

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Институт общественных наук
Школа публичной политики и управления
Кафедра международного менеджмента

УТВЕРЖДЕНА
кафедрой международного
менеджмента

Протокол от «1» апреля
2016 г.

№ 2

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
Б1.В.ОД.1 Альтернативные инвестиции (Alternative Investments)
(индекс, наименование дисциплины, в соответствии с учебным планом)

38.04.02 Менеджмент
(код, наименование направления подготовки (специальности))

«Международные финансы. Международная англоязычная магистратура»
(направленность (профиль))

Магистр
(квалификация)

Очная
(форма обучения)

Год набора – 2018 г.

Москва, 2017 г.

Автор–составитель:
к.э.н. Вашакмадзе Т. Т.

Декан факультета
международных программ
ИОН РАНХиГС

Перепелица М.А.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине
 - 6.1. Основная литература
 - 6.2. Дополнительная литература
 - 6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы
 - 6.4. Нормативные правовые документы
 - 6.5. Интернет-ресурсы
 - 6.6. Иные источники
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина Б1.В.ОД.1 Альтернативные инвестиции (Alternative Investments) обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-1	Способность управлять организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников, проектами и сетями	ПК-1.2	Способность разрабатывать и оценивать планы, проекты с учетом нормативно-правовых, ресурсных, административных и иных ограничений; применять инновационный подход при разработке проектов; организовать работу малого коллектива, рабочей группы; организовать выполнение конкретного порученного этапа работы.
ПК-6	Способность обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями.	ПК-6.2	Способность анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей.

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Стратегическое управление процессами планирования производственных ресурсов и производственных мощностей.	ПК-1.2	Обучающийся умеет анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей.

Организация исследований и разработка перспективных методов, моделей и механизмов организации и планирования производства. Составление и оформление управленческой документации. Анализ информации и подготовка информационно-аналитических материалов.	ПК-6.2	Обучающийся умеет анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей.
---	--------	---

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины

Объем дисциплины: 108/3 81/3

Контактная работа: 32/24

Лекции 8/6

Лабораторные работы

Практические занятия 24/18

Самостоятельная работа 76/57

Место дисциплины в структуре ОП ВО

индекс и наименование дисциплины: Б1.В.ОД.1 Альтернативные инвестиции (Alternative Investments)

курс(ы), семестр(ы) или триместр(ы) ее освоения в соответствии с учебным планом:
1 курс 2 семестр

дисциплина реализуется после изучения:

Б1.В.ДВ.7.1 Командообразование (Team Building)

Б1.В.ДВ.7.2 Социально-психологические основы адаптации человека с ограниченными возможностями к среде вуза (Socio-psychological foundations of disabled students' adaptation to university environment)

Б1.В.ДВ.7.3 Психологические особенности адаптации студента к условиям обучения (Psychological features of students' adaptation to learning conditions)

Б1.В.ДВ.7.4 Психолого-педагогическое сопровождение студента с ограниченными возможностями в вузе (Psycho-pedagogical support of disabled students at the university) Б1.В.ДВ.2.1 Развитие международного бизнеса (International Business Development)

Б1.В.ДВ.2.2 Государственное регулирование экономики (Economics of Regulation)

дисциплина реализуется перед изучением:

Б1.В.ОД.6 Оценка бизнеса. Слияния и поглощения (Business Evaluation.Mergers and acquisitions)

Б1.В.ДВ.3.1 Графика в менеджменте (Graphics in Management)

Б1.В.ДВ.3.2 Инвестирование в развивающиеся рынки (Investing in emerging markets)

форма(ы) промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом: Зачет с оценкой

3. Содержание и структура дисциплины

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.					Форма текущего контроля успеваемости и**, промежуточной аттестации*	
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					СР
			Л/Э О, ДОТ *	ЛР/ ЭО, ДОТ*	ПЗ/ ЭО, ДОТ*	К СР		
Тема 1	Введение в альтернативные инвестиции. Инвестирование в сырьевые товары		2/1,5		4/3		14/10,5	Д
Тема 2	Инвестирование в недвижимость		2/1,5		4/3		14/10,5	Д
Тема 3	Инвестирование в хедж-фонды		2/1,5		4/3		16/12	Д
Тема 4	Частный капитал		2/1,5		6/4,5		16/12	Д
Тема 5	Тренинги CFA				6/4,5		16/12	Д
Промежуточная аттестация								Зачет с оценкой
Всего:		108/3 81/3	8/6		24/18		76/57	

*Примечание –диспут (Д)

