

Программа учебной дисциплины «Структурное финансирование»

Утверждена
Академическим советом ООП
Протокол №6 от «25» июня 2018 г.

Автор	Ивашковская Ирина Васильевна, д.э.н., профессор	
Число кредитов	3	
Контактная работа (час.)	24	
Самостоятельная работа (час.)	90	
Курс	2	
Формат изучения дисциплины	без использования онлайн-курса	

I. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Целями освоения дисциплины «Структурное финансирование» является овладение навыками использования новых финансовых инструментов для решения конкретных проблем, связанных с проблемами финансовых рынков и использования финансовых инструментов корпорациями.

В результате освоения дисциплины студент должен:

знать:

- особенности развития финансовых рынков и практик их регулирования, основные направления дискуссий по оценке эффективности регулирующих механизмов;
- источники информации финансовых данных (Bloomberg, Thomson Reuters, Bureau Van Dijk, СПАРК и т.п.);
- методики работы с финансовыми данными (данными бирж, макроэкономической статистики и прогнозов, оценок аналитиков).

уметь:

- сравнивать традиционные и структурные источники финансирования;
- оценивать применение финансовых инструментов для решения практических задач;
- конструировать новые финансовые инструменты.

владеть:

- навыками самостоятельной исследовательской работы;
- навыками презентации исследований;
- навыками использования финансовых технологий для решения конкретных задач.

Данная дисциплина служит основой для профессиональной ориентации студентов при выборе направления научного исследования в рамках подготовки магистерской диссертации.

II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Вводная лекция: позиционирование России на долговом и фондовом рынке.

Рынки капитала: ключевые факты, тренды, цифры. Позиционирование России на долговом и фондовом рынке. ГПБ – провайдер знаковых сделок и инновационных решений для рынка.

Тема 2. Локальный долговой рынок.

Участники рынка облигаций. Роль инвестиционного банка на рынке облигаций. Характеристики облигаций. Основы ценообразования облигаций.

Тема 3. Рынок еврооблигаций для российских эмитентов.

Еврооблигации в качестве источника финансирования. Международный рынок еврооблигаций VS национальные рынки: в чем они отличаются и в чем схожи. Какие есть особенности при структурировании выпуска. Какие эмитенты выходят с еврооблигациями, и кто инвестирует в них. Какие основные тренды сейчас и как влияют новые технологии на процесс выпуска. Выпуск еврооблигаций с точки зрения эмитента. Как формируется цена/доходность. Российские еврооблигации в сравнение с альтернативами из стран с развивающейся экономикой. Liability Management и почему это стало актуально.

Тема 4. Сложно-структурированные продукты на рынках капитала. Проектные облигации и секьюритизация.

Секьюритизация:

- основные этапы сделки и особенности структуры;
- аргументы «за» и «против»;
- перспективные направления развития сектора.

Проектные облигации как альтернатива project finance кредитам:

- требования к проектам;
- основные этапы сделки и особенности структуры;
- преимущества и недостатки по сравнению с кредитами;
- ГЧП – как наиболее перспективное направление развития.

Структурные облигации – новый долгожданный инструмент на рынке:

- особенности структуры выпуска и отличие от обычных корпоративных облигаций;
- базовые активы, как индикатор доходности.

III. ОЦЕНИВАНИЕ

Окончательная оценка складывается из активности на лекциях и семинарах (50%) и итогового группового домашнего задания (50%), которое выполняется в командах по 4 – 5 человек.

IV. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Тематика для презентации на семинарах:

Презентация 1: на базе полученной информации необходимо подготовить презентацию (максимально 5 – 7 слайдов) с предложением по выпуску еврооблигаций для потенциального клиента, в рамках которой необходимо представить предложение по инструменту, срокам, ставке и логике выхода на рынок (проводится в группах по 4 – 5 человек).

Презентация 2: проанализировать текущие сделки по секьюритизации (ипотека – БСПБ, автокредиты – Балтинветбанк, МСЦ-кредиты – ТКБ). Сравнить структуры. Определить преимущества / недостатки каждого выпуска для инвесторов и эмитентов (проводится в группах по 4 – 5 человек).

V. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

Grinblatt M. Financial Markets and Corporate Strategy / M. Grinblatt, S. Titman. – Second ed. – Boston; Toronto; London: Irwin/McGraw-Hill, 2002 (или более поздние издания).

5.2. Дополнительная литература

1. Choudhry M. Corporate Bonds and Structured Financial Products [Electronic resource] / M. Choudhry. – Elsevier Butterworth-Heinemann, 2004. – 472 p. – URL:

<https://proxylibrary.hse.ru:2054/book/9780750662611/corporate-bonds-and-structured-financial-products>

2. Choudhry M., Suleman B. The Mechanics of Securitization: A Practical Guide to Structuring and Closing Asset-Backed Security Transactions [Electronic resource] / M. Choudhry, B. Suleman. – John Wiley & Sons, 2013. – 182 p. – URL: <http://common.books24x7.com/toc.aspx?bookid=51272>
3. Fabozzi F.J. The Structured Finance Market: An Investor's Perspective [Electronic resource] // Financial Analysts Journal. – 2005. – Vol. 61, No. 3. – 27 – 40 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/4480668>
4. Fabozzi F.J., Lancaster B.P., Schultz G.M. Structured Products and Related Credit Derivatives: A Comprehensive Guide for Investors [Electronic resource] / F.J. Fabozzi, B.P. Lancaster, G.M. Schultz. – John Wiley & Sons, 2008. – 151 p. – URL: <https://ebookcentral.proquest.com/lib/hselibrary-ebooks/detail.action?docID=353447>
5. Ganguly M., Sheel A. Rise and Fall of Securitised Structured Finance [Electronic resource] // Economic and Political Weekly. – 2008. – Vol. 43, No. 16. – 44 – 51 pp. – URL: <https://www.jstor.org/stable/40277639>
6. Raynes S., Rutledge A. Elements of Structured Finance [Electronic resource] / S. Raynes, A. Rutledge. – Oxford University Press, 2010. – 689 p. – URL: <https://ebookcentral.proquest.com/lib/hselibrary-ebooks/detail.action?docID=618599>
7. Tavakoli J.M. Structured Finance and Collateralized Debt Obligations: New Developments in Cash and Synthetic Securitization [Electronic resource] / J.M. Tavakoli. – Second ed. – John Wiley & Sons, 2008. – 480 p. – URL: <http://common.books24x7.com/toc.aspx?bookid=40830>

5.3. Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows 8.1 Professional RUS	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>

5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы, интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)

№ п/п	Наименование	Условия доступа
<i>Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы</i>		
1.	Консультант Плюс	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Электронно-библиотечная система Юрайт	URL: http://biblio-online.ru/
<i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i>		
1.	Открытое образование	URL: http://openedu.ru/

5.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

- ПЭВМ с доступом в Интернет (операционная система, офисные программы, антивирусные программы);
- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.

Учебные аудитории для лабораторных и самостоятельных занятий по дисциплине оснащены ПЭВМ, с возможностью подключения к сети Интернет и доступом к электронной информационно-образовательной среде НИУ ВШЭ.