

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
М.В.ЛОМОНОСОВА»**

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

«УТВЕРЖДАЮ»

Декан экономического факультета МГУ
профессор. _____ А.А.Аузан

«» 2017 год

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

«Альтернативные инвестиции»

Уровень высшего образования
Магистратура

Направление подготовки (специальность)
«Финансы и кредит», 38.04.02

Направленность (профиль) ОПОП
«Финансовая аналитика»

Форма обучения
очная

Рабочая программа рассмотрена и одобрена
Учебно-методической комиссией экономического факультета
(протокол № _____, дата)

Москва 2023

Рабочая программа дисциплины разработана в соответствии с самостоятельно установленным МГУ образовательным стандартом (ОС МГУ) для реализуемых основных профессиональных образовательных программ высшего образования по направлению подготовки магистратуры «Финансы и кредит» 38.04.02.

ОС МГУ утвержден решением Ученого совета МГУ имени М.В.Ломоносова от 27 июня 2011 года, протокол №3, с изменениями

Год (годы) приема на обучение: 2023 и последующие

1. Место и статус дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы подготовки магистра

Статус дисциплины: *по выбору*

Триместр: 2

2. Входные требования для освоения дисциплины

Для успешного освоения данного курса требуются знания и навыки, полученные в следующих дисциплинах:

- Финансовый учет и отчетность
- Финансовые рынки и институты
- Основные и производные финансовые инструменты
- Анализ финансовой отчетности
- Оценка бизнеса

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с требуемыми компетенциями выпускников

Формируемые компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с требуемыми компетенциями
способность к коммуникации в устной и письменной формах на русском и иностранном языках для решения задач профессиональной деятельности (М.ОПК-1)	Уметь использовать информационно-коммуникационные технологии в процессе сбора, систематизации, оценивания аутентичной академической и профессиональной информации М.ОПК-1.Ум.2
способность применять продвинутое инструментальные методы экономического, финансового и статистического анализа в том числе, с использованием интеллектуальных информационно-аналитических систем для решения практических и (или) исследовательских задач в финансовой области (М.ОПК – 3)	Уметь обоснованно отбирать и эффективно применять инструментальные методы для решения практических и (или) исследовательских задач в финансовой области М.ОПК-3.Ум.1
способность решать практические и (или) исследовательские задачи в финансовой области на основе применения знаний фундаментальной экономической науки (М.ОПК – 4)	Знать классические и современные теоретические теории, концепции и модели в сфере финансов и их интерпретации М.ОПК-4.Зн.1
	Знать результаты новейших исследований и публикации в ведущих профессиональных журналах в финансовой сфере М.ОПК-4.Зн.2
способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения	Знать различные современные и типовые источники информации для проведения финансово-экономических расчетов и

финансово-экономических расчетов и обоснования принимаемых управленческих решений (М.ПК-2)	обоснования принимаемых управленческих решений М.ПК-2.Зн.1
	Уметь анализировать различные современные и типовые источники информации для проведения финансово-экономических расчетов и обоснования принимаемых управленческих решений М.ПК-2.Ум.1
	Уметь использовать различные современные и типовые источники информации для проведения финансово-экономических расчетов и обоснования принимаемых управленческих решений М.ПК-2.Ум.2
способность провести анализ и дать оценку существующих финансово-экономических рисков, составить и обосновать прогноз динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне (М.ПК-4)	Знать основные подходы к оценке и анализу финансово-экономических рисков и способы прогнозирования динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне М.ПК-4.Зн.1
	Уметь оценивать и анализировать финансово-экономические риски и прогнозировать динамику основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне М.ПК-4.Ум.1
способность идентифицировать и оценивать риски при принятии финансовых решений, а также обосновать на основе анализа финансово-экономических рисков стратегию поведения экономических агентов на различных сегментах финансового рынка (М.ПК-11)	Знать виды рисков экономических агентов на различных сегментах финансового рынка М.ПК-11.Зн.1
	Уметь оценивать риски при принятии финансовых решений М.ПК-11.Ум.1
	Уметь предложить стратегию поведения экономических агентов, направленную на ограничение последствий реализации рисков М.ПК-11.Ум.2
способность принимать инвестиционные и финансовые решения, соответствующие стратегии развития компании (М.СПК-1)	Уметь выделить ключевые метрики достижения цели стратегии развития компании и принять соответствующие им инвестиционные решения М.СПК-1.Ум.1
способность использовать данные финансовой отчетности компании и финансовых рынков для принятия решений, отвечающих стратегическим и оперативным задачам компании (М.СПК-2)	Уметь найти, обработать и получить на основе данных с рынка тренды, значения необходимых показателей для принятия решений для решения задач компании М.СПК-2.Ум.1
способность обрабатывать количественные и качественные данные для принятия компаниями эффективных стратегических и оперативных решений (М.СПК-3)	Уметь получать содержательные выводы на основе анализа эмпирических данных для принятия эффективных решений М.СПК-3.Ум.1
способность формировать долгосрочный инвестиционный план для частного и институционального инвесторов (М.СПК-4)	Уметь выявить риск-профиль инвестора и составить заявление об инвестиционной политике конкретного инвестора М.СПК-4.Ум.1
	Уметь подобрать активы и их доли в инвестиционном плане инвестора в соответствии с

