

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«**Российский государственный гуманитарный университет**»  
(ФГБОУ ВО «РГГУ»)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ  
Кафедра финансов и кредита

**УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ**  
**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

38.04.08 Финансы и кредит

---

*Код и наименование направления подготовки/специальности*

Финансовые рынки и технологии, Корпоративные финансы

---

*Наименование направленности (профиля)/ специализации*

Уровень высшего образования: *Магистратура*

Форма обучения: *заочная*

РПД адаптирована для лиц  
с ограниченными возможностями  
здоровья и инвалидов

Москва 2024

## УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

К.э.н., доцент кафедры финансы и кредит *Гуковская А.А.*

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры

№ 3 от 28.03.2024

## ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА .....	4
1.1. Цель и задачи дисциплины .....	4
1.2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций.....	4
1.3 Место дисциплины в структуре основной образовательной программы .....	4
2. Структура дисциплины .....	5
3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	5
4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ .....	5
5 ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ .....	6
5.1 Система оценивания .....	6
5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине.....	6
5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....	7
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	9
6.1 Список источников и литературы .....	9
6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимый для освоения дисциплины.....	9
6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы .....	9
7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	9
8 ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ .....	10
9 МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ .....	11
9.1 Планы семинарских занятий.....	11
АННОТАЦИЯ.....	13

# 1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

## 1.1. Цель и задачи дисциплины

**Цель дисциплины** состоит в формировании углубленных знаний и навыков в специальных вопросах формирования портфеля финансовых активов и оценки его эффективности.

### Задачи дисциплины:

- изучить основные теоретические подходы к формированию портфеля, методы оценки риска и доходности портфеля;
- познакомить с существующими в мировой практике тенденциями в изучаемой предметной области;
- сформировать практические навыки работы с аналитическими материалами.

## 1.2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Дисциплина «Управление портфелем» направлена на формирование следующих компетенций:

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПК-2 - Способен проводить анализ, составлять прогнозы состояния финансовых рынков	ПК-2.2 - Проводит стресс-тесты и сценарный анализ с помощью современных информационных технологий	<u>Знать</u> : - современные методы и модели оценки эффективности портфеля финансовых активов; - традиционные инвестиционные стратегии работы на финансовом рынке; - алгоритм проведения анализа сценариев и стресс-тестирования при формировании портфеля; <u>Уметь</u> : - самостоятельно проводить анализ структуры портфеля, сбор необходимых для этого статистических данных; - уметь самостоятельно выбирать определённый метод анализа, с его помощью проводить конкретные исследования, - интерпретировать полученные результаты.
	ПК-2.3 - Выявляет и оценивает (качественно и количественно) риски в финансовых продуктах, на финансовых рынках с помощью современных информационных технологий	<u>Владеть</u> : - навыками сбора, обработки рыночных эмпирических данных; - оценки риска и доходности портфеля с помощью современных информационных технологий;

## 1.3 Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Управление портфелем» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений блока дисциплин учебного плана.

Для освоения дисциплины необходимы компетенции, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин «Эконометрика. Продвинутый уровень», «Макроэкономическое планирование и прогнозирование», «Информационные технологии в современных финансах».

В результате освоения дисциплины «Анализ финансовых рынков и их участников» формируются компетенции, необходимые для изучения следующих дисциплин «Фундаментальный и технический анализ», «Производные финансовые инструменты».

## 2. Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 часов.

### Структура дисциплины для заочной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
1	Лекции	4
1	Семинары/лабораторные работы	8
Всего:		12

Объем дисциплины в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 96 академических часов.

## 3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание
1	<b>Введение</b>	Цели, задачи, структура и логика дисциплины, краткий обзор курса. Обзор специальной литературы, web – сайтов. Эволюция и формирование современной теории инвестиций
<b>Раздел 1. Основные положения современной теории портфеля</b>		
2	<b>Тема 1</b>	Инвестиционные характеристики активов и портфелей. Доходность, риск. Вероятностная оценка, учет ковариации
3	<b>Тема 2.</b>	Модель Марковица. Модель Блека
4	<b>Тема 3</b>	Геометрия портфелей и их оценок. Выбор оптимального портфеля ценных бумаг. Эффективный портфель. Границы эффективности
<b>Раздел 2. Двумерные модели портфельного анализа</b>		
5	<b>Тема 4.</b>	Модель Блека для двух активов
6	<b>Тема 5</b>	Модель Марковица для двух активов
<b>Раздел 3. Многомерные модели портфельного анализа</b>		
7	<b>Тема 6</b>	Модели с тремя активами
8	<b>Тема 7</b>	Проблема выбора оптимального портфеля
9	<b>Тема 8</b>	Методология формирования портфеля активов

