



**Частное учреждение профессионального образования  
«Высшая школа предпринимательства»  
(ЧУПО «ВШП»)**

**Рабочая программа дисциплины  
«Иностранный язык (английский язык)»**

для специальности среднего профессионального образования:


38.02.04 Коммерция (по отраслям)

Квалификация базовой подготовки: менеджер по продажам

**ПРИНЯТО**

Протокол заседания педагогического  
совета ЧУПО «ВШП»  
№ 02 от «15» марта 2022 г.

Разработана на основе Федерального  
компонента государственного  
стандарта среднего профессионального  
образования по специальности 38.02.04  
Коммерция (по отраслям)  
Квалификация: менеджер по продажам

**УТВЕРЖДАЮ:** Директор ЧУПО «ВШП»  Алтабян М.Г.



## **СОДЕРЖАНИЕ**

- I. ПАСПОРТ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ
- II. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
- III. УСЛОВИЯ РЕАЛИЗАЦИИ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ
- IV. КОНТРОЛЬ И ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

# І. ПАСПОРТ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ

## **Область применения программы**

Рабочая программа учебной дисциплины «Иностранный язык (английский язык)» разработана в соответствии с требованиями ФГОС СПО по специальности 38.02.04 Коммерция (по отраслям), утвержденным приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 15.05.2014 № 539.

Изучение дисциплины «Иностранный язык (английский язык)» ориентировано на получение обучающимися знаний касательно грамматической и лексической составляющей в изучении английского языка. Дисциплина способствует развитию практических навыков владения иностранным языком в той сфере экономического дискурса, которая относится к деловой и профессиональной коммуникации.

## **Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы**

Настоящая дисциплина включена в учебные планы по программам подготовки обучающихся по специальности 38.02.04 Коммерция (по отраслям).

Дисциплина «Иностранный язык (английский язык)» входит в состав общего гуманитарного и социально-экономического цикла дисциплин.

Для изучения дисциплины требуются знания и навыки обучающихся по дисциплинам гуманитарного и социального направления.

Знания по дисциплине «Иностранный язык (английский язык)» могут использоваться при изучении профессиональных дисциплин, переводе профессиональных текстов, а также при использовании профессиональной лексики на английском языке.

Изучение иностранного языка направлено на профессиональную подготовку учащихся и осуществляется с точки зрения межпредметных связей с дисциплинами специальности.

## **Цель и задачи дисциплины. Требования к результатам освоения дисциплины**

**Целью** изучения дисциплины «Иностранный язык (английский язык)» является формирование у студентов практического владения иностранным языком как вторичным средством письменного и устного общения в сфере профессиональной деятельности.

### **Задачи дисциплины:**

- формирование понятие языка как целостной структуры;
- совершенствование усвоенных в школе умений и навыков;
- ознакомление с различными видами профессиональных терминов;
- совершенствование знаний относительно грамматической составляющей английского языка;
- изучение техники перевода с родного языка на иностранный (английский) и наоборот;
- формирование навыков профессионального общения на английском языке.

### **В результате изучения учебной дисциплины обучающийся должен:**

#### **уметь:**

- общаться (устно и письменно) на иностранном языке на профессиональные и повседневные темы;
- переводить (со словарем) иностранные тексты профессиональной направленности;
- самостоятельно совершенствовать устную и письменную речь, пополнять словарный запас;

#### **знать:**

- лексический (1200-1400 лексических единиц) и грамматический минимум, необходимый для чтения и перевода (со словарем) иностранных текстов профессиональной

направленности.

## **КОМПЕТЕНЦИИ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

Процесс изучения учебной дисциплины «Иностранный язык (английский язык)» направлен на формирование компетенций, предусмотренных Федеральным государственным образовательным стандартом среднего профессионального образования по специальности 38.02.04 Коммерция (по отраслям). В результате освоения дисциплины студент должен обладать компетенциями, включающими в себя способность:

<b>Код</b>	<b>Наименование результата обучения</b>
ОК 4.	Осуществлять поиск и использование информации, необходимой для эффективного выполнения профессиональных задач, профессионального и личностного развития.
ОК 9.	Пользоваться иностранным языком как средством делового общения.
ОК 10.	Логически верно, аргументированно и ясно излагать устную и письменную речь.

