

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Владимирский государственный университет
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»
(ВлГУ)

Институт экономики и менеджмента

УТВЕРЖДАЮ:

Директор института



П.Н. Захаров

2022 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ**

направление подготовки / специальность

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки (специальности))

направленность (профиль) подготовки

Финансы и кредит

(направленность (профиль) подготовки)

г. Владимир
2022

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины «Управление инвестиционным портфелем» является формирование у бакалавров прочных теоретических знаний и практических навыков в области вложений денежных средств в различные ценные бумаги и управление ими.

Задачи:

- изучение сущности, общеэкономического значения и особенностей инвестирования в ценные бумаги;
- определение эффективности инвестиционного проекта;
- изучение современных концепций портфельного анализа, теории оптимизации инвестиционного портфеля;
- определение риска и доходности инвестиционного портфеля;
- применение на практике методов и принципов формирования инвестиционного портфеля;
- определение степени реструктуризации портфеля из ценных бумаг.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина «Управление инвестиционным портфелем» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения ОПОП (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

Формируемые компетенции (код, содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине, в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства
	Индикатор достижения компетенции (код, содержание индикатора)	Результаты обучения по дисциплине	
ПК-8. Способен консультировать по возможностям индивидуального и коллективного инвестирования в соответствии с действующим законодательством РФ, положениями международных стандартов и нормами профессиональной этики и корпоративной культуры	ПК-8.1. Знает экономические и юридические аспекты инвестиционного консультирования на рынке ценных бумаг	Знает требования регуляторов к инвестиционному консультированию, состав пакета предложений по коллективному инвестированию, ведение документооборота с клиентом. предложенным ЦБ РФ.	Ситуационные задачи, эссе.
	ПК-8.2. Умеет готовить пакет предложений по индивидуальному и коллективному инвестированию и проводить консультации клиентов по вопросам вложения денежных средств в ценные бумаги и иные финансовые инструменты, способов инвестирования на финансовых рынках, а также защите прав и законных интересов инвесторов	Умеет презентовать предложения инвестору в Power Point, рассчитывать доходность стоимости чистых активов ПИФа, вести документооборот на практике.	Ситуационные задачи, эссе.
	ПК-8.3. Владеет навыками ведения консультационной работы с клиентами в области	Владеет навыками коммуникаций в соответствии с кодексом	Практико-ориентированное задание.

	инвестиций, основываясь на профессиональной этике и корпоративной культуре	деловой этики, предложенным ЦБ РФ, навыками профессиональной этики, механизмом расчета СЧА ПИФа.	
--	--	--	--

4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет:
 Очная форма – 4 зачетные единицы, 144 часа
 Очно-заочная форма – 4 зачетные единицы, 144 часа
 Очно-заочная форма (ускоренное обучение на базе СПО) – 4 зачетные единицы, 144 часа

Тематический план форма обучения – очная

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Контактная работа обучающихся с педагогическим работником				Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	в форме практической подготовки		
1	Тема 1. Понятие портфеля.	7	1-3	3	3		3	18	
2	Тема 2. Модель оценки стоимости активов (САРМ)	7	4-6	3	3		3	18	Рейтинг-контроль №1
3	Тема 3. Стратегии управления портфелем	7	7-9	3	3		3	18	
4	Тема 4. Принятие решений в условиях риска и неопределенности.	7	10-12	3	3		3	18	Рейтинг-контроль №2
5	Тема 5. Оценка эффективности управления портфелем.	7	13-15	3	3		3	18	
6	Тема 6. Проблемы портфельного инвестирования в условиях Российского рынка.	7	16-18	3	3		3	18	Рейтинг-контроль №3
Всего за 7 семестр:		144		18	18		18	108	Зачет
Наличие в дисциплине КП/КР		Нет							
Итого по дисциплине		144		18	18		18	108	Зачет

Тематический план форма обучения – очно-заочная

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Контактная работа обучающихся с педагогическим работником	Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости,

				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	в форме практической подготовки		форма промежуточной аттестации (по семестрам)
1	Тема 1. Понятие портфеля.	10	1-3	2	2		2	18	
2	Тема 2. Модель оценки стоимости активов (САРМ)	10	4-6	2	4		2	18	Рейтинг-контроль №1
3	Тема 3. Стратегии управления портфелем	10	7-9	2	4		2	18	
4	Тема 4. Принятие решений в условиях риска и неопределенности.	10	10-12	2	4		2	18	Рейтинг-контроль №2
5	Тема 5. Оценка эффективности управления портфелем.	10	13-15	2	4		2	18	
6	Тема 6. Проблемы портфельного инвестирования в условиях Российского рынка.	10	16-18	3	4		3	18	Рейтинг-контроль №3
Всего за 10 семестр:		144		14	22		14	108	Зачет
Наличие в дисциплине КП/КР		Нет							
Итого по дисциплине		144		14	22		14	108	Зачет

