

**ГОУ ВПО РОССИЙСКО-АРМЯНСКИЙ
(СЛАВЯНСКИЙ) УНИВЕРСИТЕТ**

Составлена в соответствии с государственными требованиями к минимуму содержания и уровню подготовки выпускников по указанным направлениям и Положением РАУ «О порядке разработки и утверждения учебных программ».

УТВЕРЖДАЮ :



**№ 02/23 от 18 июля
2023г.**

Институт: Экономики и бизнеса

Название института

Кафедра: Экономики и финансов

Название кафедры

Автор: Давтян Смбат Камоевич, ассистент

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

Дисциплина: Инновационные финансовые инструменты

Для бакалавриата:

Специальность: Экономика

Направление: Финансы

ЕРЕВАН 2023

5. Общая аннотация курса

5.1. Аннотация

Данный учебно-методический комплекс по дисциплине «**Инновационные финансовые инструменты**» состоит из программы учебной дисциплины, теоретического и практического блоков.

Инновации выступают движущей силой экономики. В современной экономике роль инноваций значительно возросла. Без применения инноваций практически невозможно создать конкурентоспособную экономику, имеющую высокую степень наукоемкости и новизны. В 21 веке телекоммуникации, программные решения и цифровые технологии принесли с собой невероятные новые возможности, в том числе в финансовом секторе. Отличительной особенностью развития современных международных финансов является глобальный характер взаимодействия, который обеспечивается за счет внедрения финансовых инноваций. Под финансовой инновацией понимается появление новых финансовых продуктов. В данной дисциплине рассматриваются инновационные финансовые инструменты, исследуется их тип, обозначаются источники финансирования инновационной деятельности, представляются их преимущества для пользователей капитала, его инвесторов, предпринимательства, экономики и общества.

Основной целью дисциплины «**Инновационные финансовые инструменты**» является получение целостного представления об инновационных финансовых инструментах и их преимуществах, предусмотренных для изучения студентами III курса и IV курса экономического факультета по специальности «Экономика» (бакалавриат). Дисциплина рассчитана на 144 академических часа, из которых 72 – аудиторных (36 часов лекций и 36 часов – семинарских занятий).

На лекциях предполагается изложение теоретических основ инновационных финансовых инструментах, новых финансовых продуктов, их типов и систем, а также подробный и практический анализ опыта стран мира в области методов их конструирования.

Семинарские занятия включают в себя две основные составляющие: тестирования, которое направлено на проверку теоретических знаний в области изучаемой дисциплины, а также различного рода практических заданий, несущих в себе цель дать студентам практические исследовательские навыки. В частности, во второй блок входит подготовка презентаций на заданные темы, работа в группе, дискуссии, защита и презентация исследовательской работы.

Студентам предоставляется помощь в самостоятельном изучении материала, проводится дополнительное разъяснение наиболее трудных вопросов в индивидуальном порядке. В самостоятельную работу студентов входит исследовательская деятельность, подготовка презентаций, работа в группе, ознакомление с материалами в рамках дисциплины, выполнение домашних заданий в процессе подготовки к семинарским занятиям и т.д..

1.2. Требования к исходным уровням знаний и умений студентов.

Приступая к изучению данного курса, студенты должны обладать знаниями и умениями в области экономики и финансов в рамках среднего общего образования. Кроме того, студентами должны быть ранее изучены такие дисциплины как макроэкономика и финансы.

2. Цель и требования к уровню освоения дисциплины**2.1. Цель и задачи дисциплины**

В результате изучения предмета студенты должны получить знания, необходимые для понимания целей и мероприятий финансовых инноваций.

2.2. Требования к уровню освоения содержания дисциплины.

