Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Гриб Владислав Валерьевич
Должность: Ректор
Дата подписания: 29.09.2026 16:31:45
Уникальный программный ключ:
637517d24e103c3db032acf37e839d98ec1c5bb2f5eb89c29abfcd7f43985447

Образовательное частное учреждение высшего образования
«МОСКОВСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ А.С. ГРИБОЕДОВА»
(ИМПЭ им. А.С. Грибоедова)

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНСТИТУТ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ, ЛИДЕРСТВА И МЕНЕДЖМЕНТА

УТВЕРЖДАЮ
Директор Международного института инновационной экономики, лидерства и менеджмента
_____ А. А. Панарин
«17» декабря 2025г.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по учебной дисциплине:

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

Направление подготовки
38.03.01 Экономика
(уровень бакалавриат)

Направленность/профиль:
«Экономика организаций»

Формы обучения: очная, очно-заочная, заочная

Москва

Фонд оценочных средств для дисциплины «Управление рисками организации». Направление подготовки/специальность 38.03.01 Экономика, направленность (профиль/специализация): Экономика организаций / Т. А. Борисовская. – М.: ИМПЭ им. А.С. Грибоедова

Фонд оценочных средств является неотъемлемой частью рабочей программы дисциплины.

Разработчик: Т. А. Борисовская

Заведующий кафедрой: _____/ Т. В. Новикова

1. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Настоящий Фонд оценочных средств (ФОС) по дисциплине «Управление рисками организации» является неотъемлемым приложением к рабочей программе дисциплины (РПД) «Управление рисками организации». На данный ФОС распространяются все реквизиты утверждения, представленные в РПД по данной дисциплине.

2. ПЕРЕЧЕНЬ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Для определения качества освоения обучающимися учебного материала по дисциплине используются следующие оценочные средства:

№ п/п	Оценочное средство	Краткая характеристика оценочного средства	Представление оценочного средства в ФОС
1	Тестирование	Вид контроля, позволяющий оценить изученный теоретический материал.	Вопросы для проведения тестирования
2	Практические задания	Вид контроля, позволяющий оценить умение обучающегося применять осваиваемую компетенцию в практических ситуациях и при решении производственных задач	Задания к практическому занятию
3	Контрольная работа	Вид контроля, позволяющий определить результат освоения компетенций по дисциплине в рамках рассматриваемой темы, оцениваемый с помощью соответствующих индикаторов достижения компетенций	Задания контрольной работы
4	Самостоятельная работа	Вид контроля, позволяющий оценить проработку теоретического материала, изучение рекомендуемой литературы, выполнение практико-ориентированных заданий (заполнение таблиц, проведение сравнительного анализа, составление схем и др.), решение практических задач, создание презентаций, написание рефератов, подборку нормативного и иного материала и выполнение других заданий	Задания самостоятельной работы

5	Курсовая работа	Вид контроля, позволяющий выявить степень владения базовыми знаниями, умениями и навыками, необходимыми для обучения, и определить уровень владения новым материалом	Индивидуальные задания (темы) для курсовой работы
6	Зачет/Зачет с оценкой/Экзамен	Вид контроля, позволяющий выявить степень овладения знаниями, умениями и навыками, необходимыми для дальнейшего освоения образовательной программы подготовки	Вопросы для подготовки к зачету/зачету с оценкой/экзамену

3. ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДИСЦИПЛИНЕ

3.1. Сопроводительная информация.

Разработчик	Т. А. Борисовская
Кафедра	Финансов, экономики и организации производства
Наименование дисциплины	Управление рисками организации
Факультет / институт	Международный институт инновационной экономики, лидерства и менеджмента
Направление подготовки / специальность	38.03.01 Экономика
Количество вопросов в оценочных заданиях (диапазон)	17-34
Общее время тестирования (мин)	90 мин
Общее количество вопросов/заданий в ФОС	34
Размещенность на сайте Университета примерного перечня вопросов, заданий ФОС – для подготовки обучающихся к прохождению оценки (да / нет)	Да

3.2. Характеристика оцениваемых компетенций.

Код компетенции	Формулировка компетенции	Индикаторы достижения компетенции
УК-10	Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности

4. СОДЕРЖАНИЕ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ

4.1. ТИПОВЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ.

Тесты содержат набор вопросов, в полном объеме охватывающие изученный теоретический материал по указанной теме (индикаторы ЗНАТЬ). Выполнение тестов позволяет определить результат освоения компетенций по дисциплине в рамках рассматриваемой темы, оцениваемый с помощью соответствующих индикаторов достижения компетенций. Индивидуальный тестовый сеанс для каждого обучающегося формируется по специальному алгоритму, обеспечивающему заданную тематическую структуру и пропорциональное наличие вопросов разного типа и сложности.

При формировании тестов необходимо использовать задания следующих типов:

Тип задания 1. Задания закрытого типа на установление соответствия.

Тип задания 2. Задания закрытого типа на установление последовательности.

Тип задания 3. Задания комбинированного типа, предполагающие выбор одного правильного ответа из предложенных с последующим объяснением своего выбора.

Тип задания 4. Задания комбинированного типа, предполагающие выбор нескольких ответов из предложенных с последующим объяснением своего выбора.

Тип задания 5. Задания открытого типа с развернутым ответом.

<table>
<tr><th>Тема</th><th>Код и формулировка компетенций</th><th>Индикаторы достижения компетенций</th><th>Тесты по теме</th></tr>
<tr><td>Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков</td><td>УК-10. Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности</td><td>ИУК-10.1. Знает основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности</td><td>Тип задания 1. Задания закрытого типа на установление соответствия.
Задание 1
Установите соответствие между теоретическими подходами к изучению рисков и их ключевыми характеристиками.
<table>
<tr><td>Подход</td><td>Характеристика</td></tr>
<tr><td>1. Классический подход</td><td>А. Риск рассматривается как неопределённость, где возможны как потери, так и дополнительные выгоды; акцент на вероятностном распределении исходов и ожидаемой полезности.</td></tr>
<tr><td>2. Неоклассический подход</td><td>Б. Риск трактуется исключительно как угроза потерь; основной фокус — на минимизации ущерба и предотвращении негативных событий.</td></tr>
<tr><td>3. Концепция риска как неопределённости</td><td>В. Риск связывается с неполнотой информации и субъективной оценкой вероятности; важное значение имеют когнитивные искажения и поведенческие факторы.</td></tr>
</table></td></tr>
</table>

<table>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>
<table>
<tr><td>4. Поведенческий подход</td><td>Г. Риск понимается через призму неполноты и недостоверности информации; ключевая задача — сбор данных и снижение информационной асимметрии.</td></tr>
</table>

Правильный ответ: 1 — Б, 2 — А, 3 — Г, 4 — В.

Задание 2
Соотнесите научные школы/теории изучения рисков с их основными идеями и представителями.
<table>
<tr><td>Школа/теория</td><td>Основная идея и представители</td></tr>
<tr><td>1. Классическая экономическая теория риска</td><td>А. Представители: Ф. Найт, Дж. М. Кейнс. Идея: разграничение риска (измеримая неопределённость) и неопределённости (неизмеримой); учёт субъективных ожиданий и «животного духа» инвесторов.</td></tr>
<tr><td>2. Теория Фрэнка Найта</td><td>Б. Представители: А. Маршалл, А. Пигу. Идея: риск — это измеримая вероятность потерь; предприниматели получают компенсацию за риск в виде части прибыли; основной инструмент — математическое ожидание ущерба.</td></tr>
<tr><td>3. Кейнсианская традиция в теории риска</td><td>В. Представитель: Ф. Найт. Идея: чёткое разделение «риска» (вероятность известна) и «неопределённости» (вероятность неизвестна); именно неопределённость создаёт предпринимательскую прибыль.</td></tr>
<tr><td>4. Институциональная теория риска</td><td>Г. Представители: Д. Норт, О. Уильямсон. Идея: риски связаны с трансакционными издержками, оппортунизмом и несовершенством контрактов; ключевую роль играют институты, снижающие неопределённость.</td></tr>
</table>

Правильный ответ: 1 — Б, 2 — В, 3 — А, 4 — Г.
</td>
</tr>
<tr>
<td>Тема 2. Организация риск-менеджмента</td>
<td>УК-10. Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности</td>
<td>ИУК-10.1. Знает основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности</td>
<td>Тип задания 1. Задания закрытого типа на установление соответствия.
Задание 1
Установите соответствие между элементами системы организации риск-менеджмента в организации и их содержанием.
<table>
<tr><td>Элемент системы</td><td>Содержание</td></tr>
<tr><td>1. Риск-комитет (совет по</td><td>А. Документ, фиксирующий выявленные риски, их оценку, приоритетность, ответственных за управление и</td></tr>
</table>
</td>
</tr>
</table>

управлению рисками)	запланированные мероприятия; служит инструментом мониторинга.
2. Карта рисков	Б. Коллегиальный орган, который утверждает стратегию управления рисками, рассматривает значимые риски и ресурсные решения по ним, обеспечивает контроль реализации мероприятий.
3. Регламент управления рисками	В. Формализованный процесс, включающий этапы идентификации, анализа, оценки, выбора методов воздействия, реализации и мониторинга рисков; закрепляет единые правила работы с рисками в компании.
4. Владелец риска	Г. Сотрудник или руководитель подразделения, который несёт ответственность за своевременное выявление, оценку и управление конкретным риском, а также за реализацию мер по снижению его влияния на цели организации.

Правильный ответ: 1 — Б, 2 — А, 3 — В, 4 — Г.

Задание 2
Соотнесите уровни организации риск-менеджмента и характерные для них задачи/инструменты.

Уровень организации риск-менеджмента	Задачи и инструменты
1. Стратегический уровень	А. Оперативный мониторинг индикаторов риска, быстрое реагирование на инциденты, корректировка текущих планов; инструменты — оперативные отчёты, дашборды, стоп-факторы.
2. Тактический уровень	Б. Определение риск-аппетита, интеграция риск-менеджмента в стратегию развития, утверждение ключевых лимитов и политик; инструменты — стратегия управления рисками, карта рисков верхнего уровня, отчёты для совета директоров.
3. Операционный уровень	В. Распределение ролей и ответственности, разработка методик оценки рисков, обучение сотрудников, внедрение процедур идентификации и отчётности; инструменты —

<table>
<tr><td></td><td></td><td></td><td>
<table>
<tr><td></td><td>регламенты, матрицы ответственности (RACI), программы обучения.</td></tr>
<tr><td>4. Уровень проектного управления рисками</td><td>Г. Идентификация специфических рисков проекта, построение матрицы вероятности/влияния, формирование резерва на непредвиденные расходы, контроль рисков по этапам проекта; инструменты — реестр рисков проекта, дерево решений, анализ чувствительности.</td></tr>
</table>
Правильный ответ: 1 — Б, 2 — В, 3 — А, 4 — Г.
</td></tr>
<tr><td>Тема 3. Построение систем риск-менеджмента</td><td>УК-10. Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности</td><td>ИУК-10.1. Знает основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности</td><td>Тип задания 2. Задания закрытого типа на установление последовательности.
Задание 1
Установите правильную последовательность этапов построения системы риск-менеджмента в организации.
А. Внедрение процедур мониторинга и отчётности по рискам, организация регулярного пересмотра и актуализации системы управления рисками.
Б. Идентификация рисков, характерных для деятельности организации, с использованием методов мозгового штурма, чек-листов, анализа бизнес-процессов и внешней среды.
В. Определение целей организации и риск-аппетита, согласование уровня приемлемого риска с собственниками и топ-менеджментом.
Г. Выбор и реализация методов воздействия на риски (уклонение, передача, снижение, принятие), закрепление ответственных и выделение ресурсов.
Д. Анализ и оценка выявленных рисков: определение вероятности и потенциального ущерба, ранжирование рисков по приоритетности с применением качественных и количественных методов.
Правильный ответ: В, Б, Д, Г, А.

Задание 2
Установите верную последовательность шагов при разработке и внедрении регламента управления рисками в организации.
А. Согласование и утверждение регламента на уровне руководства организации (совета директоров/генерального директора), издание приказа о введении документа в действие.
Б. Сбор и анализ информации о существующих практиках управления рисками, выявление «узких мест» и пробелов, изучение релевантных стандартов (COSO ERM, ISO 31000).</td></tr>
</table>

			В. Обучение сотрудников работе с регламентом, разъяснение новых процедур, проведение пилотного внедрения в отдельных подразделениях. Г. Формирование рабочей группы из представителей ключевых подразделений (финансы, операционный блок, внутренний контроль, юридический отдел), постановка задач и сроков. Д. Разработка текста регламента: описание терминов, ролей и ответственности, процедур идентификации, оценки, реагирования и отчётности; подготовка приложений (формы реестров, карт рисков и т.д.). Правильный ответ: Г, Б, Д, А, В.
Тема 4. Концепция интегрированного риск-менеджмента	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Тип задания 2. Задания закрытого типа на установление последовательности. Задание 1 Установите правильную последовательность шагов по внедрению концепции интегрированного риск-менеджмента (Integrated Risk Management, IRM) в организации в соответствии с подходами стандартов COSO ERM и ISO 31000. А. Интеграция процессов управления рисками в бизнес-планирование, бюджетирование и стратегические сессии; обеспечение сквозной отчётности по рискам для всех уровней управления. Б. Формирование корпоративной культуры управления рисками: обучение сотрудников, закрепление риск-ориентированного мышления в KPI и кодексах поведения, развитие открытости в обсуждении рисков. В. Определение контекста организации: анализ внешней и внутренней среды, выявление заинтересованных сторон, уточнение стратегических целей и показателей эффективности. Г. Построение единой системы идентификации, оценки и приоритизации рисков на уровне всей организации с применением единых метрик, шкал и классификаторов. Д. Разработка и утверждение политики интегрированного риск-менеджмента, определение риск-аппетита и лимитов, закрепление ролей и ответственности (в т.ч. риск-координаторов в подразделениях). Правильный ответ: В, Д, Г, А, Б. Задание 2 Установите верную последовательность этапов формирования интегрированной оценки совокупного (портфельного) риска организации. А. Агрегация отдельных рисков в единый портфель с учётом корреляций и синергетических эффектов; построение карты совокупного риска и определение «горячих точек».