Тематический план
форма обучения – очно-заочная (ускоренное обучение на базе СПО)

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Контактная работа обучающихся с педагогическим работником				Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	в форме практической подготовки		
1	Тема 1. Понятие портфеля.	7	1-3	2	3		2	13	
2	Тема 2. Модель оценки стоимости активов (САРМ)	7	4-6	2	3		2	13	Рейтинг-контроль №1
3	Тема 3. Стратегии управления портфелем	7	7-9	2	3		2	13	
4	Тема 4. Принятие решений в условиях риска и неопределенности.	7	10-12	2	3		2	13	Рейтинг-контроль №2
5	Тема 5. Оценка эффективности управления портфелем.	7	13-15	2	3		2	13	
6	Тема 6. Проблемы портфельного инвестирования в условиях Российского рынка.	7	16-18	2	3		2	13	Рейтинг-контроль №3

Всего за 7 семестр:	144		12	18		12	78	Экзамен (36)
Наличие в дисциплине КП/КР	Нет							
Итого по дисциплине	144		12	18		12	78	Экзамен (36)

Содержание лекционных занятий по дисциплине

Тема 1. Понятие портфеля.

Ожидаемая доходность и риск портфеля. Риск портфеля из двух активов с корреляцией доходностей плюс один, минус один и с некоррелируемыми доходностями. Риск портфеля из нескольких активов. Доминирующий портфель. Эффективный набор портфелей. Граница Марковица при возможности коротких продаж. Кредитный и заемный портфели. Выбор рискованного портфеля. Эффективная граница портфелей, состоящих из актива без риска и рискованного актива. Теорема отделения. Эффективная граница при различии в ставках по кредитам и депозитам.

Тема 2. Модель оценки стоимости активов (САРМ).

Линия рынка капитала (СML). Рыночный и нерыночный риски. Эффект диверсификации. Коэффициент Бета. Линия рынка актива (SML). Альфа актива. Версия САРМ при различии в ставках по займам и депозитам. САРМ с нулевой бетой. Версия САРМ для облигаций. Модель Шарпа. Диагональная модель. Рыночная модель. Коэффициент детерминации. Модель Шарпа как мера эффективности портфеля. Прогнозирование величины бета. Многофакторные модели. Арбитражная модель Росса.

Тема 3. Стратегии управления портфелем.

Пассивные и активные стратегии. Стратегия копирования индекса. Скольжение по кривой доходности. Иммунизация портфеля облигаций. Размещение и заимствование денежных средств под форвардную ставку. Хеджирование портфеля облигаций с помощью показателя дюрации. Хеджирование портфеля облигаций с помощью показателей дюрации и кривизны. Оценка вероятности поступления на фондовый рынок информации, влияющей на курс ценной бумаги. Механические стратегии по размещению денежных средств по классам активов.

Тема 4. Принятие решений в условиях риска и неопределенности.

Функция полезности инвестора. Премия за риск Марковца. Коэффициенты абсолютной и относительной несклонности к риску. Кривая безразличия. Инвестиционный выбор на основе принципов стохастического доминирования.

Тема 5. Оценка эффективности управления портфелем.

Доходность портфеля на основе средней геометрической. Определение доходности методом оценки стоимости единицы капитала. Оценка риска. Коэффициенты Шарпа, Трейнора и эффективности портфеля облигаций. Индекс Дженсена, модифицированный индекс Дженсена. Недостатки индексов Шарпа, Трейнора и Дженсена. Индекс Модильяни. Учет асимметрии и эксцесса. Коэффициент Сортино. Коэффициенты информированности и информации.

Тема 6. Проблемы портфельного инвестирования в условиях Российского рынка.

Проблемы моделирования и прогнозирования. Проблемы оптимального достижения целей инвестирования. Проблема постановки задачи управления портфелем.

Содержание практических занятий по дисциплине

Тема 1. Понятие портфеля.

Ожидаемая доходность и риск портфеля. Риск портфеля из двух активов с корреляцией доходностей плюс один, минус один и с некоррелируемыми доходностями. Риск портфеля из нескольких активов. Доминирующий портфель. Эффективный набор портфелей. Граница

Марковица при возможности коротких продаж. Кредитный и заемный портфели. Выбор рискованного портфеля. Эффективная граница портфелей, состоящих из актива без риска и рискованного актива. Теорема отделения. Эффективная граница при различии в ставках по кредитам и депозитам.

Тема 2. Модель оценки стоимости активов (САРМ).