## 4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии. Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

## 5 ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

### 5.1 Система оценивания

Форма контроля	Макс. количество баллов	
	За одну работу	Всего
Участие в дискуссии	4 балла	20 баллов
Решение практических задач	2 балла	10 баллов
Анализ практических ситуаций	5 баллов	10 баллов
Анализ кейса	20 баллов	20 баллов
Промежуточная аттестация (зачет с оценкой)	40 баллов	40 баллов
Итого за семестр (дисциплину)		100 баллов

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100 балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 - 100	отлично	зачтено	A
83 - 94			B
68 - 82	хорошо		C
56 - 67	удовлетворительно		D
50 - 55		E	
20 - 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 - 19			F

### 5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ C	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		<p>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	«удовлетворительно»/ «зачтено (удовлетворительно)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F,FX	«неудовлетворительно»/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

### 5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

#### Список контрольных вопросов для промежуточной аттестации

1. Модель Марковица для оценки риска и доходности портфеля из двух активов
2. Модель Марковица с безрисковым активом
3. Модель Блека для оценки риска и доходности портфеля из двух активов
4. Эффективный портфель: суть, содержание, моделирование
5. Оценка доходности портфеля. Как определяется доходность за период? Как определить внутреннюю доходность? Доходность на основе средней геометрической.
6. Оценка риска портфеля
7. Эффект диверсификации
8. Модели портфеля с тремя активами

9. Оптимальный портфель и задача выбора
10. Что такое инвестиционный портфель? Назовите типы портфеля.
11. В чем состоят особенности: портфеля роста, портфеля дохода?
12. Каковы основные стратегии формирования и управления портфелем ЦБ?
13. Показатели эффективности управления портфелем: коэффициент Шарпа; коэффициент Трейнора. Оценка портфелей на основе значения альфы.
- 14.

### Примеры практических задач

Пример практической задачи по теме 1.

Портфель состоит из акций трех компаний. Ожидаемая доходность первой – 20%. Второй – 30%, третьей – 35%. Удельный вес первой бумаги – 35%, второй – 40%, третьей – 25%. Найти ожидаемую доходность портфеля.

Доходность ценной бумаги X за 5 лет составила 20%, 25%, 22%, 25%, 24%, а ценной бумаги Y - 24%, 28%, 25%, 27%, 28%. Определить корреляцию доходностей.

Оцените ожидаемую доходность и степень делового риска по акциям А и Б, если по акциям А вы предполагаете 20%-ную вероятность того, что цена акции снизится на 25%, и 80% вероятность того, что цена вырастет на 25%, а по акциям Б 40%-ную вероятность, что цена акции снизится на 15%, и 60%-ную вероятность, что цена поднимется на 30%. Какие акции предпочтительнее с позиций разумного инвестора? Если коэффициент корреляции между доходностью по этим двум ценным бумагам равен 0,2, то каков показатель ковариации доходов?

Пример практической задачи по теме 2

Портфель состоит из двух активов А и В, с ожидаемой доходностью  $r_a=15\%$  и  $r_b = 10\%$ . Стоимость актива А равна 300 тыс.руб, стоимость актива В – 700 тыс. руб. Определить ожидаемую доходность портфеля.

Коэффициент корреляции доходности портфеля А с рыночным индексом равен 0,95, а коэффициент доходности портфеля Б с этим же рыночным индексом равен 0,60. Как можно оценить степень диверсификации портфелей А и Б?

### Примеры практических ситуаций

1. Ожидаемая доходность акций из А-списка МосБиржи составляет первой- 16%. Второй – 20%, третьей – 22%. Бета акций 0,6, 1, 1,2 соответственно. Определить удельные веса акций в портфеле, чтобы бета портфеля не превышала 1,1, а ожидаемая доходность была максимальной. Удельные веса акций должны быть не отрицательными, заимствование средств не разрешено.  
Решается в excel

### Пример кейса



## **6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **6.1 Список источников и литературы**

#### **Литература**

##### *Основная*

1. Шапкин, А. С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг: учебное пособие / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 8-е изд., перераб. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2023. - 505 с.: ЭБС ZNANIUM Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/2041756>

##### *Дополнительная*

1. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран А. - 11-е изд., перераб. и доп. – М.: Альпина Паблишер, 2019. - 1316 с. - ЭБС ZNANIUM Режим доступа: <https://new.znanium.com/read?id=95531>
2. Статистические методы анализа данных: учебник / Л.И. Ниворожкина, С.В. Арженовский, А.А. Рудяга [и др.]; под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. Л.И. Ниворожкиной. — М.: РИОР: ИНФРА-М, 2016. — 333 с. - ЭБС ZNANIUM Режим доступа: <https://new.znanium.com/read?id=80941>

