

**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

«Личные финансы»

Уровень высшего образования
Магистратура

Направление подготовки (специальность)
«Финансы и кредит», 38.04.08

Направленность (профиль) ОПОП
«Финансовая аналитика»

Форма обучения
очная

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

Москва 2017

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» 38.04.08.

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: 2017 и последующие

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

Статус дисциплины: *вариативная*

Триместр: 4

2. Входные требования для освоения дисциплины

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

- Финансовый учет и отчетность
- Эмпирические и статистические методы в финансах
- Финансовая эконометрика
- Финансовое моделирование
- Портфельная теория и измерение риска
- Оценка стоимости бизнеса
- Рынки производных финансовых инструментов
- Управление портфелем активов—1
- Поведенческие финансы
- Английский язык

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

Формируемые компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с требуемыми компетенциями
способность руководить коллективом в сфере своей профессиональной деятельности, толерантно воспринимая социальные, этнические, конфессиональные и культурные различия (М.ОПК-2)	Знать социокультурные различия в поведении людей М.ОПК-2.Зн.1
	Уметь адекватно учитывать особенности поведения и мотивации людей различного социального и культурного происхождения в процессе взаимодействия с ними М.ОПК-2.Ум.1
способность осуществлять разработку бюджетов и финансовых планов организаций, включая финансово-кредитные, а также расчетов к бюджетам бюджетной системы Российской Федерации (М.ПК-10)	Знать основные виды статей затрат и доходов, формирующих бюджетов субъектов анализа М.ПК-10.Зн.1
	Уметь соотносить стоимостную оценку фактов хозяйственной деятельности и статьи планируемого бюджета М.ПК-10.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)	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	Уметь выделить ключевые метрики достижения цели стратегии развития компании и принять соответствующие им инвестиционные решения

развития компании (М.СПК-1)	М.СПК-1.Ум.1
способность использовать данные финансовой отчётности 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, 24 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. Управление портфелем индивидуального инвестора	16	4	—	4	8
Тема 2. Налоговое планирование частных инвестиций	8	2	—	2	4
Тема 3. Планирование наследства	8	2	—	2	4
Тема 4. Управление концентрированным портфелем (портфелем одного актива)	8	2	—	2	4
Тема 5. Человеческий капитал, размещение активов и страхование	8	2	—	2	4
Тема 6. Ведение личного бюджета: цели, способы и прогнозы	16	4	—	4	8
Тема 7. Управление расходами и доходами домохозяйства	16	4	—	4	8
Текущая аттестация	12	4	—		4
Промежуточная аттестация (контроль): — <i>Тестирование</i>	16	4	—	—	12
Всего	108	28	—	24	56

Краткое содержание тем дисциплины

Тема 1. Управление портфелем индивидуального инвестора

Характеристики инвестора. Ситуационный портрет инвестора. Психологический портрет инвестора. Риск-профиль инвестора. Инвестиционная политика инвестора. Определение целей, целевой доходности и риска. Ограничения на достижение целей. Основы распределения активов. Концепция распределения активов. Использование метода моделирования Монте-Карло в личном пенсионном планировании.

Основная литература: [ВКМ] Ch. 26; [MTPL] Ch. 1,2; [ШАБ] Гл. —

Тема 2. Налоговое планирование частных инвестиций

Налоги, уплачиваемые физическими лицами. Налоговые режимы. Налоговые льготы. Отложенные налоги. Налоговая себестоимость. Выбор оптимальной налоговой стратегии. Льготные инвестиционные структуры и механизмы.

Основная литература: [ВКМ] Ch. 26; [MTPL] Ch. 1,2; [ШАБ] Гл. —

Тема 3. Планирование наследства

Наследование, завещание. Режимы наследования. Правила наследования. Метод пропуска поколений. Подарки. Выбор оптимальной стратегии передачи наследства. Траксты.

Основная литература: [ВКМ] Ch. 26; [MTPL] Ch. 1,2; [ШАБ] Гл.

Тема 4. Управление концентрированным портфелем

Классы активов (при концентрированной позиции): держание публично торгуемой акции одного эмитента, ведение частного бизнеса, инвестиционная недвижимость. Инвестиционные риски концентрированной позиции: систематический, специфический для компании и специфический для собственности риски. Общие принципы управления концентрированными позициями с одним активом. Цели в отношении концентрированных позиций. Ограничения, затрагивающие все концентрированные позиции. Институциональные и рыночные ограничения. Психологические ограничения. Подбор (распределение) классов активов и трансферты. Принятие решений по управлению активами: пятишаговая модель. Управление рисками концентрированных позиций с акциями одного эмитента. Основные налоговые ограничения. Основные неналоговые ограничения. Стратегии. Управление рисками для частного бизнеса. Профиль типичного бизнеса, принадлежащего частному клиенту. Профиль типичного владельца бизнеса. Стратегии монетизации для владельцев бизнеса. Соображения в оценке различных стратегий. Управление риском инвестиционной недвижимости. Стратегии монетизации для владельцев недвижимости.

