

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

Институт бизнеса и делового администрирования

Утверждена
Директором ИБДА
(в составе ДПП)
Протокол УС ИБДА от 17.04.2025, №5

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
Управление инвестиционным портфелем**

**ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ПРОГРАММА
профессиональной переподготовки**

Школа финансового директора

очно-заочная форма обучения с использованием дистанционных
образовательных технологий

Москва, 2025 г.

Автор-составитель
к.ф-м.н., профессор
(ученое звание, ученая степень, должность)



(Подпись)

Минасян Виген Бабкенович
(Ф.И.О.)

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ	4
2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	4
3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ	4
4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
4.1 Структура дисциплины	5
4.2 Содержание дисциплины.....	6
5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СЛУШАТЕЛЕЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	8
6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ.....	8
6.1 Оценочные средства текущего контроля успеваемости	8
6.2 Оценочные средства промежуточной аттестации	8
7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	11
7.1 Основная литература.	11
7.2 Дополнительная литература.....	11
7.3 Интернет-ресурсы.	11
8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	11

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины «Управление инвестиционным портфелем» заключается в рассмотрении проблем теории портфеля и изучении современных технологий управления инвестиционным портфелем. В традиционном понимании менеджмент инвестиционного портфеля ассоциируется с распределением инвестиционных ресурсов между доступными для инвестора активами и обязательствами таким образом, чтобы обеспечить сочетание риска и доходности, отвечающее целям данного инвестора.

Задачами дисциплины «Управление инвестиционным портфелем» являются:

- постановка инвестиционных целей и анализ ограничений инвестора;
- выбор активов, отвечающих сформулированным целям и ограничениям;
- распределение инвестиционных ресурсов между разнообразными активами, приносящими доход;
- адаптивное управление структурой созданного портфеля, оптимизирующее соотношение риска и доходности для инвестора.

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 1 – Планируемые результаты обучения дисциплины

Виды деятельности	Профессиональные компетенции или трудовые функции (формируются) СК	Знания	Умения	Практический опыт
Управление финансовой деятельностью	Способен использовать знания теории и практики корпоративных финансов в целях освоения современных методов принятия инвестиционных решений (СК-4)	- о формировании стоимости капитала долгосрочных активов и определения требуемого уровня доходности для портфельного инвестора	- рассчитывать ожидаемые доходности и риски инвестиционного портфеля и отдельных активов; применять технологии управления риском портфеля инвестиционной компании;	-навыки анализа качества менеджмента портфеля и оценивания факторов, повлиявших на результат портфельного инвестирования; -навыки оценивания состояния инвестиционного портфеля; разделения риска на систематический и несистематический

3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 2- Объем дисциплины

Вид учебной работы	Количество часов (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)	С применением электронного обучения и (или) дистанционных образовательных технологий (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)
--------------------	--	--

Контактная работа слушателя с преподавателем, в том числе:		8/3	8/1
лекционного типа (Л) / Интерактивные занятия (ИЗ)		2	6
лабораторные занятия (практикум) (ЛЗ) / Интерактивные занятия (ИЗ)			
Практические (семинарские) занятия (ПЗ) / Интерактивные занятия (ИЗ)		6/3	2/1
Самостоятельная работа слушателя (СР)		8	8
Промежуточная аттестация	форма	Зачет	
	час.		
Общая трудоемкость по учебному плану (час./з.е)		18/3	16/1

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1 Структура дисциплины

Таблица 3- Содержание разделов дисциплины, виды занятий и формы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Общая трудоемкость, часы	Количество часов (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)				СР	С применением электронного обучения и (или) дистанционных образовательных технологий (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)				СР	Форма текущего контроля успеваемости ¹ , промежуточн ой аттестации
			Всего	Контактная работа				Всего	Контактная работа				
				Л	ЛЗ	ПЗ			Л	ЛЗ	ПЗ		
1.	Тема 1. Риск и доходност ь	6						2	2			4	
2	Тема 2. Инвестици онный портфель и его характерис тики	4						2	2			2	
3	Тема 3. Теория рынка капитала	4	2	2			2						
4	Тема 4. Равновесн ая модель	6/1						4/1	2		2/1	2	РЗ

¹ Формы текущего контроля успеваемости: Расчетное задание (РЗ)

