

Министерство экономического
развития и торговли
Российской Федерации

Государственный университет-
Высшая школа экономики
Нижегородский филиал

Факультет экономики
Кафедра финансового менеджмента

Программа дисциплины

Управление инвестиционным портфелем

Для специальности 080105.65 «Финансы и кредит»
специализации «Финансовый менеджмент»
(подготовка специалиста)

Автор: Ханин Д.Г.

Утверждена УМС

Председатель

“ ”

Петрухин Н.С.

2007 г.

Одобрена на заседании

кафедры “ Финансовый менеджмент”

Зав.кафедрой, доцент Макаров А.С..

“ ”

2007 г.

Н.Новгород, 2007г.

I. Пояснительная записка

Автор программы: Ханин Дмитрий Григорьевич

Статус курса: Курс является обязательным и читается во 2 модуле студентам V курса.

Аннотация. Данная дисциплина является курсом по обучению как теоретическим основам формирования и управления портфелем ценных бумаг, так и овладению прикладными навыками и эмпирическими методами, необходимыми для реальной деятельности на фондовом рынке.

При изучении данной дисциплины предусматривается:

- Проведение лекционных занятий в соответствии с сеткой часов, приведенной далее по тексту;
- Проведение семинарских занятий;
- Самостоятельное изучение литературы, освоение теоретического материала и написание эссе по указанной в данной программе теме;
- Проведение домашней контрольной работы в виде формирования собственного портфеля ценных бумаг, приближенного к эффективному фронту.
- Проведение итогового устного экзамена.

Учебная задача дисциплины.

В результате изучения дисциплины студент должен:

- иметь представление об инструментарии инвестиционного менеджмента
- знать структуру и правила функционирования инвестиционного процесса;
- знать основные положения теории эффективных портфелей
- уметь оценивать ценные бумаги;
- уметь составлять портфель применительно к предпочтениям заказчика;
- управлять инвестиционным процессом во времени;
- уметь прогнозировать поведение отдельных классов ценных бумаг в зависимости от состояния экономики (речь не идет о кризисных явлениях).

Предпосылки и связи с другими предметами: Для успешного изучения дисциплины «Управление инвестиционным портфелем» студенты должны иметь базовые знания по предметам: Финансовый менеджмент, Инвестиционный анализ, Инвестиции, Рынок ценных бумаг и биржевое дело, Форвардные и Фьючерсные сделки, Операции с ценными бумагами.

Формы проведения занятий: лекции, семинары, самостоятельная работа.

Формы контроля:

- текущий контроль: домашняя контрольная работа, эссе;
- итоговый контроль: устный экзамен
- итоговая оценка: оценка знаний студентов производится по балльной системе по результатам текущего тестирования и экзамена.

Максимальное количество баллов, которое можно набрать по результатам контроля -10, в том числе

- Работа на семинарских занятиях - до 10 баллов.
- Выполнение эссе - до 10 баллов.
- Выполнение домашнего задания - до 10 баллов.
- Итоговая форма контроля – экзамен – до 10 баллов.

II. Тематический план дисциплины

№ П/П	Наименование тем	Аудиторные часы			Самостоятельная работа студентов	ВСЕГО
		лекции	семинары	Всего		
1.	Понятие инвестиционного портфеля.	2	2	4	16	20
2.	Основные теории фондового рынка.	2	2	4	16	20
3.	Современная портфельная теория	6	6	12	16	28
4.	Модель Шарпа.	4	4	8	17	25
5.	Модель оценки риска Value-at-Risk.	2	2	4	17	21
6.	Стандартные портфельные стратегии российского фондового рынка.	2	2	4	17	21
	Итого:	18	18	36	99	135

III. Содержание программы

Тема 1. Понятие инвестиционного портфеля.

Финансовые активы и финансовые рынки. Инвестиционные характеристики финансовых инструментов. Состав и структура инвестиционного портфеля. Цели инвестирования. Стратегия и тактика инвестирования. Участники инвестиционного процесса, классификация инвесторов. Способы диверсификации портфеля. Применение фундаментального и технического анализа.

Основная литература:

1. Боди, Зви, Кейн, Алекс, Маркус, Алан. Принципы инвестиций, 4-е издание.: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002. – 984 с.
2. Инвестиции: Учебник/ под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина – М.: ООО ТК Велби, 2003. – 440 с.
3. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2002. – 448с.
4. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг / Б.И.Алехин - М.: Юнити, 2004.
5. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учебное пособие. – М.: 1 Федеративная книготорговая компания, 1998. – 352 с.
6. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Управление инвестиционным портфелем ценных бумаг. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2007г. – 512с.

Тема 2. Основные теории фондового рынка.

Теория рациональных ожиданий. Теория уверенности инвесторов, поведенческие финансы. Теория эффективного рынка капитала. Традиционная теория фондовых цен. Теория эффективных портфелей. Модели оценки финансовых активов. Микроструктурные финансы.

