

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ» (Финансовый университет)
Новороссийский филиал
Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Управление портфелем финансовых активов

Направление подготовки: 38.03.01 Экономика
Направленность(профиль): Корпоративные финансы
Программа подготовки: академическая
Форма обучения: заочная
Квалификация (степень) выпускника: Бакалавр

Новороссийск 2018

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

1. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление портфелем финансовых активов» относится к модулю профилей для направления подготовки 38.03.01 – Экономика, профиль «Корпоративные финансы».

Дисциплина имеет важное значение в подготовке профессионального экономиста в сфере управления финансовыми активами, расширяет знания по проблемам профессиональной деятельности на фондовом рынке, позволяет сформировать комплексное представление об основах портфельного управления на рынке ценных бумаг, ознакомить и привить практические навыки по применению инструментария портфельного управления финансовыми активами в будущей деятельности.

Для освоения дисциплины «Управление портфелем финансовых активов» студент должен:

Знать:

финансовые инструменты, используемые в практических расчетах участниками рынка ценных бумаг;

Основы дифференциального, интегрального и матричного исчисления;

Принципы доверительного управления клиентскими портфелями;

Основы дисперсионно-ковариационного анализа;

Применение шести функций сложного процента.

Уметь:

Оценивать риски, связанные с формированием разного класса портфелей;

Формировать портфели с разными критериями оптимальности;

Анализировать результаты расчетов в области портфельного управления;

Использовать финансовые инструменты фондового рынка в практических расчетах по оценке риска, доходности и хеджирования операций с финансовыми активами.

Владеть:

Основными методами портфельного управления финансовыми активами;

Навыками операций по хеджированию и диверсификации портфелей;

Навыками аналитических расчетов по риску, доходности и хеджированию операций с финансовыми активами

2. Методические указания и порядок изучения дисциплины

Самостоятельная работа студентов

Продуктивность усвоения учебного материала во многом определяется интенсивностью и качеством самостоятельной работы студента. Самостоятельная работа предполагает формирование культуры умственного труда, самостоятельности и инициативы в поиске и приобретении знаний; закрепление знаний и навыков, полученных на всех видах учебных занятий; подготовку к предстоящим занятиям, экзамену; выполнению письменных работ (задач).

Самостоятельный труд развивает такие качества, как организованность, дисциплинированность, волю, упорство в достижении поставленной цели, вырабатывает умение анализировать факты и явления, учит самостоятельному мышлению, что приводит к развитию и созданию собственного мнения, своих взглядов. Умение работать самостоятельно необходимо не только для успешного усвоения содержания учебной программы, но и для дальнейшей творческой деятельности.

Основу самостоятельной работы студента составляет работа с учебной и научной литературой. Из опыта работы с книгой (текстом) следует определенная последовательность действий, которой целесообразно придерживаться.

Сначала прочитать весь текст в быстром темпе. Цель такого чтения заключается в том, чтобы создать общее представление об изучаемом (не запоминать, а

понять общий смысл прочитанного). Затем прочитать вторично, более медленно, чтобы в ходе чтения понять и запомнить смысл каждой фразы, каждого положения и вопроса в целом.

Чтение приносит пользу и становится продуктивным, когда сопровождается записями. Это может быть составление плана прочитанного текста, тезисы или выписки, конспектирование и др.

Выбор вида записи зависит от характера изучаемого материала и целей работы с ним. Если содержание материала несложное, легко усваиваемое, можно ограничиться составлением плана.

Если материал содержит новую и трудно усваиваемую информацию, целесообразно его законспектировать. Результаты конспектирования могут быть представлены в различных формах.

План – это схема прочитанного материала, краткий (или подробный) перечень вопросов, отражающих структуру и последовательность материала. Подробно составленный план вполне заменяет конспект.

Конспект – это систематизированное, логичное изложение материала источника. Различаются четыре типа конспектов.

План-конспект – это развернутый детализированный план, в котором достаточно подробные записи приводятся по тем пунктам плана, которые нуждаются в пояснении.

Текстуальный конспект – это воспроизведение наиболее важных положений и фактов источника.

