

Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Костровец Лариса Борисовна  
Должность: директор  
Дата подписания: 17.05.2026 18:50:03  
Уникальный программный ключ:  
6882606104c36dbde41c4ab93a65382136a292d6

Приложение 4  
к образовательной программе

## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

ФТД.01 Управление суверенными фондами  
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.04.08 Финансы и кредит  
(код, наименование направления подготовки/специальности)

Финансы государственного сектора  
(наименование образовательной программы)

Очная форма обучения  
(форма обучения)

Год набора – 2026  
Донецк

**Автор(ы)-составитель(и) РПД:**

Гордеева Наталья Васильевна, доцент, канд. экон. наук, доцент кафедры финансов.

**Заведующий кафедрой:**

Петрушевская Виктория Викторовна, профессор, д-р. экон. наук, профессор кафедры финансов Донецкого филиала РАНХиГС.

Рабочая программа дисциплины ФТД.01 Управление суверенными фондами одобрена на заседании кафедры финансов Донецкого филиала РАНХиГС.

Протокол № 11 от «26» февраля 2026 г.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии их оценивания
5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам
6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине
7. Методические материалы по освоению дисциплины
8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»
9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

## 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Дисциплина ФТД.01 Управление суверенными фондами обеспечивает формирование у обучающихся следующих общепрофессиональных компетенций\*:

ОТФ/ТФ и реквизиты ПС (при наличии)**	Код компетенции **	Наименование компетенции **	Код индикатора достижения компетенций **	Наименование индикатора достижения компетенций **	Образовательный результат **
-	УК-6	Способен определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки	УК-6.2	Составляет индивидуальный план развития на основе анализа опыта	УК-6.2. 3-3. <b>Знает</b> принципы составления индивидуального плана развития на основе анализа полученного опыта УК-6.2. У-2. <b>Умеет</b> составлять индивидуальный план развития на основе анализа личного опыта

\* Дисциплина может формировать компетенцию полностью или частично.

\*\* Должно соответствовать Приложению 1 к образовательной программе

## 2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы

Общий объем дисциплины:

2,00 з.е., 72 ак.час

Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий: 24 ак. час на контактную работу с преподавателем, из них 10 ак. час на лекции и 10 ак. час на практические занятия. 48 ак. час на самостоятельную работу обучающихся.

ФТД.01 Управление суверенными фондами реализуется на 1-м семестре 1-го курса после изучения дисциплин:

- финансовая безопасность государства,
- казначейские технологии исполнения бюджетов

### 3. Содержание и структура дисциплины

#### 3.1. Структура дисциплины

*Очная форма обучения*

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации	
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий							Самостоятельная работа					
			Период теоретического обучения					Период промежуточной аттестации (сессия)			СРкр	СРэк	СР		
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Катт эк					Контроль
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
<b>РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ</b>															
Тема 1.1	Понятие, цели и функции суверенных фондов	14	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	8	Контрольные вопросы, тестирование, доклады
Тема 1.2	Классификация суверенных фондов и международные принципы регулирования	12	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	8	Контрольные вопросы, практические задания, доклады
<b>РАЗДЕЛ 2. ИНСТРУМЕНТЫ И МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ</b>															
Тема 2.1	Инвестиционные стратегии и модели	12	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	8	Контрольные вопросы,

	управления суверенными фондами													практические задания, доклады
Тема 2.2	Управление рисками суверенных фондов и оценка эффективности	12	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	8	Контрольные вопросы, практические задания, доклады
<b>РАЗДЕЛ 3. УПРАВЛЕНИЕ СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ В РОССИИ И МИРЕ</b>														
Тема 3.1	Суверенные фонды Российской Федерации: ФНБ и Резервный фонд	12	2	0	0	2	0	0	0	0	0	0	8	Контрольные вопросы, практические задания, доклады
Тема 3.2	Международный опыт управления суверенными фондами	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8	Контрольные вопросы, практические задания, доклады
Промежуточная аттестация		0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0	Зачет
<b>Итого</b>		<b>70</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48</b>	

*Используемые сокращения:*

Л – лекции - занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом

Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий

Контроль - контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий для заочной формы обучения

СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.

СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.

СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

## **3.2. Содержание дисциплины**

### **РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ**

#### **Тема 1.1. Понятие, цели и функции суверенных фондов. УК-6.2**

Понятие суверенного фонда (Sovereign Wealth Fund — SWF). История возникновения первых суверенных фондов (Кувейт, 1953 г.). Основные цели создания суверенных фондов: стабилизация бюджета (сглаживание волатильности доходов), накопление средств для будущих поколений, диверсификация валютных резервов, экономическое развитие и инфраструктурные проекты, пенсионное обеспечение. Функции суверенных фондов: аккумуляция избыточной ликвидности, инвестирование на глобальных рынках, поддержка национальной экономики, хеджирование сырьевых рисков. Ключевые макроэкономические эффекты: «голландская болезнь», стерилизация денежной массы. Управление суверенными фондами как часть государственной финансовой политики. Примеры крупнейших суверенных фондов мира (Норвегия, ОАЭ, Китай, Саудовская Аравия).

