

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Волков В.В.

Должность: Ректор

Дата подписания: 17.11.2025 16:17:58

Уникальный программный ключ:

ed68fd4b85b778e0f0b1bfea5dbc56cf4148f1229917e799a70e51517ff6d591

**Автономная некоммерческая образовательная организация высшего образования
«Европейский университет в Санкт-Петербурге»**

УТВЕРЖДАЮ

Ректор  /В.В. Волков

« 27 » августа 2025 г.

Протокол Ученого Совета
№ 7 от 27 августа 2025 г.



**Рабочая программа дисциплины
«Основы управления портфелем»**

дополнительная профессиональная программа
«Подготовка к сертификату финансового аналитика. Интенсив»

вид программы
программа повышения квалификации

язык обучения – русский
форма обучения – очная
(очная, с применением дистанционных образовательных технологий)

Санкт-Петербург

Авторы:

Вымятни́на Ю.В., кандидат экономических наук, профессор факультета экономики АНООВО «ЕУСПб».

Рабочая программа дисциплины «Основы управления портфелем», входящая в состав программы повышения квалификации «Подготовка к сертификату финансового аналитика. Интенсив» утверждена на заседании Ученого совета университета.

Содержание

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ.....	4
2. ТРЕБОВАНИЯ К УРОВНЮ ОСВОЕНИЯ СОДЕРЖАНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	4
3. СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ	7
5. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА	8
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	9
7. ПРОГРАММНОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРОГРАММЫ	10

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель обучения по дисциплине «Основы управления портфелем» состоит в том, чтобы актуализировать имеющиеся у обучающихся знания по управлению инвестиционным портфелем и научить слушателей применять их для решения конкретных кейсов и профессиональных задач финансового аналитика.

Задачи обучения:

- Актуализировать знания по управлению инвестиционным портфелем;
- Актуализировать умения применять методы финансового и экономического анализа для управления инвестиционным портфелем.

Изучение данной дисциплины способствует формированию профессиональных навыков по разработке моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к сфере профессиональной деятельности, их исследованию, оценке и интерпретации полученных результатов.

Отличительной особенностью реализуемого подхода к преподаванию дисциплины является разнообразных практических иллюстраций основных теоретических положений применительно к изучаемой сфере, что дает возможность обучающимся увязать теоретические и практические аспекты.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 21 час (включая самостоятельную работу и часы на промежуточную аттестацию).

2. ТРЕБОВАНИЯ К УРОВНЮ ОСВОЕНИЯ СОДЕРЖАНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

В результате освоения дисциплины слушатель должен приобрести следующие знания и умения, необходимые для качественного изменения профессиональных компетенций:

слушатель должен знать:

- основы экономического анализа при реализации инвестиционного проекта,
- основные факторы риска, их количественная оценка в рамках реализации инвестиционного проекта,
- способы управления финансовыми потоками в рамках реализации инвестиционного проекта,
- принципы бюджетирования в рамках реализации инвестиционного проекта,
- основы стратегического менеджмента в рамках реализации инвестиционного проекта, способы управления инвестиционным портфелем.

слушатель должен уметь:

- оценивать эффективность проекта, рассчитывать период окупаемости проекта, выбирать вариант инвестиционного проекта, принимать инвестиционное решение, формировать плановые значения ключевых показателей портфеля,
- разрабатывать меры по снижению воздействия основных факторов риска на результаты эффективности управления портфелем,

слушатель должен владеть:

- навыком бюджетирования инвестиционного проекта,
- навыком предварительной оценки эффективности инвестиционного проекта,
- навыком расчета срока окупаемости и потребности в кредитных ресурсах на основе доли собственных средств акционеров проекта,
- навыком построения финансовой модели,
- навыком оценки устойчивости портфеля к изменению условий внутренней и внешней среды,
- навыком прогнозирования доходов и расходов инвестиционного проекта,
- навыком оценки рисков проекта

В результате изучения дисциплины «Основы управления портфелем» слушатель приобретает следующие профессиональные компетенции (Таблица 1):