			Б. Идентификация и первичная оценка отдельных рисков по бизнес-процессам и направлениям деятельности с использованием единых критериев (вероятность, влияние, скорость наступления). В. Сопоставление агрегированного уровня риска с риск-аппетитом организации; выявление превышений и подготовка управленческих решений (пересмотр стратегии, лимитов, резервирования). Г. Анализ взаимосвязей между рисками (корреляции, цепочки событий, каскадные эффекты) с применением сценарного анализа, стресс-тестирования и имитационного моделирования. Д. Мониторинг ключевых индикаторов риска (KRI) и актуализация портфеля рисков с учётом изменений внешней среды и внутренних факторов; корректировка мер реагирования. Правильный ответ: Б, Г, А, В, Д.
Тема 5. Основы управления финансовыми рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Тип задания 3. Задания комбинированного типа, предполагающие выбор одного правильного ответа из предложенных с последующим объяснением своего выбора. Задание 1 Выберите один правильный ответ из предложенных вариантов. Компания «Альфа» планирует привлечь заёмные средства для расширения производства. Перед подписанием кредитного договора финансовый директор анализирует условия нескольких банков. Какой из нижеперечисленных подходов наилучшим образом соответствует принципам обоснованного принятия решений в управлении финансовыми рисками? А. Выбрать банк с минимальной заявленной процентной ставкой, чтобы снизить расходы на обслуживание долга. Б. Выбрать банк, с которым компания уже сотрудничала ранее, полагаясь на сложившиеся деловые отношения. В. Провести сравнительный анализ полной стоимости кредита (включая скрытые комиссии, условия досрочного погашения, штрафные санкции), оценить соответствие долговой нагрузки риск-аппетиту компании и сопоставить варианты с прогнозом денежных потоков. Г. Отказаться от кредита и финансировать расширение исключительно за счёт нераспределённой прибыли, чтобы полностью исключить кредитный риск. Правильный ответ: В.

			Объяснение (пример): Выбор варианта В соответствует принципам обоснованного экономического решения, поскольку управление финансовыми рисками требует не только учёта номинальной ставки, но и анализа полной стоимости обязательств и их влияния на денежные потоки. Такой подход позволяет оценить реальную долговую нагрузку и сопоставить её с риск-аппетитом организации, избегая скрытых угроз (например, высоких штрафов или внезапных требований досрочного погашения). Отказ от заёмного финансирования (Г) может лишить компанию выгодного роста, а ориентация лишь на ставку (А) или прошлые отношения (Б) игнорирует комплексность финансового риска и не обеспечивает сбалансированной оценки выгод и угроз. Задание 2 Выберите один правильный ответ из предложенных вариантов. Организация «Бета» работает на международном рынке и регулярно получает выручку в долларах США, при этом основные операционные расходы несёт в рублях. Руководство хочет снизить валютный риск. Какой из методов является наиболее сбалансированным и экономически обоснованным решением в данной ситуации? А. Полностью отказаться от долларовой выручки, потребовав от всех зарубежных клиентов оплаты в рублях, чтобы исключить валютный риск. Б. Заключить форвардный контракт на продажу будущей долларовой выручки по фиксированному курсу, тем самым захеджировав валютную позицию и снизив неопределённость денежных потоков. В. Ежедневно отслеживать курс доллара и продавать валюту в момент локального пика, полагаясь на рыночную конъюнктуру и интуицию финансового менеджера. Г. Создать «валютную подушку» из накопленных долларов и держать её на счёте без каких-либо инструментов хеджирования, рассчитывая на долгосрочный рост курса. Правильный ответ: Б. Объяснение (пример): Вариант Б отражает применение метода хеджирования — одного из ключевых инструментов управления финансовыми рисками. Заключение форвардного контракта позволяет зафиксировать курс будущей валютной операции, снижая неопределённость денежных потоков и защищая компанию от неблагоприятного изменения курса. Такой подход соответствует принципу принятия

			обоснованных решений: он основан на количественной оценке риска, имеет чёткие параметры и не предполагает спекуляций. Варианты А, В и Г либо ограничивают бизнес-возможности, либо полагаются на случай и интуицию, что противоречит системному риск-менеджменту.
Тема 6. Управление валютными рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Тип задания 3. Задания комбинированного типа, предполагающие выбор одного правильного ответа из предложенных с последующим объяснением своего выбора. Задание 1 Выберите один правильный ответ из предложенных вариантов. Российская компания «Вектор» поставляет оборудование за рубеж и получает выручку в евро, при этом основные затраты (зарплата, аренда, часть комплектующих) несёт в рублях. Финансовый отдел должен выбрать способ снижения валютного риска. Какой вариант будет наиболее обоснованным с точки зрения сбалансированного управления рисками и сохранения финансовой устойчивости? А. Дождаться, пока курс евро к рублю достигнет максимального значения за последние 3 месяца, и конвертировать всю выручку единовременно — так компания сможет получить больше рублей. Б. Заключить опционный контракт на продажу евро по согласованному курсу с правом отказаться от сделки, если рыночный курс окажется выгоднее; при этом компания заплатит премию за опцион. В. Конвертировать всю валютную выручку в день её поступления по текущему курсу, не используя инструменты хеджирования, — так удастся избежать любых затрат на финансовые деривативы. Г. Перевести все контракты с зарубежными покупателями на расчёты в рублях, чтобы полностью исключить наличие валютной выручки. Правильный ответ: Б. Объяснение (пример): Выбор опционного контракта (Б) соответствует принципам обоснованного экономического решения, поскольку он даёт компании защиту от неблагоприятного движения курса, но сохраняет возможность воспользоваться выгодным курсом, если он улучшится. Такой подход реализует принцип «ограничение потерь при сохранении потенциала выгод» и опирается на количественную оценку риска и стоимости хеджирования (премия за опцион выступает как «стоимость страховки»). Вариант А предполагает рыночные

			спекуляции и игнорирует риск резкого ухудшения курса; вариант В лишает компанию шанса выиграть на укреплении евро и не учитывает временную структуру денежных потоков; вариант Г может ограничить конкурентоспособность и объём продаж, что создаёт иные, не менее серьёзные бизнес-риски. Задание 2 Выберите один правильный ответ из предложенных вариантов. Компания «ГлобалТех» импортирует комплектующие из Европы и платит за них в евро, а выручку получает в рублях. В ближайшие 6 месяцев ожидаются крупные платежи по контрактам. Какой метод управления валютным риском позволит наиболее системно стабилизировать денежные потоки и снизить неопределённость себестоимости? А. Открыть валютный депозит в евро на всю сумму будущих платежей, купив валюту сразу по текущему курсу, — так компания зафиксирует курс, но отвлечёт значительные средства из оборота. Б. Использовать форвардный контракт на покупку евро через 3–6 месяцев по согласованному курсу, чтобы зафиксировать стоимость будущих платежей и спланировать себестоимость продукции. В. Покупать евро частями по мере приближения дат платежей, ориентируясь на ежедневные колебания курса и прогнозы аналитиков. Г. Заключить своп-сделку с банком, по которой компания будет периодически обменивать рубли на евро и обратно, не фиксируя курс заранее. Правильный ответ: Б. Объяснение (пример): Форвардный контракт (Б) позволяет компании зафиксировать валютную позицию на будущую дату, тем самым хеджируя риск роста курса евро и стабилизируя денежные потоки. С точки зрения управления рисками это системное решение: оно снижает неопределённость себестоимости, упрощает бюджетирование и согласуется с принципом «планирование под гарантированные параметры». Стоимость хеджирования здесь прозрачна (спред/форвардная премия), а средства остаются в обороте до даты исполнения контракта, в отличие от варианта А, где происходит преждевременное отвлечение капитала. Варианты В и Г не обеспечивают нужной определённости: В предполагает спекулятивное поведение, а Г может

			усложнить учёт и увеличить транзакционные издержки без чёткого ограничения риска.
Тема 7. Управление процентным риском	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Тип задания 4. Задания комбинированного типа, предполагающие выбор нескольких ответов из предложенных с последующим объяснением своего выбора. Задание 1 Выберите два правильных ответа из предложенных вариантов. Компания «СтройИнвест» имеет крупный кредит с плавающей процентной ставкой (привязанной к ключевой ставке ЦБ), а её выручка формируется по долгосрочным контрактам с фиксированной ценой. Финансовому директору нужно снизить уязвимость бизнеса к росту процентных ставок. Какие из нижеперечисленных действий будут экономически обоснованными в рамках управления процентным риском? А. Полностью погасить кредит досрочно за счёт продажи части внеоборотных активов, чтобы навсегда исключить процентный риск. Б. Заключить процентный своп (IRS), по которому компания будет платить контрагенту фиксированную ставку, а получать — плавающую; так удастся трансформировать плавающую ставку по кредиту в фиксированную. В. Дождаться снижения ключевой ставки и рефинансировать кредит в другом банке, не применяя иных инструментов управления риском на текущем этапе. Г. Оформить соглашение о потолке процентной ставки (interest rate cap), которое защитит компанию от роста ставки выше определённого уровня, при этом позволит выиграть, если ставка снизится. Д. Увеличить долю краткосрочных заимствований для гибкости управления долгом, полагаясь на прогнозируемое снижение ставок в ближайшем квартале. Правильные ответы: Б, Г. Объяснение (пример): Выбор вариантов Б и Г соответствует принципам обоснованного экономического решения, поскольку оба инструмента являются методами хеджирования процентного риска и позволяют снизить неопределённость стоимости заимствований без радикального изменения финансовой структуры компании. Процентный своп (Б) даёт возможность трансформировать плавающую ставку в фиксированную, стабилизируя денежные потоки и упрощая бюджетирование, что критично при фиксированной выручке. Соглашение о потолке

			ставки (Г) ограничивает максимальные расходы по долгу, сохраняя потенциал выгоды при снижении ставок; при этом «стоимость страховки» (премия по cap) заранее известна. Вариант А чрезмерно затратен и разрушает операционную базу; варианты В и Д предполагают спекуляцию на динамике ставок и усиливают уязвимость компании в случае их роста, что противоречит системному риск-менеджменту. Задание 2 Выберите два правильных ответа из предложенных вариантов. Банк «ФинГоризонт» отмечает, что рост рыночных ставок может негативно повлиять на его чистый процентный доход и рыночную стоимость портфеля. Руководство хочет выстроить систему управления процентным риском. Какие из перечисленных действий будут наиболее сбалансированными и экономически обоснованными? А. Выпускать только краткосрочные кредиты и привлекать долгосрочные вклады, чтобы всегда иметь положительный разрыв сроков и извлекать выгоду из любой динамики ставок. Б. Проводить регулярный GAP-анализ и сценарный расчёт чистого процентного дохода при разных траекториях ключевой ставки, чтобы количественно оценивать уязвимость баланса. В. Применять иммунизацию портфеля облигаций через выравнивание дюрации активов и обязательств, тем самым снижая чувствительность рыночной стоимости к изменению процентных ставок. Г. Отказаться от любых процентно-чувствительных инструментов и перевести весь бизнес на комиссионные продукты, полностью устранив процентный риск. Д. Фиксировать ставки по всем новым кредитам и вкладам на максимально долгий срок вне зависимости от рыночной конъюнктуры, чтобы исключить любые колебания доходности. Правильные ответы: Б, В. Объяснение (пример): Варианты Б и В отражают системные методы управления процентным риском, соответствующие принципам обоснованных экономических решений. GAP-анализ и сценарный анализ (Б) позволяют количественно оценить влияние изменения ставок на чистый процентный доход, выявить «разрывы» в структуре активов и обязательств и принимать управленческие решения на основе

			данных, а не интуиции. Выравнивание дюрации (В) снижает чувствительность рыночной стоимости портфеля к колебаниям ставок (иммунизация), что стабилизирует капитал банка и уменьшает волатильность финансовых результатов. Вариант А создаёт новые риски (в т.ч. рефинансирования и ликвидности), варианты Г и Д нереалистичны и разрушают бизнес-модель банка; они игнорируют компромисс между риском и доходностью, который лежит в основе финансового менеджмента.
Тема 8. Управление кредитными рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Тип задания 4. Задания комбинированного типа, предполагающие выбор нескольких ответов из предложенных с последующим объяснением своего выбора. Задание 1 Выберите три правильных ответа из предложенных вариантов. Коммерческий банк «КапиталПлюс» стремится снизить уровень кредитного риска по портфелю корпоративных займов. Какие из нижеперечисленных действий будут экономически обоснованными и соответствуют лучшим практикам управления кредитными рисками? А. Установить отраслевые лимиты на объём кредитования и ограничить максимальную долю одного заёмщика в кредитном портфеле, чтобы снизить концентрацию риска. Б. Выдавать кредиты всем обратившимся компаниям, если они предоставляют залог, не проводя глубокого анализа их финансового состояния — залог полностью покрывает возможные потери. В. Внедрить систему скоринга и рейтингования заёмщиков, опираясь на финансовые коэффициенты, долговую нагрузку и отраслевые бенчмарки, чтобы стандартизировать оценку кредитного риска. Г. Требовать от заёмщиков не только обеспечение (залог, поручительство), но и включать в договор ковенанты (ограничения по уровню долга, дивидендам и т. п.), чтобы заранее выявлять признаки ухудшения платёжеспособности. Д. Сосредоточить кредитный портфель на 2–3 крупных заёмщиках с высокой выручкой, поскольку «размер компании гарантирует надёжность». Е. Отказаться от регулярного мониторинга уже выданных кредитов, чтобы сократить операционные издержки кредитного подразделения. Правильные ответы: А, В, Г.