Свободный конспект – это четко и кратко сформулированные (изложенные) основные положения в результате глубокого осмысливания материала. В нем могут присутствовать выписки, цитаты, тезисы; часть материала может быть представлена планом.

Тематический конспект – составляется на основе изучения ряда источников и дает более или менее исчерпывающий ответ по какой-то схеме (вопросу).

В процессе изучения материала источника, составления конспекта нужно обязательно применять различные выделения, подзаголовки, создавая блочную структуру конспекта. Это делает конспект легко воспринимаемым, удобным для работы.

Подготовка к семинарскому (практическому) занятию включает

2 этапа:

1й – организационный;

2й - закрепление и углубление теоретических знаний.

На первом этапе студент планирует свою самостоятельную работу, которая включает:

- уяснение задания на самостоятельную работу;
- подбор рекомендованной литературы;
- составление плана работы, в котором определяются основные пункты предстоящей подготовки.

Составление плана дисциплинирует, и повышает организованность в работе.

Второй этап включает непосредственную подготовку студента к занятию. Начинать надо с изучения рекомендованной литературы. Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа с рекомендованной литературой обязательна. Особое внимание при этом необходимо обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов. В процессе этой работы студент должен стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале.

Заканчивать подготовку следует составлением плана (конспекта) по изучаемому материалу (вопросу). Это позволяет составить концентрированное, сжатое представление по изучаемым вопросам.

В процессе подготовки к занятиям рекомендуется взаимное обсуждение материала, во время которого закрепляются знания, а также приобретается практика в изложении и разъяснении полученных знаний, развивается речь.

При необходимости следует обращаться за консультацией к преподавателю. Идя на консультацию, необходимо хорошо продумать вопросы, которые требуют разъяснения.

В начале занятия студенты под руководством преподавателя более глубоко осмысливают теоретические положения по теме занятия, раскрывают и объясняют основные явления и факты. В процессе творческого обсуждения и дискуссии вырабатываются умения и навыки использовать приобретенные знания для решения практических задач.

К формам самостоятельной работы относятся:

- работа с основной и дополнительной литературой в библиотеке и дома
выполнение аудиторных и домашних контрольных работ;

- написание эссе, рефератов;
- подготовка к семинарским и практическим занятиям;
- тестирование;
- изучение нормативно-законодательных актов;
- подготовка презентаций по изучаемым темам.

Примерные вопросы и задачи для тестового задания

1: Инвестиционная характеристика портфеля ценных бумаг основана на
Степени риска;

Надежности ценных бумаг;

Доходности портфеля;

Соотношения дохода и риска.

2: Стратегия управления портфелем, ориентированная на копирование фондового индекса, называется

Активная стратегия;

Консервативная стратегия;

Механическая стратегия;

Пассивная стратегия.

3: Если коэффициент бета больше единицы, что можно сказать о портфеле акций

Портфель консервативный;

Портфель доходный;

Портфель агрессивный;

Портфель защитный.

4: Какие цели преследует хеджирование портфеля ценных бумаг

Получение наибольшего дохода при заданном уровне риска;

Распределение активов,

минимизирующие риски;

Страхование от рисков неблагоприятного изменения цен на активы;

Страхование активов у страховщиков.

5: Решить задачу.

В начале периода управления портфелем его стоимость была равна 10 млн. руб. Через два месяца она выросла до 12 млн. руб. В этот момент в портфель добавили 2 млн. руб. Через три месяца его стоимость выросла до 15 млн. руб. И в это же время из портфеля изъяли 1 млн. руб. Еще через месяц его стоимость составила 16 млн. руб. Определить среднегодовую доходность портфеля за рассматриваемый период

6: Решить задачу. Фактическая доходность портфеля за рассматриваемый период составила 34%. Средняя ставка без риска равна 12%. Стандартное отклонение доходности портфеля равна 16%. Бета портфеля составила 0,7. Определить эффективность управления портфелем по коэффициенту Шарпа

Методические указания по написанию эссе

Цели и задачи написания эссе

Целью написания эссе по дисциплине «Управление портфелем финансовых активов» является систематизация, закрепление и расширение знаний на основе критического осмысления и обобщения изученного в рамках аудиторных и самостоятельных занятий материала, а также освоение практических навыков письменного представления и аргументации своей точки зрения на предложенную тему.