Планируемые результаты обучения по дисциплине

Таблица 1

Код и название компетенции	Содержание компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенций
ПК-4	Способен обеспечить финансово-экономическую подготовку, организацию, сопровождение и завершение контрактных обязательств по инвестиционным проектам	Знать: З (ПК-4) – основы экономического анализа при реализации инвестиционного проекта, основные факторы риска, их количественная оценка в рамках реализации инвестиционного проекта, способы управления финансовыми потоками в рамках реализации инвестиционного проекта, принципы бюджетирования в рамках реализации инвестиционного проекта, основы стратегического менеджмента в рамках реализации инвестиционного проекта, способы управления инвестиционным портфелем.
		Уметь: У (ПК-4) – разрабатывать меры по снижению воздействия основных факторов риска на результаты эффективности управления портфелем, оценивать эффективность проекта, рассчитывать период окупаемости проекта, выбирать вариант инвестиционного проекта, принимать инвестиционное решение, формировать плановые значения ключевых показателей портфеля
		Владеть: В (ПК-4) – навыком бюджетирования инвестиционного проекта, предварительной оценки эффективности инвестиционного проекта, расчета срока окупаемости и потребности в кредитных ресурсах на основе доли собственных средств акционеров проекта, построения финансовой модели, оценки устойчивости портфеля к изменению условий внутренней и внешней среды, прогнозирование доходов и расходов инвестиционного проекта, оценки рисков проекта

3. СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Содержание дисциплины соотносится с планируемыми результатами обучения по дисциплине через задачи, формируемые компетенции и их компоненты (знания, умения, навыки – далее ЗУВ) в соответствии с таблицей 2.

Таблица 2

Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)	Коды компетенций	Коды ЗУВ (в соответствии с табл. 1)
-------	-----------------------------	---------------------------	------------------	-------------------------------------

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)	Коды компетенций	Коды ЗУВ (в соответствии с табл. 1)
1.	Базовые понятия в управлении портфелем	Инвестиционная декларация. Современные концепции управления портфелем. Эффективность рынка и пассивное инвестирование. Рыночные индексы. Аспекты ESG.	ПК-4	З (ПК-4) У (ПК-4)
2.	Специфика управления портфелями в разных контекстах	Управление портфелями индивидуальных/семейных инвесторов. Налоговое влияние на инвестиционные решения. Управление портфелем институционального инвестора. Выбор инвестиционного менеджера. Риск-менеджмент. Исполнение портфельных решений (включая торговлю и микроструктуру рынка).	ПК-4	З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)
3	Основы профессиональной этики	Вопросы профессиональной этики на базе кодекса этики финансового аналитика от НФА. GIPS как стандарт представления результатов деятельности.	ПК-4	З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)
4.	Промежуточная аттестация	Опрос	ПК-4	З (ПК-4) У (ПК-4) В (ПК-4)

Структура дисциплины

Таблица 3.

№ п/ п	Наименование и содержание тем	Основные понятия (категории) и проблемы, рассматриваемые в теме	Объем дисциплины час.				Форма промежуточной аттестации
			Всего	Аудиторная работа по видам учебных занятий		СР ¹	
				Л	СЗ ²		
Основы управления портфелем							
1.	Базовые понятия в управлении портфелем	Инвестиционная декларация. Современные концепции управления портфелем. Эффективность рынка и пассивное инвестирование. Рыночные индексы. Аспекты ESG.	8	3	3	2	Зачет (опрос)
2.	Специфика управления портфелями в разных контекстах	Управление портфелями индивидуальных/семейных инвесторов. Налоговое влияние на инвестиционные решения. Управление	7	3	3	1	

¹ Самостоятельная работа, включает в себя часы на текущий контроль

² Могут включать в себя: лабораторные работы, круглые столы, мастер-классы, мастерские, деловые игры, ролевые игры, тренинги, семинары по обмену опытом, выездные занятия, консультации

№ п/ п	Наименование и содержание тем	Основные понятия (категории) и проблемы, рассматриваемые в теме	Объем дисциплины час.				Форма промежуточной аттестации
			Всего	Аудиторная работа по видам учебных занятий		СР ¹	
				Л	СЗ ²		
		портфелем институционального инвестора. Выбор инвестиционного менеджера. Риск-менеджмент. Исполнение портфельных решений (включая торговлю и микроструктуру рынка).					
3.	Основы профессиональной этики	Вопросы профессиональной этики на базе кодекса этики финансового аналитика от НФА. GIPS как стандарт представления результатов деятельности.	5	2	2	1	
4	Промежуточная аттестация	Опрос	1	-	-	1	
	Итого:		21	8	8	5	

4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Общие положения.

Знания и навыки, полученные в результате лекций и семинарских занятий, закрепляются и развиваются в результате повторения материала, усвоенного в аудитории, путем чтения исследовательской литературы (из списков основной, дополнительной), статей по проблематики занятия и их анализа.

Самостоятельная работа обучающегося представляет самостоятельное изучение дополнительных материалов, Интернет-ресурсов и пр. Подготовка к практическим занятиям, повторение пройденного материала, в том числе решенных на занятиях задач и разобранных кейсов. Самостоятельная работа может вестись как индивидуально, так и при содействии преподавателя. Вопросы и замечания, возникшие в ходе самостоятельного внеаудиторного чтения рекомендованной литературы, обсуждаются с преподавателем и другими обучающимися. Выносятся на обсуждение, как правило, актуальные проблемы и предлагается их рассмотреть с точки зрения того или иного теоретического подхода.

