

*Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Российский университет дружбы народов»*

Экономический факультет
Рекомендовано МССН

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

«Управление портфелем ценных бумаг»

Рекомендуется для направления

38.03.01 «Экономика»

профиль «Страхование»

1. Цели и задачи дисциплины:

Дисциплина «Управление портфелем ценных бумаг» играет важную роль в овладении методами принятия обоснованных решений в области управления ценными бумагами и формировании у студентов навыков финансового мышления. **Основной целью** дисциплины является освоение студентами знаний и практических навыков в идентификации, измерении и управлении ценными бумагами.

Исходя из цели, в процессе изучения дисциплины предполагается решить следующие **задачи**:

- дать необходимые базовые современные теоретические знания по основам современной теории управления ценными бумагами;
- научить использовать на практике методы стратегического, оперативного управления;
- ознакомить студентов с основными моделями управления портфелем;
- изучить основные элементы и методы, стратегии управления ценными бумагами;
- дать базовые знания в области диверсификации рисков;
- овладеть знаниями в области анализа и управления рисками на рынке ценных бумаг;
- научить студентов основным методикам расчета и управления рисками на рынке ценных бумаг.

2. Место дисциплины в структуре ОП ВО:

Дисциплина «Управление портфелем ценных бумаг» относится к *вариативной* части блока 9 учебного плана.

В таблице № 1 приведены предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций дисциплины в соответствии с матрицей компетенций ОП ВО.

Таблица № 1

Предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций

| № п/п | Шифр и наименование компетенции | Предшествующие дисциплины | Последующие дисциплины (группы дисциплин) |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
| 1 | УК-2 Способен определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений | | |
| 2 | ОПК-2 Способен осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, необходимых для решения поставленных экономических задач | | |

| | | | |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
| ОПК-4 | Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности | | |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

3. Требования к результатам освоения дисциплины:

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

- УК-2 Способен определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений
- ОПК-2 Способен осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, необходимых для решения поставленных экономических задач
- ОПК-4 Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности

По окончании изучения дисциплины «Управление портфелем ценных бумаг» студент должен иметь представления о теоретических основах формирования и управления портфелем ценных бумаг, должен обучиться прикладным навыкам и эмпирическими методами, необходимым для реальной деятельности на фондовом рынке.

владеть:

- методологией анализа операций с ценными бумагами с точки зрения сравнения, оценки финансового результата и вероятности получения дохода;
- осуществлять расчеты по всем видам операций с ценными бумагами.

знать:

- механизмы управления риском портфеля;
- основные модели оценки риска портфеля;
- основные методы расчета показателя VaR (дельта - нормальный, исторического моделирования, Монте – Карло);
- основные методы хеджирования с помощью производных инструментов;

уметь:

- управлять основными рисками на рынке ценных бумаг;
- производить оценку доходности финансовых активов;
- проводить оценку доходности портфелей и отдельных финансовых инструментов;

4. Объем дисциплины и виды учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы.

| Вид учебной работы | Всего часов | Семестр |
|-----------------------------------|-------------|---------|
| | | В |
| Аудиторные занятия (всего) | 36 | 36 |
| В том числе: | - | - |
| <i>Лекции</i> | | |
| <i>Практические занятия (ПЗ)</i> | 36 | 36 |
| <i>Семинары (С)</i> | | |
| <i>Лабораторные работы (ЛР)</i> | | |

| | | | |
|---------------------------------------|----------|----|----|
| Самостоятельная работа (всего) | | 36 | 36 |
| Общая трудоемкость | час | 72 | 72 |
| | зач. ед. | 2 | 2 |