## **II. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Объем учебной дисциплины и виды учебной работы**

<b>Вид учебной работы</b>	<b>Объем часов</b>
<b>Максимальная учебная нагрузка (всего)</b>	<b>309</b>
<b>Обязательная аудиторная учебная нагрузка (всего)</b>	<b>236</b>
в том числе:	
- лекции, уроки	
- практические занятия, семинары, в том числе:	236
- контрольные работы	
- тестирование	
- деловая игра	
<b>Самостоятельная работа обучающегося (всего)</b>	<b>73</b>
в том числе:	
- выполнение перевода	73
- написание эссе	
- подготовка сообщения, доклада	
- работа в библиотеке	
- подготовка презентации	
<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>Экзамен</b>

**Тематический план и содержание дисциплины**

Наименование разделов и тем	Содержание учебного материала, лабораторные работы и практические занятия, самостоятельная работа обучающихся, курсовая работа (проект) (если предусмотрены)	Объем часов	Уровень освоения
<b>Тема 1. Working day (Рабочий день).</b>  Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	<b>Практические занятия</b>	<b>16</b>	
	Грамматический материал Множественное число имен существительных. Фонетический материал занятий. Орфографический материал занятий. Активная лексика по теме занятий.	4	2
		4	
		4	
		4	
<b>Самостоятельная работа</b>	<b>5</b>		
Эссе «Мой рабочий день»	5		
<b>Тема 2. Family relationships</b>	<b>Практические занятия</b>	<b>16</b>	
	Грамматический материал	4	2
Наименование разделов и тем	Содержание учебного материала, лабораторные работы и практические занятия, самостоятельная работа обучающихся, курсовая работа (проект) (если предусмотрены)	Объем часов	Уровень освоения
<b>(Отношения в семье).</b>  Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	Употребление артиклей.	4	
	Определенный артикль.	4	
	Неопределенный артикль.	4	
Фонетический материал занятий.	4		
Орфографический материал занятий.	4		
Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг)			
Деловая игра			
<b>Самостоятельная работа</b>	<b>5</b>		
Подготовка к деловой игре	5		
<b>Тема 3 Civilization and progress (Цивилизация и прогресс)</b> Формируемые	<b>Практические занятия</b>	<b>16</b>	

компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	Грамматический материал Степени сравнения прилагательных. Фонетический материал занятий. Орфографический материал занятий. Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг) Деловая игра	4 4 4 4	2
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>5</b>	
	Написание эссе «Цивилизация и технологии»	5	
<b>Тема 4. The world of opportunities (Возможности в современном мире).</b> Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>16</b>	
	Грамматический материал Времена группы Simple. Present Simple. Настоящее простое. Фонетический материал занятий. Орфографический материал занятий. Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг). Деловая игра. Тестирование.	4 4 3 4 1	2
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>5</b>	
	Работа в библиотеке. Конспект		
<b>Тема 5. Teenager's problems (Проблемы молодежи).</b> Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>16</b>	
	Грамматический материал Времена группы Simple.Past Simple. Прошедшее простое. Фонетический материал занятий. Орфографический материал занятий. Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг)	4 4 4 4	3
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>4</b>	
	Перевод текста по теме Teenager's problems	4	
<b>Тема 6. The job of your dreams (Работа мечты).</b>	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>16</b>	

Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	Грамматический материал Времена группы Simple. Future Simple. Будущее простое.	4	3
	Фонетический материал занятий.	4	
	Орфографический материал занятий.	4	
	Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг) Деловая игра	4	
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>4</b>	
	Эссе «Работа мечты»	4	
<b>Тема 7. Heading for a better new world (Как сделать мир лучше?)</b> Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>16</b>	
	Грамматический материал Времена группы Continuous. Present Continuous. Настоящее длительное. Фонетический материал занятий.	4 4 4	3
Орфографический материал занятий. Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг)	4		
<b>Наименование разделов и тем</b>	<b>Содержание учебного материала, лабораторные работы и практические занятия, самостоятельная работа обучающихся, курсовая работа (проект) (если предусмотрены)</b>	<b>Объем часов</b>	<b>Уровень освоения</b>
<b>Тема 8. About myself (О себе).</b> Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>5</b>	
	Эссе «Как я могу сделать мир лучше»	5	
	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>16</b>	
	Грамматический материал Времена группы Continuous.Past Continuous. Прошедшее длительное.	4 4	3
	Фонетический материал занятий.	3	
	Орфографический материал занятий.	4	
	Активная лексика по теме	1	



