



Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»
Программа дисциплины «Управление инвестиционным портфелем»
дополнительной профессиональной программы
для получения дополнительной квалификации
«Мастер делового администрирования - Master of Business Administration (MBA)»,
специализация «MBA - финансы и банки», «MBA – управление инвестициями»

«Управление инвестиционным портфелем»

Целью курса является создание у слушателей системного представления об управлении инвестиционным портфелем, способах снижения и управления рисками портфелей.

В курсе рассматриваются следующие вопросы управления инвестиционным портфелем:

1. Теории формирования оптимального портфеля на основе диверсификации (линия капитального рынка CML);
2. Теории ценообразования капитальных активов (CAPM) на основе их связи с рыночным портфелем;
3. Основные коэффициенты эффективности управления портфелем;
4. Бенчмарки, по которым оцениваются результаты управления портфелем, требования к ним;
5. Способы составления фондовых индексов;
6. Смысл и классическая структура инвестиционной политики: цели и ограничения;
7. Роль акций в инвестиционном портфеле;
8. Пассивное управление портфелями акций и облигаций, проблемы полной репликации в рамках пассивного управления;
9. Подходы к управлению портфелем «сверху-вниз» и «снизу-вверх» (top-down и bottom-up);
10. Стили управления портфелями акций;
11. Способы определения стиля управляющего;
12. Отличительные особенности подходов к управлению облигационными портфелями (по сравнению с портфелями акций)
13. Основные риски облигационных портфелей;
14. Подсчет «кэрри» облигационной позиции (купонная доходность + эффект перемещения по процентной кривой);
15. Процентный риск облигационных портфелей, дюрация;
16. Смысл выпуклости (конвексности). Связь выпуклости с волатильностью, стратегия «бабочка»;
17. Форвардные ставки и ожидаемые спот-ставки. Смысл и возможные объяснения разницы, как риск-премии;
18. Зависимость дюрации и конвексности от срока, купона и доходности к погашению;
19. Бенчмарки облигационных портфелей, управление облигационными портфелями по степени активности.

Основным принципом настоящего курса является баланс теории и практики: рассматриваются в первую очередь такие теоретические концепции, которые реально могут быть применены на практике. Все рассматриваемые концепции используются в практической работе на развитых рынках. Многие из них также уже сейчас используются и на российском рынке. Другие в настоящее время не используются, но, безусловно, будут выходить на передний план по мере развития российского финансового рынка. Знать их заранее необходимо для быстрой адаптации в условиях постоянно меняющегося российского рынка.

В результате изучения дисциплины слушатели должны:

- 1) Знать основные теории управления инвестиционным портфелем;
- 2) Понимать структуру и смысл инвестиционной политики;
- 3) Знать основные стратегии, подходы и стили к управлению портфелями;

- 4) Уметь составлять портфели с заданными характеристиками (оптимальными в определенном смысле);
- 5) Понимать как оцениваются общие риски инвестиционных портфелей и как можно ими управлять

Основная и дополнительная литература:

Учебники:

- SchweserNotes for the 2014 CFA Exam;
- Формирование инвестиционного портфеля: управление финансовыми рисками, Роджер К. Гибсон, Альпина Паблицер, 2008;
- Pioneering Portfolio Management: An Unconventional Approach to Institutional Investment, Fully Revised and Updated; Swensen David F.;
- Bond Portfolio Investing and Risk Management; Bhansali, Vineer.