#### **Тема 1.2. Классификация суверенных фондов и международные принципы регулирования. УК-6.2**

Классификация суверенных фондов по источникам формирования (сырьевые и несырьевые), по целям (стабилизационные, сберегательные, фонды развития, пенсионные резервные), по степени прозрачности (индексы Линэба — Трумэна). Международное регулирование деятельности суверенных фондов: Принципы Сантьяго (Santiago Principles) — 24 добровольных принципа и практики. Международный форум суверенных фондов (IFSWF). Роль Международного валютного фонда (МВФ) и Всемирного банка в мониторинге суверенных фондов. Требования к раскрытию информации, управлению рисками, этике инвестирования. Прозрачность и подотчетность как факторы доверия со стороны международного сообщества. Кейсы несоблюдения Принципов Сантьяго.

### **РАЗДЕЛ 2. ИНСТРУМЕНТЫ И МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ**

#### **Тема 2.1. Инвестиционные стратегии и модели управления суверенными фондами. УК-6.2**

Инвестиционная декларация суверенного фонда: цели, ограничения, эталонный портфель (benchmark). Активное и пассивное управление активами. Географическая и отраслевая диверсификация. Распределение активов (asset allocation): публичные акции, облигации, недвижимость, инфраструктура, прямые инвестиции (private equity), альтернативные активы. Модели управления: управление центральным банком, отдельная инвестиционная компания (государственный холдинг), аутсорсинг внешним управляющим.

Внутренние и внешние риск-лимиты. Инвестирование с учетом экологических, социальных и управленческих факторов (ESG-инвестирование). Кейс: инвестиционная стратегия Норвежского GPFГ.

## **Тема 2.2. Управление рисками суверенных фондов и оценка эффективности. УК-6.2**

Риски суверенных фондов: рыночный риск (изменение цен активов), кредитный риск, валютный риск, риск ликвидности, операционный риск, страновой и политический риск, репутационный риск. Инструменты управления рисками: диверсификация, хеджирование, лимитирование позиций, стресс-тестирование, Value at Risk (VaR). Показатели оценки эффективности управления суверенным фондом: абсолютная и относительная доходность (альфа, бета), коэффициент Шарпа (Sharpe ratio), информационный коэффициент (Information ratio), соотношение издержек к активам (cost-to-assets). Сравнение с эталонным портфелем. Отчетность перед парламентом (общественностью). Кейс: эффективность управления Норвежского GPFГ.

## **РАЗДЕЛ 3. УПРАВЛЕНИЕ СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ В РОССИИ И МИРЕ**

### **Тема 3.1. Суверенные фонды Российской Федерации: ФНБ и Резервный фонд. УК-6.2**

Стабилизационный фонд РФ (2004-2008): создание, цели, механизм формирования. Разделение на Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (ФНБ) в 2008 году. Правила формирования и использования средств. Структура и объемы Резервного фонда. Структура и объемы ФНБ. Ликвидация Резервного фонда и объединение с ФНБ в 2018 году. Современный Фонд национального благосостояния: цели (софинансирование пенсионных накоплений, покрытие дефицита бюджета), объем (абсолютный и в % ВВП). Правила размещения средств ФНБ (депозиты ВЭБ, облигации, иностранная валюта). Инфраструктурные проекты за счет средств ФНБ. Управляющий орган — Министерство финансов РФ, агент по управлению — Центральный банк РФ. Антикризисное использование средств ФНБ в 2020-2022 гг.

### **Тема 3.2. Международный опыт управления суверенными фондами. УК-6.2**

Норвежский Government Pension Fund Global (GPFГ) — крупнейший и наиболее прозрачный фонд мира: цели, объем, структура портфеля, правила инвестирования, этический совет. Китайский CIC (China Investment Corporation): цели, источники финансирования, стратегия глобального инвестирования. Фонды ОАЭ: ADIA (Абу-Даби), Mubadala, ICD. Саудовский PIF (Public Investment Fund): стратегия трансформации экономики, инвестиции в технологии (Uber, SoftBank Vision Fund, NEOM). Катарский QIA. Сингапурский Temasek и GIC. Сравнительный анализ моделей управления, прозрачности,

эффективности. Тенденции развития суверенных фондов: рост доли альтернативных инвестиций, ESG-факторы, усиление контроля со стороны стран-реципиентов.