Основная литература: [BKM] Ch. 26; [MTPL] Ch. 8; [ШАБ] Гл. 6, 24

Тема 5. Человеческий капитал, размещение активов и страхование

Меняющиеся условия выхода на пенсию и пенсионных систем (Россия, мир). Традиционная модель организации пенсионного плана для индивидуального инвестора. Основные факторы риска и хеджирование. Роль человеческого капитала в распределении активов. Человеческий капитал, страхование жизни и распределение активов. Три фактора риска при выходе на пенсию. Долгосрочный риск и источник пенсионного дохода. Долгосрочные риски и выплаты аннуитетов.

Основная литература: [BKM] Ch. 26; [MTPL] Ch. 5; [ШАБ] Гл. —

Тема 6. Ведение личного бюджета: цели способы и прогнозы

Эмоциональные и финансовые цели. Виды бюджетов домохозяйств. Финансовая диагностика домохозяйства. Взятие денежных потоков под контроль. Создание финансовой подушки безопасности. Сбережения. Инвестиции. Активы и пассивы.

Основная литература: [BKM] —; [MTPL] —; [ШАБ] —;

Тема 7. Управление расходами и доходами

Как меньше тратить в магазинах. Покупки без НДС. Экономия на ЖКХ. Экономия на налогах — налоговые вычеты. Пассивный доход как источник повышения доходов. Предпринимательство. Страхование. Инвестирование и сбережения.

Основная литература: [BKM] —; [MTPL] —; [ШАБ] —;

Основная литература:

1. [BKM] Z.Bodie, A.Kane, A.Marcus, Investments, McGraw-Hill Irwin, 6th edition or later
2. [MTPL] J.Maginn, D.Tuttle, J.Pinto, D.McLeavey, Managing investment portfolios: a dynamic process. — 3rd edition or later, CFA Investment series, John Wiley & Sons, Inc., 2007
3. [ШАБ] У.Шарп, Г.Александр, Д.Бейли, Инвестиции, Инфра-М, 2006 или более поздние издания

Дополнительная литература:

1. Luis M. Viceira, Life-Cycle Funds, SSRN, 2007 <http://ssrn.com/abstract=988362>

2. A.Chhabra, Beyond Markowitz: a comprehensive wealth allocation framework for individual investors, Journal of Wealth Management, vol.7, no.4, 2005
3. Как сверстать с умом семейный бюджет (обзор программ ведения бюджета), 2016 https://cbkg.ru/articles/kak_sverstat_s_umom_semejnyj_bjudzhet.html
4. Самые популярные ошибки при составлении личного бюджета, 2017 <http://www.fingramota.org/lichnye-finansy/lichnyj-byudzheta/item/1937-samye-populyarnye-oshibki-pri-sostavlenii-lichnogo-byudzheta>

7. Фонд оценочных средств для оценивания результатов обучения по дисциплине

Шкала оценивания результатов (баллы) по дисциплине:

Результаты обучения по дисциплине	Виды оценочных средств
Знать социокультурные различия в поведении людей М.ОПК-2.Зн.1	Тестирование
Уметь адекватно учитывать особенности поведения и мотивации людей различного социального и культурного происхождения в процессе взаимодействия с ними М.ОПК-2.Ум.1	Расчётно-аналитическое задание Кейс
Знать основные виды статей затрат и доходов, формирующих бюджетов субъектов анализа М.ПК-10.Зн.1	Тестирование
Уметь соотносить стоимостную оценку фактов хозяйственной деятельности и статьи планируемого бюджета М.ПК-10.Ум.1	Расчётно-аналитическое задание
Уметь оценивать риски при принятии финансовых решений М.ПК-11.Ум.1	Расчётно-аналитическое задание
Уметь предложить стратегию поведения экономических агентов, направленную на ограничение последствий реализации рисков М.ПК-11.Ум.2	Расчётно-аналитическое задание
Уметь выделить ключевые метрики достижения цели стратегии развития компании и принять соответствующие им инвестиционные решения М.СПК-1.Ум.1	Расчётно-аналитическое задание
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	Расчётно-аналитическое задание
Уметь получать содержательные выводы на основе анализа эмпирических данных для принятия эффективных решений М.СПК-3.Ум.1	Расчётно-аналитическое задание
Уметь выявить риск-профиль инвестора и составить заявление об инвестиционной политике конкретного инвестора М.СПК-4.Ум.1	Расчётно-аналитическое задание
Уметь подобрать активы и их доли в инвестиционном плане инвестора в соответствии с его заявлением об инвестиционной политике М.СПК-4.Ум.2	Расчётно-аналитическое задание
Уметь сопоставить цель формирования портфеля инвестора с инструментом снижения риска, а также подобрать состав и веса	Расчётно-аналитическое

необходимых активов М.СПК-5.Ум.1	задание
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	Расчётно-аналитическое задание

Виды оценочных средств	Баллы
Расчётно-аналитическое задание (ведение личного бюджета)	35
Расчётно-аналитическое задание (защита плана по достижению финансовой цели)	25
Кейс (составление персонального инвестиционного плана)	40
Тестирование (промежуточное, 2 штуки)	20
Тестирование (итоговое)	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:

— *Тестирование*

Тест 1. Что происходит с нормой сбережения на разных этапах жизненного цикла типичного домохозяйства?