	занятий (языковой тренинг) Тестирование		
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>4</b>	
	Работа в библиотеке, Презентация «Автопортрет»	2 2	
<b>Тема 9. Careers. (Карьера)</b> Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>16</b>	3
	Грамматический материал Времена группы Continuous.Future Continuous. Будущее длительное.	4 4 4	
	Фонетический материал занятий.	4	
	Орфографический материал занятий. Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг)	4	
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>4</b>	
	Эссе «Кем я вижу себя через 5 лет»	4	
<b>Тема 10. Selling online. (Продажа в интернете)</b> Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>14</b>	
	Грамматический материал Времена группы Perfect.Present Perfect. Настоящее совершенное.	14	3
	Фонетический материал занятий. Орфографический материал занятий. Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг)		
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>6</b>	
	Эссе «Интернет магазин»	6	
<b>Тема 11. Companies. (Компании)</b> Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>12</b>	
	Грамматический материал Времена группы Perfect.Past Perfect. Прошедшее совершенное. Фонетический материал занятий. Орфографический материал занятий.	12	2

	Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг)		
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>4</b>	
	Работа в библиотеке, презентация «Моя компания»	2	
		2	
<b>Тема 12. Great Ideas. (Великие идеи)</b> Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>14</b>	
	Грамматический материал Времена группы Perfect. Future Perfect. Будущее совершенное.	4	3
	Фонетический материал занятий.	2	
	Орфографический материал занятий.	2	
	Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг)	4	
	Тестирование	2	
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>4</b>	
	Перевод текста на тему «Идеи»	4	
<b>Тема 13. Stress. (Стресс)</b>	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>14</b>	
Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	Грамматический материал Модальные глаголы.	4	2
	Фонетический материал занятий.	4	
	Орфографический материал занятий.	2	
	Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг)	4	
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>5</b>	
	Перевод текста на тему «Стресс»	5	
<b>Тема 14. Entertainment (Развлечения)</b> Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>14</b>	
	Грамматический материал (Multi-word verbs).	4	3
	Фонетический материал занятий.	4	
	Орфографический материал занятий.	2	
	Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг)	4	
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>4</b>	

	Работа в библиотеке	2	
	Перевод текста на тему «Развлечения»	2	
<b>Тема 15. Marketing. (Маркетинг)</b> Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>12</b>	
	Грамматический материал (Questions). Фонетический материал занятий.	4	2
	Орфографический материал занятий.	2	
	Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг)	2	
		4	
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>4</b>	
	Работа в библиотеке	2	
Перевод текста на тему «Маркетинг»	1		
<b>Тема 16. Planning. (Планирование)</b>	<b>Практические (семинарские) занятия</b>	<b>12</b>	
	Грамматический материал	4	3
Формируемые компетенции ОК 4, ОК 9, ОК 10	(Talking about future plans (plan, hope, expect, would like, want, going to, present continuous)).		
	Фонетический материал занятий.	2	
	Орфографический материал занятий.	2	
	Активная лексика по теме занятий (языковой тренинг)	3	
	Тестирование	1	
	<b>Самостоятельная работа</b>	<b>5</b>	
	Эссе «План моего дня»	5	
	<b>Всего:</b>		

Для характеристики уровня освоения учебного материала используются следующие обозначения:

1. ознакомительный (узнавание ранее изученных объектов, свойств);
2. репродуктивный (выполнение деятельности по образцу, инструкции или под руководством);
3. продуктивный (планирование и самостоятельное выполнение деятельности, решение проблемных задач).

### III. УСЛОВИЯ РЕАЛИЗАЦИИ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

#### Требования к минимальному материально-техническому обеспечению

Реализация программы дисциплины требует наличия учебного кабинета иностранного

языка.

**Оборудование учебного кабинета:**

1. Посадочные места по количеству обучающихся.
2. Рабочее место преподавателя.

**Технические средства обучения:**

1. Компьютеры с выходом в Интернет.
2. Видеопроекторное оборудование.