#### **4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания**

4.1. Оценочные материалы по дисциплине ФТД.01 Управление суверенными фондами обеспечивает входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам (модулям) образовательной программы составляет фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа – это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

#### 4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

ТИП ЗАДАНИЯ	ИНСТРУКЦИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких предложенных	Прочитайте текст, выберите правильный ответ	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.</li> <li>2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа.</li> <li>3. Выбрать один верный ответ.</li> <li>4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).</li> </ol>	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.</li> <li>2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д.</li> <li>3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.</li> <li>4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).</li> </ol>	Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы
Задание закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов из нескольких предложенных	Прочитайте текст, выберите правильные ответы	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.</li> <li>2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа.</li> <li>3. Выбрать несколько правильных ответов.</li> <li>4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г).</li> </ol>	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из одного столбца верно сопоставлены с позициями другого)

Задание закрытого типа на установление последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.</li> <li>2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.</li> <li>3. Построить верную последовательность из предложенных элементов.</li> <li>4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).</li> </ol>	Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных обоснованием выбора	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.</li> <li>2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.</li> <li>3. Выбрать один верный ответ.</li> <li>4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.</li> <li>5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).</li> </ol>	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса.</li> <li>2. Продумать логику и полноту ответа.</li> <li>3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки.</li> <li>4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ</li> </ol>	<p>Ответ считается верным:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Отсутствие фактических ошибок.</li> <li>2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа).</li> <li>3. Обоснованность ответа (наличие аргументов).</li> <li>4. Логическая последовательность излагаемого материала.</li> </ol>

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС

Итоговая балльная оценка	Традиционная система	Бинарная система	ECTS	
			Для традиционной системы	Для бинарной системы
90-100	Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
80-89	Хорошо		B	P/ Passed
75-79			C	P/ Passed
70-74	Удовлетворительно		B	P/ Passed
60-69			E	P/ Passed
0-59	Неудовлетворительно	Не зачтено	F	F/Failed

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости	Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию	Максимальная итоговая балльная оценка	Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию
100 баллов	100 баллов	100баллов	100баллов

## 5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины ФТД.01 Управление суверенными фондами используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам):

опрос, практические задания, тестирование, доклады, контрольные задания

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся:

## РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ

### Тема 1.1. Понятие, цели и функции суверенных фондов. УК-6.2

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Дайте определение понятию «суверенный фонд» (Sovereign Wealth Fund). Каковы основные цели создания суверенных фондов?

Вопрос 2. Перечислите основные функции суверенных фондов (не менее четырех). Приведите примеры стран, создавших суверенные фонды.

Вопрос 3. Что такое «голландская болезнь» и как суверенные фонды помогают ее избежать?

Вопрос 4. Каковы источники формирования суверенных фондов в ресурсных и нересурсных странах? Приведите примеры.

Вопрос 5. Какой суверенный фонд является крупнейшим в мире по объему активов под управлением? Охарактеризуйте его.

### Тестовые задания по теме

#### Тест 1

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только букву выбранного варианта ответа.

Что из перечисленного является основной целью создания суверенных фондов в странах-экспортерах сырья?

- А) Максимизация краткосрочной прибыли;
- Б) Сглаживание бюджетных колебаний и накопление средств для будущих поколений;
- В) Финансирование текущих расходов правительства;
- Г) Кредитование коммерческих банков.

#### Тест 2

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.
2. Внимательно прочитать оба списка.
3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2.
4. Записать попарно буквы и цифры вариантов ответа.

Установите соответствие между типом суверенного фонда и его основной целью.

№	Вид фонда	Цель
1	Стабилизационный фонд	А. Накопление средств для будущих поколений
2	Сберегательный фонд	Б. Сглаживание волатильности доходов бюджета
3	Пенсионный резервный фонд	В. Софинансирование пенсионных обязательств

4	Фонд развития	Г. Финансирование инфраструктурных проектов
---	---------------	---

### Тест 3

Сценарий выполнения:

1. Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитайте предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой суверенный фонд был создан первым в мире?

- А) Норвежский GPF;G;
- Б) Кувейтский KIA (Kuwait Investment Authority);
- В) Российский ФНБ;
- Г) Абу-Даби ADIA.

### Доклад

Подготовка докладов по теме дисциплины «Управление суверенными фондами».

Тематика докладов:

1. История возникновения и развития суверенных фондов: от Кувейта до Норвегии
2. Роль суверенных фондов в предотвращении «голландской болезни»
3. Сравнительный анализ суверенных фондов ресурсных и нересурсных стран
4. Суверенные фонды как инструмент долгосрочного государственного сбережения
5. Влияние суверенных фондов на глобальные финансовые рынки

**Тема 1.2. Классификация суверенных фондов и международные принципы регулирования. УК-6.2**

Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Назовите основные типы классификации суверенных фондов (по источникам, по целям, по степени прозрачности).

Вопрос 2. Что такое Принципы Сантьяго (Santiago Principles)? Сколько их? Кем они были разработаны?

Вопрос 3. Какую роль играет Международный форум суверенных фондов (IFSWF)?

Вопрос 4. Какие требования к суверенным фондам предъявляет Международный валютный фонд (МВФ)?

Вопрос 5. Что такое индекс прозрачности Линэба — Трумэна? Какие фонды считаются наиболее прозрачными?