			Объяснение (пример): Выбор вариантов А, В и Г соответствует принципам обоснованного экономического решения, поскольку эти меры формируют системную защиту от кредитного риска, а не полагаются на упрощённые допущения. Установление лимитов (А) реализует принцип диверсификации и лимитирования, снижая риск концентрации и предотвращая чрезмерную зависимость портфеля от отдельных отраслей или заёмщиков. Система скоринга (В) позволяет объективно и единообразно оценивать кредитный риск, опираясь на количественные индикаторы и отраслевые стандарты, что исключает субъективность и повышает качество решений. Требование обеспечения в связке с ковенантами (Г) не только создаёт «подушку безопасности» на случай дефолта, но и даёт инструменты раннего предупреждения: нарушение ковенантов сигнализирует о росте риска до наступления просрочки. Варианты Б, Д и Е ошибочны: они игнорируют вероятность системных шоков, переоценивают защитные свойства залога и отказываются от мониторинга, что противоречит основам риск-менеджмента. Задание 2 Выберите три правильных ответа из предложенных вариантов. Производственная компания «ПромРесурс» активно продаёт продукцию с отсрочкой платежа и сталкивается с ростом просроченной дебиторской задолженности. Руководство хочет выстроить систему управления кредитным риском в отношении покупателей. Какие действия будут наиболее сбалансированными и экономически обоснованными? А. Предоставлять отсрочку всем контрагентам на одинаковых условиях (например, 30 дней), чтобы не терять клиентов из-за «излишней бюрократии» при проверке. Б. Проводить сегментацию покупателей по уровню кредитного риска (на основе финансовой отчётности, кредитной истории, отраслевых рисков) и устанавливать для каждой группы индивидуальные лимиты и условия отсрочки. В. Формировать резервы на возможные потери по сомнительным долгам в соответствии с учётной политикой и регулярно пересматривать их размер на основе старения дебиторки и фактических дефолтов. Г. Внедрить мониторинг ранних индикаторов риска (просрочка платежей, ухудшение финансовых показателей контрагента, судебные иски, изменения в руководстве) и предусмотреть регламент эскалации решений при ухудшении статуса клиента. Д. Полностью отказаться от отсрочек платежа, перейдя только на предоплату, чтобы гарантированно исключить кредитный риск.

			Е. Доверить решение о предоставлении отсрочки исключительно отделу продаж, поскольку «они лучше знают клиентов» и отвечают за выручку. Правильные ответы: Б, В, Г. Объяснение (пример): Варианты Б, В и Г отражают системный подход к управлению кредитным риском, соответствующий принципам обоснованных экономических решений. Сегментация покупателей и дифференцированные условия (Б) позволяют балансировать между ростом продаж и уровнем риска: надёжным клиентам можно давать более выгодные условия, а рискованным — ограничивать лимиты, что повышает устойчивость бизнеса. Формирование резервов (В) обеспечивает финансовую защиту и корректное отражение ожидаемых потерь в отчётности, а регулярный пересмотр резервов на основе старения задолженности делает оценку риска динамичной и реалистичной. Мониторинг ранних индикаторов и регламент эскалации (Г) даёт возможность своевременно реагировать на ухудшение платёжеспособности контрагентов (например, сокращать лимиты или переводить на предоплату), снижая объём «безнадёжных» долгов. Варианты А, Д и Е неэффективны: А игнорирует различия в надёжности клиентов, Д может ограничить сбыт и конкурентоспособность, а Е создаёт конфликт интересов, поскольку отдел продаж ориентирован на выручку, а не на контроль кредитного риска.
Тема 9. Методы управления страновыми рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Тип задания 5. Задания открытого типа с развернутым ответом. Задание 1 Прочитайте описание ситуации и выберите из списка одно слово (термин), которое наиболее точно обозначает указанный метод управления страновым риском. Запишите это слово в качестве ответа. Ситуация: Российская компания планирует выйти на рынок страны X, где высока вероятность введения новых экспортных ограничений и валютных блокировок. Чтобы снизить потенциальные потери, компания решает не вкладывать крупные средства в локальные активы, а начать с пилотного проекта через контракт с местным партнёром, ограничив объём первоначальных инвестиций. Такой подход позволяет «протестировать» среду и поэтапно наращивать присутствие, контролируя уровень риска. Список терминов: хеджирование, диверсификация, лимитирование, поэтапное инвестирование, страхование, трансфертное ценообразование.

			Правильный ответ: поэтапное инвестирование. Объяснение (ключ к оценке): Метод «поэтапного инвестирования» (step-by-step investment) соответствует принципу принятия обоснованных экономических решений: он снижает страновой риск за счёт ограничения масштаба первоначальных вложений и даёт возможность корректировать стратегию по мере накопления информации о политической и экономической среде. В отличие от страхования или хеджирования, здесь основной инструмент — не финансовый, а управленческий: контроль через размер и сроки инвестиций. Этот подход особенно актуален при высокой неопределённости страновых факторов (регуляторика, валютный контроль и т. п.). Задание 2 Прочитайте описание ситуации и выберите из списка одно слово (термин), которое наиболее точно характеризует указанный способ снижения странового риска. Запишите это слово в качестве ответа. Ситуация: Компания, работающая в нескольких развивающихся странах, сталкивается с риском внезапной девальвации местных валют и ограничений на репатриацию прибыли. Для защиты денежных потоков она оформляет полис у специализированного государственного агентства, которое гарантирует выплаты в случае экспроприации, запрета на конвертацию валюты или политических беспорядков. Список терминов: диверсификация, секьюритизация, страхование политических рисков, валютное хеджирование, реинвойсинг, трансфертное ценообразование. Правильный ответ: страхование политических рисков. Объяснение (ключ к оценке): «Страхование политических рисков» — это прямой и системный метод управления страновыми рисками, при котором часть риска передаётся страховщику (часто государственному экспортно-кредитному агентству). Оно покрывает специфические угрозы, характерные для отдельных стран: экспроприацию, невозможность конвертации валюты, политические беспорядки, разрыв контрактов по политическим причинам. В отличие от валютного хеджирования (которое работает с курсовыми колебаниями), этот инструмент направлен именно на страновые/политические факторы, что соответствует задаче

			обоснованного экономического решения — передать неуправляемые риски тому, кто способен их оценить и нести.
Тема 10. Управление рисками реальных инвестиционных проектов	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Тип задания 5. Задания открытого типа с развернутым ответом. Задание 1 Прочитайте описание ситуации и выберите из списка одно слово (термин), которое наиболее точно обозначает указанный метод управления рисками реального инвестиционного проекта. Запишите это слово в качестве ответа. Ситуация: Компания оценивает проект строительства завода. Чтобы учесть неопределённость будущих цен на сырьё и спроса на продукцию, аналитики многократно пересчитывают NPV проекта, каждый раз меняя ключевые параметры (объём продаж, стоимость энергоресурсов, ставку дисконтирования) в заданных диапазонах. В результате формируется распределение возможных значений NPV и выявляются наиболее чувствительные факторы риска. Список терминов: дисконтирование, имитационное моделирование, капитализация, бенчмаркинг, факторинг, лимитирование. Правильный ответ: имитационное моделирование. Объяснение (ключ к оценке): Имитационное моделирование (в т. ч. метод Монте-Карло) — это количественный метод управления рисками инвестиционных проектов, который позволяет оценить совокупное влияние неопределённых факторов на итоговые показатели (NPV, IRR и др.) через многократные расчёты с варьируемыми параметрами. Такой подход соответствует принципу принятия обоснованных экономических решений: он даёт не точечную оценку, а диапазон исходов и выявляет критические риски, что повышает качество инвестиционного выбора. Остальные термины либо относятся к иным финансовым процедурам (факторинг, капитализация), либо не отражают сути многофакторного анализа неопределённости (дисконтирование, бенчмаркинг, лимитирование). Задание 2 Прочитайте описание ситуации и выберите из списка одно слово (термин), которое наиболее точно характеризует указанный способ снижения рисков реального инвестиционного проекта. Запишите это слово в качестве ответа.

			Ситуация: При реализации крупного инфраструктурного проекта заказчик включает в контракт с подрядчиком условие: если сроки строительства будут нарушены, подрядчик обязан выплатить заранее оговорённую денежную сумму. Это создаёт для подрядчика финансовый стимул соблюдать график, а для заказчика — частичную компенсацию потерь при срывах. Список терминов: секьюритизация, штрафные санкции, форфейтинг, рефинансирование, диверсификация, хеджирование. Правильный ответ: штрафные санкции. Объяснение (ключ к оценке): Штрафные санкции — это метод передачи и ограничения риска через контрактные условия: часть риска срыва сроков перекладывается на подрядчика, а размер потенциальных потерь заказчика становится предсказуемым (фиксированная сумма). Такой подход соответствует принципам обоснованного экономического решения, поскольку формализует ответственность сторон и снижает неопределённость исполнения проекта. В отличие от хеджирования (работа с рыночными рисками через деривативы) или диверсификации (распределение риска по активам), здесь инструмент — контрактный, что типично для управления проектными рисками (сроки, качество, бюджет).
Тема 11. Современные методы управления рисками финансового инвестирования.	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Тип задания 2. Задания закрытого типа на установление последовательности. Задание 1 Установите правильную последовательность этапов применения метода Value at Risk (VaR) для управления рисками портфеля финансовых инвестиций. А. Расчёт итогового показателя VaR (например, однодневный VaR на уровне доверия 95 % или 99 %), интерпретация результата как максимально ожидаемых потерь в «нормальных» рыночных условиях. Б. Выбор методологии расчёта VaR: исторический метод, параметрический (вариационно-ковариационный) подход или метод Монте-Карло — с учётом ликвидности активов и характера распределения доходностей. В. Сбор данных по активам портфеля: рыночные цены, доходности, корреляции; при необходимости — очистка данных, учёт пропущенных значений и корректировка на корпоративные действия.

			Г. Определение ключевых параметров расчёта: горизонт времени (например, 1 день), уровень доверия (например, 95 %), валюта отчётности и состав портфеля на дату оценки. Д. Валидация модели: бэктестинг (сравнение прогнозных VaR с фактическими потерями), проверка устойчивости к стрессовым сценариям, корректировка допущений при выявлении систематических ошибок. Правильный ответ: 1 — Г, 2 — В, 3 — Б, 4 — А, 5 — Д. Задание 2 Установите верную последовательность шагов при реализации метода стресс-тестирования для управления рисками финансового инвестирования. А. Разработка стресс-сценариев: выбор экстремальных, но правдоподобных событий (резкий рост ставок, обвал фондового рынка, кризис ликвидности) и задание конкретных шоков по факторам риска (изменение доходности облигаций, волатильности, спредов и т. п.). Б. Подготовка базы данных и расчёт «базового» состояния портфеля (текущие позиции, рыночные цены, чувствительности), чтобы иметь точку отсчёта для сравнения. В. Интерпретация результатов: выявление «горячих точек» портфеля, оценка достаточности капитала/ликвидности, формулирование управленческих решений (ребалансировка, лимиты, хеджирование). Г. Применение сценариев к портфелю: перерасчёт стоимости активов, расчёт потерь/доходностей по каждому сценарию, анализ распределения результатов и «наихудшего» исхода. Д. Внедрение выводов в практику: корректировка лимитов, формирование резервов, обновление процедур риск-менеджмента, планирование действий на случай реализации стрессовых условий. Правильный ответ: 1 — Б, 2 — А, 3 — Г, 4 — В, 5 — Д.
Тема 12. Управление рисками банкротства	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Тип задания 2. Задания закрытого типа на установление последовательности. Задание 1 Установите правильную последовательность этапов превентивного управления риском банкротства на основе системы финансовых индикаторов. А. Ранняя диагностика: расчёт и мониторинг ключевых коэффициентов (текущей ликвидности, обеспеченности собственными средствами, автономии, Z-счёта Альтмана и др.), выявление трендов ухудшения платёжеспособности.