На занятиях материал излагается в проблемной форме. Основной упор в преподавании делается на изучение теоретических понятий и возможности их применения на конкретных примерах, в том числе в индивидуальной и групповой форме.

Перечень основных вопросов по изучаемым темам для самостоятельной работы обучающихся.

- Основные понятия портфельного инвестирования.
- Основные стратегии управления инвестиционным портфелем.
- Формирование оптимального портфеля инвестиций.
- Экономические риски и управления ими в портфельном инвестировании

- Основные риски портфельного инвестирования и практика управления портфелем.
- Страхование риска в портфельном инвестировании.
- Портфель ценных бумаг и модель оценки капитальных активов.
- Портфель реальных инвестиций (проектов) и их оценка эффективности.
- Основы хеджирования рисков портфельного инвестирования.

Источники для самостоятельной подготовки:

- Финансовые рынки и институты : учебное пособие / Е. Г. Князева, Е. А. Разумовская, Н. Н. Мокеева [и др.] ; под общ. ред. О. В. Толмачевой ; Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б. Н. Ельцина. – Екатеринбург : Издательство Уральского университета, 2020. – 99 с. : ил., табл. – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=699287>
- Буренин, А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов [Text] : учеб. пособ. / А. Н. Буренин. - 3-е изд., доп. - М. : Научно-техническое общество им. акад. С. И. Вавилова, 2009. - 417 с..

5. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА

Проведение текущего контроля в рамках реализации данной дисциплины проходит в соответствии с Таблицей 3 данной рабочей программы дисциплины по основным понятиям (категориям) и проблемам, рассматриваемым в предложенных темах. Фиксация результатов текущего контроля в рамках реализации данной дисциплины не предусмотрена.

Форма промежуточной аттестации – зачет, выставляемый на основе устного опроса.

При аттестации используются система «зачтено» и «не зачтено» в соответствии с критериями оценивания.

В результате промежуточного контроля знаний обучающиеся получают аттестацию по дисциплине.

Показатели, критерии и оценивание компетенций по уровням их формирования в процессе промежуточной аттестации

Таблица 4

Форма промежуточной аттестации/вид промежуточной аттестации	Коды компетенций	Коды ЗУВ (в соответствии с Таблицей 1)	Критерии оценивания	Оценка
зачет / устный опрос	ПК-1	З (ПК-1) У (ПК-1) В (ПК-1)	ответ на вопросы характеризуется отсутствием серьезных, значимых неточностей, при следующих характеристиках ответа: <ul style="list-style-type: none"> – твердое знание материала программы, – последовательное изложение материала, – знание теоретических положений с обоснованной их аргументацией, – соблюдение норм устной и письменной литературной речи ответ на вопросы характеризуется отсутствием серьезных, значимых неточностей, при следующих характеристиках ответа: <ul style="list-style-type: none"> – твердое знание материала курса, 	зачтено

Форма промежуточной аттестации/вид промежуточной аттестации	Коды компетенций	Коды ЗУВ (в соответствии с Таблицей 1)	Критерии оценивания	Оценка
			<ul style="list-style-type: none"> – последовательное изложение материала, – знание теоретических положений без обоснованной их аргументации, – соблюдение норм устной литературной речи 	
			<p>ответ на вопрос билета, свидетельствующий о некомпетентности слушателя, при следующих параметрах ответа:</p> <ul style="list-style-type: none"> – незнание значительной части программного материала, – наличие существенных ошибок в определениях, формулировках, понимании теоретических положений; – бессистемность при ответе на поставленный вопрос, – отсутствие в ответе логически корректного анализа, аргументации, классификации, – наличие нарушений норм устной литературной речи. 	не зачтено

Результаты промежуточного контроля по дисциплине, выраженные в бинарной системе «зачтено», показывают уровень сформированности у обучающегося компетенций.

Результаты промежуточного контроля по дисциплине, выраженные в бинарной системе «не зачтено», показывают не сформированность у обучающегося компетенций по дисциплине.

Примерный перечень вопросов к промежуточной аттестации.

1. По решению инвестора инвестиционный горизонт был определен в 3 года и теперь он пытается иммунизировать портфель, добиваясь, чтобы длительность портфеля также была 3 года. Однако подобранные в портфель облигации дают длительность портфеля 2 года. Чтобы достичь поставленной цели, какие облигации надо добавить к портфелю - с более высоким сроком погашения T или с более низким?

2. Почему при формировании портфеля облигаций для получения стабильного дохода рекомендуется не вкладывать большую часть инвестиционной суммы в облигации одного вида?