### Практические задания:

#### Задание 1.

Сравните два суверенных фонда: Норвежский GPF (Government Pension Fund Global) и Российский ФНБ (Фонд национального благосостояния). Заполните таблицу, указав цели создания, источники формирования, объем активов (оценочно), степень прозрачности, соблюдение Принципов Сантьяго.

#### Решение:

Норвежский фонд — прозрачный, соблюдает Принципы Сантьяго, публикует полные отчеты. РФПИ и ФНБ — частично прозрачны, но также заявляют о соблюдении принципов. Цели: у Норвегии — пенсионные накопления и будущие поколения, у России — стабилизация и финансирование пенсий.

### Доклад

Подготовка докладов по теме дисциплины «Управление суверенными фондами».

### Тематика докладов:

1. Принципы Сантьяго: содержание, значение, соблюдение крупнейшими фондами
2. Международный форум суверенных фондов (IFSWF): структура и деятельность
3. Сравнительный анализ прозрачности суверенных фондов (индекс Линэба — Трумэна)
4. Роль МВФ и Всемирного банка в регулировании суверенных фондов
5. Санкционные риски и суверенные фонды: опыт России

## **РАЗДЕЛ 2. ИНСТРУМЕНТЫ И МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ**

### **Тема 2.1. Инвестиционные стратегии и модели управления суверенными фондами. УК-6.2**

#### Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Что такое инвестиционная декларация суверенного фонда? Какие разделы она содержит?

Вопрос 2. В чем отличие активного управления от пассивного? Какой подход чаще используют крупные суверенные фонды?

Вопрос 3. Какие классы активов входят в портфель диверсифицированного суверенного фонда? Приведите примеры.

Вопрос 4. Какие модели управления суверенными фондами существуют? В чем их преимущества и недостатки?

Вопрос 5. Что такое ESG-инвестирование и почему суверенные фонды все чаще его применяют?

### Практические задания:

#### Задание 1.

Норвежский GPFГ имеет следующее стратегическое распределение активов: 70% — акции, 30% — облигации. Фонд решает увеличить долю акций до 75% и добавить 5% недвижимости за счет сокращения доли облигаций.

Оцените, как изменится риск портфеля (ожидаемая волатильность), если волатильность акций 15%, облигаций 5%, недвижимости 12%, корреляция акций и облигаций 0,2, акций и недвижимости 0,5, облигаций и недвижимости 0,1. (Допускается упрощенный расчет без ковариаций, только качественная оценка).

#### Решение:

Замена облигаций на акции и недвижимость повышает общий риск портфеля, так как акции и недвижимость имеют более высокую волатильность, чем облигации. Эффект диверсификации частично снижает риск, но общее увеличение риск-профиля очевидно.

### Доклад

Подготовка докладов по теме дисциплины «Управление суверенными фондами».

#### Тематика докладов:

1. Активное vs пассивное управление в суверенных фондах: мировая практика
2. Альтернативные инвестиции суверенных фондов: private equity, инфраструктура, хедж-фонды
3. ESG-инвестирование суверенных фондов: тренды и ограничения
4. Модели управления суверенными фондами (центральный банк vs отдельная компания)
5. Инвестиционная стратегия Норвежского GPFГ: эталонный портфель и отклонения

### **Тема 2.2. Управление рисками суверенных фондов и оценка эффективности. УК-6.2**

#### Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Какие основные виды рисков характерны для суверенных фондов? Дайте краткую характеристику каждому.

Вопрос 2. Что такое Value at Risk (VaR) и как он применяется в управлении суверенными фондами?

Вопрос 3. Какие показатели используются для оценки эффективности управления суверенным фондом? Что такое «альфа» (alpha)?

Вопрос 4. Как рассчитывается коэффициент Шарпа (Sharpe ratio) и что он характеризует?

Вопрос 5. Почему для суверенных фондов важно сравнение доходности с эталонным портфелем (benchmark)?

Практические задания:

Задание 1.

Суверенный фонд имеет портфель с доходностью 8% годовых. Безрисковая ставка — 2%. Стандартное отклонение доходности портфеля — 10%. Эталонный портфель (benchmark) показал доходность 7% при стандартном отклонении 8%.

Рассчитайте коэффициент Шарпа (Sharpe ratio) для портфеля фонда. Сравните результат с эталоном.

Решение:

Коэффициент Шарпа = (Доходность портфеля — Безрисковая ставка) / Стандартное отклонение портфеля.

Коэффициент Шарпа (фонд) =  $(8\% - 2\%) / 10\% = 0,6$ .

Коэффициент Шарпа (эталон) =  $(7\% - 2\%) / 8\% = 0,625$ .

Ответ: Коэффициент Шарпа фонда = 0,6, что незначительно ниже эталонного показателя (0,625). Эффективность фонда чуть ниже рынка с поправкой на риск.

Доклад

Подготовка докладов по теме дисциплины «Управление суверенными фондами».

