестиционных качеств прямых облигаций и продуктов финансового инжиниринга.
5. Анализ влияния макроэкономических факторов на выбор инструментов и методов финансового инжиниринга при конструировании корпоративных облигаций.



6. Управление сроком обращения облигаций: учет интересов эмитента и инвесторов.
7. Управление доходностью облигаций: особенности применения финансового инжиниринга для различных категорий эмитентов, зависимость от порядка определения иных параметров ценной бумаги.
8. Обеспеченные и необеспеченные облигации: сравнительный анализ конструкций с позиции эмитента и инвесторов.
9. Влияние валют выпуска на инвестиционные качества облигации и ее конкурентоспособность.

*Литература:*

*Основная литература:*

*Воробьева З.А.* «Финансовый инжиниринг на рынке корпоративных облигаций»: дисс. канд. экон. наук/ Финансовая Академия при Правительстве РФ. - Москва., 2004. - 308 стр.

*Миркин Я.М.* Руководство по организации эмиссии и обращения корпоративных облигаций/ Миркин Я.М., Лосев С.В., Рубцов Б.Б., Добашина И.В., Воробьева З.А. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 533 с.

*Статьи в периодических изданиях:*

*Амосов С.* Корпоративные облигации: структурирование выпуска. // Рынок ценных бумаг. – 2003. - № 24 (255). – С. 22 – 26.

*Волков Д., Ивакин Д.* Облигации с обеспечением: оптимальные схемы для работы в России // Рынок ценных бумаг. – 2003. - № 21. – С. 30 – 35.

*Воробьева З.А.* Корпоративные облигации: прогноз рынка. // Консультант. – 2005. – № 3. – С. 44 – 46.

*Воробьева З.* Рынок корпоративных облигаций в России: структура, динамика и перспективы развития // Вестник Финансовой Академии. – 2004. - № 2. – С. 89 – 99.

*Нечаев В.* Некоторые вопросы моделирования выпуска дисконтных облигаций со встроенной

*Нормативные акты:*

офертой погашения // Финансовый менеджмент. – 2003. - № 1. – С. 75 – 85.

*Седикин Е.* Атака клонов, или Облигации могут предложить больше, чем только деньги. // Рынок ценных бумаг. – 2003. - № 14 (245). – С. 42 – 44.

*Седикин Е.* Опционный подход: как удешевить средства, привлекаемые посредством облигационного займа // Рынок ценных бумаг. – 2003. - № 19. – С. 31 – 35.

*Храпченко Л.* Как правильно структурировать облигационный заем // Индикатор. – 2002. – № 4 (44). – С. 29 – 31.

Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ "Об акционерных обществах"

Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг"

Приказ ФСФР России от 16 марта 2005 г. № 05-4/пз-н «Об утверждении стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг»

#### **Тема 4. Секьюритизация**

1. Сравнительная характеристика основных схем выпуска ипотечных ценных бумаг в зарубежной практике.
2. Разработка финансового продукта путем стриппирования (условный пример): анализ структуры денежных потоков, обоснование управления рисками.
3. Сравнительный анализ инвестиционных качеств и технологии выпуска ипотечных облигаций и облигаций, обеспеченных пулом закладных.
4. Перспективы выпуска обеспеченных правами требования облигаций в России.
5. Технология организации выпуска ипотечных ценных бумаг в России: проблемы и перспективы.

6. Выпуск облигаций, связанных с кредитами: управление рисками эмитента и инвесторов, мировой опыт и особенности российской практики.
7. Вексельные программы российских эмитентов: секьюритизация заимствований как способ создания публичной кредитной истории.
8. Формирование оптимальных параметров вексельной программы: основные факторы.

*Литература:*

*Основная литература:*

*Статьи в периодических изданиях:*

*Бэр, Ханс Питер* Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков/ Пер. с нем. – М.: Волтерс Клувер, 2006. – 624 с.

*Иванов О.* Ипотечные ценные бумаги: миф или реальность? // Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 23 – 24. – С. 60 – 63.

*Макеев А.* Коммерческие бумаги: векселя или облигации? // Рынок ценных бумаг. – 2003. - № 7. – С. 23 – 27.

