

**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.3 Управление активами (Asset Management)**  
*(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.3 Управление активами (Asset Management) обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-3	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач.	ПК-3.3	Овладение навыками количественного и качественного анализа для принятия управленческих решений.

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

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Тактическое управление процессами организации производства. Стратегическое управление процессами планирования производственных ресурсов и производственных мощностей.	ПК-3.3	Обучающийся владеет навыками количественного и качественного анализа для принятия управленческих решений.

## 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Объем дисциплины: 108/3 81/3  
 Контактная работа: 28/21  
 Лекции 8/6  
 Лабораторные работы  
 Практические занятия 20/15  
 Самостоятельная работа 44/33

### Место дисциплины в структуре ОП ВО

индекс и наименование дисциплины: Б1.В.ОД.3 Управление активами (Asset Management)

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

Дисциплина реализуется после изучения:

Б1.В.ОД.11 Международный финансовый учет (International Financial Accounting)

Б1.В.ОД.12 Фундаментальная экономика (Economics Foundations)

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

### 3. Содержание и структура дисциплины

#### Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации*
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ЭО, ДОТ*	ПЗ/ЭО, ДОТ*	КСР		
Тема 1	Введение в управление портфелем		2/1,5		2/1,5		6/4,5	Д
Тема 2	Риск и доходность портфеля		2/1,5		2/1,5		6/4,5	Д
Тема 3	Основы планирования портфеля и строительства		2/1,5		2/1,5		6/4,5	Д, К
Тема 4	Распределение активов 1		2/1,5		2/1,5		6/4,5	Д
Тема 5	Распределение активов 2				4/3		6/4,5	Д
Тема 6	Оценка капитала				4/3		6/4,5	Д
Тема 7	Анализ отрасли и компании				4/3		8/6	Д, К
Промежуточная аттестация								Экзамен
Всего:		108/3 81/3	8/6		20/15		44/ 33	36/27

\*Примечание – диспут (Д), кейс (К)

#### Содержание дисциплины

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

№	Наименование	Содержание
Тема 1	Введение в управление портфелем	Обзор концепций / методов современного управления портфелем, обзор оптимизации средних колебаний (с матричной алгеброй), введение в стратегическое распределение активов
Тема 2	Риск и доходность портфеля	Условия паритета и валютное хеджирование, Стандартные показатели эффективности, детерминанты эффективности портфеля, индикаторы риска: стандартное отклонение, риск снижения и волатильность ошибок отслеживания, скорректированные меры риска: от коэффициента Шарпа к коэффициенту выбора Шарпа
Тема 3	Основы планирования портфеля и строительства	Введение в построение портфеля
Тема 4	Распределение активов 1	Распределение стратегических активов в НМС
Тема 5	Распределение активов 2	От стратегического распределения активов до тактического распределения активов, обзор CAPM, подход Black-Litterman к распределению активов (Введение)
Тема 6	Оценка капитала	Частный акционерный капитал
Тема 7	Анализ отрасли и компании	Количественная оценка стоимости индивидуального риска, распределения акций и активов, пересмотр рыночной эффективности

#### **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, кейс

##### **4.1.2. Экзамен (зачет) проводится с применением следующих методов (средств):** Экзамен в форме презентации

#### **4. 2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.**

**Кейсы:**

Будет 2 случая. Каждый случай сопровождается набором вопросов, на которые необходимо ответить в официальном документе, написанном группой. Этот документ должен быть передан в начале занятия, в котором рассматривается дело.

Дело Harvard Management Company Harvard Case 9-201-053: Управляющая компания Harvard и защищенные от инфляции облигации.

#### **Темы для дискуссии:**

Обсуждаемые темы:

Глобальное распределение активов: выбор и оценка вводимых ресурсов

Глобальное распределение активов: построение эффективной границы MV

Ограничения эффективной границы MV

Управление ошибками оценки с помощью эвристических моделей

Управление ошибками оценки с байесовскими моделями

От стратегического распределения активов до тактического распределения активов

Определители эффективности портфеля

Показатели риска: стандартное отклонение, риск снижения и волатильность ошибок отслеживания

Корректированные по риску меры: от коэффициента Шарпа до коэффициента Шарпа

### **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-3	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач.	ПК-3.3	Овладение навыками количественного и качественного анализа для принятия управленческих решений.