	его заявлением об инвестиционной политике М.СПК-4.Ум.2
способность использовать инструментарий снижения рисков портфеля для достижения и поддержания заданных целей компаний (М.СПК-5)	Уметь сопоставить цель формирования портфеля инвестора с инструментом снижения риска, а также подобрать состав и веса необходимых активов М.СПК-5.Ум.1
способность оказывать консалтинговые услуги компаниям различной отраслевой принадлежности по вопросам совершенствования финансовых и стратегических аспектов их деятельности (М.СПК-6)	Уметь провести необходимые консалтинговые исследования финансовых проблем компании-заказчика с привлечением актуальных прикладных и фундаментальных подходов и подготовить доклад или иной документ на их основе М.СПК-6.Ум.1

4. Объем дисциплины по видам занятий

Объем дисциплины составляет 3 зачетных единицы: 108 академических часов, из которых 52 академических часа составляет контактная работа с преподавателем, из них 28 академических часов — семинары, 12 академических часов — групповая контактная работа, 12 академических часов — индивидуальная контактная работа, 56 академических часов составляет самостоятельная работа магистранта.

5. Формат обучения

очная, при необходимости допускается дистанционное проведение с использованием технологии бизнес-конференции или обучающей среды On.Econ

6. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и виды учебных занятий

Название раздела/темы	Всего, часы	В том числе			
		Контактная работа с преподавателем			Самостоятельная работа магистранта, часы
		Семинары, часы	Групповая, часы	Индивидуальная, часы	
Тема 1. Введение в альтернативные инвестиции. Основные особенности и типы инвестирования. Инвестирование через фонды в сравнении с прямым инвестированием.	16	4	2	2	8
Тема 2. Хедж фонды и их стратегии	16	4	2	2	8
Тема 3. Инвестиции в частный бизнес через вложения в капитал и через долговое финансирование	16	4	2	2	8
Тема 4. Инвестиции в природные ресурсы. Товарные рынки. Инвестиции в с/х землю и лес.	16	4	2	2	8
Тема 5. Инвестиции в недвижимость.	16	4	2	2	8
Тема 6. Инвестиции в инфраструктурные проекты.	16	4	2	2	8

Промежуточная аттестация: — Тесты	12	4	-	-	8
Всего	108	28	12	12	56

Краткое содержание тем дисциплины

Тема 1. Введение в альтернативные инвестиции. Основные особенности и типы инвестирования. Инвестирование через фонды в сравнении с прямым инвестированием.

Общее определение альтернативных инвестиций. Отличие от традиционных инвестиций. Основные категории альтернативных инвестиций. Основные особенности альтернативных инвестиций: узкая специализация управляющих, низкая корреляция с доходностью традиционных инвестиций, высокий входной порог, высокая стоимость управления, ограниченная ликвидность, специальное регулирование и налоговые последствия. Типы инвестиционных структур: инвестирование через фонд, со-инвестирование и прямое инвестирование. Роль управляющего партнера и инвесторов. Структура вознаграждения управляющего партнера.

Основная литература: [AI] Ch.1-3, 9-10, [MIPDP] Ch.8; [AIPBS] Ch.1

Тема 2. Хедж-фонды и их основные стратегии.