Основная литература:

1. Боди, Зви, Кейн, Алекс, Маркус, Алан. Принципы инвестиций, 4-е издание.: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002. – 984 с.
2. Инвестиции: Учебник/ под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина – М.: ООО ТК Велби, 2003. – 440 с.
3. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2002. – 448с.
4. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг / Б.И.Алехин - М.: Юнити, 2004.
5. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учебное пособие. – М.: 1 Федеративная книготорговая компания, 1998. – 352 с.
6. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Управление инвестиционным портфелем ценных бумаг. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2007г. – 512с.

Тема 3. Современная портфельная теория (Марковица).

Вероятностная модель рынка. Доходность и риск портфеля. Линия эффективного фронта. Канонический вид гиперболы. Эффективный и оптимальный портфель. Прикладные формулы расчета портфеля. Значение корреляции

доходностей. Толерантность инвестора к риску λ . Расчет долей инструментов в портфеле через λ . Возможности заимствования и одалживания.

Основная литература:

1. Боди, Зви, Кейн, Алекс, Маркус, Алан. Принципы инвестиций, 4-е издание.: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002. – 984 с.
2. Инвестиции: Учебник/ под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина – М.: ООО ТК Велби, 2003. – 440 с.
3. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2002. – 448с.
4. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг / Б.И.Алехин - М.: Юнити, 2004.
5. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учебное пособие. – М.: 1 Федеративная книготорговая компания, 1998. – 352 с.
6. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Управление инвестиционным портфелем ценных бумаг. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2007г. – 512с.

Тема 4. Модель Шарпа.

Принципы идеального рынка. Упрощенные методы нахождения эффективных портфелей. Бета портфеля. Использование индексов. CAPM. Линия рынка капитала. Систематический риск.

Основная литература:

1. Боди, Зви, Кейн, Алекс, Маркус, Алан. Принципы инвестиций, 4-е издание.: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002. – 984 с.
2. Инвестиции: Учебник/ под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина – М.: ООО ТК Велби, 2003. – 440 с.
3. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2002. – 448с.
4. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг / Б.И.Алехин - М.: Юнити, 2004.
5. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учебное пособие. – М.: 1 Федеративная книготорговая компания, 1998. – 352 с.
6. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Управление инвестиционным портфелем ценных бумаг. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2007г. – 512с.

Тема 5. Модель оценки риска Value-at-Risk.

Общая технология VaR. Обобщение пройденных методов. Статистика исторических данных: метод исторического моделирования, факторная модель. Метод Монте-Карло. Понятия методов стохастических дифференциальных уравнений, статистики по компаниям. Дельта-нормальный метод. «Альфа-бета» модель.

Основная литература:

1. Боди, Зви, Кейн, Алекс, Маркус, Алан. Принципы инвестиций, 4-е издание.: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002. – 984 с.
2. Инвестиции: Учебник/ под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина – М.: ООО ТК Велби, 2003. – 440 с.
3. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2002. – 448с.
4. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг / Б.И.Алехин - М.: Юнити, 2004.

5. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учебное пособие. – М.: 1 Федеративная книготорговая компания, 1998. – 352 с.
6. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Управление инвестиционным портфелем ценных бумаг. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2007г. – 512с.

Тема 6. Стандартные портфельные стратегии российского фондового рынка.

Прямые стратегии: стратегии консолидации и дробления. Стандартные портфельные стратегии в зависимости от целей и допустимых активов. Absolute return, relative return, синтетические цели. Структурный продукт. Привлечение управляющими компаниями эмитентов, клиентов, участников глобального рынка.

Основная литература:

1. Боди, Зви, Кейн, Алекс, Маркус, Алан. Принципы инвестиций, 4-е издание.: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002. – 984 с.
2. Инвестиции: Учебник/ под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина – М.: ООО ТК Велби, 2003. – 440 с.
3. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2002. – 448с.
4. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг / Б.И.Алехин - М.: Юнити, 2004.
5. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учебное пособие. – М.: 1 Федеративная книготорговая компания, 1998. – 352 с.
6. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Управление инвестиционным портфелем ценных бумаг. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2007г. – 512с.

IV. Литература

Основная:

1. Боди, Зви, Кейн, Алекс, Маркус, Алан. Принципы инвестиций, 4-е издание.: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002. – 984 с.
2. Инвестиции: Учебник/ под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина – М.: ООО ТК Велби, 2003. – 440 с.
3. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2002. – 448с.
4. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг / Б.И.Алехин - М.: Юнити, 2004.
5. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учебное пособие. – М.: 1 Федеративная книготорговая компания, 1998. – 352 с.
6. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Управление инвестиционным портфелем ценных бумаг. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2007г. – 512с.

