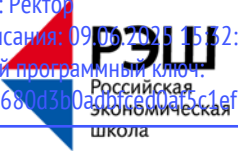


Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 09.06.2025 15:52:36
Уникальный программный ключ:
a39bdb15d680d3b0ad97e6d1a7c1efb14747dc0



Негосударственное образовательное учреждение
высшего образования
**«РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ
ШКОЛА»
(институт)**

УТВЕРЖДАЮ
ректор А.Д. Суворов
«27» ноября 2024 г.

Рабочая программа дисциплины
УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНЫМИ АКТИВАМИ

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ: 38.04.01 Экономика
Искусственный интеллект и финансовые технологии
НАИМЕНОВАНИЕ ПРОГРАММЫ:
УРОВЕНЬ ОБРАЗОВАНИЯ: Магистратура
ФОРМА ОБУЧЕНИЯ: Очная

Москва
2024

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования 38.04.01 Экономика.

Авторы:

Профессор, департамент финансов и
математических методов в экономике, PhD

М.В. Бувев

Рабочая программа одобрена и рекомендована к утверждению на заседании
Ученого совета

Протокол № 136 от 27.11.2024

Председатель Ученого
совета

С.Б. Измалков

(подпись)

(И.О.Фамилия)

1. Цели и задачи дисциплины

Данный курс посвящен управлению портфелем активов. Цель курса – развить понимание общего подхода, который может быть применим далеко за пределами финансового рынка. При таком подходе активы — это просто ярлыки для пакетов перекрывающихся рисков, которые инвестор должен научиться различать и распутывать, чтобы пережить плохие времена, такие как финансовые кризисы. В ходе курса будет рассмотрен ряд таких факторов, в том числе чрезвычайно популярный ESG-фактор.

2. Планируемые результаты обучения

Результатом освоения основной профессиональной образовательной программы является овладение студентами научно-исследовательским, проектно-экономическим, аналитическим, организационно-управленческим видами профессиональной деятельности, в том числе универсальными, общепрофессиональными и профессиональными компетенциями.

В результате освоения дисциплины выпускник должен:

знать основные принципы ценообразования на финансовых рынках; различные методы оценки финансовых активов, а также преимущества и недостатки данных методов; основные риски, характерные для каждого изучаемого класса финансовых активов; принципы и особенности деятельности финансовых посредников на рынке доверительного управления активами.

уметь использовать на практике изученные методы для оценивания активов и анализа финансовых рынков; строить траекторию развития цены базовых активов; использовать источники информации о состоянии финансовых рынков и интерпретировать эти данные; формировать инвестиционный портфель, применяя современные портфельные теории и модели; осуществлять выбор оптимального финансового посредника на рынке доверительного управления с учетом заявленных целей инвестора.

владеть навыками анализа, отбора и распределения торгуемых финансовых активов в инвестиционные классы; современными методиками формирования инвестиционных портфелей; методиками определения оптимального выбора активов с учетом риск профиля и особенностей инвестора; современными методиками расчета и статистического анализа рисков инвестиционных портфелей.

3. Компетенции, формируемые дисциплиной

Дисциплина направлена на формирование универсальных компетенций:

УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий	Осуществляет критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий
УК-6. Способен определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки	Определяет и реализует приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки

Дисциплина направлена на формирование общепрофессиональных компетенций:

ОПК-1. Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач	Применяет знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач
ОПК-4. Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность	Принимает экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность

Дисциплина направлена на формирование профессиональных компетенций:

ПК-2. Способен осуществлять финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг	Предоставляет потребителю финансовых услуг информацию о состоянии и перспективах рынка, тенденциях в изменении курсов ценных бумаг, иностранной валюты, условий по банковским продуктам и услугам
	Разъясняет суть финансовых продуктов, юридических и экономических характеристик финансовых продуктов и услуг
	Обеспечивает взаимодействие структурных подразделений организации при совместной

	деятельности; участвует в планировании мероприятий, направленных на повышение качества финансового сервиса организации
--	--

4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление долгосрочными активами» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений Блока 1 учебного плана программы «Искусственный интеллект и финансовые технологии».

Общая трудоёмкость 3 з.е., 108 часов.