### **6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимый для освоения дисциплины**

1. Открытое образование. Электронный образовательный ресурс [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://openedu.ru/>
2. Банк России [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/>
3. Информационно-аналитический ресурс CBonds [Электронный ресурс] – Режим доступа <http://www.cbonds.ru/>
4. Сайт Московской биржи [Электронный ресурс]: - Режим доступа [www.moex.com](http://www.moex.com)
5. Сайт ФИНАМ [Электронный ресурс] - Режим доступа [www.finam.ru](http://www.finam.ru)

### **6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы**

Доступ к профессиональным базам данных: <https://liber.rsuh.ru/ru/bases>

Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс

Гарант

## **7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Для обеспечения дисциплины используется материально-техническая база образовательного учреждения: учебные аудитории, оснащённые компьютером и проектором для демонстрации учебных материалов.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. Kaspersky Endpoint Security

## **8 ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ**

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих:
  - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
  - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением, или могут быть заменены устным ответом;
  - обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс;
  - для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств;
  - письменные задания оформляются увеличенным шрифтом;
  - экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.
- для глухих и слабослышащих:
  - лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования;
  - письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме;
  - экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.
- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
  - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
  - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением;
  - экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих:
  - в печатной форме увеличенным шрифтом;
  - в форме электронного документа;
  - в форме аудиофайла.
- для глухих и слабослышащих:
  - в печатной форме;
  - в форме электронного документа.
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:

- в печатной форме;
- в форме электронного документа;
- в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих:
  - устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE;
  - дисплеем Брайля PAC Mate 20;
  - принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих:
  - автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих;
  - акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
  - передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1;
  - компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

## 9 МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

### 9.1 Планы семинарских занятий

**Семинар 1.** Темы 1-2. Инвестиционные характеристики активов и портфелей. Модели Марковица и Блека

Вопросы для обсуждения:

1. Оценка риска и доходности отдельных финансовых активов.
2. Оценка риска и доходности портфеля.
3. Модель Марковица
4. Модель Блека.

**Практические задачи:** см. практические задачи по теме 1-2, раздел 5.3

**Семинар 2.** Тема 3. Оптимальный и эффективный портфели

Вопросы для обсуждения:

1. Эффективный портфель.
2. Границы эффективности.
3. Выбор оптимального портфеля
4. Анализ кейса

**Практические задачи:** см. практические задачи по теме 3, раздел 5.3

**Семинар 3.** Тема 4–5. Двумерные модели финансовых активов

Вопросы для обсуждения:

1. Модель Блека.
2. Модель Марковица
3. Решение практических задач в excel

**Практические задачи:** см. практические задачи по теме 4-5, раздел 5.3

**Семинар 4.** Тема 6-8. Многомерные модели портфельного анализа

Вопросы для обсуждения:

1. Модели с тремя активами
2. Проблема выбора оптимального портфеля
3. Методология формирования портфеля активов
4. Анализ практических ситуаций

**Практические ситуации:** см. практические ситуации по теме 6-8, раздел 5.3

## АННОТАЦИЯ

Дисциплина «Управление портфелем» реализуется на экономическом факультете ИУЭП РГГУ кафедрой «Финансы и кредит».

Цель дисциплины состоит в формировании углубленных знаний и навыков в специальных вопросах формирования портфеля финансовых активов и оценки его эффективности.

Задачи дисциплины:

- изучить основные теоретические подходы к формированию портфеля, методы оценки риска и доходности портфеля;
- познакомить с существующими в мировой практике тенденциями в изучаемой предметной области;
- сформировать практические навыки работы с аналитическими материалами.

Дисциплина направлена на формирование у выпускника следующих профессиональных компетенций:

- ПК-2 - Способен проводить анализ, составлять прогнозы состояния финансовых рынков

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

*Знать:*

- современные методы и модели оценки эффективности портфеля финансовых активов;
- традиционные инвестиционные стратегии работы на финансовом рынке;
- алгоритм проведения анализа сценариев и стресс-тестирования при формировании портфеля;

*Уметь:*

- самостоятельно проводить анализ структуры портфеля, сбор необходимых для этого статистических данных;
- уметь самостоятельно выбирать определённый метод анализа, с его помощью проводить конкретные исследования,
- интерпретировать полученные результаты.

*Владеть:*

- навыками сбора, обработки рыночных эмпирических данных;
- оценки риска и доходности портфеля с помощью современных информационных технологий;

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 зачетные единицы.