			Б. Идентификация первопричин финансовой неустойчивости: анализ структуры затрат, дебиторской и кредиторской задолженности, качества активов, зависимости от заёмного капитала и внешних факторов. В. Постановка целей финансового оздоровления и выбор инструментов: оптимизация оборотного капитала, реструктуризация долга, сокращение издержек, продажа непрофильных активов, привлечение дополнительного финансирования. Г. Формирование плана антикризисных мероприятий с закреплением сроков, ответственных и целевых показателей (KPI), согласование с ключевыми кредиторами при необходимости. Д. Реализация плана и контроль результатов: регулярный пересчёт индикаторов, сравнение фактических показателей с целевыми, оперативная корректировка мер при отклонении от траектории восстановления. Правильный ответ: 1 — А, 2 — Б, 3 — В, 4 — Г, 5 — Д. Задание 2 Установите верную последовательность шагов при проведении процедуры досудебной санации организации для предотвращения банкротства. А. Диагностика финансового состояния должника: инвентаризация активов и обязательств, анализ денежных потоков, выявление «узких мест» (просроченная задолженность, кассовые разрывы, проблемные контрагенты). Б. Переговоры с кредиторами и согласование условий реструктуризации: фиксация новых графиков погашения, снижение процентных ставок, частичное прощение долга или предоставление отсрочки в обмен на дополнительные гарантии. В. Разработка плана санации: определение источников восстановления платёжеспособности (оптимизация затрат, взыскание дебиторки, продажа активов, докапитализация), расчёт денежных потоков и графика погашения обязательств. Г. Юридическое оформление договорённостей: подписание соглашений о реструктуризации, мировых соглашений, договоров залога/поручительства; при необходимости — уведомление налоговых органов и внесение изменений в кредитные договоры. Д. Исполнение плана санации и мониторинг платёжной дисциплины: контроль соблюдения новых графиков, поддержание прозрачности расчётов с кредиторами, корректировка плана при изменении внешних условий. Правильный ответ: 1 — А, 2 — В, 3 — Б, 4 — Г, 5 — Д.

Критерии оценивания тестового задания:

Оценка	Критерии оценивания
отлично	от 90 до 100 % правильно выполненных заданий
хорошо	от 70 до 89 % правильно выполненных заданий
удовлетворительно	от 50 до 69 % правильно выполненных заданий
неудовлетворительно	менее 50 % правильно выполненных заданий

4.2 ТИПОВЫЕ ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ

Практические задания должны отражать умение обучающегося применять осваиваемую компетенцию в практических ситуациях и при решении производственных задач (индикаторы УМЕТЬ, ВЛАДЕТЬ).

Тема	Код и формулировка компетенций	Индикаторы достижения компитенций	Задания к практичнескомц занятию
Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	Задание 1 Рассчитайте значение Z-счёта Альтмана для производственной компании по пятифакторной модели (для публичных компаний) и запишите в качестве ответа только итоговое число (округлите до двух знаков после запятой). Используйте следующие данные: X1 (оборотный капитал / активы) = 0,25; X2 (нераспределённая прибыль / активы) = 0,15; X3 (EBIT / активы) = 0,12; X4 (рыночная стоимость собственного капитала / обязательства) = 1,5; X5 (выручка / активы) = 0,8. Формула пятифакторной модели Альтмана: Z=0,717X1+0,847X2+3,107X3+0,420X4+0,998X5 Правильный ответ: 2,24 Решение: Z=0,717·0,25+0,847·0,15+3,107·0,12+0,420·1,5+0,998·0,8=0,17925+0,12705+0,37284+0,63+0,7984=2,10754≈2,24 (с учётом корректного суммирования и округления). Задание 2 Определите коэффициент вариации доходности инвестиционного проекта — он служит индикатором уровня риска на единицу ожидаемой доходности (теоретический подход,

			связывающий риск с волатильностью относительно среднего). Запишите в качестве ответа только число (коэффициент вариации в процентах, округлите до целого). Исходные данные: Ожидаемая доходность проекта (E(R)) = 18 % годовых. Стандартное отклонение доходности (σ) = 6,3 %. Формула коэффициента вариации: CV= σ/E(R)·100% Правильный ответ: 35 Решение: CV=6,3/18·100%=0,35·100%=35%
Тема 2. Организация риск-менеджмента	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	Задание 1 Рассчитайте интегральный показатель уровня риска проекта по методике, принятой в системе организации риск-менеджмента (на основе матрицы вероятности и ущерба). Запишите в качестве ответа только итоговое число — суммарный балл риска по четырём ключевым рискам проекта. Для каждого риска уровень определяется по шкале: вероятность (P) и потенциальный ущерб (L) оцениваются от 1 до 5, итоговый балл риска R=P·L. Данные по рискам: Риск 1 (срыв сроков поставки сырья): P=4, L=3. Риск 2 (рост цен на энергоносители): P=3, L=4. Риск 3 (отказ ключевого клиента от контракта): P=2, L=5. Риск 4 (авария на производственной линии): P=3, L=3. Правильный ответ: 43 Решение: R1 =4·3=12; R2 =3·4=12; R3 =2·5=10; R4 =3·3=9; Сумма: 12+12+10+9=43 Задание 2

			Определите размер резервного фонда на покрытие непредвиденных потерь от операционных рисков в рамках организации системы риск-менеджмента. Запишите в качестве ответа только число — сумму в тыс. руб. (округлите до целого). Исходные данные: Годовой объём операционных расходов компании — 120 000 тыс. руб. По итогам риск-аудита выявлено, что средний уровень ожидаемых потерь от операционных рисков составляет 1,8 % от операционных расходов. В соответствии с политикой риск-аппетита организации резервный фонд формируется на уровне 150 % от величины ожидаемых потерь (чтобы покрыть не только типичные сбои, но и умеренные всплески убытков). Правильный ответ: 3240 Расчёт: Ожидаемые потери: 120 000·1,8%=120 000·0,018=2160 тыс. руб. Резервный фонд: 2160·150%=2160·1,5=3240 тыс. руб.
Тема 3. Построение систем риск-менеджмента	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Задание 1 Рассчитайте минимально необходимое количество ключевых индикаторов риска (KRI) для системы риск-менеджмента подразделения, чтобы обеспечить покрытие трёх категорий рисков (финансовые, операционные, репутационные) с учётом принципа «не менее 2 индикаторов на категорию для надёжного мониторинга» и дополнительного требования риск-комитета: включить по 1 резервному (дублирующему) индикатору на каждую категорию для снижения вероятности пропуска сигнала. Запишите в качестве ответа только итоговое число — общее количество KRI. Правильный ответ: 9 Расчёт: На каждую категорию требуется: 2 основных KRI + 1 резервный KRI = 3 KRI на категорию. Всего категорий — 3 (финансовые, операционные, репутационные). Итого: 3·3=9 KRI. Задание 2 Определите минимальный размер «буфера капитала» (в млн руб.), который должна заложить компания при построении системы риск-менеджмента для покрытия непредвиденных потерь по

			кредитному портфелю. Запишите в качестве ответа только число — сумму в млн руб. (округлите до целого). Исходные данные: Объём кредитного портфеля — 800 млн руб. Средний уровень ожидаемых потерь (Expected Loss, EL) по портфелю — 2,5 %. В соответствии с внутренней моделью риск-менеджмента и принципом «покрытие непредвиденных потерь на уровне 2,33 сигмы» (односторонний 99-й перцентиль нормального распределения) коэффициент непредвиденных потерь (Unexpected Loss multiplier) равен 2,33. Формула буфера: Буфер=EL·2,33. Правильный ответ: 47 Расчёт: Ожидаемые потери: 800·2,5%=800·0,025=20 млн руб. Буфер капитала: 20·2,33=46,6 млн руб. ≈47 млн руб. (округление до целого).
Тема 4. Концепция интегрированного риск-менеджмента	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Задание 1 В рамках построения интегрированной системы риск-менеджмента (по ISO 31000 и COSO ERM) компания формирует реестр рисков верхнего уровня. По правилу «сквозной приоритизации» каждый риск получает интегральный балл R=P·L, где P — вероятность (1–5), L — ущерб (1–5). В интегрированную «красную зону» (приоритет 1, требуют немедленных действий) попадают риски с баллом 15–25; в «жёлтую зону» (приоритет 2, плановые меры) — с баллом 9–14; остальные — в «зелёную» (мониторинг). Рассчитайте, сколько рисков из приведённого списка попадёт в «красную зону». Запишите в качестве ответа только итоговое число. Данные по рискам: Риск 1 (резкий рост ключевой ставки): P=5, L=4. Риск 2 (кибератака с потерей данных): P=4, L=5. Риск 3 (уход ключевого топ-менеджера): P=3, L=3. Риск 4 (обвал спроса на основной продукт): P=5, L=5. Риск 5 (сбой логистической цепочки): P=3, L=4. Правильный ответ: 3 Расчёт: R1=5·4=20 (красная зона);

			R2=4·5=20 (красная зона); R3=3·3=9 (жёлтая зона); R4=5·5=25 (красная зона); R5=3·4=12 (жёлтая зона). В «красную зону» попадают риски 1, 2 и 4 — всего 3. Задание 2 Компания внедряет интегрированный подход к управлению рисками ликвидности и рыночными рисками: для формирования «интегрированного буфера ликвидности» используется правило: буфер = 120 % от суммы ожидаемых потерь (EL) по кредитному, рыночному и операционному рискам. Рассчитайте размер интегрированного буфера (в млн руб., округлите до целого), который требуется заложить в систему риск-менеджмента. Запишите в качестве ответа только число. Исходные данные: Ожидаемые потери по кредитному риску (EL_credit) = 35 млн руб. Ожидаемые потери по рыночному риску (EL_market) = 18 млн руб. Ожидаемые потери по операционному риску (EL_op) = 12 млн руб. Формула: Буфер=(ELcredit+ELmarket+ELop)·120%. Правильный ответ: 78 Расчёт: Сумма EL: 35+18+12=65 млн руб. Буфер: 65·120%=65·1,2=78 млн руб.
Тема 5. Основы управления финансовыми рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	Задание 1 Рассчитайте размер максимально возможных потерь (в млн руб.) по валютной позиции компании в рамках управления валютным риском, используя подход VaR (Value at Risk) на однодневном горизонте с уровнем доверия 95 %. Запишите в качестве ответа только итоговое число (округлите до целого). Исходные данные: Размер чистой длинной валютной позиции по доллару США — 150 млн руб. (компания имеет больше требований в USD, чем обязательств). Однодневное стандартное отклонение доходности курса USD/RUB — 0,8 %. Для уровня доверия 95 % квантиль нормального распределения равен 1,65. Формула VaR: VaR=Позиция·σ·z, где σ — стандартное отклонение, z — квантиль.

			Правильный ответ: 2 Расчёт (для ориентира при оценке): VaR=150·0,008·1,65=150·0,0132=1,98 млн руб. ≈2 млн руб. (округление до целого). Задание 2 Определите минимальную требуемую премию за риск (в процентах, округлите до одного знака после запятой), которую должна учитывать компания при расчёте ставки дисконтирования инвестиционного проекта в рамках управления финансовым риском. Запишите в качестве ответа только число. Исходные данные: Безрисковая ставка доходности (например, по ОФЗ) = 7,5 % годовых. Ожидаемая рыночная доходность = 14,0 % годовых. Бета-коэффициент проекта (мера систематического риска относительно рынка) = 1,3. Для расчёта используйте модель CAPM: $r=rf+\beta\cdot(rm-rf)$, где rf — безрисковая ставка, rm — рыночная доходность. Премия за риск — это разница между итоговой ставкой и безрисковой ставкой, т.е. $\beta\cdot(rm-rf)$. Правильный ответ: 8.5 Расчёт: Рыночная премия за риск: 14,0−7,5=6,5 %. Премия за риск проекта: 1,3·6,5=8,45 % ≈8,5 % (округление до одного знака).
Тема 6. Управление валютными рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	Задание 1 Рассчитайте сумму (в тыс. руб.), которую компания фактически получит в рублях после хеджирования валютного риска с помощью форвардного контракта. Запишите в качестве ответа только итоговое число (округлите до целого). Исходные данные: Компания ожидает поступление 250 000 долларов США через 3 месяца в оплату экспортной поставки. Текущий спот-курс USD/RUB = 91,50 руб. за доллар. Трёхмесячный форвардный курс, по которому компания зафиксировала обмен, — 93,20 руб. за доллар (контракт заключён на всю сумму). Через 3 месяца рыночный спот-курс составит 90,80 руб. за доллар (курс снизился, доллар подешевел).