5. Содержание и структура учебной дисциплины

	Название раздела дисциплины	Трудоёмкость (зачётные единицы)	Трудоёмкость (академ. часы)			Самостоятельная работа	Формируемые компетенции
			Общая	Контактная работа преподавателя с обучающимися			
				Лекции	Семинары		
1.	Владельцы активов и их предпочтения.		13	4	2	7	УК-1, ОПК-1,4
2.	Среднедисперсионное инвестирование. Инвестиции в долгосрочной перспективе и на протяжении всего жизненного цикла.		14	4	2	8	УК-1,6, ОПК-1, ПК-2
3.	Факторная теория. CAPM, факторы, альфа и бета.		14	4	2	8	УК-1, ОПК-1,4
4.	Акции, облигации, «реальные» и неликвидные активы.		14	4	2	8	УК-6, ОПК-1,4, ПК-2
5.	Факторное инвестирование, ALM в долгосрочной перспективе.		14	4	2	8	ОПК-1,4, ПК-2
6.	Делегированное инвестирование, взаимные фонды, хедж-фонды и фонды прямых инвестиций.		15	4	2	9	УК-1,6, ОПК-1,4, ПК-2
7.	ESG-инвестирование. Выступления приглашенных профессоров.		15	4	2	9	УК-1,6, ОПК-1,4, ПК-2

Форма промежуточной аттестации - экзамен		9					УК-1,6, ОПК-1,4, ПК-2
ИТОГО	3	108	28	14		57	

6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

На первой лекции обучающимся объявляются условия и требования к освоению дисциплины в соответствии с изложенными в РПД. Обучающимся рекомендуется в рамках каждой темы ознакомиться с предложенной основной литературой, выполнить письменно домашние задания для проверки усвоения материала.

Существенную часть самостоятельной работы обучающихся составляет самостоятельное изучение учебных и научных изданий, лекционных конспектов, рекомендованной основной и дополнительной литературы, интернет-ресурсов и пр.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся разработаны «Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся», в которых описан порядок работы с научной литературой, даны рекомендации по написанию рефератов, эссе, конспектов, рецензий, аннотаций, решению кейсов и т.п.

7. Формы контроля и фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине

7.1 Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине предусмотрена в форме экзамена. Экзаменационные задания формируются на основе домашних заданий и материалов дисциплины.

7.2 Текущий контроль успеваемости обучающихся

Текущий контроль успеваемости обучающихся формируется на основе выполнения письменных домашних заданий и эссе.

7.3 Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих формирование компетенций.

Формирование оценки промежуточной аттестации

	<i>Управление долгосрочными активами</i>		
	Домашние задания	Эссе	Финальный экзамен
Вес (%)	20	20	60
Количество	2	1	1
Формируемые компетенции	УК-1,6, ОПК-1,4, ПК-2	УК-1,6, ОПК-1,4, ПК-2	УК-1,6, ОПК-1,4, ПК-2

Домашние задания: 2 домашних заданий. Сдача домашнего задания позднее установленного срока приводит к существенному снижению оценки. Общая оценка за домашние задания есть сумма оценок за каждое задание, деленная на количество домашних заданий

Эссе: эссе в формате ответов на вопросы по предложенной проблеме. Сдача эссе позднее установленного срока приводит к существенному снижению оценки.

Финальный экзамен проходит в письменной форме в формате closed-book и состоит из нескольких теоретических вопросов и нескольких задач, на которые студентам нужно дать письменный развернутый ответ со всеми необходимыми для решения задач вычислениями и построениями.

Краткие методические рекомендации по подготовке к экзамену:

Подготовка к экзамену и его результативность требует умения оптимально организовывать свое время. Идеально, если студент познакомился с основными представлениями и понятиями курса в аудиторном процессе изучения дисциплины. Тогда подготовка к зачету по контрольным вопросам позволит систематизировать материал и глубже его усвоить.

Работу лучше начинать с распределения предложенных контрольных вопросов по разделам и темам курса.

Затем необходимо изучить рекомендованные теоретические источники (конспект лекций, учебники, монографии, слайды к лекциям).

При изучении материала следует выделять основные понятия и определения, можно их законспектировать. Выделение опорных понятий дает возможность систематизировать представления по дисциплине и, соответственно, результативнее подготовиться к экзамену.