После прохождения дисциплины студент должен:

- Обладать базовыми знаниями в области финансовых инноваций, в частности студент должен иметь представление о следующих ` определении финансовой инноваций; глобализация продуктов финансового рынка; современные финансовые продукты; инновационные финансовые инструменты; «P2P» кредитования; краудфандинг; финансовые инструменты для продвижения технологических инноваций (венчурное финансирование) ; финансовые инструменты обеспечивающие расширение применения технологических инноваций (корпоративные облигации) ; модернизация финансовых технологий; интернет-банкинг; мобильный банкинг; банкоматы; Apple Pay; Бесконтактная оплата; Открытый банкинг; Мобильная коммерция; Мобильный кошелек; Электронная торговля; Цифровой кошелек; Криптовалюта; Cold Storage; Финансирование серии А, В, и С; финансовые инструменты для привлечения массовых инвесторов (IPO, взаимные фонды); финансовые технологии (Финтех).
- Уметь самостоятельно работать с литературой, рекомендованной преподавателем, и обладать навыками самостоятельного поиска информации.
- Уметь работать с базами данных.
- Обладать исследовательскими навыками, уметь грамотно оформлять научно-исследовательскую работу, представлять результаты исследования в рамках презентаций.

3. Трудоемкость дисциплины и виды учебной работы по учебному плану

| Виды учебной работы | Всего, в акад. Часах | Распределение по семестрам | | | | | |
|---|----------------------------|----------------------------|----------|----------|------------|-----------|------------|
| | | 7 сем | 8 сем | 9 Сем | 10 сем. | 11 сем | 12 сем. |
| 1 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 10 | 11 |
| 1. Общая трудоемкость изучения дисциплины по семестрам, в т. Ч.: | | 80 | | | | | |
| 1.1. Аудиторные занятия, в т. Ч.: | | 77 | | | | | |
| 1.1.1. Лекции | | 36 | | | | | |
| 1.1.2. Практические занятия, в т. Ч. | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|---|--|----------------|--|--|--|--|--|
| 1.1.2.1. Обсуждение прикладных проектов | | | | | | | |
| 1.1.2.2. Кейсы | | | | | | | |
| 1.1.2.3. Деловые игры, тренинги | | | | | | | |
| 1.1.2.4. Контрольные работы | | 5 | | | | | |
| 1.1.3. Семинары | | 36 | | | | | |
| 1.1.4. Лабораторные работы | | | | | | | |
| 1.1.5. Другие виды аудиторных занятий | | | | | | | |
| 1.2. Самостоятельная работа, в т. Ч.: | | | | | | | |
| 1.2.1. Подготовка к экзаменам | | | | | | | |
| 1.2.2. Другие виды самостоятельной работы, в т.ч. (можно указать) | | | | | | | |
| 1.2.2.1. Письменные домашние задания | | | | | | | |
| 1.2.2.2. Курсовые работы | | | | | | | |
| 1.2.2.3. Эссе и рефераты | | | | | | | |
| 1.3. Консультации | | 2 | | | | | |
| 1.4. Тест | | | | | | | |
| Итоговый контроль (Экзамен, Зачет, диф. Зачет/указать) | | Экзамен | | | | | |

4. Распределение весов по формам контроля

| | Вес формы текущего контроля в результирующей оценке текущего контроля | | | Вес формы промежуточного контроля и результирующей оценки текущего контроля в итоговой оценке промежуточного контроля | | | Вес итоговых оценок промежуточных контролей в результирующей оценке промежуточного контроля | Вес оценки результирующей оценки промежуточных контролей и оценки итогового контроля в результирующей оценке итогового контроля |
|---|---|--------------|--------------|---|--------------|--------------|---|---|
| | M1 ¹ | M2 | M3 | M1 | M2 | M3 | | |
| Вид учебной работы/контроля | | | | | | | | |
| Контрольная работа | | | | | | | | |
| Тест | | | | 0,2 | | | | |
| Курсовая работа | | | | | | | | |
| Лабораторные работы | | | | | | | | |
| Письменные домашние задания | | | | | | | | |
| Эссе (исследовательская работа) | 0,6 | | | | | | | |
| <i>Защита темы эссе</i> | | | | | | | | |
| <i>Презентация (защита исследовательской работы)</i> | 0,4 | | | | | | | |
| Вес результирующей оценки текущего контроля в итоговых оценках промежуточных контролей | | | | 0,3 | | | | |
| Вес итоговой оценки 1-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей | | | | | | | 0,5 | |
| Вес итоговой оценки 2-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей | | | | | | | | |
| Вес итоговой оценки 3-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей т.д. | | | | | | | | |
| Вес результирующей оценки промежуточных контролей в результирующей оценке итогового контроля | | | | | | | | 1 |
| Экзамен/зачет (оценка итогового контроля) | | | | | | | | 0 |
| | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ |

¹ Учебный Модуль

5. Содержание дисциплины

5.1. Тематический план и трудоемкость аудиторных занятий (Модули, разделы дисциплины и виды занятий) по учебному плану

| Разделы и темы дисциплины | Всего аудит. Часов | Лекции, ак. Часов | Практ. Занятия, ак. Часов | Семинары, ак. Часов | Лабор, ак. Часов | Другие виды занятий, ак. Часов |
|--|--------------------|-------------------|---------------------------|---------------------|------------------|--------------------------------|
| 1 | 2=3+4+5+6+7 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Тема 1. Финансовые инновации. | 6 | 6 | | | | |
| Тема 2. Современные финансовые продукты. | 6 | 6 | | | | |
| Тема 3. Краудфандинг. | 6 | 6 | | | | |
| Тема 4. Финансовые инструменты для продвижения технологических инноваций (венчурное финансирование) | 6 | 6 | | | | |
| Тема 5. Финансовые инструменты обеспечивающие расширение применения технологических инноваций (корпоративные облигации) | 6 | 6 | | | | |
| Тема 6. Модернизация финансовых технологий. | 6 | 6 | | | | |
| Защита исследовательских работ | | | | | | |
| ИТОГО | | | | | | |

5.2. Содержание разделов и тем дисциплины:

Тема 1. Финансовые инновации.

Финансовые инновации, процесс создания новых финансовых продуктов. Достижения в области финансовых инструментов, технологий и платежных систем. Процесс создания новых финансовых или инвестиционных продуктов и услуг. Глобализация продуктов финансового рынка. Появление новых финансовых технологий. Классификация финансовых инноваций.

Тема 2. Современные финансовые продукты.

Современные финансовые технологии. Современные продукты финансового рынка. Современные финансовые инструменты для начинающих. Финансовые технологии (Финтех). Глобальные тренды развития финтеха.

Тема 3. Краудфандинг.

Понятие Краудфандинга. Виды краудфандинга. Инвестиционный краудфандинг. Краудфандинг на основе пожертвований (Donation-Based Crowdfunding). Программа Jumpstart Our Business Startups (JOBS). Социально-экономическая роль краудфандинга и перспективы развития в Армении.

«P2P»-кредитование: малоизвестная альтернатива банкам. Понятие «P2P»-кредитование. Платформа P2P-кредитования. Финтех в микрокредитовании. Инвестиции на платформе «P2P». Ключевые проблемы развития «P2P» -кредитование в Армении. Прогнозируемые модели развития рынка P2P кредитования в Армении. Концепция стратегии развития рынка P2P кредитования в Армении. Приоритеты финансового сектора Армении: оси активизации кредитования и инвестирования через интернет платформы.

Тема 4. Финансовые инструменты для продвижения технологических инноваций (венчурное финансирование)

Концепция венчурного капитала. Венчурный капитал как форма частного капитала. История венчурного капитала. Венчурные инвестиции. Преимущества и недостатки венчурного капитала.

Тема 5. Финансовые инструменты обеспечивающие расширение применения технологических инноваций.

Начальный капитал - (Seed Capital). Стартовый капитал - (Startup Capital). Финансирование серии А (Series A Financing). Финансирование серии В (Series B Financing). Финансирование серии С (Series C Financing). Ангел-инвестор - (Angel Investor). Первичное публичное предложение (IPO).

Тема 6. Модернизация финансовых технологий.

Модернизация финансовых технологий. Блокчейн (Blockchain). Интернет-банкинг. Мобильный банкинг. Банкоматы. Apple Pay. Бесконтактная оплата. Открытый банкинг. Мобильная коммерция. Мобильный кошелек. Электронная торговля. Цифровой кошелек. Криптовалюта. Cold Storage.

