

Аннотация программы учебной дисциплины

« Управление инвестиционным портфелем »

1. ЦЕЛИ ИЗУЧЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Обеспечить слушателей необходимыми теоретическими знаниями и практическими навыками, необходимыми для решения задач управления финансовыми активами в условиях риска, координации активов и пассивов финансовых институтов и финансировании их обязательств.

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

В результате освоения дисциплины слушатель должен:

Знать:

- основные этапы процесса инвестирования;
- как оценивать эффективность финансовых сделок, включая сделки с маржой и короткие продажи;
- как оценивать базовые финансовые активы, такие как акции и облигации;
- как оценивать различные типы рисков, возникающие в управлении инвестициями;
- как описываются и оцениваются портфели финансовых активов;
- основные принципы управления инвестиционным портфелем;
- как оценивается качество управления инвестиционным портфелем.

Уметь:

- рассчитывать простейшие финансовые сделки;
- определять количественные характеристики портфельных сделок (доходность, риск, изменчивость и др.);
- формировать оптимальный по соотношению риск/доходность портфель акций;
- управлять процентным риском портфеля облигаций, используя стратегии иммунизации и покрытия;
- решать задачу о размещении активов в соответствии с выбранным инвестиционным стилем и требованиями.

Иметь навыки:

- оценивания ценных бумаг с фиксированной доходностью;
- формирования оптимального портфеля с учетом доходности и риска;
- оценивания финансовых активов (CAPM);
- управления процентным риском;
- управления активами и пассивами финансовых институтов.

3. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Финансовые сделки и их оценивание.

Простая финансовая сделка и ее характеристики. Финансовый поток сделки. Характеристики эффективности простой сделки: доходность за период и нормированная доходность. Доходность сделки с маржой и короткой продажи. Спотовые и срочные сделки.

Тема 2. Структурные модели финансовых операций.

Портфели активов и их представление. Доходности активов и портфелей. Временная декомпозиция портфельных операций. Изъятия и вложения капитала. Усредненные меры доходности в структурной модели. Взвешенные по времени и по стоимости доходности меры доходности, Финансовые индексы их структура и вычисление. Фондовые индексы.

Тема 3. Риск и его оценка.

Что такое риск. Типы рисков. Способы измерения и оценки риска. Сравнение рисков. Рисковые активы и их потоки платежей. Цена риска. Основные методы управления риском.

Тема 4. Элементы портфельной теории.

Вероятностная модель рынка акций (модель Марковица). Статистические характеристики доходностей активов. Портфели, их оценки и сравнение. Эффективные портфели и эффективная граница. Эффективные портфели и эффективная граница. Проблема выбора оптимального портфеля. Функция полезности инвестора. Основные типы задач оптимизации портфеля ценных бумаг.

Тема 5. Решение задачи выбора оптимального портфеля.

Геометрия портфелей. Оптимальные портфели в 2-х и 3-х мерном случаях.. Анализ модели с безрисковым активом. Структура критериального множества и эффективной границы. Оптимальные портфели с безрисковым активом.

Тема 6. Оценивание рисковых активов.

Анализ модели рынка с безрисковым активом. Рыночный портфель и теорема о разделении. Уравнение эффективной линии рынка. Однофакторная модель рынка. Понятие “беты” актива. Систематическая и несистематическая компоненты доходности и риска. Модель оценивания фондовых активов (САРМ). Однофакторные меры оценивания эффективности инвестирования индексы Трейнора, Шарпа и Йенсена.

Тема 7. Облигации.

Облигации и их параметры и потоки платежей. Внутренняя цена и доходность к погашению. Реинвестирование купонов и полная доходность. Временная структура процентных ставок. Кривая цен и спот-ставок. Кривая доходностей. Определение форвардных ставок. Теоретическая цена облигации. Процентный риск облигаций. Дюрация и её свойства.

Тема 8. Основные принципы управления активами и пассивами.

Основные типы обязательств финансовых учреждений. Временная структура обязательств (величина платежей и их распределение по времени) и ее значение. Факторы–источники риска для финансовых активов и их влияние на пассивы финансовых институтов. Цели управления соотношением активов и обязательств.