5. Содержание дисциплины

5.1. Содержание разделов дисциплины

| № п/п | Наименование раздела дисциплины | Содержание раздела (темы) |
|-------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | Системное управление портфелем | Инвестиционные менеджеры. Силы, изменяющие теорию. Теория и применение. Базы Данных. Инструменты анализа. Участники инвестиционного процесса. Классы активов. Соотношение риск / доходность. Рыночная эффективность. |
| 2. | Построение портфеля | Процесс конструирования портфеля. Модель Г.Марковица. Концепция эффективности. Акции и доходность портфеля. Изменения соотношений риск/доходность и весов. Короткая продажа. Требуемые входные данные. Распределение активов. |
| 3. | Теория рынка капитала и прикладной портфельный анализ | САРМ. Предположения и значения. Прямая рынка ценных бумаг(SML) / Модель оценки капитальных активов (САРМ). Исправленная САРМ. Модель с одним индексом. Фундаментальные атрибуты. Управление денежными средствами. Прогнозирование денежных потоков. Управление запасами и контроль. Способы повышения эффективности системы поставок. |
| 4. | Теория арбитражной оценки / Мультииндексная модель | Теория арбитража. Модель АРТ / Процесс арбитража / Внерыночные факторы / Ценовые соотношения / Оценка акций / Процесс арбитража / Сравнение равновесных моделей. Анализ мультииндексного портфеля. Мультииндексная модель / Измерение риска и доходности / Применение мультииндексной модели / Модели композитных атрибутов. Прикладной портфельный анализ. Анализ портфельного риска и доходности. Построение эффективного фронта / Проверка моделей выбора портфеля |
| 5. | Анализ риска облигаций. | Теория оценки. Оценка перпетуитета / Оценка облигаций / Теоремы оценки облигаций. Дюрация. Дюрация и чувствительность к ставке процента. Выпуклость. Поправка на выпуклость / Детерминанты выпуклости / Применение анализа выпуклости. Риск ставки реинвестирования. Управление риском реинвестирования / Иммунизация. Премия за риск. Детерминанты кредитного качества. Фундаментальные источники риска. Риск процентной ставки / Риск покупательной способности / Деловой Риск / Финансовый риск / Чувствительность к компонентам риска |
| 6. | Применение методов моделей оценки | Модели оценки акций. Модель капитализации дивидендов Стоимость акций и различные входные данные. Отношение цена/доход и дисконтная ставка / Модель капитализации дивиденда: упрощенная форма / Оценка дисконтной ставки / Циклические компании / Применение техники. Растущие акции и модель двухстадийного роста. Оценка растущих акций. Техника рыночной прямой Использование рыночной прямой / Оценка отдельных |

| | | |
|-----|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | ценных бумаг. Вне рыночный фактор. Двухфакторная оценка акций. Упрощение модели капитализации дивиденда. |
| 7. | Модели оценки активов (собственного капитала): упрощения и применение | Использование моделей оценки. Развитие систематической оценки акций. Грэхэм и Додд / Модель дивидендного дисконта / Многократная оценка. Применение трех стадийной DDM. Упрощение трех стадийной DDM. Доход, рост и переоценка. Модель оценки P/E-ROE. Q-отношение. Частная рыночная стоимость. Эклектичная оценка. Оценка и изменения риска. Риски и дисконтная ставка. Риск ставки процента / Риск покупательной способности / Бизнес риск и финансовый риск |
| 8. | Международные инвестиции | Размер глобального рынка активов / Характер соотношения риск/доходность на глобальном рынке активов. Преимущества диверсификации международных инвестиций. Изменчивость рынков и взаимная корреляция / Минимальная доходность, требуемая для международного вложения капитала. Валютный риск. Фундаментальные детерминанты обменных курсов / Управление валютными рисками. Пассивная стратегия. Активная стратегия. Оптимальный международный портфель. Стратегии выбора акций: международные рынки / Оценка / Формирование портфеля |
| 9. | Управление портфелем облигаций | Временная структура ставок процента. Кривая доходности и форвардные ставки / Модели временной структуры Анализ портфеля облигаций. Активная стратегия портфеля облигаций / Прогноз сценариев. Условие отзыва облигации. Оценка включенных опционов. Оценка отзываемых облигаций. Изменение волатильности и стоимости облигаций. Изменение кредитного качества. Изменение рейтинга и эффективности / Контроль за качеством облигаций. Свопы облигаций. Свop замены / Межрыночный свop спрэда / Налогово - мотивированный свop. Иностраные облигации. Рыночный размер и характеристики / Диверсификация / Валютный риск / Хеджирование валюты / Характеристики доходность / риск хеджированных облигаций |
| 10. | Оценка эффективности портфеля | Оценка инвестиционных стратегий. Цели взаимных фондов. Вычисление доходности фонда. Эффективность с поправкой на риск. Доходность на единицу риска / Дифференциальная доходность (Альфа) / Сравнение критериев эффективности. Коэффициента Шарпа, Трейнора, Дженсена. Компоненты инвестиционной эффективности. Отбор акций. Рыночная синхронизация. Анализ управления наличностью / Вероятность успеха. Атрибуты доходности. Долгосрочные цели: стратегическое распределение активов. Оценка изменений состава активов. Оценка управления классами активов. Мультифакторная поправка. Информационное отношение. Соединение компонентов доходности. |