6. Учебно-методическое обеспечение дисциплины

6.1. Рекомендуемая литература:

а) Основная литература

1. Джозеф Стиглиц, Цена неравенства. Чем расслоение общества грозит нашему будущему <https://monster-book.com/cena-neravenstva>
2. Crowdfunding explained, European Commission, https://ec.europa.eu/growth/tools-databases/crowdfunding-guide/what-is/explained_en
3. Creating a Crowdfunding Ecosystem in Chile, Multilateral Investment Fund Inter-American Development Bank, 2005, page 8, https://treasury.gov.au/sites/default/files/2019-03/C2015-042_Crowdfund_Capital_Advisors.pdf Ivo Jenik, Timothy Lyman, and Alessandro Nava, Crowdfunding and Financial Inclusion, CGAP, March 2017, page 1-2, <https://www.cgap.org/sites/default/files/Working-Paper-Crowdfunding-and-Financial-Inclusion-Mar-2017.pdf>
4. Crowdfunding, U.S. SEC, <https://secsearch.sec.gov/search?utf8=%3F&affiliate=secsearch&query=crowdfunding>

5. P2P-КРЕДИТОВАНИЕ, RMG partners, 11,
https://media.rbcdn.ru/media/reports/RMG_Partners_P2PReport_RUS_final.pdf
 Crowdfunding's Potential for the Developing World. 2013. infoDev, Finance and Private Sector Development Department. Washington, DC: World Bank. Page 8, https://www.infodev.org/infodev-files/wb_crowdfundingreport-v12.pdf

б) Дополнительная литература

1. Stéphane Onnée and Sophie Renault, Crowdfunding: principles, trends and issues, 2016, page 315,
https://www.researchgate.net/publication/308110904_Crowdfunding_principles_trends_and_issues
2. Facebook may be changing its name, according to report,
<https://www.washingtonpost.com/technology/2021/10/20/facebook-name-change-metaverse/?fbclid=IwAR1-qXUv0TayDBUVu77Xe1dUCqQ23jARSl8kRIElv6nk7sKuIphlGkEGDfY>
3. Paul Belleflamme, Thomas Lambert, Armin Schwienbacher, Crowdfunding: tapping the right crowd, page 5, DISCUSSION PAPER, Center for Operations Research and Econometrics Voie du Roman Pays, 34 B-1348 Louvain-la-Neuve Belgium,
<https://perso.uclouvain.be/paul.belleflamme/papers/JBV2013.pdf>
4. Stéphane Onnée and Sophie Renault, Crowdfunding: principles, trends and issues, 2016, page 315,
https://www.researchgate.net/publication/308110904_Crowdfunding_principles_trends_and_issues
5. Mokter Hossain, Gospel Onyema Oparaocha, Crowdfunding: Motives, Definitions, Typology and Ethical Challenges, page 4, <https://www.degruyter.com › doi › erj-2015-0045 › pdf>
6. Ethan Mollick, The dynamics of crowdfunding: An exploratory study,
https://www.researchgate.net/publication/259133171_The_Dynamics_of_Crowdfunding_An_Exploratory_Study
7. Claire Ingram, Robin Teigland, Emmanuelle Vaast, Is crowdfunding doomed in Sweden? when institutional logics and affordances collide, (Re-)design matters,
<http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download;jsessionid=B6D825FA68E2F2682F7FE183CB4D6584?doi=10.1.1.659.4133&rep=rep1&type=pdf>
8. Mike Wicks, Crowdfunding - An Introduction - New edition July 2014
<https://betterbusinesscontent.com/wp-content/uploads/2017/01/eBook-Crowd-Funding.pdf>
9. Investopedia, Crowdfunding,
<https://www.investopedia.com/terms/c/crowdfunding.asp> Моисеев С.П., Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики, Финансы и кредит. №18, 2002, ст.38-51
10. Teresa Rodríguez de las Heras Ballell, El crowdfunding: una forma de financiación colectiva, colaborativa y participativa de proyectos Teresa Rodríguez de las Heras Ballell,
<http://www.derecho.uba.ar/publicaciones/pensar-en-derecho/revistas/3/el-crowdfunding-una-forma-de-financiacion-colectiva-colaborativa-y-participativa-de-proyectos.pdf>
11. D. Diego Salvador Sáez, EL CROWDFUNDING: FUNCIÓN ECONÓMICA, TIPOLOGÍAS DE LA REALIDAD, NATURALEZA Y RÉGIMEN JURÍDICO. Tesis doctoral, Valencia 2016, page 74,
<file:///C:/Users/Admin/Downloads/Tesis%20doctoral%20Crowdfunding%20Diego%20Salvador%20S%C3%A1ez.pdf>
12. REGULATING INVESTMENT AND LENDING-BASED CROWDFUNDING: BEST PRACTICES, EBRD, page 8,
file:///C:/Users/Admin/Downloads/EBRD%20Crowdfunding%20Report_3C_LR.PDF