**Помещение для самостоятельной работы обучающихся**

Специализированная мебель (столы, стулья), стол преподавателя, стул преподавателя, персональные компьютеры с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду.

**Залы:**

- Библиотека, читальный зал с выходом в сеть Интернет,
- Актный зал.

Образовательная организация обеспечена необходимым комплектом лицензионного программного обеспечения:

**Лицензионное программное обеспечение:**

- Операционная система Microsoft Windows 10 pro;
- Программное обеспечение Microsoft Office Professional;
- Антивирусная программа Dr.Web;
- 7-ZIP – архиватор <https://7-zip.org.ua/ru/>
- Inkscape векторный графический редактор <http://inkscape.org/ru/o-programme/>
- Gimp – растровый графический редактор <http://www.progimp.ru/>
- Программное обеспечение Microsoft Visual Studio Community (Свободно распространяемое ПО // <http://visualstudio.microsoft.com/ru/vs/community/>).

**Перечень учебных пособий, дополнительной литературы, Интернет- источников**

**Основная литература:**

1. Кукушкин, Н.В., Английский язык для колледжей : учебное пособие / Н.В. Кукушкин. — Москва : Русайнс, 2022. — 296 с. — ISBN 978-5-4365-9223-7. — URL:<https://book/943748> (дата обращения: 01.03.2022). — Текст : электронный.
2. Карпова, Т.А., English for Colleges = Английский язык для колледжей. Практикум + eПриложение : тесты : учебно-практическое пособие / Т.А. Карпова, А.С. Восковская, М.В. Мельничук. — Москва : КноРус, 2021. — 286 с. — ISBN 978-5-406-08168-6. — URL:<https://book/940080> (дата обращения: 01.03.2022). — Текст : электронный.

**Электронно-библиотечные система:**

- (ЭБС) <https://www.book.ru/>

**Современные профессиональные базы данных:**

- Официальный интернет-портал базы данных правовой информации: <http://pravo.gov.ru/>
- Портал «Единое окно доступа к образовательным ресурсам»: <http://window.edu.ru/>

**Информационные справочные системы:**

- Министерство просвещения Российской Федерации.
- Банк документов: <https://docs.edu.gov.ru/#activity=106>
- Компьютерная справочная правовая система «Гарант»: <https://www.garant.ru/>

**Современные профессиональные базы данных и информационные ресурсы сети Интернет:**

№	Наименование портала (издания, курса, документа)	Ссылка
1.	Официальный сайт издательства Кембриджского университета.	<a href="https://www.cambridge.org/ru/elt/catalogue/subject">https://www.cambridge.org/ru/elt/catalogue/subject</a>
2.	Официальный сайт издательства Оксфордского университета.	<a href="http://www.oup.com">http://www.oup.com</a>
3.	Официальный сайт службы BBC.	<a href="http://www.bbc.com">http://www.bbc.com</a>

#### IV. КОНТРОЛЬ И ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Результаты обучения (освоенные умения, усвоенные знания)	Формы и методы контроля и оценки результатов обучения
<p><b>знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>лексический (1200-1400 лексических единиц) и грамматический минимум, необходимый для чтения и перевода (со словарем) иностранных текстов профессиональной направленности</li> </ul>	<p><u>Формы контроля обучения</u></p> <p><i>Текущий контроль</i></p> <p>Практические занятия: Устный опрос, выполнение заданий деловых игр, тестов, профессиональные тренинги (языковые)</p> <p>Самостоятельная работа, написание эссе, подготовка презентации, перевод</p> <p><i>Промежуточная аттестация</i></p> <p><u>Методы оценки результатов обучения:</u> мониторинг роста творческой самостоятельности и навыков получения нового знания каждым обучающимся; оценка степени участия в групповых дискуссиях, деловых играх накопительная оценка</p>
<p><b>уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>общаться (устно и письменно) на иностранном языке на профессиональные и повседневные темы,</li> <li>переводить (со словарем) иностранные тексты профессиональной направленности,</li> <li>самостоятельно совершенствовать устную и письменную речь, пополнять словарный запас</li> </ul>	
	<b>Экзамен</b>

## ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в форме экзамена.

№	Форма контроля/ коды оцениваемых компетенций	Процедура оценивания	Шкала и критерии оценки
1.	Экзамен	<p>Экзамен представляет собой выполнение обучающимся заданий билета, включающего в себя:</p> <p>Задание №1 – теоретический вопрос на знание базовых понятий предметной области дисциплины, а также позволяющий оценить степень владения обучающимся принципами предметной области дисциплины, понимание их особенностей и взаимосвязи между ними;</p> <p>Задание №2 – задание на анализ ситуации из предметной области дисциплины и выявление способности обучающегося выбирать и применять соответствующие принципы и методы решения практических проблем, близких к профессиональной деятельности;</p> <p>Задание №3 – задание на проверку умений и навыков, полученных в результате освоения дисциплины.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>5 (отлично)</b> – ответ правильный, логически выстроен, использована профессиональная терминология. Обучающийся правильно интерпретирует полученный результат.</li> <li>● <b>4 (хорошо)</b> – ответ в целом правильный, логически выстроен, использована профессиональная терминология. Обучающийся в целом правильно интерпретирует полученный результат.</li> <li>● <b>3 (удовлетворительно)</b> – ответ в основном правильный, логически выстроен, использована профессиональная терминология.</li> <li>● <b>2 (неудовлетворительно)</b> – ответы на теоретическую часть неправильные или неполные.</li> </ul>

### *Типовые задания для проведения промежуточной аттестации обучающихся*

Промежуточная аттестация по дисциплине «Иностранный язык (английский язык)» проводится в форме экзамена.

#### *Задание 1-го типа*

1. Simple tense forms. Приведите примеры.
2. Perfect Tense Forms. Привести примеры
3. Modal verbs. Привести примеры.
4. Different meanings of the word "much". Привести примеры.

5. The adverb. Привести примеры.
6. The Perfect Participle. The use of «that». Привести примеры.
7. Конструкции типа the more ... the less. Привести примеры.
8. Простые неличные формы глагола: Participle I (Present Participle). Привести примеры.
9. Простые неличные формы глагола: Participle II (Past Participle). Привести примеры.
10. Грамматические функции и значения слов that, one. Привести примеры.
11. Аффикация (с помощью наиболее продуктивных и распространенных суффиксов и префиксов). Привести примеры.
12. Аббревиатура. Привести примеры.
13. Структура простого утвердительного, отрицательного, вопросительного предложения. Привести примеры.
14. Типы вопросительных предложений. Привести примеры.
15. Косвенные вопросы. Привести примеры
16. Сложноподчиненные предложения. Привести примеры.
17. Придаточные дополнительные, определительные, обстоятельственные предложения. Привести примеры.
18. Безличные и неопределенно-личные предложения. Привести примеры
19. Английские фразовые глаголы. Привести примеры.
20. Будущее в прошлом (future in the past). Привести примеры.
21. Отрицательные предложения (The negative sentence). Привести примеры
22. Вопросительные предложения в английском (interrogative sentence). Привести примеры.
23. Глаголы с послелогом в английском языке. Привести примеры.
24. Предлоги в английском языке (the preposition). Привести примеры.
25. Типы условных предложений. Привести примеры.

### ***Задание 2-го типа***

**Сделайте краткое сообщение на следующую тему:**

1. Characteristics of business ethics.
2. The life cycle of the organization.
3. The nature and significance of self-management.
4. Foreign experience of organization management.
5. Strategic planning and its importance.
6. Activities contributing to competitiveness of a firm.
7. The impact of information technology on the success of the company.
8. The main methods of assessment of management effectiveness.
9. Basic models of decision-making.
10. The modern model of management of the organization.
11. Characteristics of time management.
12. Cost management in the enterprise.
13. Types of risk in management.
14. Main types of managers and their roles.
15. Criteria of efficiency of administrative work in modern organizations.
16. Performance criteria in the work of the Manager of the organization (firm).
17. Organization (firm) – the basic concept of management: approaches to definition and structuring.
18. The external environment of the organization: the levels and factors.

19. Internal environment: areas of exposure and factors.
20. Working groups and their varieties.
21. The nature and purpose of planning in management.
22. The planning process and its stages.
23. Strategic planning.
24. Current planning and types of current plans.
25. Business plans and business planning.