История возникновения хедж-фондов. Отличительные особенности: высокий инвестиционный порог, низкая ликвидность инвестиций в связи с ограничениями на выход, структура вознаграждения управляющих. Фонды фондов. Вознаграждение управляющих фонда фондов. Исторические данные по доходности инвестиций в хедж-фонды и корреляции доходов хедж-фондов с традиционными инвестициями. Типы стратегий хедж-фондов: Equity Hedge (рыночная нейтральность, фундаменталь рост, фундаментальная стоимость, концентрация на продаже, секторальные), Event Driven (арбитраж на слиянии, реструктуризация проблемных компаний, специальные ситуации, активизм), Relative Value (арбитраж на конвертируемых облигациях, фиксированный доход, фиксированный доход, обеспеченный активами, основанный на волатильности, мульти-стратегический), Macro (макро-тренды) и CTA (рекомендации по фондам фьючерсов).

Основная литература: [AI] Ch.4, [MIPDP] Ch.8, [AIPBS] Ch.5

Тема 3. Инвестиции в частный бизнес. Акционерное и долговое финансирование.

Инвестиции в капитал компании на разных стадиях развития. Венчурное финансирование: ангельские инвестиции, стадия «посева», инвестиции на развитие, мезонинное финансирование. Инвестиции в растущий капитал. Leveraged buy-out: management buy-out, management buy-in. Основные стратегии выхода: продажа стратегическому инвестору, IPO, рекапитализация, перепродажа, ликвидация. Долговое финансирование частного бизнеса: прямые займы, венчурные займы, мезонинные (субординированные) займы, проблемная задолженность и пр. Collateralized loan obligations и unitranche debt. Взаимосвязь рисков и доходности долговых инструментов. Корреляция доходов от инвестиций в частный капитал и от частного долгового финансирования с традиционными инвестициями.

Основная литература: [AI] Ch.5, [MIPDP] Ch 8, [AIPBS] Ch.3

Тема 4. Инвестиции в природные ресурсы. Товарные рынки. Инвестиции в сельскохозяйственную землю и лесные ресурсы.

Особенности инвестиций в товарные рынки. Формула цены фьючерса, спотовая цена, cost of carry, convenience yield. Понятия contango и backwardation. Особенности инвестиций в с/х землю и лес. Риск и доходность инвестиций в природные ресурсы. Инструменты инвестиций

в товарные рынки, с/х активы и лес. Выгоды от диверсификации портфеля с использованием инвестиций в природные ресурсы.

Основная литература: [AI] Ch.6, [MIPDP] Ch. 8, [AIIPBS] Ch.4

Тема 5. Инвестиции в недвижимость.

Виды недвижимости: жилая и коммерческая. Особенности инвестиций в недвижимость. Способы инвестиций в недвижимость: прямая покупка, ипотека, облигации, обеспеченные залогом недвижимости. Непрямые инвестиции в недвижимость (REITs в США, ЗПИФН в России). Особенности каждого вида инвестиций. Доходность инвестиций в недвижимость как сумма текущего дохода и прироста стоимости актива. Доходность в зависимости от стратегии и взаимосвязь с рисками.

Основная литература: [AI] Ch. 7, [MIPDP] Ch. 8, [AIIPBS] Ch .2

Тема 6. Инвестиции в инфраструктурные проекты.

Определение инвестиций в инфраструктуру. Виды инфраструктурных активов: активы экономической инфраструктуры, активы социальной инфраструктуры. Способы инвестиций в инфраструктурные проекты: прямое инвестирование и инвестирование через фонды. Управление рисками при инвестировании в инфраструктурные проекты. Корреляция доходов от инвестиций в инфраструктурные проекты с инвестициями в традиционные активы.