13. Peer-to-peer lending Description, European Commission, page 1 [Electronic resource] - Access mode: https://ec.europa.eu/growth/tools-databases/crowdfunding-guide/types/p2p_en (date of access: 10.02.2021).
14. P2P-кредитование, RMG partners, стр. 11, [электронный ресурс] - Access mode: https://media.rbcdn.ru/media/reports/RMG_Partners_P2PReport_RUS_final.pdf (дата входа 14.02.2021)
15. Eugenia Omarini A, Peer-to-Peer Lending: Business Model Analysis and the Platform Dilemma, page 9 [Electronic resource] - Access mode: https://www.researchgate.net/publication/333167188_Peer-to-Peer_Lending_Business_Model_Analysis_and_the_Platform_Dilemma (date of access: 15.02.2021).
16. Peer-to-peer lending platforms, page 1 [Electronic resource] - Access mode: <https://www.ecovis.com/lithuania/fintech/peer-to-peer-lending-platforms/> (date of access: 10.03.2021).
17. Аузан А. А. Социокультурная экономика: как культура влияет на экономику, а экономика — на культуру: курс лекций / А. А. Аузан, Е. Н. Никишина. — М.: Экономический факультет МГУ имени М. В. Ломоносова, 2021. — 200 с., <https://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=77671&p=attachment> (date of access: 10.12.2021).
18. Армен Минасян, В Армении запускается российско-итальянский инвестиционный проект Khachen, <https://banks.am/ru/news/newsfeed/22423>
19. Gustav Claesson, Marcus Tengvall, Peer-to-Peer Lending the Effects of Institutional Involvement in Social Lending, Jönköping University May, 2015, page 47, <https://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:812631/FULLTEXT01.pdf>
20. ALMI Företagspartner AB (Алми), деятельность «Almi» включает в себя консультационные услуги и финансирование в форме кредитов и акционерного капитала на всех этапах предпринимательства от концепции до успеха в бизнесе. Услуги «Almi» предназначены для дополнения частного рынка в удовлетворении потребностей компаний в финансировании и консультациях, <https://www.government.se/government-agencies/almi-foretagspartner-ab-almi/>
21. «Հայաստանի զարգացման և ներդրումների կորպորացիա» Համախմբված ֆինանսական հաշվետվություններ և անկախ աուդիտորական եզրակացություն, https://dica.am/wp-content/uploads/2021/07/DICA-FS_2020_ARM.pdf
22. George A. Akerlof, The Market for "Lemons": Quality Uncertainty and the Market Mechanism <https://www.studocu.com/da/document/syddansk-universitet/corporate-finance/akerlof-1970-the-market-for-lemons-quality-uncertainty-and-the-market-mechanism/11000935>
23. FinTech credit Market structure, business models and financial stability implications Report prepared by a Working Group established by the Committee on the Global Financial System (CGFS) and the Financial Stability Board (FSB) Bank for International Settlements and Financial Stability Board 2017, page 10-17, https://www.bis.org/publ/cgfs_fsb1.pdf
24. Neslihan Turguttopbas, Peer-To-Peer Lending in US and China: A Guide for Emerging Market Countries, <https://www.scipublications.com/journal/index.php/ujfe/article/view/346>
25. Sasidharan Chandran, P2P Lending: Risks and Business Models 2019, <https://www.corporatecomplianceinsights.com/p2p-lending-risks-and-business-models/>
26. Funding Sources - P2P Lending, Loan fractionalization, 17 Mar 2022, <https://support.mambu.com/docs/funding-sources-p2p-lending>
27. Eugenia Omarini A, Peer-to-Peer Lending: Business Model Analysis and the Platform Dilemma, file:///C:/Users/Admin/Downloads/IJFET-02-301_OMARINI.pdf
28. Joans Schmidt, What is Balance Sheet Lending? How is it different from typical P2P Lending? 2021, <https://p2pmarketdata.com/blog/balance-sheet-lending/>