Линия рынка капитала (СМЛ). Рыночный и нерыночный риски. Эффект диверсификации. Коэффициент Бета. Линия рынка актива (SML). Альфа актива. Версия САРМ при различии в ставках по займам и депозитам. САРМ с нулевой бетой. Версия САРМ для облигаций. Модель Шарпа. Диагональная модель. Рыночная модель. Коэффициент детерминации. Модель Шарпа как мера эффективности портфеля. Прогнозирование величины бета. Многофакторные модели. Арбитражная модель Росса.

Тема 3. Стратегии управления портфелем.

Пассивные и активные стратегии. Стратегия копирования индекса. Скольжение по кривой доходности. Иммунизация портфеля облигаций. Размещение и заимствование денежных средств под форвардную ставку. Хеджирование портфеля облигаций с помощью показателя дюрации. Хеджирование портфеля облигаций с помощью показателей дюрации и кривизны. Оценка вероятности поступления на фондовый рынок информации, влияющей на курс ценной бумаги. Механические стратегии по размещению денежных средств по классам активов.

Тема 4. Принятие решений в условиях риска и неопределенности.

Функция полезности инвестора. Премия за риск Марковца. Коэффициенты абсолютной и относительной несклонности к риску. Кривая безразличия. Инвестиционный выбор на основе принципов стохастического доминирования.

Тема 5. Оценка эффективности управления портфелем.

Доходность портфеля на основе средней геометрической. Определение доходности методом оценки стоимости единицы капитала. Оценка риска. Коэффициенты Шарпа, Трейнора и эффективности портфеля облигаций. Индекс Дженсена, модифицированный индекс Дженсена. Недостатки индексов Шарпа, Трейнора и Дженсена. Индекс Модильяни. Учет асимметрии и эксцесса. Коэффициент Сортино. Коэффициенты информированности и информации.

Тема 6. Проблемы портфельного инвестирования в условиях Российского рынка.

Проблемы моделирования и прогнозирования. Проблемы оптимального достижения целей инвестирования. Проблема постановки задачи управления портфелем.

5. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

5.1. Текущий контроль успеваемости

Рейтинг-контроль 1

Контрольная работа на тему «Выбор стратегии управления портфелем».

Рейтинг-контроль 2

Контрольная работа на тему «Принцип консервативности и диверсификации».

Рейтинг-контроль 3

Контрольная работа на тему «Активная модель управления, пассивная модель управления портфелем».

5.2. Промежуточная аттестация Список вопросов к зачету (экзамену)

1. Ожидаемая доходность и риск портфеля.
2. Риск портфеля из двух активов с корреляцией доходностей плюс один, минус один и с некоррелируемыми доходностями.
3. Риск портфеля из нескольких активов.
4. Доминирующий портфель.
5. Эффективный набор портфелей.
6. Граница Марковица при возможности коротких продаж.
7. Кредитный и заемный портфели.
8. Выбор рискованного портфеля.
9. Эффективная граница портфелей, состоящих из актива без риска и рискованного актива.
10. Теорема отделения.
11. Эффективная граница при различии в ставках по кредитам и депозитам.
12. Линия рынка капитала (CML).
13. Рыночный и нерыночный риски.
14. Эффект диверсификации.
15. Коэффициент Бета.
16. Линия рынка актива (SML).
17. Альфа актива.
18. Версия CAPM при различии в ставках по займам и депозитам.
19. CAPM с нулевой бетой.
20. Версия CAPM для облигаций.
21. Модель Шарпа.
22. Диагональная модель.
23. Рыночная модель.
24. Коэффициент детерминации.
25. Модель Шарпа как мера эффективности портфеля.
26. Прогнозирование величины бета.
27. Многофакторные модели.
28. Арбитражная модель Росса.
29. Пассивные и активные стратегии.
30. Стратегия копирования индекса.
31. Скольжение по кривой доходности.
32. Иммунизация портфеля облигаций.
33. Размещение и заимствование денежных средств под форвардную ставку.
34. Хеджирование портфеля облигаций с помощью показателя дюрации.
35. Хеджирование портфеля облигаций с помощью показателей дюрации и кривизны.
36. Оценка вероятности поступления на фондовый рынок информации, влияющей на курс ценной бумаги.
37. Механические стратегии по размещению денежных средств по классам активов.
38. Функция полезности инвестора.
39. Премия за риск Марковца.
40. Коэффициенты абсолютной и относительной несклонности к риску.
41. Кривая безразличия.
42. Инвестиционный выбор на основе принципов стохастического доминирования.
43. Доходность портфеля на основе средней геометрической.
44. Определение доходности методом оценки стоимости единицы капитала.

