

# Программа учебной дисциплины Инвестиционные фонды

Утверждена  
Экспертно-методический совет  
ИППС НИУ ВШЭ

## 1. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Целями освоения дисциплины Инвестиционные фонды являются:

- Изучение принципов функционирования и инфраструктуры российского рынка коллективных инвестиций;
- Анализ фундаментальных условий развития институтов рынка коллективных инвестиций;
- Изучение путей трансформации рынка частных краткосрочных сбережений в систему долгосрочных институциональных инвестиций;

Студенты ознакомятся с конкретными российскими и западными системами долгосрочных инвестиций и сбережений, различиями налоговой, социальной и пенсионной систем.

Курс предполагает помимо теоретических занятий практические занятия. Практические занятия имеют целью сформировать прочные умения и навыки для реализации бизнес решений в российских реалиях с учетом лучших мировых практик ведения бизнеса по управлению активами. В самостоятельную работу студента входит освоение теоретического материала по рекомендуемой литературе и материалам, подготовка к практическим занятиям, подготовка к экзамену.

В результате освоения дисциплины студент должен:

*знать*

- исторические предпосылки создания рынка коллективных инвестиций в России и за рубежом
- фундаментальные отличия компаний по управления активами и брокерской деятельности
- основные бизнес-модели используемые участниками рынка коллективных инвестиций
- пенсионную систему РФ и суть проводимых реформ
- влияние налоговой системы на склонность населения к сбережению
- экономические предпосылки для развития институтов финансового рынка в России

*уметь*

- составлять инвестиционный портфель частного инвестора с помощью инструментов рынка коллективных инвестиций
- различать классы активов и инвестиционные продукты
- создавать финансовые продукты на основе стандартных инвестиционных стратегий

*иметь навыки (приобрести опыт)*

- анализа статистической и экономической информации
- определение и формирование бизнес моделей компаний рынка коллективных инвестиций
- создания новых финансовых продуктов

Настоящая дисциплина относится к дисциплинам по выбору профессионального цикла объединенного учебного плана образовательной программы подготовки бакалавра.

Настоящий курс тесно связан и базируется на материалах изученных студентами в дисциплинах Макроэкономика, Микроэкономика, Бухгалтерский учет и отчетность, Налоги и налогообложение, Финансовый менеджмент.

Структура курса представляет собой раскрытие основных тем влияющих на развитие рынка коллективных инвестиций и создание институциональной среды

долгосрочных инвестиций в России. Особое внимание уделяется сравнению текущих возможностей экономики и инфраструктуры рынка коллективных инвестиций с ожиданиями населения и государственной политики в этой области, а также возможностями развития и создания нового бизнеса в области управления активами.

Знания полученные в результате освоения дисциплины Инвестиционные фонды могут быть использованы при выполнении курсовой работы и выпускной квалификационной работы.

## **2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Тема 1. Введение. Рынок коллективных инвестиций. Институты и участники.**

История создания рынка коллективных инвестиций в различных странах (в частности в США и Великобритании). Развитие рынка в РФ. Определение основных участников рынка.

### **Тема 2. Инфраструктура рынка коллективных инвестиций. Правовая база.**

Участники рынка коллективных инвестиций. Функции ФСФР, Регистратора, Депозитария, Аудитора, Управляющей компании. Обязанности участников рынка. Особенность функционирования паевого инвестиционного фонда. Риски при инвестировании.

### **Тема 3. Налогообложение частных инвесторов - влияние на склонность к сбережениям.**

Налоговая система в РФ – краткий обзор налогообложения частных лиц. Сравнение с системами в Великобритании и США. Возможности для развития института долгосрочных инвестиций с помощью налогового стимулирования.

### **Тема 4. Пенсионная реформа.**

Пенсионная система в России. Влияние пенсионных накоплений на рублевую ликвидность в системе и на ставки доходности государственных, муниципальных и корпоративных облигаций. Частные пенсионные фонды и страховые компании.

### **Тема 5. Статистические показатели доходности фондов.**

Стандарты отчетности. Международный стандарт GIPS. Анализ доходностей стратегий и фондов в сравнении с доходностью эталонных индексов.

### **Тема 6. Экономические предпосылки для создания рынка долгосрочных инвестиций.**

Основные макроэкономические показатели России. Возможности для развития рынка коллективных инвестиций. Необходимые шаги от рынка краткосрочных сбережений к институту долгосрочных инвестиций.

## **3. ОЦЕНИВАНИЕ**

Тип контроля	Параметры
Текущий	Выполнение 2-х кейсов.
Итоговый	Письменный экзамен 60 минут, тест. Количество дней оценки результатов контроля – 5 дней

Итоговый контроль – письменный экзамен, предполагает 2 варианта, каждый из которых включает 16 вопросов по курсу и 1 задачу.

Результирующая оценка по дисциплине складывается из оценки выполнения кейсов и оценки итогового теста (экзамен) как округленная средневзвешенная оценка с учетом критериев относительной важности:

W контр.раб. = 0,2; W теста = 0,8

О ср. (окр.) = 0,2 \* О контр.раб. + 0,8 \* О теста

Оценки по всем формам контроля выставляются по 10-ти балльной шкале:

- Отлично - 8-10 баллов (по 10-балльной шкале);
- Хорошо - 6-7 баллов (по 10-балльной шкале);
- Удовлетворительно - 4-5 баллов (по 10-балльной шкале);
- Неудовлетворительно - 0-3 балла (по 10-балльной шкале).

#### 4. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

##### Примеры заданий теста

1. Клиент инвестировал средства в размере 100,000 рублей, надбавка при приобретении составляет 1%, расчетная стоимость пая – 1,000 рублей.

Вопрос:

Какое количество паев будет зачислено на счет клиента?

2. Клиент желает обменять паи интервального фонда облигаций на паи интервального фонда акций.

При проведении расходной записи общая стоимость паев в фонде из которого клиент производит обмен составила 100,000 рублей. Возможна ли такая операция?

Вопрос:

Если да, то какая сумма будет зачислена в фонд акций?

3. Клиент погасил 100 паев по цене 1,200 рублей, а приобретал их по цене 1,000 рублей.

Вопрос:

Рассчитать сумму, которую клиент получит на свой счет, если скидка при продаже составляет 2%, клиент является физическим лицом резидентом РФ, банковскими расходами пренебречь?

#### 5. РЕСУРСЫ

##### 5.1. Основная литература

1. Методическое пособие – Рынок коллективных инвестиций. Шакаров Н.Р.

##### 5.2. Дополнительная литература

1. Кузьминов Я.И., Бендукидзе К.А., Юдкевич М.М. Курс институциональной экономики: институты, сети, транзакционные издержки, контракты. НИУ ВШЭ. 2009.
2. Гуриев С.В. Мифы Экономики. Альбина Паблишер. 2011.

##### 5.3. Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows XP	Из внутренней сети университета (договор)
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	Из внутренней сети университета (договор)

#### **5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы**

<b>№ п/п</b>	<b>Наименование</b>	<b>Условия доступа</b>
	<i>Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы</i>	
1.	Консультант Плюс	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Электронно-библиотечная система Юрайт	URL: <a href="https://biblio-online.ru/">https://biblio-online.ru/</a>
	<i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i>	
1.	Открытое образование	URL: <a href="https://openedu.ru/">https://openedu.ru/</a>

#### **5.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.