Елена ДИМОВА,
доцент, преподаватель НИУ ВШЭ, к. э. н.

Рынок учит: **НИУ ВШЭ и Cbonds готовят аналитиков нового поколения**

Константин ВАСИЛЬЕВ,
генеральный директор
Сбондс.ру, к. э. н.

Диплома больше недостаточно: как вуз и индустрия строят непрерывное обучение финансистов

Финансовый рынок сегодня меняется быстрее, чем успевают обновляться учебные планы. Каждый год появляются новые инструменты: замещающие и юаневые облигации, цифровые финансовые активы (ЦФА), ESG-выпуски, новые индексы и ценовые центры. В аналитику приходит искусственный интеллект: профессиональные терминалы уже понимают запросы на естественном языке. А в конце 2024 года запущен отечественный сертификат финансового аналитика (СФА) — российский аналог CFA, к которому подключаются крупнейшие работодатели и университеты.

В этих условиях модель «сначала — диплом, потом — формируем навыки на рабочем месте» перестает работать: компаниям нужен специалист, который с первого дня уверенно работает с реальными данными — котировками, рейтингами, финансовой отчетностью, понимает рынок и использует ИИ.

Именно на стыке этого запроса родилось партнерство Банковского института НИУ ВШЭ и Cbonds — крупнейшего поставщика финансовой информации. Речь идет о модели дополнительного профессионального образования (ДПО), в которой академическая глубина соединяется с реальными данными, аналитическими платформами и экспертизой действующих практиков. О том, почему короткие практико-ориентированные модули становятся стандартом, что дает удостоверение НИУ ВШЭ и как ИИ и СФА меняют профессию аналитика, рассуждают руководитель проекта, доцент, преподаватель НИУ ВШЭ, к. э. н. Елена Димова и генеральный директор Сбондс.ру, к. э. н. Константин Васильев.

РЫНОК НЕ ЖДЕТ: ПОЧЕМУ БИЗНЕС СТАВИТ НА КОРОТКИЕ МОДУЛИ, А НЕ НА ДЛИННЫЕ ПРОГРАММЫ

— Начнем с общей картины. Почему короткие практико-ориентированные программы сегодня востребованнее длительных курсов?

Елена Димова:

— Рынок не готов ждать два года, пока теория догонит практику. Концепция lifelong learning — непрерывного обучения — перестала быть модным словом и стала рабочим инструментом: специалист учится не «раз и навсегда», а короткими циклами, которые встраиваются в профессиональную траекторию. Короткий модуль решает сразу две важные задачи: работодатель почти не отрывает сотрудника от работы, а сам сотрудник сразу видит, как можно применить новые знания на практике. Важно понимать: короткие программы не заменяют фундаментальное образование — они надстраиваются над ним. Это не компромисс и не «облегченное образование», а концентрация на главном — актуальных данных, реальных задачах, измеримом навыке.

Константин Васильев:

— Посмотрим на ситуацию глазами нанимателя. Мы регулярно видим молодых людей с хорошими дипломами, которые при этом впервые открывают профессиональный терминал уже на рабочем месте. Адаптация такого сотрудника стоит компании месяцев работы старших коллег. Когда же человек приходит с опытом работы на реальных данных — котировках, рейтингах, отчетности, проспектах эмиссий, он включается в задачи с первых дней. Именно поэтому бизнес всё охотнее инвестирует в короткие практико-ориентированные программы: это самый прямой путь от «знает теорию» до «решает рабочую задачу».

ОПЫТ СОВМЕСТНЫХ ПРОГРАММ: ЦИФРЫ И ФАКТЫ

— Партнерство ВШЭ и Cbonds — это уже не концепция, а реализованные программы. Расскажите о результатах.

Константин Васильев:

— Первая совместная программа — «Рынок облигаций: инструменты, аналитика, тренды» — была запущена в марте, а потом и октябре 2025 года, каждый поток собирал порядка 70 слушателей. Осенью 2026 года планируется следующий запуск. В марте 2026 года стартовала вторая программа — «Фундаментальный анализ компаний на российском рынке — отраслевые особенности и современные подходы». Формат обеих программ рассчитан на работающих специалистов: 32 академических часа плюс итоговое тестирование, онлайн, по вечерам и субботам. И, что важно, аудитория очень неоднородная — молодые аналитики, трейдеры, риск-менеджеры, сотрудники казначейств и корпоративные юристы, а также руководители подразделений банков и управляющих компаний. Это создает сильную среду для обмена опытом.