Экзамен проводится в письменной форме, в результате которого студент должен решить поставленную задачу и аргументировать решение. Успешный

ответ на экзаменационный вопрос предполагает процесс продумывания логики изложения материала.

7.4. Методические материалы по процедуре оценивания

Оценка работы обучающихся производится, исходя из общей суммы баллов, набранных в течение курса. Для оценивания уровня освоения материала по дисциплине используется следующая шкала оценок:

- 1) Домашние задания (2 задания) – 20%
- 2) Эссе – 20%
- 3) Финальный экзамен – 60%

$$\text{Орез} = 0.6 * \text{Оэкз} + 0.2 * \text{Одз} + 0.2 * \text{Оэссе}$$

При выставлении оценки по результатам экзамена преподаватель должен учитывать регулярность посещения студентом лекций и семинаров, активность при обсуждении и успеваемость в ходе занятий.

При оценке знаний на экзамене учитывается:

1. Уровень сформированности универсальных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций.
2. Уровень владения теоретической базой дисциплины, правильность формулировки основных понятий и понимания закономерностей при решении задач.
3. Умение решить поставленные задачи за ограниченный промежуток времени.
4. Логика, структура и грамотность письменного изложения решения задачи.
5. Умение обосновать практические результаты с помощью теории и подтвердить теорию с помощью проведения практических исследований и необходимых вычислений.
6. Умение делать обобщения и выводы относительно практических результатов и научной литературы, предложенной к прочтению.

Для получения оценки «отлично» студент должен:

- продемонстрировать свободное владение программным материалом;
- уметь грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- правильно формулировать определения при использовании их в решении задач и ответе на теоретические вопросы;
- продемонстрировать умения самостоятельной работы с научной литературой и необходимым программным обеспечением;

- уметь решить поставленные задачи и сделать обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«хорошо»** студент должен:

- продемонстрировать достаточно свободное владение программным материалом;
- уметь достаточно грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- продемонстрировать знание основных теоретических понятий и определений дисциплины при решении задач;
- продемонстрировать умение ориентироваться в научной литературе и необходимом программном обеспечении;
- уметь решить значительную часть задач и сделать достаточно обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«удовлетворительно»** студент должен:

- продемонстрировать общее знание программного материала;
- уметь воспользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- продемонстрировать общее владение понятийным аппаратом дисциплины для понимания процессов, происходящих в задачах;
- знать основную рекомендуемую программой научную литературу и владеть азами работы с необходимым программным обеспечением;
- уметь решать значительную часть задач.

Оценка **«неудовлетворительно»** ставится в случае:

- незнания значительной части программного материала;
- неумения пользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- непонимания происходящих в задачах процессов;
- незнания требуемой научной литературы и неумения работать с необходимым программным обеспечением;
- неумения решать значительную часть поставленных задач.

7.5 Фонд оценочных средств:

Фонд оценочных средств промежуточной и текущей аттестации состоит из типовых контрольных заданий к экзамену и домашним заданиям.

Пример заданий, которые могут встретиться на экзамене или в домашнем задании:

Отметьте каждое из следующих утверждений как ИСТИНА, ЛОЖЬ или НЕОПРЕДЕЛЕННОЕ. Для каждого утверждения приведите аргументы в поддержку вашего ответа (например, ВЕРНО), а также ПОЧЕМУ альтернативные ответы (например, ЛОЖЬ и/или НЕОПРЕДЕЛЕННО) неверны – всего несколько предложений.

1. Большое состояние, накопленное в фондах национального благосостояния (ФНБ), редко является поводом для взяточничества. Как правило, руководство ФНБ справедливо и компетентно, а их отбор основан на заслугах. Это объясняет, почему всякий раз, когда страны, богатые природными ресурсами, создают ФНБ, он защищает их от искажений и коррупции, сопровождающих непредвиденные доходы от природных ресурсов.

2. Паритет риска требует оценок корреляций. Корреляции — это заявления о риске. Риск и цены, включающие будущие ожидаемые доходы, связаны в равновесии. Паритет риска перевешивает активы с низкой корреляцией. Прошлые корреляции имеют тенденцию быть низкими именно тогда, когда сегодняшние цены высоки. Таким образом, прошлые низкие корреляции и высокие текущие цены совпадают с повышенным риском сегодня и в будущем.