Содержание дисциплины

№	Наименование	Содержание
---	--------------	------------

№	Наименование	Содержание
Тема 1	Введение альтернативные инвестиции. Инвестирование сырьевые товары	Охарактеризовать общие черты альтернативных инвестиций и их рынков, различать основные классы альтернативных инвестиций
Тема 2	Инвестирование недвижимость	Инвестиционные фонды и индексы недвижимости, Инвестиции в недвижимость
Тема 3	Инвестирование в хедж- фонды	Основы активного управления, включая измерение эффективности (альфа/бета, риск- награда, верхний предел, сокращение, неликвидность), методы бэкстестинга (работа с бэктестом, добыча данных), торговля (транзакционные издержки, рыночная ликвидность, потенциал хедж- фонда), финансирование (баланс, кредитное плечо, маржа, ликвидность финансирования), управление рисками (измерение риска, контроль сокращения) и распределение активов (сверху вниз / снизу вверх и тактическое распределение активов, оптимизация / бюджетирование рисков, количественный анализ на уровне стратегии).
Тема 4	Частный капитал	Венчурный капитал, финансируемый выкуп, оценка частного капитала
Тема 5	Тренинги CFA	Тренинги CFA

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости, обучающихся и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

При проведении занятий лекционного типа: диспут

при проведении занятий семинарского типа: диспут

4.1.2. Экзамен (зачет) проводится с применением следующих методов (средств): Зачет с оценкой в форме теста

4. 2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.

Темы для обсуждения в группе (Учебная программа CFA):

Опишите общие черты альтернативных инвестиций и их рынков и о том, как альтернативные инвестиции могут быть сгруппированы по той роли, которую они обычно играют в портфеле. Объясните и оправдайте основные контрольные точки должной осмотрительности, связанные с выбором активных менеджеров альтернативных инвестиций. Различают основные классы альтернативных инвестиций, включая недвижимость, частный капитал, товарные инвестиции, хедж-фонды, управляемые фьючерсы, фонды выкупа, фонды инфраструктуры и проблемные ценные бумаги.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Формируемые компетенции

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-1	Способность управлять организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников, проектами и сетями	ПК-1.2	Способность разрабатывать и оценивать планы, проекты с учетом нормативно-правовых, ресурсных, административных и иных ограничений; применять инновационный подход при разработке проектов; организовать работу малого коллектива, рабочей группы; организовать выполнение конкретного порученного этапа работы.
ПК-6	Способность обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями.	ПК-6.2	Знание структуры и последовательности исследовательского проекта, форм и структуры основных документов, используемых в исследованиях.

4.3.2 Типовые оценочные средства

Экзаменные вопросы

1. Сэмми Снейдл, CFA, основатель и управляющий портфелем Фонда Эверглейдс. В первый год фонд получил доход в 30 процентов. Основываясь на производительности фонда, Снедл создал новые маркетинговые материалы, в которых был показан валовой доход за 1 год, а также 3 и 5-летние доходы, которые он подсчитал, используя обратную проверку информации о производительности. Поскольку маркетинговые материалы используются только для презентаций для институциональных клиентов, Sneadle не упоминает о включении проверенных данных. Согласно Руководству по стандартам практики, как Sneadle нарушал стандарты профессионального поведения CFA?

А. Он не раскрыл использование проверенных данных.

В. Он не смог вычесть все сборы и расходы, прежде чем рассчитывать послужной список фонда.

С. Маркетинговые материалы включают только деятельность Фонда Эверлейдс и не являются взвешенным составом подобных портфелей.

2. Роберто Варгас, CFA, отвечает за программу соблюдения в своей инвестиционной фирме. Согласно Руководству по стандартам практики, в качестве наблюдателя, Варгас, как минимум, должен:

А. быстро реагировать на все нарушения.

В. распространять содержание программы для всего персонала.

С. включить оценку профессионального поведения в рамках обзора эффективности работы сотрудника.

3. Что касается определения фирмы, для стандартов GIPS требуются все следующие, за исключением:

А. фирмы должны быть определены как инвестиционная фирма.

В. Организация фирмы изменяет исторические сложные результаты.

С. совокупные активы фирмы должны быть совокупностью рыночной стоимости всех дискреционных и недискреционных активов.

4. В соответствии с какой шкалой измерения классифицируются данные, но не оцениваются?

А. Порядковый масштаб.

В. Номинальная шкала.

С. Шкала интервалов.

5. Общая вероятность событий А и В составляет 32 процента, а вероятность события А составляет 60 процентов, а вероятность события В составляет 50 процентов. Исходя из этой информации, условная вероятность события А наиболее близка к:

А. 30.0%.

В. 53,3%.

С. 64,0%.

6. Если долгосрочная средняя стоимость производства фирмы увеличится на 15 процентов в результате 8-процентного увеличения производства, то фирма, скорее всего, испытывает:

А. Экономия на масштабе.

В. дисфункциональность шкалы.

С. постоянный возврат от масштаба.