Елена Димова:

— Программа по облигациям подготовлена с использованием материалов CFA (Level 1 & Level 2) и проходит путь от инструментов и сегментов долгового рынка, включая ЦФА и ESG-облигации, через расчеты доходности и дюрации, кредитный анализ и рейтинги, управление портфелем и риск-лимитами, торговые стратегии и макроанализ с кривыми доходности — к сквозному практическому модулю, где задачи решаются на данных и функционале Cbonds.

Программа по фундаментальному анализу устроена как аналитическая вертикаль: подходы top-down и bottom-up, анализ отраслей и конкурентной среды, финансовых показателей с адаптацией к РСБУ и МСФО[1], влияние бизнес-циклов на привлекательность компаний, кредитные рейтинги и мониторинг риска. Большой акцент сделан на понимание отраслевой специфики — от нефти и газа, металлургии до финансового сектора, ретейла и медицины, а также на применение фундаментального анализа в портфельном инвестировании, включая анализ венчурных проектов и российского рынка IPO.

— Кто преподает на программах?

Елена Димова:

— Исключительно действующие практики — в этом главная ДНК наших программ с Cbonds. На курсе по облигациям это, в частности, Константин Васильев (к. э. н., партнер, генеральный директор Cbonds), Алиса Закирова (Sber CIB Investment Research), Антон Табах (к. э. н., CFA, «Эксперт РА»), Андрей Кулаков (CFA, FRM, Газпромбанк), Александр Кудрин (к. ф.-м. н., главный стратег «АТОН»), Екатерина Малеева (директор, Рынки капитала, Совкомбанк).

На программе по фундаментальному анализу — Алина Попцова («Альфа-Капитал»), София Кирсанова (CFA, Sber CIB) и Андрей Ахатов (Sber CIB), Сергей Кутенко (АКРА), Иван Крейнин (GIF), Владимир Левченко (биржевой аналитик, «Бизнес ФМ»), Кирилл Кузнецов (Enhanced Investments), Юлия Ким (управляющий партнер, Polaris Capital), Антон Шпунтов (Московская биржа). Слушатель получает не пересказ учебника, а живое знание: как принимаются решения, как читаются отчеты, где в реальной сделке прячутся риски.

— Какой документ получает выпускник и какие преимущества он дает?

Елена Димова:

— После успешного обучения слушатель получает удостоверение о повышении квалификации НИУ ВШЭ — документ государственного образца, сведения о котором вносятся в федеральный реестр ФИС ФРДО, то есть его подлинность работодатель может проверить за минуту. Для специалиста это формальное подтверждение квалификации, которое учитывается при аттестации, внутренних грейдированиях и повышении; для компании — прозрачный инструмент подтверждения компетенций команды, в том числе в контексте требований регулятора к квалификации специалистов финансового рынка. Ну и наконец, это бренд «Вышки», который сам по себе служит маркером качества.

ОБУЧЕНИЕ НА «БОЕВЫХ» ДАННЫХ

— Что дают студенту терминалы Cbonds и почему это нельзя заменить учебником? Как платформы встроены в учебный процесс?

Константин Васильев:

— Сайт Cbonds.ru — это полные параметры облигаций и еврооблигаций всего мира, котировки бирж и маркетмейкеров, аналитические показатели, проспекты эмиссий, финансовая отчетность по РСБУ и МСФО, архивы индексов и рейтинги ведущих агентств. Студент учится в той же среде, в которой работают профессиональные участники рынка.

Елена Димова:

— Не как «демонстрация», а как рабочий инструмент. Преподаватель-практик показывает, как данные используются в его ежедневной работе для выполнения реальных задач: собрать выборку облигаций по заданным критериям, сопоставить динамику котировок, разобрать, как изменение рейтинга влияет на цену бумаги, подготовить аналитический вывод по отчетности эмитента с учетом мультипликаторов и дивидендной политики, проанализировать IPO на российском рынке

[1] Российские стандарты бухгалтерского учета и международные стандарты финансовой отчетности.

на аналитике Cbonds. Так уходит «учебная абстракция»: выпускник знает, где искать данные и как их проверять.

ИИ И СФА: ДВА ТРЕНДА, МЕНЯЮЩИЕ ПРОФЕССИЮ

— Cbonds активно интегрирует искусственный интеллект в финансовую аналитику. Меняет ли это содержание обучения?

