

Проект «Анализ рынка высокодоходных облигаций на российском рынке как инструмента финансирования среднего и малого бизнеса»

2 курс

Ведущие:

Тлехугов Николай, начальник департамента компании «Сибур». Выпускник магистерской программы «Финансовый инжиниринг», CFA

Столяров А.И., к.э.н., доцент кафедры инфраструктуры финансовых рынков

Цель проекта – анализ развития рынка высокодоходных облигаций на российском рынке, выработка рекомендаций для регулятора по развитию рынка, для эмитента по правильному структурированию выпуска, для инвестора по формированию инвестиционной стратегии на рынке

Мотивационный посыл для участников проекта. На развитом рынке (к примеру, в США) доля рынка высокодоходных облигаций в общем объеме рынка корпоративных облигаций составляет значительную часть – около 25%. Наличие такого большого сегмента дает эмитентам малой и средней капитализации возможности для альтернативного по сравнению с банковскими кредитами возможности по привлечению ресурсов, а для инвесторов такой рынок дает дополнительный источник получения более высокой доходности. Развитие такого рынка отвечает и интересам регулятора, взявшего курс на «бондизацию» российского рынка. На развитие этого рынка направлены и меры, способствующие развитию рынка (в частности, частичная компенсация затрат эмитента на расходы при выпуске облигационных выпусков).

Сроки реализации проекта. Проект слушатели выполняют за 4-5 месяцев. Промежуточные встречи организуются два раза в месяц. Итогом реализации проекта будет аналитический отчет, содержащий анализ развития рынка высокодоходных облигаций на российском рынке.

Функциональные требования к слушателям. Слушатели мастерской должны обладать навыками анализа финансовых рынков, понимания рынка облигаций и функционирования финансовых рынков на уровне специализированного бакалавриата. Кроме того, слушатели должны обладать знаниями эконометрики и математической статистики на уровне бакалавриата. Мы также будем оценивать способности работать в команде, умение организовать самостоятельную исследовательскую работу. Будет

оцениваться способность команды разработать рекомендации менеджменту компании для принятия ими решений по инвестированию в стратегический проект. Мы обязательно оценим способность организовывать данные и презентовать результаты работы заказчику.

Предпочтительный формат работы. Мини-группа (не более 5 человек в группе)

Примерный график реализации проекта.

1 занятие. Вводная теоретическая часть, обзор практики, постановка задачи и выдача проекта. Сравнение рынка российских высокодоходных облигаций с другими сегментами российского финансового рынка и с зарубежными рынками НУ.

2 занятие. Анализ регулятивной среды функционирования рынка высокодоходных облигаций. Анализ издержек эмитента. Выработка рекомендаций по совершенствованию рынка.

3 занятие. Расчет карты рисков при инвестировании в рынок высокодоходных облигаций. Анализ дефолтов. Построение модели прогнозирования динамики высокодоходных облигаций.

4 занятие. Построение инвестиционных стратегий по инвестированию в рынок высокодоходных облигаций.

5 занятие. Подготовка и защита аналитического отчета.

Критерии оценки работы группы

Финальная оценка будет складываться из следующих составляющих:

Полнота охвата проблематики работы (10%)

Участие всех членов группы в работе над проектом, эффективное разделение труда (10%)

Адекватность применяемых технических знаний и инструментария и качество полученной модели (40%)

Качество рекомендаций для руководства компании (20%)

Структурированность и понятность презентационных материалов (20%).

Группе будут присвоены дополнительные баллы за (1) реализацию модели или ее части на языке Python, R или любом другом; и(или) (2) расчет ценности опционов двумя и более способами и выбор наилучшего способа и(или) (3) внесение в модель дополнительной функциональности.