7. В настоящее время компания имеет соотношение долга к собственному капиталу 1,25. Собственный капитал акционера составляет 4 000 000 долл. США, состоящий из 1,5 млн. акций, находящихся в обращении, с текущей стоимостью 28 долл. / акция. Часть долга компании в настоящее время составляет \$ 1 000 000 конвертируемых облигаций. Каждая облигация номинальной стоимостью 1 000 долларов США может быть конвертирована в 50 обыкновенных акций в любое время в течение следующих трех лет. Ставка купона по облигациям составляет 6 процентов с выплатой процентов ежегодно. Если конвертируемые облигации конвертируются, отношение долга к капиталу компании наиболее близко к:

А. 42,5%.

В. 44,4%.

С. 80,0%.

8. Компания только что выпустила 5 млн. долл. США обязательных выкупаемых привилегированных акций номинальной стоимостью 100 долл. США за акцию и 7-процентным дивидендом. Проблема созревает через 5 лет. Какие из следующих утверждений наименее вероятны? Коэффициент использования компании

А. Debt / Total будет улучшаться

В. Коэффициент покрытия процентов ухудшится.

С. Предпочитаемые акционеры будут находиться ниже держателей долговых обязательств, если компания подаст заявку на банкротство

9. Следующая отобранная информация относится к последней финансовой отчетности компании:

(в миллионах долларов США)

2008 год 2007 год

Объем продаж 2,801 2,885

Стоимость проданных товаров 1,969 2,071

Процентные расходы 123 110

Наличные и товарные ценные бумаги 108 105

Дебиторская задолженность 318 286

Запасы 248 285

Кредиторская задолженность 361 346

Примечания к оплате 50 99

Цикл конвертации денежных средств за 2008 год, в днях, наиболее близок к:

А. 23.

В. 26.

С. 28.

10. Аналитик рассчитал следующие коэффициенты для компании:

количество дней дебиторской задолженности 48

Количество дней инвентаризации 37

Количество дней кредиторской задолженности 28

Цикл конвертации денежных средств для компании ближе всего к:

А. 57 дней.

В. 85 дней.

С. 113 дней.

11. Аналитик разрабатывает профили чистой текущей стоимости (NPV) для двух инвестиционных проектов. Единственное различие между этими двумя проектами заключается в том, что в рамках проекта 1 ожидается, что на первом этапе проекта будут получены более крупные денежные потоки, тогда как проект 2 получит большие денежные потоки в конце цикла проекта. Наклон профиля NPV для Проекта 1 по сравнению с наклоном профиля NPV для Проекта 2, скорее всего:

А. равный.

Б. оптимистичнее.

С. более крутой

12. Компания хочет определить стоимость собственного капитала для расчета его средневзвешенной стоимости капитала. Финансовый директор собрал следующую информацию:

Ставка доходности на трехмесячные казначейские векселя 3,0%

Норма прибыли 10-летних казначейских облигаций 3,5%

Премия за риск рынка акций 6,0%

Предполагаемая бета-версия компании 1,6.

Убыток компании после уплаты долга 8,0 %

Премия за риск по надбавке к долгу 4,0%

Ставка корпоративного налога 35%

Используя подход «облигация-доход-плюс-риск-премия», стоимость капитала для компании ближе всего:

А. 10,6%.

В. 12,0%.

С. 16,3%.

13. У компании привилегированные акции номинальной стоимостью 100 долларов

США имеют дивидендную ставку в размере 7 процентов и требуемую норму прибыли в размере 11 процентов. Ожидается, что прибыль компании будет расти с постоянной ставкой 3 процента в год. Если рыночная цена на акцию для привилегированных акций составляет 75 долл. США, предпочтительный запас наиболее точно описывается как:

А. переоценен на 11,36 долл. США.

В. недооценен на 15,13 долл. США.

С. недооценен на 36,36 долл. США.

14. Аналитик собирает следующую информацию о двух компаниях за год, до 31 декабря 2008 года:

	Компания 1	Компания 2
Коэффициент выплаты дивидендов	37,5%	40,0%
Рентабельность активов	12%	10,0%
Финансовое плечо	1,6	2,0

Что из следующего лучше всего описывает ожидаемый рост стоимости компании 1? Ожидаемые темпы роста компании 1 по сравнению с компанией 2:

А. ниже.

В. выше.

С. то же самое.

15. Аналитик по акциям, работающий в отношении ориентированного на рост взаимного фонда, имеет тенденцию неправильно оценивать акции популярных компаний, которыми фонд уже владеет. Ее поведение, скорее всего, определяется:

А. Уклонение от эскалации

В. Теория проспекта

С. Подтверждение смещения

Шкала оценивания.