- А) растёт со временем;
- Б) падает со временем;
- В) может вести себя по-разному в зависимости от потребностей домохозяйства и экономической обстановке в стране;
- Г) не меняется со временем.

Тест 2. При постановке финансовых целей нужно стремиться, чтобы они были:

- А) конкретными;
- Б) реализуемыми;
- В) глобальными;
- Г) срочными.

— *Расчётно-аналитическое задание (ведение личного бюджета)*

Магистрант должен представить структуру своих доходов и расходов не менее чем за

два месяца в недельном разрезе, с обоснованными категориями расходов и доходов. Данные будут использоваться только в анонимном или агрегированном виде. Для подтверждения требуется предоставить преподавателю оригиналы справок 2-НДФЛ, выписки со счетов, чеки, СМСки от банка, скриншоты банковских переводов (преподаватель только смотрит на эти доказательства и ставит подтверждение плана, все представленные документы остаются после у магистранта). Задание требует умения пользоваться программами ведения бюджета. Активность выполняется индивидуально.

— *Расчётно-аналитическое задание (защита плана по достижению финансовой цели*

Магистранты на основе выданной преподавателем информации за два месяца и поставленной цели должны подготовить инвестиционный план по её достижению не более чем за 60 месяцев. Оценивается реалистичность и детальность предложенного плана с учётом всех ограничений домохозяйства, отдельным плюсом будет наличие стресс-тестирования плана на предмет шоков (инфляция, валютный курс, процентные ставки и т.д.). Задание не требует специальной подготовки. Активность выполняется группами по 3-4 человека.

— *Кейс*

Магистрантам предлагается ситуация с вымышленным персонажем, обладающим теми или иными характеристиками, и находящийся в определенных обстоятельствах, что в совокупности определяет его инвестиционные способности и потребности. Магистранты должны составить инвестиционную декларацию, основанную на изучении основных характеристик инвестора: цели, риск, ликвидность, налоги, временной горизонт. На основе составленной декларации должен быть представлен примерный инвестиционный план, с указанием возможной структуры потенциального инвестиционного портфеля. Помимо точности расчетом, оценивается также полнота рассмотрения характеристик и обстоятельств героя кейса, внутренняя непротиворечивость решения, а также практическая воплощаемость сделанных предложений.

— *Промежуточное и итоговое тестирование*

Проводится в форме тестирования на основе тестов множественного выбора с единственным верным вариантом ответа. Тестирование проходит по всему материалу дисциплины и может включать как теоретические вопросы, так и расчётные, а также смешанные вопросы. Экзамен может быть дополнен анализом конкретной ситуации (оповещение об этом должно быть не менее чем за неделю на портале). Для успешного написания экзаменационной работы требуется не только изучить материалы контактных занятий, но и читать рекомендуемую литературу. Активность выполняется индивидуально, консультирование друг с другом запрещено, использование гаджетов запрещено.

8. Ресурсное обеспечение

8.1. Перечень основной и дополнительной литературы

Основная литература:

1. [BKM] Z.Bodie, A.Kane, A.Marcus, Investments, McGraw-Hill Irwin, 6th edition or later
2. [MTPL] J.Maginn, D.Tuttle, J.Pinto, D.McLeavey, Managing investment portfolios: a

dynamic process. — 3rd edition or later, CFA Investment series, John Wiley & Sons, Inc., 2007

3. [ШАБ] У.Шарп, Г.Александр, Д.Бейли, Инвестиции, Инфра-М, 2006 или более поздние издания

Дополнительная литература:

1. Luis M. Viceira, Life-Cycle Funds, SSRN, 2007 <http://ssrn.com/abstract=988362>

2. A.Chhabra, Beyond Markowitz: a comprehensive wealth allocation framework for individual investors, Journal of Wealth Management, vol.7, no.4, 2005

3. Как сверстать с умом семейный бюджет (обзор программ ведения бюджета), 2016 https://cbkg.ru/articles/kak_sverstat_s_umom_semejnyjj_bjudzhet.html

4. Самые популярные ошибки при составлении личного бюджета, 2017 <http://www.fingramota.org/lichnye-finansy/lichnyj-byudzhet/item/1937-samye-populyarnye-oshibki-pri-sostavlenii-lichnogo-byudzheta>

5. Your money, your goals: a financial empowerment toolkit. Consumer Financial Protection Bureau (CFPB), 2016 (есть на портале в качестве дополнительного чтения, не для распространения)

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)

8.5. Описание материально-технической базы

9. Язык преподавания:

Русский, но в отдельных случаях допускается ведение дискуссии 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):

Улицкая Софья Эдуардовна

Матюхин Андрей Александрович, CFA, FRM

Студников Сергей Сергеевич, ст. преп.

11. Автор (авторы) программы:

Матюхин Андрей Александрович, CFA, FRM

Студников Сергей Сергеевич, ст. преп.

Суняев Артем Сергеевич, CFA