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Общая трудоемкость, часы	Количество часов (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)				СР	С применением электронного обучения и (или) дистанционных образовательных технологий (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)				СР	Форма текущего контроля успеваемости ¹ , промежуточн ой аттестации
			Всего	Контактная работа				Всего	Контактная работа				
				Л	ЛЗ	ПЗ			Л	ЛЗ	ПЗ		
	стоимости капитальн ых активов (CAPM)												
5	Тема 5. Анализ для портфельн ого инвестиро вания. Оценка качества управлени я портфелем	4/1	2/1			2/1	2						
6	Тема 6. Управлени е инвестици онным портфелем , оценка состояния и финансов ый бенчмарки нг	4/1	2/1			2/1	2						РЗ
7	Практичес кие занятия по всем разделам курса	4/1	2/1			2/1	2						
Итого:		32/ 4	8/3	2		6/3	8	8/1	6		2/1	8	
Подготовка и сдача экзамена/зачета													3(Е) 2
Всего		34/ 4	16/4	8		8/4	16						2

4.2 Содержание дисциплины

Таблица 4 - Содержание дисциплины

Номер и название разделов (тем)	Содержание разделов (тем)
Тема 1. Риск и доходность	Инвестиционные и финансовые решения. Прямые и портфельные инвестиции. Риск и доходность. Доходность, ее расчет и виды. Систематический и несистематический риски. Рыночный портфель и индексы фондового рынка. Взаимосвязь доходности и риска.
Тема 2. Инвестиционный портфель и его характеристики	Понятие инвестиционного портфеля. Ожидаемая доходность. Дисперсия и стандартное отклонение как мера риска.
Тема 3. Теория рынка капитала	Задача Марковица. Эффективная граница. Инвестиционные и финансовые решения на рынке капитала. Допущения теории рынка капитала. Линия рынка капитала (CML). Теорема разделения.
Тема 4. Равновесная модель стоимости капитальных активов (CAPM)	Индексная модель. Оценка систематического и несистематического рисков отдельного актива и портфеля. Диверсификация. Хорошо диверсифицированный портфель. Основные допущения CAPM. Модель CAPM и ее применение для решения практических задач. Линия рынка ценных бумаг (SML). Методы расчета коэффициентов «бета». Критика CAPM. Тезис о невозможности стабильной арбитражной ситуации. Однофакторная модель АРТ. Проблемы портфельного
Тема 5. Анализ для портфельного инвестирования. Оценка качества управления портфелем	Анализ для портфельного инвестирования. Типы аналитиков. Определение IPS. Источники и сумма капитала, стадии жизненного цикла, типы инвесторов, цели и ограничения. Оценка уровня управления портфелем: показатели Шарпа, Трейнора, «альфа» Дженсена. Оценка менеджмента инвестиционного портфеля: добавленная ценность по Бринсону и ее факторное разложение. Информационный коэффициент.
Тема 6. Управление инвестиционным портфелем, оценка состояния и финансовый бенчмаркинг	Институциональные и индивидуальные инвесторы. Выбор ценных бумаг в соответствии с IPS. Стратегическое (SAA) и тактическое (TAA) распределение активов. Выбор бенчмарка. Управление риском портфеля. Изменение систематического риска с помощью производных финансовых инструментов.

Номер и название разделов (тем)	Содержание разделов (тем)
Практические занятия по всем разделам курса	Статистический анализ портфеля акций промышленных корпораций. Расчет коэффициента бета некотируемой промышленной корпорации

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СЛУШАТЕЛЕЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Обучение по дисциплине «Управление инвестиционным портфелем» предполагает изучение в процессе контактной (лекции и практические работы) и самостоятельной работы слушателей. Практические занятия предполагают их проведение в различных формах с целью выявления полученных знаний, умений, навыков и компетенций с проведением контрольных мероприятий в виде опроса. С целью обеспечения успешного обучения слушатель должен готовиться к лекции, поскольку она является важнейшей формой организации учебного процесса:

Самостоятельная работа по подготовке к лекции заключается в следующем:

- внимательно прочитайте материал предыдущей лекции;
- узнайте тему предстоящей лекции (по тематическому плану, по информации лектора);
- ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям;
- постарайтесь уяснить место изучаемой темы в своей профессиональной подготовке;
- запишите возможные вопросы, которые вы зададите лектору на лекции.

