

# Оценка активов

Модуль 3, 2025-2026

Олег Шибанов

oшибанов at nes.ru

## Описание курса

Центром данного курса являются CAPM и APT, а также применение моделей к оптимальному управлению портфелем активов. Кроме того, мы обсудим, как нужно подходить к оценке качества управления портфелем. Курс частично основан на кейсах. В рамках задач предмета мы обсудим применение эконометрических методов к доходностям и риску.

## Требования курса

Необходимые предметы: статистика, математика, макроэкономика, корпоративные финансы.

Оценка по курсу основана на трёх домашних заданиях (24%), обсуждении кейса (16%), и финальном экзамене (60%).

## Содержание курса

Неделя	Тема
1	<b>Риск и доходность, метод среднего-волатильности.</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Риск и доходность</li><li>2. Диверсификация</li><li>3. Портфельная теория среднего-волатильности</li></ol>
2	<b>Модель CAPM</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Регрессии, альфа и бета</li><li>2. CAPM</li></ol>
3	<b>Оценка результатов управления портфелем</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Результаты управления портфелем активов</li><li>2. Индексы</li><li>3. Бенчмарки</li></ol>
4	<b>Модель APT и мультифакторные модели</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. APT</li><li>2. Факторные модели</li><li>3. Эмпирические результаты</li></ol>
5	<b>Паевые инвестиционные фонды (mutual funds)</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Доходность и риски</li><li>2. Эмпирические результаты активных фондов</li></ol>
6	<b>Прогнозирование доходностей</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Эффективность рынка активов</li><li>2. Эмпирические результаты по прогнозированию доходностей</li></ol>
7	<b>Поведенческие финансы</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Аномалии рынка с точки зрения поведенческих финансов</li><li>2. Пределы арбитража и сложности с короткими продажами акций</li></ol>

### **Политика академической честности**

---

Списывание, плагиат, физическое и моральное насилие, и другие нарушения академической этики в РЭШ недопустимы.