5.2. Разделы дисциплин и виды занятий

| № п/п | Наименование раздела дисциплины | Лекц. | Практ. зан. | Лаб. зан. | Семина | СРС | Всего час. |
|-------|-----------------------------------------------------------------------|-------|-------------|-----------|--------|-----|------------|
| 1. | Системное управление портфелем | 2 | 2 | | | 9 | 13 |
| 2. | Построение портфеля | 2 | 2 | | | 5 | 9 |
| 3. | Теория рынка капитала и прикладной портфельный анализ | 2 | 2 | | | 10 | 14 |
| 4. | Теория арбитражной оценки / Мультииндексная модель | 2 | 2 | | | 15 | 19 |
| 5. | Анализ риска облигаций. | 2 | 2 | | | 10 | 14 |
| 6. | Применение методов моделей оценки | 1 | 1 | | | 5 | 7 |
| 7. | Модели оценки активов (собственного капитала): упрощения и применение | 2 | 2 | | | 5 | 9 |
| 8. | Международные инвестиции | 2 | 2 | | | 5 | 9 |
| 9. | Управление портфелем облигаций | 1 | 1 | | | 5 | 7 |
| 10. | Оценка эффективности портфеля | 1 | 1 | | | 5 | 7 |
| | Итого: | 17 | 17 | | | 74 | 108 |

6. Лабораторный практикум

Не предусмотрен

7. Практические занятия (семинары)

| № п/п | № раздела дисциплины | Тематика практических занятий (семинаров) | Трудоемкость (час.) |
|-------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| 1. | Системное управление портфелем | Инвестиционные менеджеры. Силы, изменяющие теорию. Теория и применение. Базы Данных. Инструменты анализа. Участники инвестиционного процесса. Классы активов. Соотношение риск / доходность. Рыночная эффективность. | 2 |
| 2. | Построение портфеля | Процесс конструирования портфеля. Модель Г.Марковица. Концепция эффективности. Акции и доходность портфеля. Изменения соотношений риск/доходность и весов. Короткая продажа. Требуемые входные данные. Распределение активов. | 2 |
| 3. | Теория рынка капитала и прикладной портфельный анализ | САРМ. Предположения и значения. Прямая рынка ценных бумаг(SML) / Модель оценки капитальных активов (САРМ). Исправленная САРМ. Модель с одним индексом. Фундаментальные атрибуты. Управление денежными средствами. Прогнозирование денежных потоков. Управление запасами и контроль. Способы повышения эффективности системы поставок. | 2 |
| 4. | Теория арбитражной оценки / | Теория арбитража. Модель АРТ / Процесс арбитража / Вне рыночные факторы / Ценовые | 2 |