Подготовка к практическим занятиям:

- внимательно прочитайте материал лекций, относящихся к данному семинарскому занятию, ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям;
- выпишите основные термины;
- ответьте на контрольные вопросы по семинарским занятиям, готовьтесь дать развернутый ответ на каждый из вопросов;
- уясните, какие учебные элементы остались для вас неясными и постарайтесь получить на них ответ заранее (до семинарского занятия) во время текущих консультаций преподавателя;
- готовиться можно индивидуально, парами или в составе малой группы, последние являются эффективными формами работы;
- рабочая программа дисциплины в части целей, перечня знаний, умений, терминов и учебных вопросов может быть использована вами в качестве ориентира в организации обучения.

Подготовка к экзамену. К экзамену необходимо готовится целенаправленно, регулярно, систематически и с первых дней обучения по данной дисциплине. В самом начале познакомьтесь со следующей учебно-методической документацией:

- программой дисциплины;
- перечнем знаний и умений, которыми слушатель должен владеть;
- тематическими планами лекций, семинарских занятий;
- контрольными мероприятиями;

- учебником, учебными пособиями по дисциплине, а также электронными ресурсами;
- перечнем вопросов к экзамену.

После этого у вас должно сформироваться четкое представление об объеме и характере знаний и умений, которыми надо будет овладеть по дисциплине. Систематическое выполнение учебной работы на лекциях и семинарских занятиях позволит успешно освоить дисциплину и создать хорошую базу для сдачи экзамена.

Таблица 5 - Темы (вопросы), выносимые на самостоятельное изучение

Номер раздела (темы)	Темы (вопросы), выносимые на самостоятельное изучение	Количество часов, (ч.)
1	Рыночный портфель и индексы фондового рынка	4
2	Понятие инвестиционного портфеля	2
3	Линия рынка капитала (CML)	2
4	Основные допущения CAPM. Модель CAPM и ее применение для решения практических задач. Линия рынка ценных бумаг (SML).	2
5	Источники и сумма капитала, стадии жизненного цикла, типы инвесторов, цели и свойства	2
6	Изменение систематического риска с помощью производных финансовых инструментов	2
7	Расчет коэффициента бета некотируемой промышленной корпорации	2
Итого:		16

6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

6.1 Оценочные средства текущего контроля успеваемости

Текущий контроль успеваемости выполнение расчетного задания.:

1. Статистический анализ портфеля акций промышленных корпораций.
2. Расчет коэффициента бета некотируемой промышленной корпорации

6.2 Оценочные средства промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена в письменной форме в виде развернутого ответа на один из 10 вопросов теста и выполнения расчетного задания

Список вопросов

1. Понятие о портфельных инвестициях.
2. Эффективная граница. Два рискованных актива.
3. Доходность акции А распределена нормально. Среднее значение доходности равно 50% годовых, стандартное отклонение доходности в расчете на год равно 10%. Определить, с какой вероятностью через год доходность акции может оказаться в диапазоне от 30% до 70%.
4. Определить математическое ожидание цены и риск, связанный с ценой акции через год.
5. Доходность и риск актива. Способы оценки.
6. Эффективная граница с добавлением безрискового актива.
7. Диверсификация. Оценка ожидаемой доходности портфеля.
8. Эффективная граница. Случай большого количества рискованных активов.
9. Определить риск портфеля, представленный показателями выборочной дисперсии и стандартного отклонения доходности.
10. Определить ожидаемые стоимости и риски вложений.

Пример задания к экзамену

1. Кривые безразличия и уровень полезности.
2. Линия рынка капитала.
3. Стандартное отклонение доходности первого актива равно 5%, второго – 25%. Может ли ковариация доходностей быть равной минус 200,4?
4. В 2010 году вы управляли диверсифицированным портфелем А. Один из ваших друзей, работающих на конкурента, управлял портфелем В. Предполагая, что безрисковая ставка составляла 7%, были получены следующие результаты:

	Портфель А	Портфель В	Рынок
Средняя доходность	8%	9%	9%
Стандартное отклонение (σ)	25%	22%	12%
Бета (β)	1.4	1.8	

На основе имеющихся данных, пожалуйста, постройте линию рынка капитала (CML) и линию рынка ценных бумаг (SML). Разместите на графиках портфели А, В и рыночный портфель.