Основная литература: [AI] Ch. 8

Основная литература:

1. [IPPEA] Michael McMillan, Jerald E. Pinto, Wendy L. Pirie, Gerhard Van de Venter, Lawrence E. Kochard. Investments: Principles of Portfolio and Equity Analysis,
2. [MIPDP] John L. Maginn (Editor), Donald L. Tuttle (Editor), Dennis W. McLeavey (Editor), Jerald E. Pinto Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process, 3rd Edition
3. [AIIPBS] H. Kent Baker, Greg Filbeck. Alternative Investments: Instruments, Performance, Benchmarks, and Strategies
4. [AI] Steve Balaban, Steven G. Bloom, David Burkart, Nasir Hasan, and Barclay T. Leib. Alternative Investments: Introduction to Alternative Investments. 2022 CFA Program

Дополнительная литература: TBD

7. Фонд оценочных средств для оценивания результатов обучения по дисциплине

Шкала оценивания результатов (баллы) по дисциплине:

Результаты обучения по дисциплине	Виды оценочных средств
Знать принципы отбора терминологического аппарата с опорой на ключевые концепты; типы чтения научного текста на русском и иностранном языке: просмотровое, выборочное, аналитическое М.ОПК-1. Зн.1	Тестирование
Знать суть понятий «жанр письменной академической коммуникации» (включая электронный формат), принципы редактирования различных	Тестирование

типов научного текста на русском и иностранном языке М.ОПК-1.Зн.2	
Знать принципы редактирования различных типов научного текста на русском и иностранном языке М.ОПК-1.Зн.3	Тестирование
Уметь осуществлять анализ и перевод научных текстов по теме исследования с учетом структурных, стилистических и лингвистических особенностей; смысловую компрессию и интерпретацию научного текста в устной и письменной форме М.ОПК-1.Ум.1	Тестирование
Уметь использовать информационно-коммуникационные технологии в процессе сбора, систематизации, оценивания аутентичной академической и профессиональной информации М.ОПК-1.Ум.2	Тестирование
Уметь обоснованно отбирать и эффективно применять инструментальные методы для решения практических и (или) исследовательских задач в финансовой области М.ОПК-3.Ум.1	Тестирование
Знать классические и современные теоретические теории, концепции и модели в сфере финансов и их интерпретации М.ОПК-4.Зн.1	Тестирование
Знать результаты новейших исследований и публикации в ведущих профессиональных журналах в финансовой сфере М.ОПК-4.Зн.2	Тестирование
Знать различные современные и типовые источники информации для проведения финансово-экономических расчетов и обоснования принимаемых управленческих решений М.ПК-2.Зн.1	Тестирование
Уметь анализировать различные современные и типовые источники информации для проведения финансово-экономических расчетов и обоснования принимаемых управленческих решений М.ПК-2.Ум.1	Тестирование
Уметь использовать различные современные и типовые источники информации для проведения финансово-экономических расчетов и обоснования принимаемых управленческих решений М.ПК-2.Ум.2	Тестирование
Знать основные подходы к оценке и анализу финансово-экономических рисков и способы прогнозирования динамики основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне М.ПК-4.Зн.1	Тестирование
Уметь оценивать и анализировать финансово-экономические риски и прогнозировать динамику основных финансово-экономических показателей на микро-, макро- и мезоуровне М.ПК-4.Ум.1	Тестирование
Знать виды рисков экономических агентов на различных сегментах финансового рынка М.ПК-11.Зн.1	Тестирование
Уметь оценивать риски при принятии финансовых решений М.ПК-11.Ум.1	Тестирование
Уметь предложить стратегию поведения экономических агентов, направленную на ограничение последствий реализации рисков М.ПК-11.Ум.2	Тестирование
Уметь выделить ключевые метрики достижения цели стратегии развития компании и принять соответствующие им инвестиционные решения М.СПК-1.Ум.1	Тестирование
Уметь найти, обработать и получить на основе данных с рынка тренды, значения необходимых показателей для принятия решений для решения задач компании М.СПК-2.Ум.1	Тестирование
Уметь получать содержательные выводы на основе анализа эмпирических данных для принятия эффективных решений М.СПК-3.Ум.1	Тестирование

Уметь выявить риск-профиль инвестора и составить заявление об инвестиционной политике конкретного инвестора М.СПК-4.Ум.1	Тестирование
Уметь подобрать активы и их доли в инвестиционном плане инвестора в соответствии с его заявлением об инвестиционной политике М.СПК-4.Ум.2	Тестирование
Уметь сопоставить цель формирования портфеля инвестора с инструментом снижения риска, а также подобрать состав и веса необходимых активов М.СПК-5.Ум.1	Тестирование
Уметь провести необходимые консалтинговые исследования финансовых проблем компании-заказчика с привлечением актуальных прикладных и фундаментальных подходов и подготовить доклад или иной документ на их основе М.СПК-6.Ум.1	Тестирование