3. Активы имеют надбавки за риск не потому, что активы сами по себе приносят надбавки за риск; активы представляют собой наборы факторных рисков, и именно подверженность основным факторным рискам приносит надбавки за риск.

4. Корреляция между государственными облигациями и акциями, вероятно, будет положительной. Это должно иметь интуитивно понятный смысл, поскольку, когда происходит экономический кризис, обычно возникает явление «бегства в безопасное место»: иностранные инвесторы сбрасывают как акции, так и облигации.

5. За последние 20 лет отрасль взаимных фондов характеризовалась двумя заметными тенденциями: переходом от активных инвестиций к пассивным и увеличением коэффициентов расходов как в пассивных, так и в активных фондах.

6. Связь между корпоративными облигациями и капиталом той же компании, скорее всего, будет отрицательной: когда цена акций падает, инвесторы бегут в более безопасные инструменты, то есть в облигации компании.

8. Учебно-методическое и ресурсное обеспечение дисциплины

Основная литература

1. Ang A. (2014) Asset Management. A Systematic Approach to Factor Investing. Oxford University Press

Дополнительная литература (в т.ч. электронные образовательные ресурсы)

1. Ильинский К., Буев М. (2020) В зеркале супермоделей. Рассказы о моделях в финансовой экономике с примерами, историями и лирическими отступлениями. В 2-х томах. М.: Наука, 2020
2. To keep track of the latest developments on the topic please refer to the papers from the conference collections by NBER: New Developments in Long-Term Asset Management from various years (since 2016). In particular: 2022: <https://www.nber.org/conferences/new-developments-long-term-asset-managementspring-2022>; 2021: <https://www.nber.org/conferences/new-developments-long-term-asset-managementspring-2021>; 2019: <https://www.nber.org/conferences/new-developments-long-term-asset-managementspring-2019>; : <https://www.nber.org/conferences/new-developments-long-term-asset-managementconference-spring-2018>; <https://www.nber.org/conferences/new-developments-long-term-asset-managementspring-2017>
3. Ilmanen A., Asness C. (2011) Expected Returns: An Investor's Guide to Harvesting Market Rewards. John Wiley and Sons
4. Bhansali V. (2014) Tail Risk Hedging: Creating Robust Portfolios for Volatile Markets. McGraw Hill.
5. Ilmanen A. (and Asness. C.) (2022) Investing Amid Low Expected Returns: Making the Most When Markets Offer the Least. John Wiley and Sons.

9. Ресурсное обеспечение (в т.ч. электронные образовательные ресурсы)

1. Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru/>
2. Официальный сайт Росбизнесконсалтинга. URL: <http://www.rbc.ru/>
3. Справочно-образовательный сайт "Economicus". URL: <http://www.economicus.ru/>
4. Интернет-ресурс для проверки текстов на плагиат: <https://plagiarism.org/>
5. "Ведомости "Vedomosti". URL: www.vedomosti.ru

10. Материально – техническое и информационное обеспечение образовательного процесса по дисциплине

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, оборудованы компьютером, имеющим выход в интернет, видеопроjectionным оборудованием для презентаций и учебных фильмов, средствами звуковоспроизведения, экраном, маркерной доской с маркерами, тематическим набором слайдов, соответствующим рабочей программе дисциплины.

Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, а также для групповых и индивидуальных консультаций, для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, мультимедийным оборудованием, а также техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации, маркерной доской с маркерами.

Помещение для самостоятельной работы – укомплектовано специализированной (учебной) мебелью, оснащено компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечено доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования – укомплектовано специализированной мебелью для хранения оборудования и техническими средствами для его обслуживания.

Необходимое программное обеспечение:

Операционная система: Windows 7, Windows 10
Офисные программы: Microsoft Office, Libre Office, Google Docs
Чтение PDF: Adobe Acrobat
Интернет-браузеры: Mozilla Firefox, Google Chrome, Internet Explorer, Opera
Антивирусные программы: Kaspersky Endpoint Security
Программы переводчики: Google translate, Yandex translate
Архиваторы: 7-zip

11. Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья

В соответствии с Методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производится с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.