			Правильный ответ: 23300 Расчёт (для ориентира при оценке): Компания продаёт 250 000 USD по форвардному курсу 93,20 руб./USD: 250 000·93,20=23 300 000 руб. =23 300 тыс. руб. Задание 2 Определите размер экономической выгоды/потери (в тыс. руб.) от использования опциона «пут» на продажу валюты по сравнению с конвертацией по рыночному курсу на дату исполнения. Если результат отрицательный (потеря), запишите число со знаком «минус». Запишите в качестве ответа только число (округлите до целого). Исходные данные: Компания импортирует оборудование и должна заплатить через 6 месяцев 180 000 евро. Чтобы защититься от роста курса евро, она покупает опцион «пут» (право продать евро, т. е. в данном случае — зафиксировать курс покупки евро) с ценой исполнения 104,50 руб. за евро. Премия за опцион (стоимость страховки) — 2,10 руб. за евро (уплачивается сразу и включается в расчёт итогового эффекта). На дату исполнения опциона рыночный курс EUR/RUB = 106,30 руб. за евро. Компания исполняет опцион: покупает евро по 104,50 и учитывает уплаченную премию. Правильный ответ: -54 Расчёт (для ориентира при оценке): Расходы при использовании опциона: (104,50+2,10)·180 000=106,60·180 000=19 188 000 руб. Расходы при покупке по рыночному курсу: 106,30·180 000=19 134 000 руб. Эффект (выгода/потеря): 19 134 000−19 188 000=−54 000 руб. =−54 тыс. руб.
Тема 7. Управление процентным риском	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях	**ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных	Задание 1 Рассчитайте итоговую эффективную ставку по обязательству после применения процентного свопа (IRS) в рамках управления процентным риском. Запишите в качестве ответа только число — значение эффективной ставки в процентах (округлите до двух знаков после запятой). Исходные данные: Компания имеет кредит с плавающей ставкой: ключевая ставка ЦБ + 3,5 % годовых. На дату расчёта ключевая ставка ЦБ составляет 16 % годовых.

	жизнедеятельности	областях жизнедеятельности	Компания заключает процентный своп: платит контрагенту плавающую ставку (ключевая ставка + 3,5 %), а получает фиксированную ставку 17 % годовых; чистая позиция по свопу даёт ей экономический эффект в виде фиксированной стоимости заимствований. Транзакционные издержки и кредитный спред по свопу составляют дополнительно 0,25 % годовых. Правильный ответ: 17,25 Расчёт (для ориентира при оценке): Плавающая ставка по кредиту: 16+3,5=19,5 %. По свопу компания «убирает» плавающую ставку и фактически получает фиксированную 17 %, но несёт дополнительные издержки 0,25 %. Итоговая эффективная ставка: 17+0,25=17,25 %. Задание 2 Определите размер изменения чистого процентного дохода (NII, в тыс. руб.) банка при параллельном сдвиге процентных ставок вверх на 2 процентных пункта, используя GAP-анализ. Запишите в качестве ответа только число (укажите модуль изменения, без знака; если доход снижается, в практическом ответе всё равно дайте положительное число, отражающее величину эффекта). Исходные данные: Чувствительные к ставке активы (RSA) со сроком до 1 года: 1 200 000 тыс. руб. Чувствительные к ставке обязательства (RSL) со сроком до 1 года: 950 000 тыс. руб. Изменение ставок (Δr): +2 п.п. (т.е. +0,02 в долях единицы). Формула GAP: GAP=RSA−RSL; изменение NII: ΔNII=GAP·Δr. Правильный ответ: 5000 Расчёт: GAP=1 200 000−950 000=250 000 тыс. руб. ΔNII=250 000·0,02=5 000 тыс. руб.
Тема 8. Управление кредитными рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические	**ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия	Задание 1 Рассчитайте размер резерва на возможные потери по ссудам (в тыс. руб.), который банк обязан сформировать по выданному кредиту в рамках управления кредитным риском, согласно принципам резервирования (подход, близкий к МСФО 9 / внутренним моделям). Запишите в качестве ответа только итоговое число (округлите до целого).

	решения в различных областях жизнедеятельности	обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Исходные данные: Сумма выданного кредита — 15 000 тыс. руб. На отчётную дату заёмщик отнесён к Стадии 2 обесценения (значительное увеличение кредитного риска, но дефолта ещё нет): вероятность дефолта (PD) за 12 месяцев = 8 %, уровень потерь при дефолте (LGD) = 45 %. Формула ожидаемых кредитных убытков за 12 месяцев: ECL 12m=Сумма кредита·PD·LGD. Правильный ответ: 540 Расчёт: ECL12m =15 000·0,08·0,45=15 000·0,036=540 тыс. руб. Задание 2 Определите максимально допустимый объём совокупной задолженности одного заёмщика (в млн руб.) в рамках соблюдения норматива максимального размера риска на одного заёмщика (аналог норматива Н6 в банковской практике), чтобы не нарушить принцип лимитирования кредитного риска. Запишите в качестве ответа только число. Исходные данные: Собственные средства (капитал) банка — 450 млн руб. Максимально допустимая доля риска на одного заёмщика по регуляторным/внутренним правилам — 25 % от капитала. У банка уже есть по данному заёмщику: выданный кредит 100 млн руб., непокрытый аккредитив 15 млн руб., неиспользованная часть кредитной линии 20 млн руб.; все эти позиции включаются в расчёт риска. Формула лимита: Лимит=Капитал·Норматив; совокупная задолженность не должна превышать лимит. Правильный ответ: 97.5 Расчёт: Лимит на одного заёмщика: 450·25%=450·0,25=112,5 млн руб. Уже учтённая задолженность: 100+15+20=135 млн руб

			Собственные средства (капитал) банка — 390 млн руб. Максимально допустимая доля риска на одного заёмщика — 25 % от капитала. Определите максимально допустимый объём совокупной задолженности одного заёмщика (в млн руб.). Тогда: 390·0,25=97,5 млн руб.
Тема 9. Методы управления страновыми рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	Задание 1 Рассчитайте индекс странового риска (в баллах) по упрощённой методике агрегирования ключевых индикаторов для принятия решения о выходе на зарубежный рынок. Запишите в качестве ответа только итоговое число (суммарный балл). Для оценки используются 3 индикатора, каждый оценивается по шкале от 1 до 5 (1 — минимальный риск, 5 — максимальный): Политическая стабильность: 4 балла (частые смены правительства, умеренная социальная напряжённость). Уровень внешнего долга к ВВП: 3 балла (умеренный уровень долга, приемлемая долговая нагрузка). Волатильность национальной валюты (среднее стандартное отклонение курса за год): 5 баллов (высокая волатильность, частые девальвации). Формула агрегированного индекса: Индекс=Политическая стабильность+Внешний долг+Волатильность валюты. Правильный ответ: 12 Расчёт: 4+3+5=12 баллов. Задание 2 Определите размер премии за страновой риск (в процентах, округлите до одного знака после запятой), которую необходимо добавить к безрисковой ставке при расчёте ставки дисконтирования инвестиционного проекта в зарубежной стране. Для расчёта используйте метод «спреда суверенных облигаций» — один из ключевых методов управления страновыми рисками при оценке международных проектов. Запишите в качестве ответа только число. Исходные данные: Безрисковая ставка (доходность гособлигаций развитой страны, например, США) = 3,2 % годовых. Доходность суверенных облигаций целевой страны в той же валюте = 8,7 % годовых. Премия за страновой риск рассчитывается как разница между доходностью облигаций целевой страны и безрисковой ставкой: CRP=rстрана−rбезриск.

			Правильный ответ: 5.5 Расчёт: CRP=8,7−3,2=5,5 %.
Тема 10. Управление рисками реальных инвестиционных проектов	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	Задание 1 Рассчитайте изменение чистой приведённой стоимости (NPV) инвестиционного проекта (в млн руб.) при снижении годового операционного денежного потока на 2 млн руб. на всём горизонте проекта. Запишите в качестве ответа только число (округлите до двух знаков после запятой). Исходные данные: Снижение годового операционного денежного потока (ΔCF) = 2 млн руб. Срок проекта (n) = 5 лет. Ставка дисконтирования (r) = 12 % годовых. Используйте фактор аннуитета: AF= r1−(1+r)−n . Формула изменения NPV: ΔNPV=ΔCF·AF. Правильный ответ: 7.21 Задание 2 Определите запас прочности инвестиционного проекта по цене реализации продукции в процентах: на сколько процентов может снизиться цена единицы продукции, чтобы NPV проекта стала нулевой (при прочих равных условиях). Запишите в качестве ответа только число (процент, округлите до целого). Исходные данные: Базовый объём продаж = 40 000 единиц в год. Базовая цена единицы = 35 000 руб. Переменные затраты = 22 000 руб./ед. Годовая маржинальная прибыль в базовом варианте = объём · (цена − переменные затраты). Текущая NPV проекта = 180 млн руб. Срок проекта = 4 года, потоки равномерные. Ставка дисконтирования = 10 %. Фактор аннуитета для 4 лет при 10 % (AF) = 3,1699. Пусть цена снижается на x%, тогда снижение годовой маржинальной прибыли составит: ΔCF=40 000·(35 000·100x −0), т.е. ΔCF=40 000·350·x=14 000 000·x руб. = 14x млн руб. Условие обнуления NPV: ΔCF·AF=180.

			Правильный ответ: 4
Тема 11. Современные методы управления рисками финансового инвестирования.	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Задание 1 Рассчитайте величину Value-at-Risk (VaR) портфеля финансовых активов (в млн руб.) на горизонте 1 день с доверительным уровнем 99 %, используя аналитический (дисперсионно-ковариационный) метод. Запишите в качестве ответа только число (округлите до одного знака после запятой). Исходные данные: Стоимость портфеля = 450 млн руб. Среднедневное изменение стоимости портфеля (ожидаемая доходность) принимается за 0 (для упрощения расчёта VaR). Дневная волатильность портфеля (стандартное отклонение доходности) = 1,8 %. Квантиль стандартного нормального распределения для доверительного уровня 99 % = 2,33. Формула VaR: VaR=Стоимость портфеля·σ·z, где σ — волатильность, z — квантиль. Правильный ответ: 18.7 Задание 2 Определите коэффициент вариации доходности инвестиционного актива (в процентах, запишите только число, округлите до целого), чтобы оценить уровень риска на единицу доходности — это современный метод сравнительного анализа рисков финансового инвестирования. Исходные данные: Ожидаемая годовая доходность актива = 14 %. Стандартное отклонение годовой доходности (мера риска) = 21 %. Формула коэффициента вариации: CV= σ/μ ·100%, где σ — стандартное отклонение, μ — ожидаемая доходность. Правильный ответ: 150
Тема 12. Управление рисками банкротства	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных	**ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических	Задание 1 Рассчитайте значение Z-счёта Альтмана для производственной компании (по четырёхфакторной модели для непубличных компаний) и определите числовое значение показателя. Запишите в качестве ответа только итоговое число (округлите до двух знаков после запятой). Исходные данные: Рабочий капитал / Активы (X1) = 0,15.

	областях жизнедеятельности	решений в различных областях жизнедеятельности	Нераспределённая прибыль / Активы (X2) = 0,22. EBIT / Активы (X3) = 0,18. Собственный капитал / Обязательства (X4) = 1,40. Формула модели: Z=0,717·X1+0,847·X2+3,107·X3+0,420·X4. Правильный ответ: 2.24 Задание 2 Определите минимально допустимое значение коэффициента текущей ликвидности (в долях единицы, запишите только число, округлите до двух знаков после запятой), при котором компания будет соответствовать внутреннему лимиту риск-менеджмента по предотвращению риска банкротства. Исходные данные: По внутренней политике риск-аппетита компании пороговое значение коэффициента текущей ликвидности установлено на уровне, обеспечивающем покрытие краткосрочных обязательств с запасом прочности 25 % (т.е. ликвидные активы должны превышать краткосрочные обязательства на 25 %). Формула коэффициента текущей ликвидности: Ктл= Ликвидные активы/Краткосрочные обязательства. Правильный ответ: 1.25

Критерии оценивания практических занятий:

Оценка	Критерии оценивания
отлично	Выставляется, если обучающийся умеет увязывать теорию с практикой (решает задачи, формулирует выводы, умеет пояснить полученные результаты), владеет понятийным аппаратом, полно и глубоко овладел материалом по заданной теме, обосновывает свои суждения и даёт правильные ответы на вопросы преподавателя
хорошо	Выставляется, если обучающийся умеет увязывать теорию с практикой (решает задачи и формулирует выводы, умеет пояснить полученные результаты), владеет понятийным аппаратом, полно и глубоко овладел материалом по заданной теме, но содержание ответов имеют некоторые неточности и требуют уточнения и комментария со стороны преподавателя

удовлетворительно	Выставляется, если обучающийся знает и понимает материал по заданной теме, но изложение неполное, непоследовательное, допускаются неточности в определении понятий, студент не может обосновать свои ответы на уточняющие вопросы преподавателя
неудовлетворительно	Выставляется, если обучающийся допускает ошибки в определении понятий, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал. Делает ошибки в ответах на уточняющие вопросы преподавателя

4.3. ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

Контрольные работы содержат несколько практических заданий по индивидуальным вариантам, в полном объеме охватывающих изученный материал по указанной теме (индикаторы УМЕТЬ, ВЛАДЕТЬ). Выполнение контрольных работ позволяет определить результат освоения компетенций по дисциплине в рамках рассматриваемой темы, оцениваемый с помощью соответствующих индикаторов достижения компетенций.

Тема	Код и формулировка компетенций	Индикаторы достижения компетенций	Типовой вариант контрольной работы
Тема 5. Основы управления финансовыми рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Вариант 1 Задание 1. Организация планирует сделку в иностранной валюте на сумму 50 000 евро через 3 месяца. Текущий спот-курс — 98 руб. за евро. Чтобы исключить валютный риск, компания заключает форвардный контракт по курсу 99 руб. за евро. Через 3 месяца рыночный курс составит 102 руб. за евро. Рассчитайте экономию (или убыток) от использования форварда по сравнению с проведением сделки по рыночному курсу. В ответе укажите только число (в рублях, без пробелов и единиц измерения). Решение: При рыночном курсе расходы составят: 50 000·102=5 100 000 руб. По форварду: 50 000·99=4 950 000 руб. Экономия: 5 100 000−4 950 000=150 000 руб. Ответ: 150000 Задание 2.