Дополнительная:

7. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. - М.: ИНФРА - М, 1997, гл. 1, 2, 6-8, 10-12, 23-26.
8. Боди, Зви, Мертон, Роберт. Финансы. : Пер.с англ.- М.: Издательский дом «Вильямс», 2003. – 592с.
9. Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2002. – 288 с.
10. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: Учебник для вузов. – М.:ГУ ВШЭ, 2000. – 504с.
11. Берзон, Н.И. Фондовый рынок / Н.И.Берзон, А.Ю.Аршавский, Е.А.Буянова – М.: Вита-Пресс, 2002.
12. Шведов, А.С. Теория эффективных портфелей ценных бумаг / А.С. Шведов. - М.: ГУ ВШЭ, 1999. - 144 с.
13. Абрамов, А.Е. Инвестиционные фонды / А.Е.Абрамов. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. - 414 с.
14. Рынок ценных бумаг.

INTERNET-ресурсы

1. Национальная Лига Управляющих, официальный сайт - www.nlu.ru
2. Росбизнесконсалтинг, информационное агентство, официальный сайт - www.rbc.ru
3. РТС, официальный сайт - www.rts.ru
4. ММВБ, официальный сайт - www.micex.ru
5. Корпоративные облигации в России, официальный сайт - www.cbonds.ru
6. Интерфакс, официальный сайт - www.amrussia.ru
7. Инвестиционные фонды, информационный сервер - www.investfunds.ru
8. Скрин, база данных по эмитентам - www.skrin.ru

Тема эссе

Произвести селекцию ценных бумаг на российском организованном рынке с целью построения диверсифицированного портфеля ценных бумаг.

Дать обоснование своего выбора по следующему плану:

1. Причины выбора данного организованного фондового рынка.
2. Причины предпочтения выбранных отраслей экономики.
3. Фундаментальные причины выбора данных эмитентов (с использованием аналитики предложенных интернет-ресурсов).
4. Статистические причины выбора данных финансовых инструментов (на основании собственных расчетов и предпочтений).
5. Технические причины выбора данных финансовых инструментов (не обязательно)
6. Обосновать количество выбранных ценных бумаг.

Предложить пропорции вхождения выбранных ценных бумаг в Ваш портфель.

Домашнее задание.

1. Рассчитать по единым заданным характеристикам набора ценных бумаг состав портфеля, приближенного к эффективному фронту. Ваша толерантность к риску определяется следующим образом $\lambda = n / N$, где n – Ваш порядковый номер в списке учебной группы, N – количество учащихся в группе.

Условия расчета – идеальный рынок с запретом коротких продаж.

Использовать аналитический алгоритм приближенного расчета.

Дополнительно: рассчитать эффективный фронт для данной базы ценных бумаг.

2. Рассчитать состав портфеля ценных бумаг, выбранных Вами в эссе. Ваша толерантность к риску произвольная.

Вопросы к экзамену.

1. Финансовые активы и финансовые рынки.
2. Инвестиционные характеристики финансовых инструментов.
3. Состав и структура инвестиционного портфеля.
4. Цели инвестирования.
5. Стратегия и тактика инвестирования.
6. Участники инвестиционного процесса, классификация инвесторов.
7. Способы диверсификации портфеля.
8. Возможности применения фундаментального и технического анализа.
9. Сущность теории рациональных ожиданий.
10. Теория уверенности инвесторов, поведенческие финансы.
11. Сущность теории эффективного рынка капитала.
12. Сущность традиционной теории фондовых цен.
13. Сущность теории эффективных портфелей.
14. Модели оценки финансовых активов.
15. Сущность теории микроструктурных финансов.
16. Вероятностная модель рынка. Доходность и риск портфеля.
17. Линия эффективного фронта. Канонический вид гиперболы.
18. Эффективный и оптимальный портфель.
19. Значение корреляции доходностей. Толерантность инвестора к риску λ .
20. Расчет долей инструментов в портфеле через λ . Возможности заимствования и одалживания.
21. Принципы идеального рынка.
22. Упрощенные методы нахождения эффективных портфелей. Бета портфеля. Использование индексов.
23. CAPM. Линия рынка капитала. Систематический риск.
24. Общая технология VaR.
25. VaR. Статистика исторических данных: метод исторического моделирования, факторная модель.
26. VaR. Метод Монте-Карло.
27. VaR. Понятия методов стохастических дифференциальных уравнений, статистики по компаниям.

28. VaR. Дельта-нормальный метод. «Альфа-бета» модель.
29. Прямые стратегии: стратегии консолидации и дробления.
30. Стандартные портфельные стратегии в зависимости от целей и допустимых активов. Absolute return, relative return, синтетические цели.
31. Понятие структурного продукта.
32. Привлечение управляющими компаниями эмитентов, клиентов, участников глобального рынка.

Автор программы

Д.Г. Ханин