### ***Задание 3-го типа***

*Переведите с русского языка на английский:*

№1

#### **Инвестиционные стили управления**

Существует целый ряд различных стилей управления фондами, которых учреждение может придерживаться. Например, рост, значение, рост по разумной цене (GARP), нейтральный рынок, небольшая капитализация и т.д. Каждый из этих подходов имеет свои особенности, приверженцев и, в той или иной финансовой ситуации, отличительные характеристики риска. Например, есть данные, что стиль «рост» (покупка быстро растущих доходов) особенно эффективен, когда компаний, способных генерировать такой рост не хватает; и, наоборот, когда такой рост в изобилии, есть данные, что стиль «значение», как правило, показывает особенно успешные показатели.

№2

#### **Измерение эффективности доверительного управления**

Доходность фонда часто считается лакмусовой бумажкой управления фондами, и в институциональном контексте, ее точное измерение является необходимостью. Для этой цели, институты измеряют производительность каждого фонда (и, как правило, для внутренних целей компонентов каждого фонда), находящегося под их управлением, и производительность также измеряется внешними фирмами, которые специализируются на измерении производительности. Ведущие фирмы измерения производительности (например, Frank Russell в США или BI-SAM в Европе) собирают общую информацию по промышленности, например, показывающую, как фонды в целом выступили против данных индексов и аналогичных групп в различные периоды времени.

№3

В типичном случае (скажем, в случае фонда прямых инвестиций) расчет делается (когда обеспокоится клиент) каждый квартал и показывает процентное изменение по сравнению с предыдущим кварталом (например, 4,6% общей прибыли в долларов США). Эта цифра сравнивается с другими подобными фондами, управляемыми учреждением (для целей мониторинга внутреннего контроля), с рабочими характеристиками для аналогичных групп, а также с соответствующими индексами (если таковые имеются) или специально разработанными тестами производительности в зависимости от обстоятельств. Фирмы по измерению работы специалистов вычисляют квартиль и дециль, и уделяют пристальное внимание ранжированию любого фонда.

№4

Вообще говоря, для инвестиционной компании, вероятно, подходит оценка производительности в течение длительных периодов (например, от 3 до 5 лет) для убеждения своих клиентов, где сглажены очень краткосрочные колебания в производительности и влияние экономического цикла. Это может быть трудно, однако во всей отрасли существует серьезная озабоченность по поводу краткосрочных показателей и их влияние на отношения с клиентами (и, как следствие бизнес-риски для организаций).



#### №5

Устойчивая проблема состоит в том, измерять ли производительность, остающуюся после уплаты налога или до уплаты налогов. Измерение после уплаты налогов представляет преимущество для инвестора, но налоговые позиции инвесторов могут отличаться. Измерения до налогообложения могут ввести в заблуждение, особенно при режимах, которые реализуют налоговые доходы от прироста капитала (и не реализуют). Таким образом, возможно, что успешные активные менеджеры (измеренные до налогообложения) могут стать отстающими по результатам после уплаты налогов. Одно из возможных решений состоит в том, чтобы сообщить о положении, остающемся после уплаты налога некоторым типичным налогоплательщиком.

#### №6

Измерение эффективности доверительного управления с учетом риска

Измерение эффективности не должно сводиться к оценке только доходности фонда, но должно также включать другие элементы фондов, которые будут представлять интерес для инвесторов, такие как принятые меры риска. Некоторые другие аспекты также являются частью оценки эффективности: оценка того, удалось ли менеджеру достичь своей цели или является ли рентабельность достаточно высокой, чтобы принять определенные риски; как эффективность соотносится с тем же показателем в аналогичных фондах, и, наконец, были ли результаты управления портфелем связаны с удачей или умением менеджера.

#### №7

Необходимость ответить на все эти вопросы привела к развитию более сложных показателей эффективности, многие из которых содержатся в современной теории портфеля. Современная теория портфеля установила количественную связь, существующую между риском портфеля и доходностью. В Модели оценки основного капитала (Capital Asset Pricing Model, CAPM), разработанной Шарпом в 1964 году, было выделено понятие награждения риска и получены первые показатели эффективности с поправкой на коэффициенты риска (коэффициент Шарпа, коэффициент информации) или отличительная прибыль по сравнению с оценками (альфы — остаточной доходности портфеля, которая не зависит от движений рынка).