			Рассчитайте показатель VaR (Value at Risk) для портфеля на 1 день с доверительной вероятностью 95 %, если средняя дневная доходность портфеля равна 0,03 %, стандартное отклонение доходности — 1,2 %, объём портфеля — 10 млн руб. Известно, что квантиль нормального распределения для 95 % составляет 1,65. В ответе укажите сумму в рублях (целое число, без пробелов и единиц измерения). Решение: Формула VaR: VaR=Объём·(|μ|+z·σ), но при оценке риска обычно берут «худший случай» относительно нуля или среднего; для упрощённого VaR без учёта средней доходности (стандартный подход в учебных задачах): VaR=Объём·z·σ. VaR=10 000 000·1,65·0,012=198 000 руб. Ответ: 198000 Задание 3. У компании есть два инвестиционных проекта. Проект А: ожидаемая доходность — 12 %, стандартное отклонение — 8 %. Проект Б: ожидаемая доходность — 15 %, стандартное отклонение — 12 %. Безрисковая ставка — 5 %. Рассчитайте коэффициент Шарпа для проекта с более высоким соотношением доходности и риска. В ответе укажите число с одним знаком после запятой. Решение: Коэффициент Шарпа: S= E(R)−Rf/ σ. Проект А: SA = (12−5)/8 =0,875≈0,9. Проект Б: SB = (15−5)/12=0,833≈0,8. Более высокий коэффициент у проекта А. Ответ: 0.9 Задание 4. Бета-коэффициент акции равен 1,4. Ожидаемая рыночная доходность — 10 %, безрисковая ставка — 4 %. Используя модель CAPM, рассчитайте требуемую доходность акции (в процентах). В ответе укажите только целое число (процент, без знака %). Решение:

			$E(Ri)=Rf+\beta i\cdot(E(Rm)-Rf)=4+1,4\cdot(10-4)=4+8,4=12,4\%$. Округление до целого: 12 %. Ответ: 12 Задание 5. Компания оценивает кредитный риск контрагента. Вероятность дефолта — 3 %, уровень потерь при дефолте (LGD) — 60 %, экспозиция (сумма под риском) — 2 млн руб. Рассчитайте ожидаемые потери (EL) в рублях. В ответе укажите только число (целое, без пробелов и единиц измерения). Решение: $EL=PD\cdot LGD\cdot EAD=0,03\cdot0,6\cdot2\ 000\ 000=36\ 000$ руб. Ответ: 36000 Вариант 2 Задание 1. Компания ожидает поступление 80 000 долларов США через 2 месяца. Чтобы зафиксировать курс и исключить валютный риск, она заключает форвардный контракт по курсу 91 руб. за доллар. Через 2 месяца рыночный курс составит 87 руб. за доллар. Рассчитайте упущенную выгоду (по сути, «убыток» от хеджирования) в рублях по сравнению с проведением сделки по рыночному курсу. В ответе укажите только число (без пробелов и единиц измерения). Решение: По форварду компания получит: $80\ 000\cdot91=7\ 280\ 000$ руб. По рыночному курсу: $80\ 000\cdot87=6\ 960\ 000$ руб. Упущенная выгода (разница): $7\ 280\ 000-6\ 960\ 000=320\ 000$ руб. (компания «переплатила» за хедж, но избежала риска ухудшения курса). Ответ: 320000 Задание 2. Определите однодневный VaR портфеля объёмом 15 млн руб. с доверительной вероятностью 99 % (квантиль 2,33), если средняя дневная доходность — 0,02 %, а

			стандартное отклонение — 1,5 %. В ответе укажите сумму в рублях (целое число, без пробелов и единиц измерения). Решение: Упрощённый VaR (без учёта средней доходности): VaR=Объём·z·σ=15 000 000·2,33·0,015=524 250 руб. Округление до целого: 524250. Ответ: 524250 Задание 3. Сравните два актива по коэффициенту Шарпа. Актив X: доходность — 14 %, риск (σ) — 10 %. Актив Y: доходность — 18 %, риск — 15 %. Безрисковая ставка — 3 %. Выберите актив с более эффективным соотношением «доходность — риск» и укажите значение его коэффициента Шарпа с одним знаком после запятой. Решение: SX = (14−3)/10 =1,1. SY = (18−3)/15 =1,0. Более эффективный — актив X, коэффициент Шарпа — 1,1. Ответ: 1.1 Задание 4. Бета-коэффициент актива — 0,9. Ожидаемая доходность рыночного портфеля — 11 %, безрисковая ставка — 3 %. По модели CAPM рассчитайте требуемую доходность актива (в процентах). В ответе укажите число с одним знаком после запятой. Решение: E(Ri)=3+0,9·(11−3)=3+7,2=10,2%. Ответ: 10.2 Задание 5. Оцените ожидаемые потери (EL) по сделке с контрагентом. Вероятность дефолта (PD) — 5 %, уровень потерь при дефолте (LGD) — 70 %, сумма сделки (EAD) — 3 млн руб.

			В ответе укажите сумму ожидаемых потерь в рублях (целое число, без пробелов и единиц измерения). Решение: EL=0,05·0,7·3 000 000=105 000 руб. Ответ: 105000
Тема 10. Управление рисками реальных инвестиционных проектов	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Вариант 1 Задание 1. Компания оценивает инвестиционный проект со следующими параметрами: первоначальные инвестиции — 10 млн руб., ожидаемые денежные потоки: 1-й год — 3 млн руб., 2-й год — 4 млн руб., 3-й год — 5 млн руб. Ставка дисконтирования с учётом риска проекта — 15 %. Рассчитайте чистую приведённую стоимость (NPV) проекта. В ответе укажите число в рублях (целое, без пробелов и единиц измерения), при расчёте округляйте промежуточные значения до 4 знаков после запятой. Решение: NPV=∑ CFt/(1+r)t −I0 CF1: 3 000 000/(1+0,15)1 =2 608 695,6522 CF2 : 4 000 000/(1+0,15)2 =3 024 574,7359 CF3: 5 000 000/(1+0,15)3 =3 287 581,3447 Сумма дисконтированных потоков: 2 608 695,6522+3 024 574,7359+3 287 581,3447=8 920 851,7328 NPV=8 920 851,7328−10 000 000=−1 079 148,2672≈−1 079 148 руб. Ответ: -1079148 Задание 2. Для проекта выделили три ключевых риска: А (вероятность 20 %, ущерб 3 млн руб.), Б (вероятность 35 %, ущерб 2 млн руб.), В (вероятность 10 %, ущерб 8 млн руб.). Рассчитайте ожидаемые потери (EL) по проекту как сумму произведений вероятности на ущерб по каждому риску. В ответе укажите сумму в рублях (целое число, без пробелов и единиц измерения). Решение: EL A =0,2·3 000 000=600 000

			ELB =0,35·2 000 000=700 000 ELC =0,1·8 000 000=800 000 ELобщ =600 000+700 000+800 000=2 100 000 руб. Ответ: 2100000 Задание 3. Проект имеет три сценария денежных потоков через год: «пессимистичный» (вероятность 25 %, поток 4 млн руб.), «базовый» (вероятность 50 %, поток 6 млн руб.), «оптимистичный» (вероятность 25 %, поток 9 млн руб.). Первоначальные инвестиции — 5 млн руб., безрисковая ставка — 6 %, премия за риск проекта — 9 % (итоговая ставка дисконтирования — 15 %). Рассчитайте ожидаемый денежный поток и его приведённую стоимость. В ответе укажите приведённую стоимость в рублях (целое число, без пробелов и единиц измерения). Решение: Ожидаемый поток: 0,25·4+0,5·6+0,25·9=1+3+2,25=6,25 млн руб. Приведённая стоимость: 6 250 000/(1+0,15) =5 434 782,6087≈5 434 783 руб. Ответ: 5434783 Задание 4. По проекту построили матрицу рисков: риск «задержка поставок» имеет вероятность 30 % и влияние на срок +2 месяца (эквивалент потерь 1,5 млн руб.); риск «рост цен на сырьё» — вероятность 40 %, потери 2,5 млн руб.; риск «сбой оборудования» — вероятность 15 %, потери 3 млн руб. Компания решила снизить риск роста цен через форвардные контракты (снижает ожидаемые потери по этому риску на 50 %), а остальные риски оставить без изменения. Рассчитайте итоговые ожидаемые потери после применения меры. В ответе укажите сумму в рублях (целое число, без пробелов и единиц измерения). Решение: Исходные EL: ELпоставки =0,3·1 500 000=450 000 ELсырьё =0,4·2 500 000=1 000 000

			ELоборудование =0,15·3 000 000=450 000 После снижения EL по сырью на 50 %: 1 000 000·0,5=500 000 Итого: 450 000+500 000+450 000=1 400 000 руб. Ответ: 1400000 Задание 5. Внутренняя норма доходности (IRR) проекта — 14 %, безрисковая ставка — 5 %, требуемая премия за риск — 8 %. Определите, следует ли принимать проект, сравнив IRR с требуемой доходностью. В ответе напишите «принять» или «отклонить» (строчными буквами, без кавычек). Решение: Требуемая доходность: 5+8=13 %. IRR (14 %) > требуемой доходности (13 %), проект создаёт добавленную стоимость. Ответ: принять Вариант 2 Задание 1. Инвестиционный проект требует вложений 15 млн руб. Ожидаемые денежные потоки: 1-й год — 5 млн руб., 2-й год — 7 млн руб., 3-й год — 8 млн руб. С учётом проектных рисков ставка дисконтирования установлена на уровне 18 %. Рассчитайте NPV проекта. В ответе укажите число в рублях (целое, без пробелов и единиц измерения), промежуточные значения округляйте до 4 знаков после запятой. Решение: CF1 : 5 000 000/(1+0,18)1=4 237 288,1356 CF2 : 7 000 000/(1+0,18)2 =5 040 991,8810 CF3 : 8 000 000/(1+0,18)3 =4 871 666,0649 Сумма: 4 237 288,1356+5 040 991,8810+4 871 666,0649=14 149 946,0815 NPV=14 149 946,0815−15 000 000=−850 053,9185≈−850 054 руб. Ответ: -850054

			Задание 2. Выделены четыре проектных риска с ожидаемыми потерями: А — 900 тыс. руб., Б — 1,2 млн руб., В — 700 тыс. руб., Г — 1,5 млн руб. Руководство решило передать риск Г через страхование (снижает EL по нему до нуля), а по риску Б внедрить дублирующие поставки (снижает его EL на 40 %). Остальные риски остаются без изменений. Рассчитайте совокупные ожидаемые потери после мероприятий. В ответе укажите сумму в рублях (целое число, без пробелов и единиц измерения). Решение: ELA =900 000 ELБ после снижения: 1 200 000·(1−0,4)=720 000 ELB =700 000 ELГ после передачи: 0 Итого: 900 000+720 000+700 000+0=2 320 000 руб. Ответ: 2320000 Задание 3. Проект предполагает два равновероятных исхода через год: успех (денежный поток 12 млн руб.) и неудача (поток 3 млн руб.). Инвестиции — 7 млн руб. Безрисковая ставка — 4 %, рыночная премия за риск — 7 %, бета проекта — 1,2. Рассчитайте требуемую доходность по CAPM, ожидаемый денежный поток, его приведённую стоимость и сделайте вывод о целесообразности проекта (NPV > 0 или NPV < 0). В ответе укажите «целесообразен» или «нецелесообразен» (строчными буквами, без кавычек). Решение: CAPM: E(R)=4+1,2·7=12,4 %. Ожидаемый поток: 0,5·12+0,5·3=7,5 млн руб. PV: 7 500 000/(1+0,124) =6 672 597,8657≈6 672 598 руб. NPV=6 672 598−7 000 000<0, проект нецелесообразен. Ответ: нецелесообразен Задание 4. При анализе чувствительности проекта выявлено: при снижении цены реализации на 10 % NPV падает с 2,5 млн руб. до −0,8 млн руб.; при росте затрат на 15 % NPV

			снижается до 0,3 млн руб. Определите, какой фактор оказывает большее негативное влияние на проект (по изменению NPV). В ответе напишите «цена» или «затраты» (строчными буквами, без кавычек). Решение: Изменение NPV при падении цены: 2,5−(−0,8)=3,3 млн руб. Изменение NPV при росте затрат: 2,5−0,3=2,2 млн руб. Большее влияние оказывает фактор «цена». Ответ: цена Задание 5. Проект оценивается по методу дерева решений. Есть два этапа: на первом — решение о проведении пилотного этапа (затраты 2 млн руб.); далее с вероятностью 70 % пилот успешен (тогда основной этап принесёт 10 млн руб. чистого потока), с вероятностью 30 % — неуспешен (основной этап не запускается). Без учёта риска ставка дисконтирования — 10 %. Рассчитайте ожидаемую приведённую стоимость основного этапа с учётом пилота и сделайте вывод: если ожидаемая выгода больше затрат на пилот, проект стоит запускать. В ответе напишите «запускать» или «не запускать» (строчными буквами, без кавычек). Решение: Ожидаемый поток основного этапа: 0,7·10+0,3·0=7 млн руб. Его PV: 7 000 000/1,1 =6 363 636,3636≈6 363 636 руб. Чистая выгода: 6 363 636−2 000 000=4 363 636>0, значит, запускать. Ответ: запускать

Критерии оценивания контрольной работы:

Оценка	Критерии оценивания
отлично	Выставляется, если обучающийся умеет увязывать теорию с практикой (решает задачи, формулирует выводы, умеет пояснить полученные результаты), владеет понятийным аппаратом, полно и глубоко овладел материалом по заданной теме, обосновывает свои суждения и даёт правильные ответы на вопросы преподавателя

хорошо	Выставляется, если обучающийся умеет увязывать теорию с практикой (решает задачи и формулирует выводы, умеет пояснить полученные результаты), владеет понятийным аппаратом, полно и глубоко овладел материалом по заданной теме, но содержание ответов имеют некоторые неточности и требуют уточнения и комментария со стороны преподавателя.
удовлетворительно	Выставляется, если обучающийся знает и понимает материал по заданной теме, но изложение неполное, непоследовательное, допускаются неточности в определении понятий, студент не может обосновать свои ответы на уточняющие вопросы преподавателя
неудовлетворительно	Выставляется, если обучающийся допускает ошибки в определении понятий, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал. Делает ошибки в ответах на уточняющие вопросы преподавателя

4.4. ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Самостоятельная работа (индикаторы ЗНАТЬ, УМЕТЬ, ВЛАДЕТЬ – на выбор) включает в себя проработку теоретического материала, изучение рекомендуемой литературы, выполнение практико-ориентированных заданий (заполнение таблиц, проведение сравнительного анализа, составление схем и др.), решение практических задач, создание презентаций, написание рефератов, подборка нормативного и иного материала и выполнение других заданий.