При подготовке и написании эссе перед студентами ставятся следующие задачи:

- раскрыть предложенную тему путем приведения различных аргументов (тезисов), которые должны подкрепляться доказательствами и иллюстрироваться

примерами;

- продемонстрировать способность вырабатывать собственное суждение по проблемным вопросам, касающимся профессиональной деятельности;
- осуществить анализ и отбор сведений и аргументов в поддержку выработанного суждения;
- продемонстрировать навыки делового письма и умение излагать мысли на бумаге.

Организационные вопросы подготовки и написания эссе

Список тем эссе предлагается студентам не позднее, чем за две недели до предполагаемой даты сдачи работы.

Студент выбирает тему эссе из предложенного преподавателем списка самостоятельно, исходя из своих интересов, возможностей и перспектив дальнейшей научной или практической деятельности.

Допускается выбор темы эссе, не содержащейся в списке тем, включенных в программу курса, но близкой к одной или нескольким из них по проблематике и уровню сложности.

Студент вправе, в рамках выбранной темы, предложить оригинальный заголовок и подзаголовок для своего эссе, а также - разбить работу на разделы, пронумеровать их или предложить для них оригинальные заголовки. В случае выбора студентом оригинального заголовка эссе оформляется следующим образом: в верхней части первого листа помещается надпись «Эссе на тему: ... »; ниже следует оригинальный заголовок эссе.

Работа должна быть сдана преподавателю на бумажном носителе в машинописном виде (распечатана на компьютере) не позднее назначенного им срока.

Эссе проверяется преподавателем, после чего выставляется оценка в соответствии с изложенными ниже критериями.

При возникновении конфликтных ситуаций проводится собеседование, в ходе которого студент должен ответить на вопросы преподавателя по поводу выбора темы эссе, характера ее освещения, текста самой работы, продемонстрировав тем самым определенную степень владения отраженным в эссе материалом. Если на

собеседовании студент демонстрирует более высокий уровень понимания и раскрытия материала, чем при написании эссе, окончательная оценка может быть повышена.

Требования к формату работы

Эссе является творческой работой, демонстрирующей не столько владение конкретными методиками в рамках данной дисциплины, сколько умение сформировать и аргументировать свою точку зрения. Здесь не может быть неправильных ответов.

«Правильного» объема эссе не существует. Объем работы должен быть таким, чтобы раскрыть выбранную тему. Обычно это 5-7 страниц, максимально - 10. Эссе не предполагает прямого заимствования текста у других авторов!

Текст должен иметь титульный лист, в котором указаны тема эссе, предмет, ФИО автора, курс.

Критерии оценки эссе

При выставлении оценки за написание эссе учитываются следующие критерии:

- понимание проблематики в рамках выбранной темы;

	4	3	2	1	
Структура					
Эссе соответствует теме					Эссе не соответствует теме
Тема раскрыта достаточно полно					Тема раскрыта поверхностно
Аргументация					
Аргументы логически структурированы					Аргументы разбросаны, непоследовательны
Факты представлены точно					Много сомнительных или неточных фактов
Строгий критический анализ ключевых понятий (концепций)					Недостаточное использование ключевых понятий (концепций)
Самостоятельность					
Оригинально и творчески					Собственная точка зрения не выражена
Адекватное использование источников					Плагиат, списывание
Стиль					

Четко выраженный научный и/или публицистический стиль					Неуклюжее, стилистически невыдержанное письмо
Связанное, логическое изложение					Неструктурированный текст
Концентрированный текст					Излишние повторения
Оформление					
Четко, хорошо оформленная работа					Неопрятная и трудно читаемая работа
Разумный объем					Слишком длинная/короткая работа
Представление работы					
Грамматически правильные предложения					Много грамматических ошибок
Нет орфографических ошибок					Много орфографических ошибок
Эффективное использование фактов, схем, таблиц для подтверждения аргументов					Неэффективное использование фактов, схем, таблиц для подтверждения аргументов

- знание контекста, материала;
- степень самостоятельности студента;
- оригинальность рассуждений;
- умение анализировать чужую точку зрения и средства ее выражения;
- умение аргументировано излагать свою точку зрения;
- умение выстроить свой текст (композиция, логика);
- обоснованность даваемых в работе выводов и рекомендаций (если таковые имеются);
- богатство и точность языка;
- грамотность;
- единство стиля.