Тематика докладов:

1. Риск-менеджмент суверенных фондов: методы и инструменты
2. Валютные риски суверенных фондов и способы их хеджирования
3. Показатели эффективности управления суверенными фондами (Sharpe ratio, Information ratio)
4. Стресс-тестирование портфелей суверенных фондов: методика и кейсы
5. Сравнительный анализ эффективности крупнейших суверенных фондов мира

### **РАЗДЕЛ 3. УПРАВЛЕНИЕ СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ В РОССИИ И МИРЕ**

#### **Тема 3.1. Суверенные фонды Российской Федерации: ФНБ и Резервный фонд. УК-6.2**

Вопросы для опроса:

Вопрос 1. Когда и с какой целью был создан Стабилизационный фонд РФ? Как он был разделен в 2008 году?

Вопрос 2. В чем заключались отличия между Резервным фондом и

Фондом национального благосостояния (ФНБ)?

Вопрос 3. Что произошло с Резервным фондом в 2018 году? Какова современная структура суверенных фондов РФ?

Вопрос 4. Каковы основные цели и правила использования средств ФНБ на современном этапе?

Вопрос 5. Какие направления размещения средств ФНБ разрешены законодательством РФ?

Практические задания:

Задание 1.

По состоянию на 01.01.2024 (условно) объем ФНБ составлял 12 000 млрд руб. Нормативная величина (7% ВВП) при ВВП 150 000 млрд руб. составляет 10 500 млрд руб. Рассчитайте объем ликвидной части ФНБ (сверх нормы). На какие цели могут быть направлены средства сверхнормативной ликвидной части?

Решение:

Ликвидная часть сверх нормы = Объем ФНБ — Нормативная величина = 12 000 — 10 500 = 1 500 млрд руб.

Ответ: 1 500 млрд руб. (сверхнормативная ликвидная часть). Может направляться на финансирование инфраструктурных проектов, покрытие дефицита бюджета, софинансирование пенсионных накоплений.

Доклад

Подготовка докладов по теме дисциплины «Управление суверенными фондами».

Тематика докладов:

1. Эволюция суверенных фондов России: от Стабилизационного фонда до ФНБ
2. Роль ФНБ в обеспечении сбалансированности федерального бюджета РФ
3. Инфраструктурные проекты, финансируемые за счет средств ФНБ
4. Сравнительный анализ российского ФНБ и резервных фондов других нефтяных стран
5. Изменение правил размещения средств ФНБ под влиянием санкций (2022-2025)

**Тема 3.2. Международный опыт управления суверенными фондами. УК-6.2**

Доклад

Подготовка докладов по теме дисциплины «Управление суверенными фондами».

Тематика докладов:

1. Норвежский Government Pension Fund Global: философия и практика управления
2. Китайский CIC: стратегия глобального инвестирования
3. Суверенные фонды стран Персидского залива (ADIA, PIF, QIA): сравнительный анализ
4. ESG-трансформация суверенных фондов: от нефти к «зеленым» инвестициям
5. Влияние суверенных фондов на мировые финансовые рынки и геополитику

#### Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

#### Система оценивания знаний по видам учебной деятельности

##### Критерии оценивания опроса:

Балы	Описание критерия
4	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
2-3	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом

	оформлении излагаемого.
1	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

0\* - в журнал академической группы не выставляется

#### Критерии оценивания доклада:

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
Содержание и раскрытие темы	1	Детальное, последовательное описание всех этапов с конкретными примерами
Грамотность изложения	1	Соблюдены все правила грамматики, орфографии и пунктуации
Стилистика	1	Единый стиль изложения, точные формулировки, уместное использование терминов, лаконичность
Логика изложения	1	Чёткая последовательность изложения, логические связи между частями текста, аргументы подтверждают выводы
Оригинальность	1	Уникальный подход к теме, нестандартные решения, инновационные идеи, собственная позиция автора
Итого максимально:	5	

#### Критерии оценивания тестовых заданий:

Баллы	Описание критерия	
4	Свыше 80% правильных ответов.	Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале.
2-3	Свыше 70% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок.
1	Свыше 50% правильных ответов.	Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях.
0	Менее 50% правильных ответов.	Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня.

0\* - в журнал академической группы не выставляется

#### Критерии оценивания контрольных заданий:

Баллы	Описание критерия
9-10	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
5-8	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
2-4	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-1	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

0\* - в журнал академической группы не выставляется

5.3. Каждый раздел дисциплины завершается контрольной точкой

(далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по дисциплине предусматривает три КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной работы	Максимальное количество баллов за работу в рамках КР, которое может набрать студент	Коэффициент веса контрольной работы	Результат контрольной работы, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине
КР 1	100	0,1	10
КР 2	100	0,1	10
КР 3	100	0,1	10
Итого:	x	0,3	30

Формула расчета результата контрольной работы:

Результат контрольной работы = Количество баллов за работу в рамках КР X Коэффициент веса контрольной работы.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КР и типовые оценочные материалы:

**КТ – 1.**

**Раздел 1.**

Письменный опрос:

Вопросы для опроса:

1. Дайте определение понятию «суверенный фонд». Перечислите основные цели создания суверенных фондов (не менее четырех).