3. Для какой из стратегических целей формирования портфеля облигаций можно использовать метод предписания?

4. Опишите механизм, как поступающая на рынок ценных бумаг информация влияет на цены акций?

5. Что такое «ожидаемая доходность $E(r)$ » отдельной акции в модели Г. Марковица?

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература:

- Финансовые рынки и институты : учебное пособие / Е. Г. Князева, Е. А. Разумовская, Н. Н. Мокеева [и др.] ; под общ. ред. О. В. Толмачевой ; Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б. Н. Ельцина. –

Дополнительная литература:

- Буренин, А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов [Text] : учеб. пособ. / А. Н. Буренин. - 3-е изд., доп. - М. : Научно-техническое общество им. акад. С. И. Вавилова, 2009. - 417 с..

Перечень информационно-справочных систем и профессиональных баз данных информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения программы:

Информационно-справочные системы:

- Гарант.Ру. Информационно-правовой портал: <http://www.garant.ru>
- Информационная система «Единое окно доступа к образовательным ресурсам»: <http://window.edu.ru/>
- Открытое образование. Ассоциация «Национальная платформа открытого образования»: <http://npoed.ru>
- Официальная Россия. Сервер органов государственной власти Российской Федерации: <http://www.gov.ru>
- Официальный интернет-портал правовой информации. Государственная система правовой информации: <http://pravo.gov.ru>
- Правовой сайт КонсультантПлюс: <http://www.consultant.ru/sys>
- Российское образование. Федеральный портал: <http://www.edu.ru>

Тематические системы:

- Diglossa.org: <http://ru.diglossa.org/>
- Google. Книги: <https://books.google.com>
- Internet Archive: <https://archive.org>
- Библиотека Гумер – гуманитарные науки: <http://www.gumer.info>
- Библиотека Ихтика [ihtik.lib.ru]: <http://ihtik.lib.ru/>
- Библиотека Фронтистеса: <http://ksana-k.narod.ru/>
- Докусфера — Российская национальная библиотека: <http://leb.nlr.ru>
- ЕНИП — Электронная библиотека «Научное наследие России»: <http://e-heritage.ru/index.html>
- Национальная электронная библиотека НЭБ: <http://www.rusneb.ru>
- Президентская библиотека: <http://www.prilib.ru>
- Российская государственная библиотека: <http://www.rsl.ru/ru/s97/s339/>
- Российская национальная библиотека: <http://www.nlr.ru/poisk/>
- Электронная энциклопедия и библиотека Руниверс: <http://www.runivers.ru>
- Президентская библиотека им. Б. Н. Ельцина — <https://www.prilib.ru>
- Электронная библиотека РГБ — <http://elibrary.rsl.ru>
- Докусфера. Электронный фонд РНБ — <https://nlr.ru>
- Электронная библиотека Научное наследие России — <http://www.e-heritage.ru/>
- Библиотека Гумер – гуманитарные науки — <https://www.gumer.info/>

7. ПРОГРАММНОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРОГРАММЫ

В ходе реализации образовательного процесса используются многофункциональные аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа,

укомплектованные специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Проведение занятий лекционного типа и семинарского типа обеспечивается демонстрационным оборудованием.

В университете созданы все условия для функционирования электронной информационно-образовательной среды, включающей в себя электронные информационные ресурсы, электронные образовательные ресурсы, совокупность информационных технологий, телекоммуникационных технологий, соответствующих технологических средств, обеспечивающих освоение обучающимися образовательных программ в полном объеме независимо от места нахождения обучающихся. В случае реализации программы повышения квалификации с применением дистанционных образовательных технологий слушатели получают доступ ко всем необходимым ресурсам.

Для обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов (в случае необходимости) могут быть созданы специальные условия для получения образования.

Программное обеспечение

При осуществлении образовательного процесса в рамках Университета слушателям рекомендовано использовать следующее лицензионное программное обеспечение:

- OS Microsoft Windows (OVS OS Platform); MS Office (OVS Office Platform)
- Adobe Acrobat Professional 11.0 MLP AOO License RU (Версия 11.0 или выше)
- Adobe CS5.5 Design Standart Win IE EDU CLP (Версия CS5.5)
- ABBYY FineReader 11 Corporate Edition (Версия 11.0); ABBYY Lingvo x5 (Версия X5)
- Adobe Photoshop Extended CS6 13.0 MLP AOO License RU (Версия CS6 13.0)
- Adobe Acrobat Reader DC /Pro (Версия 11.0 или выше)
- Google Chrome (Версия 73.0 или выше)
- Opera (Версия 58 или выше)
- Mozilla (Версия 66 или выше)
- VLC (Версия 3.0 или выше)