#### **4.3.2 Типовые оценочные средства**

Темы для презентации:

Presentation topics:

Оптимальный выбор портфеля;

- Связь между риском и доходностью;

- Эффективность рынка;

- \* Статистическая / количественная характеристика рынков активов;

- Активное и пассивное управление портфелем;

- Распределение активов;

- \* Характеристики моделей количественного распределения

- \* Поведение и оценка эффективности паевых инвестиционных фондов и хедж-фондов

#### **Шкала оценивания.**

Показатель оценивания	Критерий оценивания

Обучающийся владеет навыками количественного и качественного анализа для принятия управленческих решений.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Не владеет</li> <li>2. Владеет частью навыков</li> <li>3. Владеет отдельными приемами и технологиями</li> <li>4. Владеет навыками, но не эффективно использует.</li> <li>5. Демонстрирует владение навыками в совершенстве.</li> </ol>
---	--

Баллы (рейтинговой оценки), %	Оценка	Требования к знаниям
100-81	5, «отлично»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют высокую степень овладения программным материалом.</li> </ul>
80-61	4, «хорошо»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют хорошую степень овладения программным материалом.</li> </ul>
60-41	3, «удовлетво- рительно»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- Учебные достижения в семестровый период и результатами рубежного контроля демонстрируют достаточную (удовлетворительную) степень овладения программным материалом.</li> </ul>
40-0	2, «неудовлет- ворительно»	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Оценка «неудовлетворительно» выставляется студенту, который не знает значительной части программного материала, допускает существенные</li> </ul>



		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

**Assessment criteria for presentation:**

##### **Содержание**

Точность и оригинальность представленных фактов и доказательств (как устно, так и визуально).

Адекватность и убедительность представления материалов по рассматриваемым темам.

Использование соответствующего диапазона и количества источников, четкое определение источников.

##### **Рассуждение**

Ясность и запоминаемость ключевых моментов.

Связь между фактами и теориями, критическая оценка доказательств.

Отделение фактов от мнений, рассмотрение альтернативных точек зрения.

##### **Организация**

Упорядоченность, четкое цитирование источников.

Целеустремленность, четкое определение темы для обсуждения.

Плавность потока.

##### **Стиль**

Привлечение и энергичность (привлечение внимания аудитории).

Упрощение обсуждения (постановка вопросов аудитории).

Реагирования на вопросы аудитории.

Механика

Визуальный контакт со всей аудиторией, выразительность лица.

Беглость (полные предложения, без пауз (э-э, типа, ну и ладно?))

Использование наглядных пособий (доска, компьютерная графика и т. д.)

Голосовое управление (шаг, громкость, скорость, четкое произношение).

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

Курс "Управление активами" объединяет соответствующие части учебной программы CFA, представленные как теория портфеля, распределение активов и оценка собственных средств. Методы преподавания и обучения: лекции, практические занятия, интерактивные методы обучения в форме тематических исследований, создание портфолио в лаборатории Блумберг, обсуждения и CFA тренинги.

Курс также включает в себя написание и защиту исследовательской курсовой работы "Управление активами на международных рынках капитала", которая оценивается

отдельно и оценивается 4 баллами. Инструкции по написанию исследовательской курсовой работы следуют отдельно.

## **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. Fabozzi, Frank J., et al. Basics of Financial Econometrics : Tools, Concepts, and Asset Management Applications, Wiley, 2014. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=1645271>.

### **6.2. Дополнительная литература.**

1. Sossong, Andreas. Institutional Asset Management: How are professional investors affected by legislature and corporate governance?, Diplomica Verlag, 2014. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=1640275>.
2. Rice, Matthew, et al. Nonprofit Asset Management : Effective Investment Strategies and Oversight, John Wiley & Sons, Incorporated, 2012. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=817757>.

### **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.