2. Назовите основные типы суверенных фондов по целям и источникам формирования. Приведите примеры каждого типа.

3. Что такое Принципы Сантьяго (Santiago Principles)? Охарактеризуйте основные требования, предъявляемые к суверенным фондам.

4. Какую роль играет Международный форум суверенных фондов (IFSWF) и МВФ в регулировании деятельности суверенных фондов?

5. Какие факторы влияют на степень прозрачности суверенного фонда? Почему прозрачность важна для стран-реципиентов инвестиций?

6. Как результаты анализа целей и классификации суверенных фондов используются при разработке инвестиционной стратегии? Объясните на

примере Норвежского GPPG.

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
65-84	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
55-64	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0-54	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Контрольные задания:

Задание 1

Условие:

Страна-экспортер нефти создает суверенный фонд. Среднегодовая цена нефти в период с 2020 по 2025 год составляла 70 долл./барр. Правительство закладывает в бюджет цену отсечения 50 долл./барр. Сверхдоходы (разница между фактической ценой и ценой отсечения) поступают в суверенный фонд. Объем добычи — 5 млн барр. в день. Рассчитайте, сколько средств поступит в фонд за один год, если фактическая цена нефти сохранится на уровне 70 долл./барр.

Задание 2

Условие:

Суверенный фонд имеет портфель, состоящий на 40% из акций и на

60% из государственных облигаций. Доходность акций — 10%, облигаций — 4%. Доля фонда в активах страны-реципиента не должна превышать 5%. Текущие инвестиции в акции одной страны составляют 3% от ее рынка. Рассчитайте общую ожидаемую доходность портфеля. Определите, может ли фонд увеличить инвестиции в акции этой страны до 6% без нарушения ограничения.

**Критерии оценивания контрольных заданий:**

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
65-84	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
55-64	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-54	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

**КТ – 2.**

**Раздел 2.**

Письменный опрос:

Вопросы для опроса:

1. Что такое инвестиционная декларация суверенного фонда? Какие разделы она содержит? Почему эталонный портфель (benchmark) важен для оценки эффективности?
2. В чем отличие активного управления от пассивного? Какой подход чаще используют крупные суверенные фонды и почему?
3. Какие основные классы активов входят в портфель диверсифицированного суверенного фонда? Приведите примеры распределения для Норвежского GPF.
4. Какие виды рисков характерны для суверенных фондов (рыночный, кредитный, валютный, операционный, политический)? Дайте краткую характеристику каждому.
5. Что такое Value at Risk (VaR) и коэффициент Шарпа (Sharpe ratio)? Как эти показатели применяются в управлении суверенными фондами?
6. Перечислите не менее трех показателей эффективности управления суверенным фондом. В чем отличие абсолютной доходности от относительной (альфа)?

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
65-84	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
55-64	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0-54	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Контрольные задания:

Задание 1

Условие:

Суверенный фонд имеет портфель, распределенный по классам активов: акции — 70%, облигации — 30%. Ожидаемая доходность акций — 9%, облигаций — 4%. Фонд решает изменить структуру: увеличить долю акций до 75%, уменьшить долю облигаций до 20% и добавить 5% недвижимости с ожидаемой доходностью 7%.

Рассчитайте ожидаемую доходность портфеля до и после изменения структуры. Как изменится ожидаемый риск портфеля (качественно)?

Задание 2

Условие:

Суверенный фонд за год показал доходность 11%. Безрисковая ставка — 3%. Стандартное отклонение доходности портфеля — 12%. Эталонный

портфель (benchmark) показал доходность 10% при стандартном отклонении 9%.

Рассчитайте коэффициент Шарпа (Sharpe ratio) для портфеля фонда и для эталонного портфеля. Сделайте вывод об эффективности управления фондом относительно рынка с поправкой на риск.

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
65-84	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
55-64	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-54	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

**КТ – 3.**

**Раздел 3.**

Письменный опрос:

Вопросы для опроса:

1. Когда и с какой целью был создан Стабилизационный фонд РФ? Как он был разделен в 2008 году? Что произошло с Резервным фондом в 2018 году?

2. Назовите основные цели и правила использования средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) на современном этапе. Каковы ограничения на размещение средств ФНБ?

3. Какие направления размещения средств ФНБ разрешены законодательством РФ? Приведите не менее трех примеров.

4. Охарактеризуйте Норвежский Government Pension Fund Global (GPF): цели, объем, структура портфеля, принципы управления. В чем секрет его высокой прозрачности?

5. Каковы особенности инвестиционной стратегии Китайского CIC (China Investment Corporation)? Чем отличаются фонды ОАЭ (ADIA, Mubadala) от Саудовского PIF?

6. Назовите современные тенденции развития суверенных фондов (не менее трех). Как ESG-факторы влияют на инвестиционные решения суверенных фондов?