Оценивание эссе осуществляется по следующей схеме: работа оценивается по пятнадцати приведенным ниже признакам по четырехбалльной шкале («Да», «Скорее да, чем нет», «Скорее нет, чем да», «Нет»). Максимальная выраженность признака оценивается в 4 балла, минимальная - в 1 балл. Для получения оценки по 5-балльной шкале сумма баллов по всем признакам делится на 12 и округляется.

Таблица 2 – Критерии оценки эссе

Как писать эссе?

Структура работы

Приступая к написанию эссе, сначала обдумайте его структуру.

Тип структуры эссе определяется его тематикой, но не только. В рамках каждой темы можно использовать несколько типов структур.

Тезис и аргументы. Это традиционный тип структуры, который предполагает, что, выдвинув исходный тезис, вы будете приводить примеры для поддержки своей идеи. Такой подход является весьма распространенным и может использоваться при написании эссе почти на любую тему.

Структурная сегментация. Другой способ структурировать эссе - разбить его на озаглавленные сегменты, число которых будет соответствовать числу пунктов, которые вы планируете осветить. Такой подход часто применяется в случаях, когда выбранная тематика требует рассмотрения определенного количества примеров. Это метод освобождает автора от необходимости писать введение, заключение, думать над связующими звеньями между сегментами.

Хронологическая структура.

Для того чтобы было легче переходить от одного аргумента к другому, можно использовать хронологический порядок изложения событий. Соблюдение последовательности в рассмотрении событий поможет построить эссе. Но здесь есть одна опасность: вы можете написать эссе, которое будет читаться как вахтенный журнал корабля. Убедитесь в том, что фактор времени не затмит ту идею, которую вы стремитесь раскрыть в своем эссе. Вам нужно правильно передать свои мысли, а для этого необязательно останавливаться на всех последовательных подробностях.

Прямые ответы на прямые вопросы. Этот тип структуры обычно используется при написании эссе, в котором требуется ответить сразу на несколько вопросов в пределах одной темы.

Стилистические приемы

В рамках каждого эссе (или его сегмента) любой структуры можно использовать различные стилистические приемы.

Повествование. Эссе, написанное в повествовательном стиле, представляет собой обычный рассказ. Такое эссе может иметь любую структуру: часто последовательное (хронологическое) изложение событий также является повествованием. Однако в повествовательном эссе речь идет непосредственно о каком-либо событии (примером использования такого приема является тема «Разрешение этических конфликтов»). В тексте должны содержаться завязка,

кульминация и развязка событий. Очень часто этот прием используется для того, чтобы сразу привлечь внимание читателя.

Описание. Его использование в эссе также является приемом повествовательного стиля, но описание апеллирует к чувствам аудитории, не прибегая к действиям. Нельзя сказать, что в описании отсутствует определенная структура, но выбор такого приема требует, чтобы изложение было основано на ярких, живых образах, а также чувствах и переживаниях. Независимо от того, насколько удачными являются образы, они гораздо лучше свидетельствуют о наличии у автора собственной точки зрения на проблему, чем множество деталей, качеств или характеристик.

Сравнение и противопоставление. Эссе, написанные с помощью сравнения или противопоставления различных фактов и положений, служат хорошей возможностью для авторов проявить аналитические способности.

Типичные ошибки, допускаемые при написании эссе

В отличие от тестов, эссе не предполагают заранее известных ответов. Написание эссе не ограничено по времени (в рамках срока, данного на подготовку этой работы), вы можете переписывать его, дополнять и сокращать много раз, а после этого попросить кого-то прочитать ваше эссе. Воспользуйтесь этими возможностями и постарайтесь избежать распространенных ошибок.