Виды оценочных средств	Баллы
Тесты (х3)	60
Расчётно-аналитическое задание (х3)	60
Тест (экзамен)	30
ИТОГО	150

Оценка по дисциплине выставляется, исходя из следующих критериев:

Оценка	Минимальное количество баллов	Максимальное количество баллов
<i>Отлично</i>	127,5	150,0
<i>Хорошо</i>	97,5	127,0
<i>Удовлетворительно</i>	60,0	97,0
<i>Неудовлетворительно</i>	0,0	59,5

Примечание: в случае, если магистрант за триместр набирает менее 20% баллов от максимального количества по дисциплине, то уже на промежуточном контроле (и далее на пересдачах) действует следующее правило сдачи: «магистрант может получить только оценку «Удовлетворительно», и только если получит за промежуточный контроль, включающий весь материал дисциплины, не менее, чем 85% от баллов за промежуточный контроль».

Типовые задания, методические рекомендации по их подготовке и требования к их выполнению:

— *Тест (примеры вопросов)*

Вопрос 1

Если кривая цены форвардного контракта на товар находится в «контанго» (contango), то часть доходности от инвестиций в товарные фьючерсы наиболее вероятно отражает:

Выберите одно:

- Спотовые цены (spot prices)
- циклический доход (the roll yield)
- доход от наличия залога (the collateral yield)

Вопрос 2

Ангельское финансирование обычно предоставляется на какой стадии инвестиций в бизнес?

Выберите одно:

- Поздняя стадия

- б. Стадия формирования
- с. Стадия мезонниного финансирования

Вопрос 3

При повышении показателя LTV (loan-to-value ratio) в случае инвестиций в недвижимость наиболее вероятно повышается риск для:

- а. долговых инвесторов только
- б. инвесторов в капитал только
- с. долговых инвесторов и инвесторов в капитал

Вопрос 4

Перечислите минимум три условия из правил фонда и соглашения об управлении, на которые необходимо обращать внимание инвестору при выборе фонда и управляющей компании фондом

— Тесты

Выполняются студентами индивидуально и посвящены разделам курса. Вопросы тестов носят закрытый и открытый характер. Тесты загружаются на платформу <http://on.econ.msu.ru> и имеют обозначенный срок выполнения.

— Итоговая работа

Итоговый тест выполняется студентами индивидуально и очно. Длительность выполнения заданий – два часа.

8. Ресурсное обеспечение

8.1. Перечень основной и дополнительной литературы

Основная литература:

1. [IPPEA] Michael McMillan, Jerald E. Pinto, Wendy L. Pirie, Gerhard Van de Venter, Lawrence E. Kochard. Investments: Principles of Portfolio and Equity Analysis,
2. [MIPDP] John L. Maginn (Editor), Donald L. Tuttle (Editor), Dennis W. McLeavey (Editor), Jerald E. Pinto Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process, 3rd Edition
3. [AIIPBS] H. Kent Baker, Greg Filbeck. Alternative Investments: Instruments, Performance, Benchmarks, and Strategies
5. [AI] Steve Balaban, Steven G. Bloom, David Burkart, Nasir Hasan, and Barclay T. Leib. Alternative Investments: Introduction to Alternative Investments. 2022 CFA Program

Дополнительная литература:

Статьи на сайте www.investopedia.com

8.2. Перечень лицензионного программного обеспечения

— *MS Office*

8.3. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

— *Доступ к базе «Гарант» или «Консультант»*

— *Доступ к базе Bloomberg или Eikon (Thompson Reuters), СПАРК, БИР-Аналитика*

8.4. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (при необходимости)

— www.damodaran.com – сайт А. Дамодарана

— www.spbexchange.ru – сайт биржи Санкт-Петербурга

— www.moex.ru – сайт Московской Биржи

8.5. Описание материально-технической базы

9. Язык преподавания:

Русский, но в отдельных случаях допускается употребление терминов на английском языке, а также предоставление материалов на английском языке. Учебно-вспомогательные материалы, в том числе источники литературы, могут быть на английском языке.

10. Преподаватель (преподаватели):

Бельцевич Екатерина Андреевна, СФА

11. Автор (авторы) программы:

Бельцевич Екатерина Андреевна, СФА

Студников Сергей Сергеевич