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
65-84	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого.
55-64	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
0-54	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Контрольные задания:

Задание 1

Условие:

По состоянию на 01.01.2025 (условно) объем ФНБ составлял 11 500 млрд руб. Нормативная величина (7% ВВП) при ВВП 160 000 млрд руб. составляет 11 200 млрд руб. В течение года из ФНБ было направлено на софинансирование пенсионных накоплений 500 млрд руб. Новых поступлений в фонд не было.

Рассчитайте объем ФНБ на конец года. Будет ли превышена нормативная величина (7% ВВП), если ВВП вырос на 3%?

Задание 2

Условие:

Сравните Норвежский GPFG и Российский ФНБ по следующим

критериям (заполните пропуски в таблице):

Критерий	Норвежский GPFG	Российский ФНБ
Год создания	1990	
Источник формирования		Сверхдоходы от нефти и газа
Основная цель	Пенсионные накопления и будущие поколения	
Доля акций в портфеле		Низкая (преимущественно депозиты и облигации)
Степень прозрачности (высокая/средняя/низкая)		Средняя
Соблюдение Принципов Сантьяго	Да	

Заполните пропуски (ответьте письменно).

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
85-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
65-84	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
55-64	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
0-54	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

Итоговая оценка за КТ представляет собой среднее арифметическое баллов по каждому заданию.

5.5. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (*при необходимости*).

Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

## **6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине**

6.1. Промежуточная аттестация проводится в форме *зачета* в письменной форме. Обучающийся получает чистые маркированные листы бумаги для записей, затем приступает к выполнению. Необходимо дать ответ в письменном виде, подробно изложив ход мыслей.

## 6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации.

### **РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ**

#### **Тема 1.1. Понятие, цели и функции суверенных фондов. УК-6.2**

1. Дайте определение понятию «суверенный фонд» (Sovereign Wealth Fund). Каковы основные цели создания суверенных фондов?
2. Перечислите основные функции суверенных фондов (не менее четырех). Приведите примеры стран, создавших суверенные фонды.
3. Что такое «голландская болезнь» и как суверенные фонды помогают её избежать?
4. Каковы источники формирования суверенных фондов в ресурсных и нересурсных странах? Приведите примеры.
5. Какой суверенный фонд является крупнейшим в мире по объему активов под управлением? Охарактеризуйте его.

#### **Тема 1.2. Классификация суверенных фондов и международные принципы регулирования. УК-6.2**

1. Назовите основные типы классификации суверенных фондов (по источникам, по целям, по степени прозрачности).
2. Что такое Принципы Сантьяго (Santiago Principles)? Сколько их? Кем они были разработаны?
3. Какую роль играет Международный форум суверенных фондов (IFSWF) в регулировании деятельности суверенных фондов?
4. Какие требования к суверенным фондам предъявляет Международный валютный фонд (МВФ)?
5. Что такое индекс прозрачности Линэба — Трумэна? Какие фонды считаются наиболее прозрачными?

### **РАЗДЕЛ 2. ИНСТРУМЕНТЫ И МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ**

#### **Тема 2.1. Инвестиционные стратегии и модели управления суверенными фондами. УК-6.2**

1. Что такое инвестиционная декларация суверенного фонда? Какие разделы она содержит? Почему эталонный портфель (benchmark) важен для оценки эффективности?
2. В чем отличие активного управления от пассивного? Какой подход чаще используют крупные суверенные фонды и почему?
3. Какие основные классы активов входят в портфель диверсифицированного суверенного фонда? Приведите примеры распределения для Норвежского GPF.
4. Какие модели управления суверенными фондами существуют (центральный банк, отдельная инвестиционная компания, аутсорсинг)? В чем их преимущества и недостатки?

5. Что такое ESG-инвестирование и почему суверенные фонды все чаще его применяют?

## **Тема 2.2. Управление рисками суверенных фондов и оценка эффективности. УК-6.2**

1. Какие основные виды рисков характерны для суверенных фондов (рыночный, кредитный, валютный, операционный, политический)? Дайте краткую характеристику каждому.

2. Что такое Value at Risk (VaR) и как он применяется в управлении суверенными фондами?

3. Какие показатели используются для оценки эффективности управления суверенным фондом? Что такое «альфа» (alpha) и «бета» (beta)?

4. Как рассчитывается коэффициент Шарпа (Sharpe ratio) и что он характеризует?

5. Почему для суверенных фондов важно сравнение доходности с эталонным портфелем (benchmark)?

## **РАЗДЕЛ 3. УПРАВЛЕНИЕ СУВЕРЕННЫМИ ФОНДАМИ В РОССИИ И МИРЕ**

### **Тема 3.1. Суверенные фонды Российской Федерации: ФНБ и Резервный фонд. УК-6.2**

1. Когда и с какой целью был создан Стабилизационный фонд РФ? Как он был разделен в 2008 году? Что произошло с Резервным фондом в 2018 году?

2. В чем заключались отличия между Резервным фондом и Фондом национального благосостояния (ФНБ)?