#### №8

Коэффициент Шарпа является самым простым и самым известным показателем производительности. Он измеряет доходность портфеля сверх безрисковой ставки по сравнению с общим риском портфеля. Эта мера, как говорят, является абсолютной, поскольку она не относится к какому-либо ориентиру, и избегает недостатков, связанных с плохим выбором ориентира. Между тем, она не позволяет разделить исполнение рынка, на котором менеджер формирует портфель. Коэффициент информации является более общей формой коэффициента Шарпа, в котором безрисковый актив заменяется эталонным портфелем.

#### №9

Портфель альфа получают путем измерения разницы между прибылью анализируемого портфеля и эталонного портфеля. Эта мера, как представляется, является единственным надежным показателем производительности для оценки активного управления. На самом деле, мы должны различить нормальную прибыль, обеспеченную справедливым вознаграждением за подверженность портфеля различным рискам и прибыль, полученную через пассивное управление, от неправильной работы (или при выходе рабочих характеристик за установленные пределы) из-за умения менеджера (или удачи), либо посредством выбора времени рынка, выбора запаса или удачи.

#### №10

Первый компонент связан с распределением и стилем инвестиционных решений, «Рабочая программа дисциплины «Иностранный язык (английский)» — 17 стр.

которые не могут находиться под исключительным контролем менеджера, и зависят от экономического контекста, в то время как второй компонент является оценкой успешности решений менеджера. Только последний, измеряемый альфой, позволяет оценить истинную производительность менеджера (но только если предположить, что любая опережающая динамика обусловлена мастерством, а не удачей).

#### №11

Доходность портфеля может быть оценена с использованием факторных моделей. Первая модель, предложенная Йенсеном (1968), опирается на CAPM и объясняет доходность портфеля только индексом рынка, как единственным фактором. Однако быстро становится ясно, что одного фактора не достаточно, чтобы объяснить хорошей или плохой является доходность портфеля, поэтому должны быть рассмотрены другие факторы. Многофакторные модели были разработаны как альтернатива CAPM и позволяют более эффективно описывать портфельные риски и давать более точную оценку эффективности портфеля. Например, Фама и Френч (1993) выделили два важных фактора, которые характеризуют риск компании в дополнение к рыночному риску.

#### №12

Эти факторы — коэффициент Book-to-market (балансовая стоимость акции к рыночной стоимости акции) и размер компании, измеренный как ее рыночная капитализация. Поэтому Фама и Френч предложили трехфакторную модель для описания нормальной прибыли портфеля (трехфакторная модель Фама-Френча). Кархарт (1997) предложил добавить импульс в качестве четвертого фактора, чтобы учитывать краткосрочное постоянство прибыли. Кроме того, интерес для измерения производительность представляет модель анализа стиля, предложенная Шарпом (1992), в которой факторами являются показатели стиля. Эта модель предлагает оценку для каждого портфеля с использованием линейной комбинации индексов стиля, которые лучше всего копируют распределение стиля портфеля, и приводят к точной оценке альфы портфеля.

#### №13

Великобритания, один из лидеров мировой торговли и финансовый центр, является третьей по величине экономикой в Европе после Германии и Франции. За последние два десятилетия правительство сильно уменьшило долю государственной собственности в экономике страны и реализовало программы социального обеспечения. Сельское хозяйство является интенсивным, чрезвычайно механизированным и соответствует европейским стандартам, обеспечивая приблизительно 60% потребностей страны в продовольствии при занятости менее чем с 2% рабочей силы. Великобритания располагает большими запасами угля, природного газа и нефтяными ресурсами, но запасы нефти и природного газа уменьшаются, а Великобритания стала импортером нефти и газа в 2005 году.

#### №14

Сектор услуг, страхование и деловые услуги считается самой большой составляющей ВВП Великобритании, в то время как доля промышленности продолжает уменьшаться. После восстановления после кризиса в 1992 году, британская экономика росла на протяжении самого длительного периода в истории и этот рост во многом опередил развитие большей части Западной Европы. В 2008 году, однако, глобальный финансовый кризис поразил экономику страны особенно сильно, по причине важности финансового сектора страны. Резко уменьшающиеся цены на внутреннем рынке, большой потребительский долг и мировой экономический кризис — основные британские экономические проблемы, по причине которых в Великобритании во второй половине 2008 года произошел спад.

