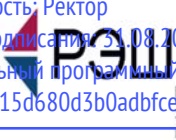


Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 31.08.2026 16:32:35
Уникальный программный ключ:
a39bdb15d680d3b0adbfc9d9a31c7b14747dc0



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

УТВЕРЖДАЮ
ректор А.Д. Суворов

Рабочая программа дисциплины
УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНЫМИ
АКТИВАМИ

<u>НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ:</u>	38.04.01 Экономика
<u>НАИМЕНОВАНИЕ ПРОГРАММЫ:</u>	Финансы, инвестиции, банки
<u>УРОВЕНЬ ОБРАЗОВАНИЯ:</u>	Магистратура
<u>ФОРМА ОБУЧЕНИЯ:</u>	Очная

Москва
2026

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, Доктор
философии (PhD)

М.В. Буев

Рабочая программа рассмотрена и рекомендована к утверждению на
заседании Совета программы «Финансы, инвестиции, банки»

Протокол № 2 от 05 июня 2026 г.

Директор программы Шибанов О.К.

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, вырабатывать стратегию действий	Осуществляет критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывает 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 «Финансы, инвестиции, банки».

Общая трудоёмкость 3 з.е., 108 часов.

5. Содержание и структура учебной дисциплины

Название раздела дисциплины	Тру дое мко сть (зач етн ые еди ниц ы)	Трудоемкость (академ. часы)			Сам осто ятел ьная раб ота	Форм ируе мые комп етенц ии
		О б щ ая	Контактная работа преподавателя с обучающимися Лек ции	Се ми на ры	Лаб. раб. и/или др. виды	
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%

$$Орез = 0.6 * Оэкз + 0.2 * Одз + 0.2 * Оэссе$$

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

Литература

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. – 471 с.
2. Ang A. (2014) Asset Management. A Systematic Approach to Factor Investing. Oxford University Press. [Электронный ресурс]. URL: https://nibmehub.com/opac-service/pdf/read/Asset%20Management%20_%20a%20systematic%20approach%20to%20factor%20investing.pdf
3. Ilmanen A. (and Asness. C.) (2022) Investing Amid Low Expected Returns: Making the Most When Markets Offer the Least. John Wiley and Sons. [Электронный ресурс]. URL: <https://archive.org/details/investing-amid-low-expected-returns-antti-ilmanen/mode/2up>

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

1. Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru/>
2. Интернет-ресурс для проверки текстов на плагиат: <https://plagiarism.org/>
3. СПС «Консультант Плюс». URL: <http://www.consultant.ru>
4. "Ведомости "Vedomosti". URL: www.vedomosti.ru
5. Университетская библиотека онлайн. URL: www.biblioclub.ru
6. ЭБС «Лань». URL: <https://e.lanbook.com/>

9. 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, видеопроекторным 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

10. 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 производятся 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.