

# **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 Phyton, 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.