Разговорная речь. Избегайте употребления в эссе жаргона, шаблонных фраз, сокращения слов, чересчур легкомысленного тона. Язык, употребляемый при написании эссе, должен восприниматься серьезно.

Длинные фразы. Многие авторы думают, что чем длиннее предложение, тем лучше, поскольку это свидетельствует об «умности» студента. Это далеко не так. Для хорошего эссе совсем необязательно придумывать длинные предложения. На самом деле, короткие фразы более эффективны. Кроме того, использование слишком длинных сложноподчиненных предложений может навести преподавателя, который будет проверять эссе, на подозрения о списывании.

Лучше всего, когда в эссе длинные фразы чередуются с короткими. Попробуйте прочитать свое эссе вслух, делая паузы в конце предложений. Если одно предложение занимает целый абзац, или вам не хватает дыхания, чтобы произнести его целиком, следует разбить его на несколько частей.

Выбор слов. Не используйте сложные, редко употребляемые термины и слова из энциклопедий; особенно если вам самим не очень ясно их значение. Неправильное

употребление таких слов не только ничего не добавляет к оценке эссе, но и наоборот, существенно ухудшает впечатление преподавателя о его авторе, поскольку выдает его некомпетентность в вопросах, о которых он пытается рассуждать.

Недостаточная проверка. Не ограничивайтесь лишь проверкой правописания. Перечитайте свое эссе и убедитесь в том, что там нет каких-либо двусмысленных выражений, неудачных оборотов, несущественных деталей, длинных перечислений и тому подобных дефектов стиля.

Независимо от того, какую тему эссе вы выбрали, по завершении работы над эссе, посмотрите на свою работу как на единое целое, перечитайте текст и сами себе ответьте на следующие вопросы.

Ответил ли я на заданный вопрос? Раскрыл ли вынесенную в заголовок тему?

Насколько понятно и точно я изложил свои мысли? Естественно ли звучит то, что я написал, нет ли где ошибок?

ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ТЕМ ЭССЕ И РЕФЕРАТОВ

- 1.. Принципы и методы формирования инвестиционного портфеля
2. Методы определения ожидаемой доходности актива и портфеля в целом, с учетом заимствований и коротких продаж активов
3. Методы определения ожидаемого риска актива и портфеля в целом, с учетом разнонаправленности корреляции доходности активов и минимальным уровнем их дисперсии
4. Выбор рискованного портфеля
5. Модель оценки стоимости активов и ее модификации
6. Однофакторные модели Шарпа и Трейнора. Особенности их использования в практике портфельного управления
7. Многофакторные модели (на примере моделей Фамы и Френча; арбитражной модели Росса.). Принципы построения и особенности использования в портфельном управлении
8. Определение Эффективной границы и набора оптимальных портфелей
9. Стратегии в управлении портфелем: общая характеристика и практика применения
10. Содержание активной стратегии: цели, задачи и основные инструменты, используемые в портфельном управлении
11. Содержание пассивной стратегии: цели, задачи и основные инструменты, используемые в портфельном управлении
12. Механические стратегии: цели, задачи и основные инструменты, используемые в портфельном управлении
13. Параметрические модели VAR и EaR. Особенности расчетов и практического использования в оперативном управлении портфелями
14. Оценка эффективности управления портфелем
15. Показатели эффективности управления портфелем
16. Оценка способности управляющего прогнозировать доходность активов и конъюнктуру рынка
17. Арбитражная модель ценообразования
18. Инвестиционный процесс и его этапы
19. Новые модели оценки волатильности актива и их использование в портфельном управлении
20. Функция полезности инвестора и кривые безразличия
21. Рыночная (индексная) модель и ее использование в портфельном управлении
22. Хеджирование портфеля облигаций с помощью показателей дюрации и кривизны
23. Показатели способности управляющего прогнозировать доходность активов и конъюнктуру
24. Методика расчета коэффициентов информированности и коэффициента информации.