45. Оценка риска.
46. Коэффициенты Шарпа, Трейнора и эффективности портфеля облигаций.
47. Индекс Дженсена, модифицированный индекс Дженсена.
48. Недостатки индексов Шарпа, Трейнора и Дженсена.
49. Индекс Модильяни. Учет асимметрии и эксцесса. Коэффициент Сортино.
50. Коэффициенты информированности и информации.

5.3. Самостоятельная работа обучающегося

Темы эссе

1. Для чего необходимо изучать портфельное инвестирование?
2. Портфельное инвестирование.
3. Презентация основных фондовых рынков.
4. Формирование оптимального инвестиционного портфеля.
5. Основные отличия портфеля роста от дохода.
6. Насколько оправдан портфель ценных бумаг, освобожденных от налога?
7. Портфель, состоящий из ценных бумаг различных отраслей промышленности.
8. Портфель, состоящий из ценных бумаг государственных структур.
9. Работает ли Модель Марковица в 21 веке?
10. Тактика управления инвестиционным портфелем.

Фонд оценочных материалов (ФОМ) для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом.

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. Книгообеспеченность

Наименование литературы: автор, название, вид издания, издательство	Год издания	КНИГООБЕСПЕЧЕННОСТЬ
		Наличие в электронном каталоге ЭБС
Основная литература*		
1. Галанов, В. А. Рынок ценных бумаг : учебник / В. А. Галанов. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 414 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-012443-8. - Текст : электронный.	2021	ЭБС «Znanium.com», режим доступа: https://znanium.com/catalog/product/1146798
2. Косова, Л. Н. Рынок ценных бумаг : конспект лекций / Л. Н. Косова, Ю. А. Косова. - Москва : РГУП, 2019. - 68 с. - ISBN 978-5-93916-771-0. - Текст : электронный.	2019	ЭБС «Znanium.com», режим доступа: https://znanium.com/catalog/product/1195523
3. Газалиев, М. М. Рынок ценных бумаг : учебное пособие для бакалавров / М. М. Газалиев, В. А. Осипов. — 2-е изд., стер. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К ^о », 2020. — 154 с. - ISBN 978-5-394-03548-7. - Текст : электронный.	2020	ЭБС «Znanium.com», режим доступа: https://znanium.com/catalog/product/1091460
Дополнительная литература		
1. Селищев, А. С. Финансовые рынки и институты Китая : монография / А.С. Селищев, Н.А. Селищев, А.А. Селищев. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 258 с.	2019	ЭБС «Znanium.com», режим доступа: https://znanium.com/catalog/document?id=343378
2. Евсин, М. Ю. Финансовые рынки. Практикум : учебное пособие / М.Ю. Евсин, В.А. Спесивцев. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 168 с.	2021	ЭБС «Znanium.com», режим доступа: https://znanium.com/catalog/document?id=371541
3. Финансовые рынки и финансово-кредитные организации в условиях цифровизации : учебник для студентов вузов, обучающихся по направлениям «Финансы и кредит», «Финансовый менеджмент», «Корпоративные и государственные финансы» / Н. Н. Никулина, С. В. Березина, Т. В. Стожарова [и др.] ; под	2020	ЭБС «Znanium.com», режим доступа: https://znanium.com/catalog/document?id=375722

6.2. Периодические издания

1. Журнал о финансовых рынках «Financial One»: <https://fomag.ru/>
2. Газета «Ведомости»: <https://www.vedomosti.ru/>
3. Газета «The Economist»: <https://www.economist.com/>

6.3. Интернет-ресурсы

1. Официальный сайт finanz.ru: <https://www.finanz.ru/>.
2. Официальный сайт компании Exante: <https://exante.eu/ru/>.
3. Официальный сайт Московской Биржи: <https://www.moex.ru.>

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного типа, занятий практического/лабораторного типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы: аудитории, оснащенные мульти-медиа оборудованием, компьютерные классы с доступом в интернет, аудитории без специального оборудования.

Перечень используемого лицензионного программного обеспечения: операционная система семейства Microsoft Windows, пакет офисных программ Microsoft Office, 7-Zip, AcrobatReader, СПС «Консультант Плюс» (инсталлированный ресурс ВлГУ).

Рабочую программу составил к.фил.н., доцент кафедры «Экономика инноваций и финансы»

 А.А. Мишин

Рецензент (представитель работодателя):

заместитель генерального директора, главный аудитор ООО «АУДИТ ПРОФЕССИОНАЛ»

 Н.Г. Юзвик

Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры «Экономика инноваций и финансы»


Протокол № 10 от 24.06.22 года

Заведующий кафедрой  д.э.н., проф. О.А. Доничев

Рабочая программа рассмотрена и одобрена

на заседании учебно-методической комиссии направления 38.03.01 Экономика

Протокол № 10 от 24.06.22 года

Председатель комиссии  д.э.н., проф. П.Н. Захаров