3. Каковы основные цели и правила использования средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) на современном этапе?

4. Какие направления размещения средств ФНБ разрешены законодательством РФ? Приведите не менее трех примеров.

5. Какой орган осуществляет управление средствами ФНБ? Какова роль Министерства финансов и Центрального банка РФ?

### **Тема 3.2. Международный опыт управления суверенными фондами. УК-6.2**

1. Охарактеризуйте Норвежский Government Pension Fund Global (GPF): цели, объем, структура портфеля, принципы управления. В чем секрет его высокой прозрачности?

2. Каковы особенности инвестиционной стратегии Китайского CIC (China Investment Corporation)?

3. Чем отличаются фонды ОАЭ (ADIA, Mubadala) от фондов Катара (QIA) и Саудовской Аравии (PIF)?

4. Какие суверенные фонды являются наиболее прозрачными? Почему? Назовите не менее трех.

5. Каковы современные тенденции развития суверенных фондов (ESG, альтернативные инвестиции, технологические компании)?

### 6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ
<p>Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок</p>	90-100
<p>Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где обучающийся демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.</p>	75-89
<p>Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.</p>	60-74
<p>Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е. обучающийся не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.</p>	1-59

6.4. Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

## 7. Методические материалы по освоению дисциплины

Подготовка к лекциям.

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Каждому обучающемуся следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность обучающегося. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим обучающимся. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом

позволит глубоко овладеть знаниями.

#### Подготовка к практическим занятиям.

Подготовку к каждому практическому занятию каждый обучающийся должен начать с ознакомления с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений обучающемуся необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме практического занятия и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности обучающегося свободно ответить на теоретические вопросы практического занятия, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

#### Структура практического занятия:

В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы может практическое занятие состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Доклад и/ или выступление с презентациями по проблеме практического занятия.
3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.
4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.
5. Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний обучающихся. Примерная продолжительность – до 15 минут. Вторая часть – выступление обучающихся с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов практического занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность – 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа практического

занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а затем идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на практическом занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается практическое занятие. Обучающимся должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность – 5 минут.

#### Работа с литературными источниками.

В процессе подготовки к практическим занятиям, обучающимся необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у обучающихся свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем, что позволяет обучающимся проявить свою индивидуальность в рамках выступления на занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

### **8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет**

#### 8.1. Основная литература

1. Латышева, Л. А. Финансовый менеджмент : учебник / Л. А. Латышева, Ю. М. Складорова, И. Ю. Складоров. — Ставрополь : СтГАУ, 2024. — 292 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/510229>

2. Музыко, Е. И. Государственные и частные инвестиции : учебное пособие / Е. И. Музыко, М. П. Маслов. — Новосибирск : НГТУ, 2023. — 96 с. — ISBN 978-5-7782-5108-3. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/514373>

## 8.2. Дополнительная литература

1. Шихвердиев, А. П. Управление инновациями в контексте цифровой трансформации : учебное пособие / А. П. Шихвердиев, Н. А. Оганезова, Д. А. Плешев. — Сыктывкар : СГУ им. Питирима Сорокина, 2023. — 83 с. — ISBN 978-5-87661-850-4. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/410807>

2. Инвестиции : учебно-методическое пособие / А. А. Сидорин, Н. В. Алентьева, А. Б. Дударева [и др.]. — Орел : ОрелГАУ, 2025. — 41 с. — Текст : электронный // Лань : электронно-библиотечная система. — URL: <https://e.lanbook.com/book/486779>

## 8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

1. Конституция Российской Федерации. – Текст : электронный // Официальный интернет-портал правовой информации. – URL: <http://pravo.gov.ru/constitution/>

2. Бюджетный кодекс Российской Федерации : Федеральный закон от 31.07.1998 № 145-ФЗ. – Текст : электронный // Официальный интернет-портал правовой информации. – URL: <http://pravo.gov.ru/>

## 8.4 Интернет-ресурсы

1. ЭБС «ЛАНЬ» <https://e.lanbook.com>
2. ЭБС «ЗНАНИУМ» <https://znanium.ru>
3. ЭБС «ЮРАЙТ» <https://sochum.ru>
4. Справочно-правовая система «ГАРАНТ» <http://www.garant.ru>
5. КонсультантПлюс: справочная правовая система <http://www.consultant.ru/> - бесплатный доступ к основным актам

## **9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

Для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, закреплены аудитории согласно расписанию учебных занятий:

рабочее место преподавателя, посадочные места по количеству обучающихся, доска меловая, персональный компьютер с лицензированным программным обеспечением общего назначения, мультимедийный проектор, экран, интерактивная панель.

Перечень программного обеспечения:

Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, в том числе отечественного производства:

- МТС-link

Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем:

База данных Ассоциации менеджеров России [www.amr.ru](http://www.amr.ru)

Портал профессионального сообщества менеджеров [www.e-executive.ru](http://www.e-executive.ru)