Константин Васильев:

— Безусловно. У нас уже работает «умный» поиск облигаций на основе RAG-модели: запрос можно формулировать естественным языком, например: «облигации компаний РФ в рублях с рейтингом не ниже BBB и доходностью от 20%», — и система понимает смысл, а не только ключевые слова. ИИ берет на себя рутину: сбор данных, первичный скрининг, сопоставление параметров. Но правильно поставить вопрос и интерпретировать результат по-прежнему может только человек. Через обучение мы распространяем лучшие практики работы в связке «человек + инструмент»: как автоматизировать рутину, как валидировать выводы ИИ, как избегать ошибок интерпретации. Мы убеждены: аналитика заменит не ИИ, а аналитик, который умеет работать с ИИ и профессиональными данными.

— Еще один тренд — отечественный СФА, российский аналог CFA, к которому активно подключаются участники рынка и университеты. Как ваши программы соотносятся с этой инициативой?

Елена Димова:

— СФА — совместный проект Ассоциации финансовых аналитиков и Национальной финансовой ассоциации, в совет которого входят Банк России и крупнейшие банки; по сути, это «сертификация работодателей», учитывающая российскую специфику рынка. Для «Вышки» тема сертификации не нова: Банковский институт с 2009 года готовит к экзамену CFA Level 1. Наши программы ДПО дают прочную практическую базу именно по тем компетенциям, которые проверяет СФА, — долговые инструменты, финансовый анализ и отчетность, рейтинги, финансовая математика, а работа с реальными данными российских эмитентов закрывает ту «национальную специфику», на которую делает ставку отечественный экзамен.

ВЫГОДЫ ДЛЯ БИЗНЕСА: ЗАЧЕМ КОМПАНИИ ИНВЕСТИРУЮТ В ДПО

— Вопрос, который часто звучит от HR-директоров и руководителей аналитических департаментов: зачем отправлять сотрудников на курсы, если они и так работают?

Елена Димова:

— Как минимум по четырем причинам. Первая — систематизация: опытные сотрудники часто работают интуитивно, курс структурирует этот опыт и дает новые подходы. Вторая — актуализация: новые инструменты, изменения в законодательстве, ИИ-инструменты. Третья — нетворкинг: в группе учатся практики из разных банков, УК и рейтинговых агентств, и обмен опытом дает не меньше, чем лекции. Четвертая — формальное подтверждение квалификации — удостоверение о ее повышении. И всё это в «компактном» формате, который не отрывает сотрудника от работы. Для компании это еще и элемент HR-бренда и удержания талантов: инвестиции в развитие команды — один из способов сохранить ключевых людей.

Константин Васильев:

— Со стороны корпоративных клиентов мы постоянно слышим о дефиците людей, которые умеют быстро находить нестандартные связи в больших массивах данных. Этому нельзя научиться по учебнику, это нарабатывается только работой с терминалом. Поэтому мы развиваем образовательные инициативы и для корпоративных клиентов Cbonds — от специализированных модулей до кейс-сессий на наших данных.

ПРИГЛАШЕНИЕ К СОТРУДНИЧЕСТВУ И ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ

Мы открыты к кастомизации: короткие модули под задачи конкретной команды, например, по отчетности и рейтингам для кредитных аналитиков или по сделкам и индексам для портфельных менеджеров; по макроанализу для казначейств; гостевые лекции практиков компаний; реальные кейсы для итоговых аттестаций; совместные открытые лекции и кейс-чемпионаты. Приглашаем компании к соавторству: приводите экспертов, давайте задачи — мы встроим их в академическую рамку.

Непрерывное модульное практико-ориентированное обучение — это не «упрощенное образование», а ответ на скорость изменений финансового рынка. Впереди — осенний запуск программы «Рынок облигаций» в 2026 году, развитие трека по фундаментальному анализу, новые отраслевые модули, интеграция ИИ-инструментов Cbonds в учебный процесс и участие в формировании экосистемы СФА. В конечном счете это история про lifelong learning в его самом практическом измерении: образование перестает быть «этапом» и становится частью профессиональной траектории. И чем теснее вуз, бизнес и инфраструктурные компании рынка работают вместе, тем короче путь от данных — к решению.

Непрерывное модульное практико-ориентированное обучение — это не «упрощенное образование», а ответ на скорость изменений финансового рынка