

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 управлению 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:

$W_{\text{контр.раб.}} = 0,2$; $W_{\text{теста}} = 0,8$

$O_{\text{ср. (окр.)}} = 0,2 * O_{\text{контр.раб.}} + 0,8 * O_{\text{теста}}$

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

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

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.