| | | | |
|----|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| | Мультииндексная модель | соотношения / Оценка акций / Процесс арбитража / Сравнение равновесных моделей. Анализ мультииндексного портфеля. Мультииндексная модель / Измерение риска и доходности / Применение мультииндексной модели / Модели композитных атрибутов. Прикладной портфельный анализ. Анализ портфельного риска и доходности. Построение эффективного фронта / Проверка моделей выбора портфеля | |
| 5. | Анализ риска облигаций. | Теория оценки. Оценка перпетуитета / Оценка облигаций / Теоремы оценки облигаций. Дюрация. Дюрация и чувствительность к ставке процента. Выпуклость. Поправка на выпуклость / Детерминанты выпуклости / Применение анализа выпуклости. Риск ставки реинвестирования. Управление риском реинвестирования / Иммунизация. Премия за риск. Детерминанты кредитного качества. Фундаментальные источники риска. Риск процентной ставки / Риск покупательной способности / Деловой Риск / Финансовый риск / Чувствительность к компонентам риска | 2 |
| 6. | Применение методов моделей оценки | Модели оценки акций. Модель капитализации дивидендов Стоимость акций и различные входные данные. Отношение цена/доход и дисконтная ставка / Модель капитализации дивиденда: упрощенная форма / Оценка дисконтной ставки / Циклические компании / Применение техники. Растущие акции и модель двухстадийного роста. Оценка растущих акций. Техника рыночной прямой Использование рыночной прямой / Оценка отдельных ценных бумаг. Внерыночный фактор. Двухфакторная оценка акций. Упрощение модели капитализации дивиденда. | 1 |
| 7. | Модели оценки активов (собственного капитала): упрощения и применение | Использование моделей оценки. Развитие систематической оценки акций. Грэхэм и Додд / Модель дивидендного дисконта / Многократная оценка. Применение трех стадийной DDM. Упрощение трех стадийной DDM. Доход, рост и переоценка. Модель оценки P/E-ROE. Q-отношение. Частная рыночная стоимость. Эклектичная оценка. Оценка и изменения риска. Риски и дисконтная ставка. Риск ставки процента / Риск покупательной способности / Бизнес риск и финансовый риск | 2 |

| | | | |
|-----|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 8. | Международные инвестиции | Размер глобального рынка активов / Характер соотношения риск/доходность на глобальном рынке активов. Преимущества диверсификации международных инвестиций. Изменчивость рынков и взаимная корреляция / Минимальная доходность, требуемая для международного вложения капитала. Валютный риск. Фундаментальные детерминанты обменных курсов / Управление валютными рисками. Пассивная стратегия. Активная стратегия. Оптимальный международный портфель. Стратегии выбора акций: международные рынки / Оценка / Формирование портфеля | 2 |
| 9. | Управление портфелем облигаций | Временная структура ставок процента. Кривая доходности и форвардные ставки / Модели временной структуры Анализ портфеля облигации. Активная стратегия портфеля облигаций / Прогноз сценариев. Условие отзыва облигации. Оценка включенных опционов. Оценка отзываемых облигаций. Изменение волатильности и стоимости облигаций. Изменение кредитного качества. Изменение рейтинга и эффективности / Контроль за качеством облигаций. Свопы облигаций. Свop замены / Межрыночный свop спрeда / Налогово - мотивированный свop. Иностраннe облигации. Рыночный размер и характеристики / Диверсификация / Валютный риск / Хеджирование валюты / Характеристики доходность / риск хеджированных облигаций | 1 |
| 10. | Оценка эффективности портфеля | Оценка инвестиционных стратегий. Цели взаимных фондов. Вычисление доходности фонда. Эффективность с поправкой на риск. Доходность на единицу риска / Дифференциальная доходность (Альфа) / Сравнение критериев эффективности. Коэффициента Шарпа, Трейнора, Дженсена. Компоненты инвестиционной эффективности. Отбор акций. Рыночная синхронизация. Анализ управления наличностью / Вероятность успеха. Атрибуты доходности. Долгосрочные цели: стратегическое распределение активов. Оценка изменений состава активов. Оценка управления классами активов. Мультифакторная поправка. Информационное отношение. Соединение компонентов доходности. | 1 |

8. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

В аудитории имеется:

- 21 рабочее место: сист.блок Celeron /2600 MHz/1280 MB/ 40 GB/DVD ROM/ LCD monitor 17"+ 1 проектор + Точка доступа WiFi
- 1С Предприятие 7.7
- Eviews
- IT Audit
- Mentor
- MetaTrader
- Microsoft Office 2007
- Microsoft Project 2007
- NetOp School
- Project Expert 7 Tutorial
- SAP
- Spider Project
- SPSS for Windows
- Галактика 7.12.01 (Однопользовательская)

9. Информационное обеспечение дисциплины

Наименование электронно-библиотечной системы, предоставляющей возможность круглосуточного дистанционного индивидуального доступа для каждого обучающегося из любой точки, в которой имеется доступ к сети Интернет, адрес в сети Интернет:

1. Электронно-библиотечная система РУДН – ЭБС РУДН <http://lib.rudn.ru/MegaPro/Web>
2. Университетская библиотека онлайн
<http://www.biblioclub.ru>
3. ЭБС Юрайт <http://www.biblio-online.ru>
4. НЭБ Elibrary <http://elibrary.ru>
5. Консультант студента www.studentlibrary.ru
6. ЭБС «Лань» <http://e.lanbook.com/>
7. ЭБС Юрайт <http://www.biblio-online.ru>

Русскоязычные Интернет-ресурсы:

www.erp-online.ru – О ERP-системах
www.fd.ru – Журнал "Финансовый директор"
www.finam.ru – Финансовая информация
www.finanaliz.ru – Финансовый анализ
www.finrisk.ru – Финансовые риски
www.forexpf.ru – Финансовая информация для рынка FOREX
www.fxclub.org – FOREX клуб
www.mfd.ru – Финансовая информация
www.mirfin.ru – Мир финансов
www.micex.ru – Московская межбанковская валютная биржа
www.pmf.ru/iafd/index.html – Информационное агентство "Финансовый дом"
www.prime-tass.ru – Агентство экономической информации
www.rts.ru – Российская торговая система
www.rusbonds.ru – Рынок облигаций
www.sandp.ru – Компания Standard&Poor's

10. Учебно-методическое обеспечение дисциплины:

а) основная литература

Рынок ценных бумаг [Текст/электронный ресурс] : Практикум / Т. К. Блохина. - М. : Изд-во РУДН, 2012. - 60 с. - ISBN 978-5-209-04895-4

Анализ ценных бумаг [Текст] / Грэхем Бенджамин, Додд Дэвид; Пер. с англ. - 3-е изд. - М.: Вильямс, 2012. - 880 с. : ил. - ISBN 978-5-8459-1552-8

б) дополнительная литература

Актуальные проблемы развития законодательства Российской Федерации о рынке ценных бумаг / А. М. Лаптева // Актуальные проблемы правового регулирования экономической деятельности в России и Китае. - СПб. : Юр. фак. и Лаб. сравнит.-прав. исслед. НИУ ВШЭ, 2012. - С. 229/276.

Инвестиции [электронный ресурс] : Учебное пособие. Специальность 080105 – "Финансы и кредит" / О. А. Ашихмина, И. А. Марьина. - электронные текстовые данные. - М.: Изд-во РУДН, 2011. - 149 с. - ISBN 978-5-20904057-6.

11. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Для успешного освоения дисциплины "Управление портфелем ценных бумаг" необходимо лекционные материалы дополнять самостоятельным изучением специальной литературы. Решение задач и кейсов по курсу является неотъемлемым условием овладения навыками финансового анализа и принятия финансовых решений.

Текущий контроль успеваемости осуществляется путем оценки выполнения заданий по курсу. Промежуточная аттестация проводится в форме теста. Итоговое испытание проводится в письменной форме (ответ на вопрос и решение задачи).

Требования к докладу

Доклад – это публичное, развёрнутое, официальное сообщение по определённому вопросу, основанное на привлечении документальных данных.

Целью выполнения работы является систематизация знаний, а также приобретение практических навыков самостоятельного решения конкретных задач.

Студентам предоставляется право свободного выбора темы работы из предложенного перечня направлений.

Защита доклада: Презентация осуществляется в форме авторского доклада, на который отводится 15-20 минут

Требования к содержанию работы:

В творческих работах авторы должны:

- Осветить любые из аспектов предложенной тематики;
- Сделать самостоятельные выводы относительно проблем, существующих в исследуемой сфере.
- Выводы и предложения авторов должны иметь научно-теоретическое, а также практическое значение;
- Составить список использованных источников информации.

12. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)

Материалы для оценки уровня освоения учебного материала дисциплины «Управление портфелем ценных бумаг» (оценочные материалы), включающие в себя перечень компетенций с указанием этапов их формирования, описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания, типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций, разработаны в полном объеме и доступны для обучающихся на странице дисциплины в ТУИС РУДН.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН.

Разработчик:

к.э.н., доцент

Финансы и кредит _____

Г.Ф. Абрамов

Руководитель программы:

д.э.н., профессор

Финансы и кредит _____

А.Я. Быстряков

Заведующий кафедрой

Финансы и кредит

Финансы и кредит _____

А.Я. Быстряков