*Миркин Я.М., Воробьева З.А., Тормозова Т.В.* Коммерческие бумаги как элемент секьюритизации банковского кредита // Финансы. – 2006. – № 2. – С. 22 – 25.

*Миркин Я.М., Воробьева З.А., Тормозова Т.В.* Свободная ниша на российском денежном рынке // Валютный спекулянт. – 2005. – № 6. – С. 28 – 30.

*Селивановский А.* Конструируем SPV // Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 13. – С. 49 – 53.

*Суворов Г.* Ипотечные продукты с плавающей ставкой // Рынок ценных бумаг. – 2006. - № 4. – С. 50 – 54.

*Нормативные акты:*

Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»  
Федеральный закон от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе»  
Федеральный закон от 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)»  
Федеральный закон от 11 ноября 2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах»  
Приказ ФСФР России от 16 марта 2005 г. № 05-4/пз-н «Об утверждении стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг»  
Постановление Центрального Исполнительного Комитета и Совета Народных Комиссаров СССР от 7 августа 1937 г. № 104/1341 "О введении в действие Положения о переводном и простом векселе"

### **Тема 5. Финансовый инжиниринг на рынке долевых ценных бумаг**

1. Сравнительный анализ гибридных ценных бумаг на основе долевых финансовых инструментов и паев инвестиционных фондов: инвестиционные качества, технология выпуска.
2. Перспективы выпуска гибридных ценных бумаг на основе долевых финансовых инструментов в России.
3. Развитие опционных программ российских эмитентов: проблемы и перспективы.
4. Оценка возможности и целесообразности выпуска эмиссионных ценных бумаг опционов эмитента в России.
5. Структурированные акции в российской практике: анализ развития рынка и оценка перспектив.

*Литература:*

*Основная  
литература:  
Дополнительная  
литература:*

*Райнер Г.* Деривативы и право. / Пер. с нем. – М.: Волтерс Клувер, 2005. – 496 с.

*Галиц Л.* Финансовая инженерия: инструменты и способы управления финансовым риском. – М.: ТВП, 1998. – xvi, 576 с.

*Маршал Дж.Ф., Бансал В.К.* Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1998. – 784 с.

*Колб Роберт У.* Финансовые деривативы. Учебник. Издание 2-е/ Перевод с англ. – М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 1997. – 360 с.

*Das S.* Structured products and hybrid securities. – John Wiley & Sons (Asia) Pte Ltd, 2001.

*Kat H.M.* Structured equity derivatives: the definitive guide to exotic options and structured notes. – John Wiley & Sons Ltd, 2002.

*Hull J.* Options, Futures and Other Derivatives. – USA: Prentice Hall, 1997. (Chapter 17)

*Интернет-  
ресурсы*

Американская фондовая биржа - American Stock Exchange // <http://www.amex.com/>  
Merrill Lynch// <http://www.plan.ml.com/>  
Standard&Poor's -  
<http://www.standardandpoors.com/>

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ»**

Согласно учебному плану, изучение дисциплины «Финансовый инжиниринг» включает посещение лекций и существенный объем самостоятельной работы студентов над учебным материалом.

Успешное изучение дисциплины возможно лишь при условии самостоятельной систематической работы студента над учебным материалом, предусмотренным программой дисциплины.

В процессе самостоятельной работы следует изучить вопросы темы, указанные в плане занятий, используя необходимые книги, периодические издания, источники в сети Интернет по профилю изучаемого вопроса.

С более широким перечнем монографий и публикаций в периодической печати можно ознакомиться в методическом кабинете кафедры (ул. Кибальчича, 1, этаж 7, ауд. 702), либо получить по электронной почте кафедры ([zb@fa.ru](mailto:zb@fa.ru))

## **ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЗАЧЕТУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ»**

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.



## ФОРМЫ ПРОМЕЖУТОЧНОГО И ИТОГОВОГО КОНТРОЛЯ

Промежуточный контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ.

Итоговый контроль проводится в форме зачета. Зачет проводится в устной форме в виде ответов на вопросы билета. Количество билетов – 20. Для сдачи зачета необходимо знать подробные ответы на 40 вопросов.

При этом оценка знаний студентов осуществляется в баллах в комплексной форме с учетом:

- оценка за работу в семестре
- оценки итоговых знаний в ходе зачета.