№15 Кризис побудил тогдашнее правительство Бруна осуществить много мер стимулирования экономики и стабилизировать финансовые рынки; они включали частичную

национализацию банковского сектора, сокращение налогов, повышение расходов на государственные нужды и капитальные проекты. Столкнувшись с увеличением дефицита бюджета и высокого уровня долга, правительство Д.Камерона в 2010 году начало реализовывать пятилетнюю программу по сокращению расходов, которая направлена на снижение бюджетного дефицита страны с 10% ВВП в 2010 году до 1% к 2015 году. Государственный банк Англии периодически координирует шаги по изменению процентной ставки с ЕЦБ, но Великобритания остается вне европейского Экономического и Валютного союза (ЕВС).

#### №16

В настоящее время ведущим сектором британской экономики является сфера услуг (74% ВВП), темпы роста которой в 2006 г. (3,6%) превышали темпы роста ВВП в целом (2,8%). Лидирующее положение в ней занимает её финансовая составляющая (27,7% ВВП), определяющая специализацию страны в системе международных экономических отношений. На транспорте (7,8% ВВП) рост составил 2,9%. Вторая по значимости отрасль британского хозяйства — промышленность (18,6% от ВВП, сокращение объёма выпуска продукции в 2006 г. на 0,1%) представлена двумя подотраслями: горнодобывающим производством (2,2% ВВП, сокращение на 9,2%) и обрабатывающей промышленностью (14,7% ВВП, прирост на 1,4%). На сельское хозяйство, которое удовлетворяет порядка двух третей внутренних потребностей в продуктах питания, приходится всего лишь 1% ВВП (объём производства сократился на 1,8%), строительство (6,1%, рост на 1,1%).

#### №17

##### Природные ресурсы Великобритании

Великобритания — считается вторым в мире экспортером каолина (белой глины, из которой делают фарфор); также в крупных масштабах добывают и другие виды глины для керамической промышленности. Есть перспективы добычи вольфрама, меди и золота из вновь разведанных месторождений.

Разработка железной руды ведется в сравнительно узком поясе, который начинается у города Сканторпа в Йоркшире на севере и тянется через весь Восточный Мидленд до города Банбери на юге. Руда здесь низкого качества, кремнеземистая и содержит всего 33 % металла. Потребность в железной руде покрывается за счет импорта из Канады, Либерии и Мавритании.

#### №18

Что касается британской нефтеперерабатывающей промышленности, то она пока ещё зависит от импорта сырой нефти и нефтепродуктов. В стране действует 9 НПЗ с общей мощностью около 90 млн т в год (в 1999 г. закрылся НПЗ компании «Шелл» в Шелл-Хейвене мощностью 4,3 млн т в год). Они расположены в устье Темзы, в Фоли близ Саутгемптона, в южном Уэльсе, у Манчестерского канала, в Тиссайте, Хамберсайте и в Шотландии (Грейнджмуте).

Добыча газа на них началась в середине 1960-х годов, сейчас эксплуатируется 37 месторождений, 1/2 добычи дают 7, среди них — Леман-Бенк, Brent, Моркэм. Объём добычи за 1990—2003 гг. возрос до

103 млрд м<sup>3</sup>. Внешняя торговля газом незначительна; в 2003 г. его экспорт составил 15, а импорт — 8 млрд м<sup>3</sup>. По проложенному на дне Северного моря газопроводу газ достигает восточного побережья острова Великобритания в районе Исингтона и Йоркшире.

#### №19

Большое развитие получила чёрная металлургия. К началу 70-х годов объём производства стали составил около 30 млн т, в дальнейшем с введением квот на черные металлы в ЕС он сократился более чем в 2 раза — до 13,5 млн т в 2001 г. (Великобритания не «Рабочая программа дисциплины «Иностранный язык (английский)» — 19 стр.

входит в десятку крупнейших производителей стали.) Во второй половине 80-х годов в отрасли была проведена техническая модернизация, и в настоящее время 75 % стали выплавляется кислородно-конвертерным способом.