

УПРАВЛЕНИЕ БЛАГОСОСТОЯНИЕМ

Модуль 5, 2025/26

Алексей Горяев

Российская экономическая школа

agoriaev@nes.ru

Описание курса

Это специализированный курс по управлению благосостоянием для студентов-магистров финансовых специальностей.

Цель курса – наработка практических навыков управления благосостоянием (УБ). Все темы разбираются с двух точек зрения: (а) человека и его личных финансов, (б) инструментария индустрии УБ. С одной стороны, мы рассмотрим общий подход к принятию финансовых решений на основе личных целей и ценностей. Мы обсудим, как использовать финансовые инструменты и выстраивать партнерские отношения с разными финансовыми посредниками в рамках своей долгосрочной стратегии. С другой стороны, мы изучим структуру индустрии УБ и специфику разных игроков (частных банков, инвестиционных компаний, мульти-семейных офисов и т.д.), их бизнес-модели, структуру прибыли и ключевые риски. В течение всего курса мы будем использовать актуальные примеры и кейсы из практики.

Требования курса, система оценивания, посещаемость

Оценка за курс выставляется на основе двух индивидуальных домашних заданий (по 10%), трех кейсов (по 10%) и итогового экзамена (50%).

Кейсы решаются в группах до 4 человек. Как правило, работа над кейсом включает обсуждение в группе, написание отчета по кейсу и подготовку презентации. Отчет по кейсу должен содержать постановку задачи, анализ (предположения, аргументы, расчеты, сравнение альтернатив) и выводы (с кратким обоснованием). Формат отчета – как для руководителя, максимум 3 страницы (таблицы, графики, данные могут быть в отдельном приложении). Отчет должен базироваться на информации из кейса и вашем собственном анализе (а не на информации из внешних источников). Архив, включающий отчет и слайды презентации, должен быть загружен к началу занятия, на котором обсуждается кейс. Если кто-то не готов обсуждать кейс на занятии и не может ответить на два вопроса подряд, он получает ноль баллов за кейс.

Для успешного завершения курса необходимо набрать не менее 30% баллов на экзамене. Активное участие в занятиях может принести до 5% бонусных баллов (обратите внимание, что учитывается качество, а не количество ваших выступлений).

Содержание курса

Неделя	Тема
1	Основы управления благосостоянием. Что такое благосостояние? Общий подход к управлению активами и денежными потоками. Жизненные сценарии. Потребности человека и сегментация клиентов. Роли управляющих благосостоянием и структура индустрии УБ.
2	<i>Д31: кейс по индустрии УБ</i> Индустрия управления благосостоянием. Бизнес-модели и специфика основных игроков: частные банки, инвестиционные компании, мульти-семейные офисы, робо-советники. Открытая и закрытая архитектура.
3	<i>Д32: ипотека</i> Жизненные решения: количественный анализ и качественный выбор. Манипулятивные техники рекламы и продаж. Жизненная траектория и жизненное пространство. Управление рисками. Построение личной карты рисков. Резервный фонд, страховые продукты и другие инструменты.
4	<i>Д33: инвестиции</i> Инвестиции: поиск идеи, выбор конкретных инструментов, формирование стратегии. Как цели и потребности человека влияют на его подход к инвестированию. Прямые и портфельные инвестиции. Стратегическое и тактическое распределение активов. Активный и пассивный подход. Оценка результативности с поправкой на риск. Разные методики рейтингования ПИФов.
5	<i>Д34: кейс по инвестициям</i> Инвестиционный процесс. Риск-профиль, предпочтения и ограничения инвестора. Инвестиционная политика. Практика управления портфелем активов. Альтернативные инвестиции напрямую и через посредников: недвижимость, товары, частный капитал, венчур, коллекционные предметы, хедж-фонды.
6	<i>Д35: кейс по коммуникациям с клиентом</i> Коммуникации с клиентом: психология и этика. Поведенческие паттерны: когнитивные и эмоциональные. Причины манипуляций и мошенничества.
7	Перспективы развития: устойчивое развитие, наследование, благотворительность, структурированные продукты, криптоактивы, цифровизация, ИИ <i>Приглашенный спикер: ТВА</i>

Методология курса

Занятия проводятся интерактивно, с активным участием студентов в обсуждении задач и кейсов. Предполагается, что студенты заранее готовятся к каждому занятию на основе списка вопросов и материалов, который будет предварительно даваться лектором. Основные темы и кейсы разбираются на лекциях. На семинарах есть возможность прояснить все остающиеся у студентов вопросы по ДЗ и кейсам, а также рассмотреть дополнительные мини-кейсы.

Примеры экзаменационных вопросов:

1. Какие финансовые посредники нацелены на категорию HNWI клиентов, т. е. имеют порог входа порядка \$1 млн?
2. Какие показатели результативности с поправкой на риск используются для оценки ПИФов?
3. Опишите ключевые предположения в модели DCF, сравнивающей выгодность покупки квартиры в ипотеку по сравнению с арендой (при прочих равных).

Академическая этика

Списывание, плагиат и любые другие способы нарушения академической этики РЭШ недопустимы.

Использование искусственного интеллекта

Этот курс направлен на развитие креативного независимого мышления. Степень использования генеративного ИИ в домашних заданиях будет тщательно отслеживаться.