



## Управление инвестиционным портфелем

**Преподаватель:** *Димова Елена Анатольевна, к.э.н., MBA (Warwick Business School, UK)*

### **Контакты:**

*Мобильный: +7 916 224 07 48*

*E-mail: len.dimova@gmail.com*

### **Описание курса:**

Курс «Управление инвестиционным портфелем» является специализированным курсом, нацеленным на формирование у слушателей структурированных теоретических знаний и практических навыков в области формирования и управления инвестиционным портфелем, а также развитие необходимых компетенций принятия экономически предпочтительных и эффективных инвестиционных решений в современных рыночных условиях.

В курсе изучается классическая теория портфеля, рассматриваются активные и пассивные стратегии управления портфелями акций и облигаций. Предполагается также рассмотрение следующих вопросов и тем:

- Изучение подходов к оценке инвестиционной привлекательности различных активов и выбору инструментов.
- Изучение принципов и основных стадий процесса формирования и управления инвестиционным портфелем, направленных на достижение инвестиционных целей.
- Анализ результатов и оценка эффективности управления инвестиционным портфелем.
- Разбор и анализ различных инвестиционных стратегий, используемых в современной практике портфельного управления.
- Знакомство с современными компьютерными технологиями, применяемыми при формировании, управлении и анализе инвестиционного портфеля.
- Изучение основных закономерностей и механизмов функционирования международных финансовых рынков.

### **Цели и задачи курса:**

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

В процессе изучения курса решаются следующие **задачи**:

- 1) сформировать понимание основных концепций теории портфельного инвестирования, включая принцип формирования оптимального портфеля на основе диверсификации;
- 2) изучить основные положения теории ценообразования капитальных активов (САРМ) на основе их связи с рыночным портфелем;
- 3) уметь рассчитывать показатели риска и доходности инструментов, а также инвестиционного портфеля;
- 4) определять инвестиционные характеристики портфеля, разрабатывать инвестиционную декларацию в зависимости от типа инвестора и его индивидуальных особенностей.
- 5) уметь рассчитывать основные коэффициенты эффективности управления портфелем;
- 6) изучить особенности активного и пассивного управления портфелями акций и облигаций, а также подходов к управлению портфелем «сверху-вниз» и «снизу-вверх» (top-down и bottom-up);
- 7) оценивать риски облигационных портфелей.

### **Система оценки слушателей**

Итоговая оценка формируется из следующих компонентов:

- Посещение, активность на занятиях, текущий контроль (20%)
- Индивидуальный проект по формированию портфеля ценных бумаг (20%)
- Итоговый письменный экзамен (60%)

### **Процесс обучения и правила поведения**

Формы проведения занятий по данному курсу включают:

- 1) Лекции. Слушателям предварительно направляются вспомогательные материалы (статьи, кейсы) и слайды;
- 2) Семинарские занятия. Проводятся с целью формирования навыков применения количественных методов оценки доходности, риска портфелей, показателей эффективности, проч. (решение задач); расчеты в Excel (построение регрессии, функции полезности инвестора, кривой безразличия, эффективной границы, решение задач оптимизации, проч. )
- 3) Групповая работа над кейсами по оценке инвестиционной привлекательности инструментов, анализу макроэкономического фона, отраслевых факторов, выявлению особенностей портфельного инвестирования на российском рынке;
- 4) Самостоятельные занятия по тематике курса. Работа с макроэкономическими данными, данными по фондовому рынку, изучение материалов периодических изданий по тематике курса.

Уровень сложности материала и его подачи адаптирован под уровень слушателей. Для понимания большинства рассматриваемых концепций не требуется глубокая математическая подготовка и/или высшее экономическое образование. Для слушателей, обладающих опытом практической работы, связанной с управлением портфелем, курс

позволит структурировать и конкретизировать полученные знания, получить системный взгляд на управление портфелем.

В связи с тем, что большинство концепций и терминов приходит из зарубежной практики, основные термины приводятся на русском и английском языке.

### **Посещение занятий**

Курс является практико-ориентированным, предполагает активную работу на занятиях и вовлечение слушателей (индивидуальная, групповая работа, расчетные задачи, работа в Excel). Отсутствие на занятиях не освобождает слушателя от выполнения домашней работы.

### **Литература**

Курс использует материалы программы CFA, учебников по инвестициям, а также дополнен информацией из практики управления портфелями.

#### Основная литература

1. Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Дж. Маркус. Принципы инвестиций. Изд. Вильямс, 2018.  
ISBN 978-5-8459-1311-1, 0-0723-1859-7
2. SchweserNotes for the 2019 CFA Exam, Level I,II. Portfolio Management.

#### Дополнительная литература

3. А. Н. Буренин. Управление портфелем ценных бумаг. М: Научно-техническое общество имени академика С. И. Вавилова, 2008.  
ISBN: 978-5-902189-11-4

#### Источники в сети Интернет:

1. <http://www.micex.ru> – Сайт Московской межбанковской валютной биржи.
2. <http://www.rbc.ru> – Сайт Информационного агентства РосБизнесКонсалтинг.
3. [investing.com](http://investing.com) – Аналитика для инвесторов
4. <https://www.macrotrends.net/> - Макроэкономика, аналитика, рынки.
5. [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com) - Yahoo Finance!
6. <http://www.cbonds.ru> – Сайт Информационного агентства CBonds
7. [www.gks.ru](http://www.gks.ru) – Федеральная служба государственной статистики РФ
8. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) – Информационно-аналитические материалы Центрального банка РФ
9. Информационно-аналитическая платформа **Thomson Reuters Eikon**.