29. ZHAO Yuohong, CHEN Jie, A P2P trust model based on trust factor and feedback aggregation <https://ieeexplore.ieee.org/document/9095120/authors#authors>
30. Xianfu Meng, Yalin Ding, Yue Gong, @Trust: A trust model based on feedback-arbitration in structured P2P network, <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0140366412002101>
31. В Армении стартует российско-итальянский инвестиционный проект. <https://www.armenpress.am/arm/news/1069494.html>
32. Гагик Закарян. Главное достижение Юнибанка – доверие клиентов, 20.04.2021, <https://banks.am/am/news/interviews/21250>
33. Yonghong Zhang, Miao Xu, Cheng Chen, Research on Credit Scoring Mechanism of P2P Lending Platform, <https://www.atlantis-press.com>
34. George A. Akerlof, The Market for "Lemons": Quality Uncertainty and the Market Mechanism <https://www.studocu.com/da/document/syddansk-universitet/corporate-finance/akerlof-1970-the-market-for-lemons-quality-uncertainty-and-the-market-mechanism/11000935>
35. ZAIMEI ZHANG, KUN NIU, AND YAN LIU, A Deep Learning Based Online Credit Scoring Model for P2P Lending, October 8, 2020 <https://ieeexplore.ieee.org/stamp/stamp.jsp?arnumber=9207878>
36. Stefan Lyocsa, Petra Vašaničová, Default or Profit Scoring Credit Systems? Evidence from an Emerging High-Risk P2P Loan Market, 10 Sep 2020, https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3664541
37. Hyunwoo Woo and So Young Sohn, A credit scoring model based on the Myers– Briggs type indicator in online peer to peer lending, <https://jfin-swufe.springeropen.com/track/pdf/10.1186/s40854-022-00347-4.pdf>
38. Fengpei Wu, Xiang Su, Young Seok Ock and Zhiying Wang, Personal Credit Risk Evaluation Model of P2P Online Lending Based on AHP, file:///C:/Users/Admin/Downloads/symmetry-13-00083%20(2).pdf
39. Beibei Niu, Jinzheng Ren, Xiaotao Li, Credit Scoring Using Machine Learning by Combing Social Network Information: Evidence from Peer-to-Peer Lending, <https://www.mdpi.com/2078-2489/10/12/397/htm>
40. Tobias Berg, Valentin Burg, Ana Gombović, Manju Puri, On the Rise of FinTechs – Credit Scoring using Digital Footprints (Frankfurt School of Finance & Management, Humboldt University Berlin, Duke University, FDIC and NBER) 2019, https://www.ecb.europa.eu/pub/conferences/shared/pdf/20190905_4th_ARC/Manju_Puri.pdf
41. APPROACHES GUIDELINES, 2019 The World Bank Group, page 15, <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/935891585869698451-0130022020/original/CREDITSCORINGAPPROACHESGUIDELINESFINALWEB.pdf>
42. 93 Criteria That Will Help You Evaluate a P2P Lending Site. P2P Lending Academy <https://p2pempire.com/rating-criteria>

6.2. Материально-техническое обеспечение дисциплины

В чтении лекций используется проектор.