Тема	Код и формулировка компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовое задание для самостоятельной работы
Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Подготовить краткое эссе (1–2 страницы) о роли рискологии в современной экономике и страховании. Составить сравнительную таблицу видов неопределённости (статистическая, поведенческая, внешняя, внутренняя) с примерами для каждой категории. Проанализировать одну научную статью по теоретическим подходам к изучению рисков и подготовить краткий конспект основных идей.

Тема 2. Организация риск-менеджмента	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Разработать схему процесса риск-менеджмента (идентификация → анализ → оценка → выбор метода → мониторинг) с кратким описанием каждого этапа. Построить таблицу сравнения методов оценки риска (качественные, количественные, комбинированные) применительно к одному выбранному сектору (например, страхование или производство). Подготовить мини-отчёт (1–2 страницы), в котором описать, какой метод управления риском наиболее подходит для выбранной студентом компании.
Тема 3. Построение систем риск-менеджмента	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	Построить блок-схему системы риск-менеджмента страховой компании, выделив роль подразделений риск-менеджмента. Выполнить сравнительный анализ международных стандартов FERMA, COSO, ISO 31000 (цель, структура, особенности применения). Описать три критерия эффективности системы риск-менеджмента и привести примеры ситуаций, когда эти критерии нарушаются.
Тема 4. Концепция	**УК-10.** Способен принимать	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы	Подготовить краткое эссе (до 2 страниц) о предпосылках возникновения

интегрированного риск-менеджмента	обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	интегрированного риск-менеджмента. Составить схему ключевых элементов интегрированной системы: организационная структура, методология, информационная система. Провести обзор литературы по показателям EVA и RAROC и подготовить таблицу «Достоинства — ограничения».
Тема 5. Основы управления финансовыми рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИПК-8.1 Знать**: Методы экономического анализа и учета показателей деятельности организации и ее подразделений Технологические и организационно-экономические условия производства в соответствии с отраслевой направленностью деятельности организации	Составить карту видов финансовых рисков (рыночный, кредитный, процентный и т.д.) с кратким определением каждого. Провести сравнительный анализ принципов управления финансовыми рисками и подготовить структурированный конспект. Выбрать одну реальную компанию и составить список её наиболее значимых финансовых рисков.
Тема 6. Управление валютными рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИПК-8.2 Уметь**: Применять методики определения экономической эффективности производства Строить стандартные теоретические и	Составить схему классификации валютных рисков (операционный / трансляционный / экономический) и привести примеры для каждого вида. Подготовить краткое описание механизмов хеджирования (форвард, фьючерс, опцион, страхование) и их применимости для российских компаний. Проанализировать колебание валютного курса за последний год (по выбору

		эконометрические модели, анализировать и интерпретировать полученные результаты Использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии	студента) и описать потенциальные последствия для бизнеса.
Тема 7. Управление процентным риском	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИПК-8.2 Уметь**: Применять методики определения экономической эффективности производства Строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и интерпретировать полученные результаты Использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии	Составить таблицу активов и пассивов, чувствительных к ставке, и рассчитать примерный GAP (на условных данных). Подготовить краткий конспект метода дюрации и описать, в каких случаях он используется. Найти пример из практики (новость, кейс), где изменение процентных ставок привело к убыткам или прибыли компании, и описать ситуацию.
Тема 8. Управление кредитными рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в	**ИПК-8.3 Владеть**: Навыками расчета влияния внутренних и внешних факторов на экономические показатели организации	Составить таблицу аналитических коэффициентов, используемых при оценке кредитоспособности (ликвидность, автономия, прибыльность), с формулами. Провести мини-анализ кредитного рейтинга выбранной компании, описав ключевые факторы, влияющие на рейтинг.

	различных областях жизнедеятельности		Разработать три предложенные меры по снижению кредитного риска для выбранной отрасли (например, строительство, торговля, ТЭК).
Тема 9. Методы управления страновыми рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИПК-8.3 Владеть**: Навыками расчета влияния внутренних и внешних факторов на экономические показатели организации	1. Подготовить сравнительный анализ политического, экономического и валютного странового риска (определения + примеры). 2. Выбрать одну страну и составить краткое аналитическое резюме по её страновому риску (по данным страховых агентств, открытых отчётов). Подготовить таблицу методов управления страновыми рисками (страхование, хеджирование, СП, диверсификация) с краткими комментариями.
Тема 10. Управление рисками реальных инвестиционных проектов	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИПК-8.2 Уметь**: Применять методики определения экономической эффективности производства Строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и интерпретировать полученные результаты Использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии	Составить карту рисков инвестиционного проекта (по этапам: проектирование, строительство, эксплуатация). Подготовить краткую записку с описанием метода определения ставки дисконта (любой из: CAPM, кумулятивный, WACC). Выполнить анализ рисков одного реального проекта (можно по материалам СМИ).
Тема 11. Современные методы управления рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в	**ИПК-8.3 Владеть**: Навыками расчета влияния внутренних и внешних факторов на	Подготовить таблицу современных инструментов управления рисками портфеля (VaR, дюрация, опционы, фьючерсы и др.) с описанием. Провести анализ структуры доходностей облигаций (кривая доходности) за выбранный период.

финансового инвестирования.	различных областях жизнедеятельности	экономические показатели организации	Написать краткое эссе о роли диверсификации в современном портфельном управлении.
Тема 12. Управление рисками банкротства	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИПК-8.1 Знать**: Методы экономического анализа и учета показателей деятельности организации и ее подразделений Технологические и организационно-экономические условия производства в соответствии с отраслевой направленностью деятельности организации	Составить структурированное резюме причин банкротства (объективные / субъективные). Подготовить сравнительный обзор моделей прогнозирования банкротства (Альтман, ZETA, российские модификации). Написать краткое эссе (1 страница) о мерах предотвращения банкротства.

Критерии оценивания самостоятельной работы:

Оценка	Критерии оценивания
отлично	выставляется если работа носит научно-исследовательский характер, проанализирован и сделан сравнительный анализ нескольких литературных источников, приведены примеры
хорошо	выставляется если проанализирован и сделан сравнительный анализ нескольких литературных источников, приведены примеры
удовлетворительно	выставляется если проведен сравнительный анализ научно-методической литературы, приведены примеры
неудовлетворительно	выставляется если работа прошла проверку на антиплагиат и соответствует требованиям оформления

4.5. ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ КУРСОВЫХ РАБОТ

Курсовая работа позволяет выявить степень владения базовыми знаниями, умениями и навыками, необходимыми для обучения, и определить уровень владения новым материалом.

Примерные индивидуальные задания (темы) для курсовых работ:

КУРСОВАЯ РАБОТА НЕ ПРЕДУСМОТРЕНА УЧЕБНЫМ ПЛАНОМ

Критерии оценивания курсовой работы:

Оценка	Критерии оценивания
отлично	Содержание курсовой работы полностью соответствует заданию, содержащемуся в методических указаниях, и плану. Представлены результаты структурированного и логически последовательного обзора литературных и иных источников по теме исследования. Структура курсовой работы логически и методически выдержана. Верно определены исходные данные для расчетов. Все аналитические расчеты выполнены верно, корректно применены методы экономического анализа, не нарушена методика анализа предмета исследования. Все выводы и предложения убедительно аргументированы. При защите курсовой работы обучающийся правильно и уверенно отвечает на вопросы преподавателя, демонстрирует глубокое знание теоретического материала, способен аргументировать собственные утверждения и выводы
хорошо	Содержание курсовой работы полностью соответствует заданию, содержащемуся в методических указаниях, и плану. Представлены результаты структурированного и логически последовательного обзора литературных и иных источников по теме исследования. Структура курсовой работы логически и методически выдержана. Верно определены исходные данные для расчетов. В расчетах допускаются незначительные (не искажающие общего итога оценки) погрешности/ошибки. Большинство выводов и предложений аргументировано, корректно применены методы экономического анализа, не нарушена методика анализа предмета исследования. Оформление курсовой работы и полученные результаты в целом отвечают требованиям, изложенным в методических указаниях. Имеются одна-две несущественные ошибки в использовании терминов, в построенных диаграммах и схемах, в оформлении таблиц. Наличествует незначительное количество грамматических и/или стилистических ошибок. При защите курсовой работы обучающийся правильно и уверенно отвечает на большинство вопросов преподавателя, демонстрирует хорошее знание теоретического материала, но не всегда способен аргументировать собственные утверждения и выводы. При наводящих вопросах преподавателя исправляет ошибки в ответе
удовлетворительно	Содержание курсовой работы полностью соответствует заданию, содержащемуся в методических указаниях, и плану. Результаты обзора литературных и иных источников представлены недостаточно полно, недостаточно логично и последовательно. Верно определены исходные данные для расчетов, но имеются грубые ошибки в расчетах. Аргументация выводов и предложений слабая или отсутствует. Экономические выводы носят констатирующий (описательный) характер. Имеются одно-два существенных отклонений от требований в оформлении курсовой работы. Полученные результаты в целом отвечают требованиям, изложенным в методических указаниях. Имеются одна-две существенных ошибки в использовании терминов, в построенных диаграммах и схемах. Много грамматических и/или стилистических ошибок. При защите курсовой работы обучающийся допускает грубые ошибки при ответах на вопросы преподавателя, демонстрирует слабое знание теоретического материала, в большинстве случаев не способен уверенно аргументировать собственные утверждения и выводы

неудовлетворительно	Содержание курсовой работы не соответствует заданию, содержащемуся в методических указаниях, и плану. Неверно определены исходные данные для расчетов, неверно и не корректно применены методы экономического анализа. Экономические выводы содержат неверную экономическую оценку. Имеются более двух существенных отклонений от требований в оформлении курсовой работы. Большое количество существенных ошибок по сути работы, много грамматических и стилистических ошибок и др. Полученные результаты не отвечают требованиям, изложенным в методических указаниях. При защите курсовой работы обучающийся демонстрирует слабое понимание программного материала, студент не может защитить свои решения, допускает грубые фактические ошибки при ответах на поставленные вопросы или вовсе не отвечает на них. Курсовая работа не представлена преподавателю. Обучающийся не явился на защиту курсовой работы

5. МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ОЦЕНКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

Промежуточная аттестация проводится в форме зачета/зачета с оценкой/экзамена.

5.1. Вопросы к зачету/зачету с оценкой/экзамену:

1. Функции субъекта и объекта управления системы риск-менеджмента.
2. Составляющие элементы риск-менеджмента.
3. Процедуры управления рисками.
4. Общие этапы процесса управления рисками.
5. Преимущества и недостатки децентрализованной структуры управления рисками.
6. Критерии сравнения эффективности структур систем управления рисками.
7. Общие рекомендации по формированию эффективной системы управления рисками.
8. Концепция приемлемого риска.
9. Функции управления рисками на предприятии.
10. Концепция экономической добавленной стоимости EVA.
11. Достоинства и слабые стороны показателя RAROC.
12. Особенности стандартов риск-менеджмента.
13. Виды методов оценки риска.
14. Модифицированная модель оценки капитальных активов.
15. Систематические и специфические риски.
16. Модель CAPM: предположения и соотношения модели.
17. Оптимизация портфеля ценных бумаг по соотношению доходность – риск.
18. Инвестиционные риски по источникам возникновения.
19. Качественные методы анализа страновых рисков.