Таблица 7 – Оценивание слушателя на экзамене по дисциплине

Баллы (рейтинговая оценка)*, %	Оценка ECTS	Оценка	Требования к знаниям
85-100	A	отлично	Слушатель подтвердил высокий уровень освоения материалов дисциплины: всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, умение свободно выполнять практические и аналитические задания, предусмотренные программой, освоение основной

			и дополнительной литературы, рекомендованной программой.
78-84	B	хорошо	Слушатель подтвердил базовый уровень освоения материалов дисциплины: полное знание учебного материала, успешное выполнение предусмотренных программой практических и аналитических заданий, освоение литературы, рекомендованной программой. Слушатель продемонстрировал систематический характер знаний по дисциплине, способность к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности.
71-77	C	хорошо	Знания и умения слушателя в основном соответствуют требованиям, предъявляемым к слушателям, претендующим на получение оценки «хорошо», но при этом некоторые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено минимальным числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками
61-70	D	удовлетворительно	Слушатель подтвердил пороговый уровень освоения материалов дисциплины: знание основного учебного материала в объеме, необходимом для дальнейшей учебы и предстоящей профессиональной деятельности, в целом выполнение практических и аналитических заданий, предусмотренных программой, знание основной литературы, рекомендованной программой. Слушатель допустил погрешности при выполнении заданий, предусмотренных программой дисциплины, но обладает необходимыми знаниями для их устранения.
50-60	E	удовлетворительно	Теоретическое содержание курса освоено слушателем частично, но пробелы не носят существенного характера, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий выполнено, но не высокого качества; слушатель исправляет допущенные ошибки после пояснений, данных преподавателем;
40-49	FX	не удовлетворительно	Оценка «неудовлетворительно» выставляется слушателю, набравшему менее 49 баллов, и не подтвердившему пороговый уровень освоения материалов дисциплины: присутствуют пробелы в знаниях основного учебного материала, допущены принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой практических и аналитических заданий.

<40	F	не удовлетвор ительно	Слушатель обнаруживает незнание большей части изученного в материала, не справляется с решением практических задач и не может ответить на дополнительные вопросы преподавателя; необходимые практические навыки работы не сформированы, выполненные учебные задания содержат грубые ошибки, дополнительная самостоятельная работа над материалом курса не приведет к существенному повышению качества выполнения учебных заданий.
-----	---	-----------------------------	---

* Баллы (рейтинговой оценки) приводятся в случае применения балльно-рейтинговой системы.

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

7.1 Основная литература.

1. Боди З., Маркус А., Кейн Дж. Принципы инвестиций – М.: Вильямс, 2019.
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М., Вильямс, 2019
3. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебное пособие для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023
<https://urait.ru/book/investicionnyye-proekty-i-realnye-opciony-na-razvivayuschih-sya-rynках-510474>
4. Лимитовский, М. А. Корпоративный финансовый менеджмент : учебно-практическое пособие / М. А. Лимитовский, В. П. Паламарчук, Е. Н. Лобанова ; ответственный редактор Е. Н. Лобанова. — Москва : Издательство Юрайт, 2021
<https://urait.ru/book/korporativnyy-finansovy-menedzhment-488229>
5. Якушин, Д. И. Управление инвестиционным портфелем : учебно-методическое пособие : [16+] / Д. И. Якушин. – Москва : Директ-Медиа, 2022. – 120 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://lib.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=687433> (дата обращения: 02.04.2024). – ISBN 978-5-4499-3084-2. – DOI 10.23681/687433. – Текст : электронный.
6. Алиев, А. Т. Управление инвестиционным портфелем: учебное пособие / А. Т. Алиев, К. В. Сомик. – 3-е изд., стер. – Москва: Дашков и К°, 2020. – 158 с.

7.2. Дополнительная литература.

1. Забродин Ю., Михайличенко А., Саруханов А., Шапиро В., Ольдерогге Н. Управление инвестиционными программами и портфелями проектов. - М.: Дело АНХ, 2010.
2. Фаббоцци Ф. Управление инвестициями. - М., ИНФРА-М, 2002
3. Шарп У., Г. Александер, Дж. Бейли, Инвестиции. - М., Инфра-М, 2010.
4. Никитина Т. В., Репета-Турсунова А. В., Фрёммель М., Ядрин А. В. Основы портфельного инвестирования : учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 195 с.

7.3. Интернет-ресурсы.

www.allinvestrus.com
www.eepnews.ru

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

В учебном процессе используется компьютерное и мультимедийное оборудование для демонстрации слайдов по темам лекций с использованием лицензионного и программного обеспечения Microsoft Office 2010 Professional (Word, Excel, Access, PowerPoint). Аудитория должна быть укомплектована необходимым количеством столов и стульев с расчетом на каждого слушателя группы, белой доской для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий), губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).