Показатель оценивания	Критерий оценивания
Обучающийся умеет разрабатывать и оценивать планы, проекты с учетом нормативно-правовых, ресурсных, административных и иных ограничений; применять инновационный подход при разработке проектов; организовать работу малого коллектива, рабочей группы; организовать выполнение конкретного порученного этапа работы.	1. Не умеет 2. В целом успешно, но не систематически осуществляемые умения 3. В целом успешные, но содержащие отдельные пробелы умения 4. В целом успешные, но содержащие отдельные пробелы умения 5. Сформированное умение
Обучающийся умеет анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей.	1. Не умеет 2. В целом успешно, но не систематически осуществляемые умения 3. В целом успешные, но содержащие отдельные пробелы умения 4. В целом успешные, но содержащие отдельные пробелы умения

	5. Сформированное умение
--	--------------------------

Баллы (рейтинговой оценки), %	Оценка	Требования к знаниям
100-81	5, «отлично»	<ul style="list-style-type: none"> - Оценка «отлично» выставляется студенту, если он глубоко и прочно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает его на экзамене, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения знаний, причем не затрудняется с ответом при видоизменении заданий, использует в ответе материал монографической литературы, правильно обосновывает принятое решение. - Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют высокую степень овладения программным материалом.
80-61	4, «хорошо»	<ul style="list-style-type: none"> - Оценка «хорошо» выставляется студенту, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения. - Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют хорошую степень овладения программным материалом.
60-41	3, «удовлетво- рительно»	<ul style="list-style-type: none"> - Оценка «удовлетворительно» выставляется студенту, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ. - Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют достаточную (удовлетворительную) степень овладения программным материалом.
40-0	2, «неудовлет- ворительно»	<ul style="list-style-type: none"> - Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится студентам, которые не

		могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине. - Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрировали не высокую степень овладения программным материалом по минимальной планке.
45-100	Зачет	- Курс полностью освоен. Студент показывает хороший стандартный уровень знаний всех аспектов, использует терминологию и словообразование и хорошо применяет теорию к решению задач.
0 - 44	Незачет	- Студент не подготовлен и не может показать достаточного знания материала курса.

4.4. Методические материалы

Финальный экзамен: 50 баллов, работа на занятиях: 50 баллов. Итого: 100 баллов. - Политика пересдачи экзамена: студент может пересдать экзамен, если его общий балл был ниже 40%

Academic Integrity

Академическая честность не подлежит обсуждению. Все задания, представленные как требование к курсу, должны быть выполнены самим студентом. Плагиат и / или любая другая форма академической нечестности не будут допущены и приведут к нулевой отметке в задании.

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

Методы преподавания и обучения включают лекции, семинары, интерактивные методы обучения в формах тематических исследований, создание портфолио в лаборатории Bloomberg, обсуждения и тренинги CFA. Все группы обучаются в лаборатории Bloomberg. Во время курса студенты будут представлены инструктором на профессиональных торговых площадках (Bloomberg). Данные Bloomberg будут содержать скрипты, созданные студенческими командами, которые будут выводиться в отчетах непрерывного времени, описывающих применяемые финансовые модели и анализ безопасности. Практические тренинги и тренинги CFA направлены на расширение знаний учащихся и помощь им в применении теоретических основ к решению задач. Регулярные викторины в группе используются для мозгового штурма. Регулярные домашние интерактивные онлайн-опросы и домашние работы помогают строить фундаментальные знания и фокусироваться во время процесса самостоятельного изучения. Инструкторы уделяют значительное внимание формированию знаний учащихся, в частности статистических инструментов, необходимых современным финансовым и инвестиционным аналитикам. Тренировки CFA предоставляются профессиональными тренерами Ernst & Young Academy of Business и состоят из интенсивных тренингов для развития навыков решения задач. Тренинги проводятся посредством интерактивных обсуждений и с использованием интерактивной доски.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

6.1. Основная литература.

1. Alternative Investments and Strategies, edited by Ruediger Kiesel, et al., World Scientific Publishing Co Pte Ltd, 2014. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=731120>.
2. Baker, H. Kent, and Greg Filbeck. Alternative Investments : Instruments, Performance,

Benchmarks and Strategies, Wiley, 2013. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=918186>.

6.2. Дополнительная литература.

- 1.Sperlich, Marco M. Alternative Investments: Existing and expected legal framework for the operations of hedge funds in European and German law, Diplomica Verlag, 2010. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=594821>.
- 2.Fraser-Sampson, Guy. Alternative Assets : Investments for a Post-Crisis World, John Wiley & Sons, Incorporated, 2010. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=699327>.

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.

6.4. Нормативные правовые документы.

6.5. Интернет-ресурсы.

6.6. Иные источники.

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Для проведения лекционных и практических занятий необходимо следующее оборудование: доска, маркеры, компьютер и проектор.