Распределение максимальных баллов по видам отчетности представлено в таблице.

№ п/п		Баллы
1	Работа в семестре	20
2	Зачет	80

Оценка знаний по 100-балльной шкале в соответствии с критериями Финансовой академии реализуется следующим образом:

- менее 51 балла - "не зачтено"
- от 51 до 100 баллов - "зачтено"

## **УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Основная литература**

1. *Бэр, Ханс Питер* Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков/ Пер. с нем. – М.: Волтерс Клувер, 2006. – 624 с.
2. *Воробьева З.А.* «Финансовый инжиниринг на рынке корпоративных облигаций»: Дисс. канд. экон. наук/ Финансовая Академия при Правительстве РФ. – М.: ФА, 2004. - 308 стр.
3. *Миркин Я.М.* Руководство по организации эмиссии и обращения корпоративных облигаций /Я.М.Миркин, С.В.Лосев, Б.Б. Рубцов, И.В.Добашина, З.А.Воробьева – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 533с.
4. *Райнер Г.* Деривативы и право. /Пер. с нем. – М.: Волтерс Клувер, 2005. – 496 с.

### **Дополнительная литература**

5. *Галиц Л.* Финансовая инженерия: инструменты и способы управления финансовым риском. – М.: ТВП, 1998. – xvi, 576 с.
6. *Маршал Дж.Ф., Бансал В.К.* Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1998. – 784 с.

### **Статьи в периодических изданиях**

7. *Амосов С.* Корпоративные облигации: структурирование выпуска. // Рынок ценных бумаг. – 2003. - № 24 (255). – С. 22 – 26.
8. *Волков Д., Ивакин Д.* Облигации с обеспечением: оптимальные схемы для работы в России // Рынок ценных бумаг. – 2003. - № 21. – С. 30–35.

9. *Воробьева З.А.* Корпоративные облигации: прогноз рынка. //Консультант. – 2005. – № 3. – С. 44 – 46.
10. *Воробьева З.* Рынок корпоративных облигаций в России: структура, динамика и перспективы развития // Вестник Финансовой Академии. – 2004. - № 2. – С. 89 – 99.
11. *Воробьева З.А.* Финансовый инжиниринг на рынке государственных и муниципальных облигаций: возможности и риски //Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 9.
12. *Дементьева Ю., Калинина Е.* Эмиссия облигаций: проблемы применения нового законодательства. //Рынок ценных бумаг. – 2004. - № 7 (262). – С. 52 – 58.
13. Долговой рынок в России: насыщение или продолжение роста? //Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 3. – С. 8 – 10.
14. *Иванов О.* Ипотечные ценные бумаги: миф или реальность? //Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 23 – 24. – С. 60 – 63.
15. *Макеев А.* Коммерческие бумаги: векселя или облигации? //Рынок ценных бумаг. – 2003. - № 7. – С. 23 – 27.
16. *Миркин Я.М., Воробьева З.А., Тормозова Т.В.* Коммерческие бумаги как элемент секьюритизации банковского кредита //Финансы. – 2006. – №2. – С. 22 – 25.
17. *Миркин Я.М., Воробьева З.А., Тормозова Т.В.* Свободная ниша на российском денежном рынке //Валютный спекулянт. – 2005. – № 6. – С. 28 – 30.
18. *Нечаев В.* Некоторые вопросы моделирования выпуска дисконтных облигаций со встроенной офертой погашения //Финансовый менеджмент. – 2003. - № 1. – С. 75 – 85.

19. *Седикин Е.* Атака клонов, или Облигации могут предложить больше, чем только деньги. //Рынок ценных бумаг. – 2003. - № 14 (245). – С. 42 – 44.
20. *Седикин Е.* Опционный подход: как удешевить средства, привлекаемые посредством облигационного займа //Рынок ценных бумаг. – 2003. - №19. – С. 31 – 35.
21. *Селивановский А.* Конструируем SPV // Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 13. – С. 49 – 53.
22. *Суворов Г.* Ипотечные продукты с плавающей ставкой //Рынок ценных бумаг. – 2006. - № 4. – С. 50 – 54.
23. *Храпченко Л.* Как правильно структурировать облигационный заем //Индикатор. – 2002. – № 4 (44). – С. 29 – 31.