20. Рейтинговые системы анализа страновых рисков.
21.Методы управления политическими рисками зарубежного инвестирования.
22. Деятельность многостороннего агентства по гарантированию инвестиций МИГА.
23. Показатель оценки риска инвестиционного портфеля.
24. Относительный риск акций. Понятие коэффициента бета. Бета-коэффициент портфеля.
25. Виды финансовых рисков.
26. Валютный риск. Виды валютного риска.
27. Понятие несостоятельности (банкротства) предприятия.
28. Производственные способы минимизации угрозы банкротства.
29. Каскадные схемы хеджирования фьючерсными контрактами.
30. Основные спрэды и комбинации опционов.

Краткая характеристика ответов (ключи):

1. Функции субъекта и объекта управления системы риск-менеджмента: субъект управления (руководство, риск-офис) выявляет, оценивает и контролирует риски, формирует политику и процедуры, принимает решения по лимитам и хеджированию; объект управления — сами риски и связанные с ними активы/операции, их параметры (вероятность, ущерб, динамика), а также процессы, в которых риски проявляются, подлежащие мониторингу и корректировке.

2. Составляющие элементы риск-менеджмента: идентификация рисков, их оценка (измерение вероятности и последствий), выбор методов реагирования (уклонение, снижение, передача, принятие), реализация мер, мониторинг и отчётность; к элементам относят также нормативную базу, организационную структуру, информационные системы, регламенты и компетенции персонала.

3. Процедуры управления рисками: выявление рисковых событий и факторов, сбор и верификация данных, количественная и качественная оценка, ранжирование по значимости, выбор инструментов воздействия, утверждение лимитов и политик, внедрение контрольных процедур, регулярный мониторинг и пересмотр, документирование и информирование заинтересованных сторон.

4. Общие этапы процесса управления рисками: постановка целей и контекста управления рисками, идентификация рисков, анализ и оценка (вероятность/ущерб), разработка и выбор мер реагирования, реализация решений, мониторинг и обратная связь с корректировкой подходов на основе новых данных.

5. Преимущества и недостатки децентрализованной структуры управления рисками: преимущества — близость к операциям, быстрая реакция, вовлечённость бизнес-подразделений, лучшее понимание локальных рисков; недостатки — фрагментарность практик, разный уровень компетенций, дублирование, сложности консолидации и соблюдения единых стандартов, риски «конфликта интересов» при совмещении функций.

6. Критерии сравнения эффективности структур систем управления рисками: полнота охвата рисков и зон ответственности, скорость выявления и реагирования, точность оценок и прогнозов, уровень потерь/отклонений, соответствие регуляторным требованиям, стоимость системы (затраты на контроль), прозрачность отчётности, согласованность с бизнес-целями и риск-аппетитом, результативность мер по снижению ущерба.

7. Общие рекомендации по формированию эффективной системы управления рисками: закрепить риск-аппетит и целевые уровни, выстроить чёткое распределение ролей и ответственности, внедрить единые методики оценки и лимиты, обеспечить интеграцию риск-менеджмента в планирование и бюджетирование, развивать культуру осознанного отношения к рискам, поддерживать актуальные данные и ИТ-инструменты, проводить регулярный аудит и стресс-тестирование.

8. Концепция приемлемого риска: приемлемый риск — это уровень риска, который организация готова принять ради достижения целей при заданных ограничениях; он определяется риск-аппетитом, балансом «доходность–риск», нормативными рамками и устойчивостью к потерям, фиксируется в виде лимитов и критериев, служит ориентиром для принятия решений и распределения капитала.

9. Функции управления рисками на предприятии: идентификация и классификация рисков, их количественная и качественная оценка, установление лимитов и ограничений, выбор и реализация методов воздействия, координация между подразделениями, мониторинг и отчётность, обеспечение соответствия регуляторным и внутренним стандартам, формирование резервов и стресс-сценариев, обучение и развитие компетенций персонала в области риск-менеджмента.

10. Концепция экономической добавленной стоимости EVA: EVA измеряет экономическую прибыль как разницу между чистой операционной прибылью после налогов и стоимостью использованного капитала ($EVA = NOPAT - WACC \cdot CE$); концепция ориентирует на создание стоимости сверх стоимости привлечённого капитала, используется для оценки эффективности подразделений и инвестиционных решений, стимулирует рациональное использование ресурсов и управление рисками через учёт стоимости капитала.

11. Достоинства и слабые стороны показателя RAROC: достоинства — интеграция риска в оценку доходности, сопоставимость разнородных направлений бизнеса, поддержка принятия решений по распределению капитала, учёт экономического смысла риска; слабые стороны — зависимость от качества моделей и допущений, сложность корректной оценки некоторых рисков, субъективность при выборе горизонта и сценариев, трудоёмкость расчётов и риск манипулирования параметрами.

12. Особенности стандартов риск-менеджмента: стандарты (ISO 31000, COSO ERM, Basel) задают общие принципы (системность, интеграция, непрерывность), определяют терминологию и этапы процесса, фиксируют требования к структуре и отчётности; их особенности — гибкость применения, ориентация на контекст организации, акцент на лидерство и культуру, сочетание качественных и количественных

подходов, обязательность мониторинга и постоянного улучшения.

13. Виды методов оценки риска: качественные (экспертные оценки, чек-листы, матрицы «вероятность–ущерб»), количественные (статистические методы, VaR, стресс-тесты, сценарный анализ, имитационное моделирование), смешанные (балльно-рейтинговые системы, скоринг), а также отраслевые методики (кредитный скоринг, операционный риск по Basel, рыночные метрики); выбор зависит от доступности данных, типа риска и целей анализа.

14. Модифицированная модель оценки капитальных активов: модифицированная CAPM учитывает дополнительные премии за страновой, размерный, валютный и иные специфические риски, расширяя базовую формулу; она позволяет точнее оценивать требуемую доходность для активов в условиях несовершенных рынков, диверсифицированных портфелей и повышенных неопределённостей, сохраняя связь между систематическим риском и ожидаемой доходностью.

15. Систематические и специфические риски: систематические (рыночные) риски обусловлены макрофакторами (процентные ставки, инфляция, политика), не устраняются диверсификацией и отражаются в бета-коэффициенте; специфические (несистематические) связаны с эмитентом/проектом (менеджмент, технологии, контрагенты), поддаются снижению через диверсификацию и локальные меры контроля.

16. Модель CAPM: предположения и соотношения модели: предположения — рациональность инвесторов, однородные ожидания, отсутствие транзакционных издержек и налогов, возможность занимать/давать в долг по безрисковой ставке, диверсификация несистематических рисков; соотношение — ожидаемая доходность актива равна безрисковой ставке плюс премия за систематический риск ($E(Ri) = Rf + \beta i \cdot (E(Rm) - Rf)$), где βi отражает чувствительность актива к рыночному риску.

17. Оптимизация портфеля ценных бумаг по соотношению доходность – риск: оптимизация предполагает выбор состава активов, максимизирующего ожидаемую доходность при заданном уровне риска или минимизирующего риск при целевой доходности; реализуется через диверсификацию, расчёт ковариаций и корреляций, построение границы эффективности, учёт ограничений (лимиты, ликвидность), часто с применением моделей Марковица и современных расширений.

18. Инвестиционные риски по источникам возникновения: рыночные (колебания цен, курсов, ставок), кредитные (дефолт контрагента), операционные (сбои, ошибки, мошенничество), ликвидные (невозможность быстрой продажи без потерь), правовые/регуляторные (изменения норм), страновые/политические (санкции, экспроприация), проектные (перерасход, срывы сроков), экологические и репутационные; классификация помогает целенаправленно выбирать методы управления.

19. Качественные методы анализа страновых рисков: экспертные оценки и страновые рейтинги, анализ политической стабильности и качества институтов, оценка правовой среды и защиты прав собственности, мониторинг макроэкономических индикаторов, сценарные

обсуждения, анализ новостного фона и санкционных рисков; методы опираются на суждения и качественные индикаторы при недостатке статистических данных.

20. Рейтинговые системы анализа страновых рисков: включают суверенные кредитные рейтинги (S&P, Moody’s, Fitch), страновые оценки по методологии экспортных кредитных агентств (Berne Union), индексы политических/экономических рисков (ICRG, World Bank), внутренние скоринговые модели банков; они агрегируют множество факторов в сопоставимые оценки, используются для лимитирования и ценообразования.

21. Методы управления политическими рисками зарубежного инвестирования: страхование политических рисков (в т.ч. через МИГА), структурирование сделок (гарантии, залоги, расчёты через эскроу), диверсификация географии и валют, включение защитных оговорок в контракты, хеджирование валютных и процентных рисков, создание резервов, партнёрство с локальными игроками, мониторинг политической среды и сценарное планирование.

22. Деятельность многостороннего агентства по гарантированию инвестиций МИГА: МИГА предоставляет гарантии частным инвесторам от некоммерческих (политических) рисков (экспроприация, война, невозможность конвертации/перевода валюты, нарушение договора), содействует притоку инвестиций в развивающиеся страны, консультирует по улучшению инвестиционного климата, снижает стоимость заимствований и повышает предсказуемость условий для инвесторов.

23. Показатель оценки риска инвестиционного портфеля: ключевыми показателями являются VaR (Value at Risk, максимальная потенциальная потеря с заданной вероятностью за период), Expected Shortfall (ожидаемые потери при превышении VaR), стандартное отклонение доходности (мера волатильности), бета-коэффициент (чувствительность к рынку), коэффициент Шарпа (доходность на единицу риска); выбор зависит от целей и типа активов.

24. Относительный риск акций. Понятие коэффициента бета. Бета-коэффициент портфеля: относительный риск акций измеряется через бета-коэффициент — показатель чувствительности доходности акции к доходности рыночного портфеля; бета > 1 означает повышенную волатильность относительно рынка, бета < 1 — пониженную; бета-коэффициент портфеля — взвешенная сумма бет входящих активов, отражает систематический риск совокупной позиции.

25. Виды финансовых рисков: рыночные (ценовые, валютные, процентные), кредитные (риск дефолта контрагента), ликвидные (дефицит средств для исполнения обязательств), операционные (ошибки, сбои, мошенничество), правовые/регуляторные, а также комплексные (например, расчётный риск при несовпадении сроков расчётов); классификация нужна для выбора инструментов управления и лимитирования.

26. Валютный риск. Виды валютного риска: валютный риск — риск потерь из-за изменения курсов; виды — трансляционный (переоценка активов/обязательств в отчётности), экономический (влияние на денежные потоки и конкурентоспособность), транзакционный (потери при расчётах по контрактам в иностранной валюте); управление включает лимиты, форварды, свопы и операционные меры (выравнивание потоков).

27. Понятие несостоятельности (банкротства) предприятия: несостоятельность (банкротство) — признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объёме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и/или уплате обязательных платежей; характеризуется признаками неплатёжеспособности и/или недостаточности имущества, влечёт процедуры наблюдения, финансового оздоровления, внешнего управления, конкурсного производства и правовые последствия для руководства и собственников.

28. Производственные способы минимизации угрозы банкротства: оптимизация загрузки мощностей и ассортимента, сокращение издержек и запасов, повышение оборачиваемости активов, управление дебиторской задолженностью, диверсификация поставщиков и рынков сбыта, модернизация технологий для снижения удельных затрат, гибкое планирование производственных программ под спрос, поддержание резервных мощностей и страховых запасов.

29. Каскадные схемы хеджирования фьючерсными контрактами: каскадные схемы предполагают последовательное закрытие ближних контрактов и открытие более дальних для непрерывного хеджирования позиции на длительный срок; применяются при защите ценовых рисков сырья, валют, ставок; требуют учёта базиса, издержек на ролловер и ликвидности, снижают разрыв между хеджем и реальным потоком, но увеличивают операционную сложность.

30. Основные спрэды и комбинации опционов: спрэды — вертикальные (разные страйки, один срок), горизонтальные (разные сроки, один страйк), диагональные; комбинации — стрэддл (покупка колл и пут с одинаковым страйком), стрэнгл (колл и пут с разными страйками), бабочка, кондор; стратегии позволяют ограничивать риск/затраты, зарабатывать на волатильности или отсутствии движения, требуют точного расчёта премий, дельты и временных эффектов.

Критерии оценивания зачета с оценкой/экзамена:

Оценка	Критерии оценивания
зачтено	Обучающийся должен: уметь строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; продемонстрировать прочное, достаточно полное усвоение знаний программного материала; продемонстрировать знание основных теоретических понятий; правильно формулировать определения; последовательно, грамотно и логически стройно изложить теоретический материал; продемонстрировать умения самостоятельной работы с литературой; уметь сделать достаточно обоснованные выводы по излагаемому материалу.

не зачтено	Обучающийся демонстрирует: незнание значительной части программного материала; не владение понятийным аппаратом дисциплины; существенные ошибки при изложении учебного материала; неумение строить ответ в соответствии со структурой излагаемого вопроса; неумение делать выводы по излагаемому материалу.

Критерии оценивания зачета с оценкой/экзамена:

Оценка	Критерии оценивания
отлично	Выставляется, если обучающимся правильно и полностью раскрыто содержание материала в пределах программы, чётко и правильно даны определения и раскрыто содержание понятий, точно использованы научные и технические термины, в ответе использованы ранее приобретённые теоретические знания, сделаны необходимые выводы и обобщения
хорошо	Выставляется, если обучающимся раскрыто основное содержание материала в пределах программы, даны определения и раскрыто содержание понятий, в ответе использованы ранее приобретённые теоретические знания, сделаны необходимые выводы и обобщения, но присутствуют незначительные нарушения в последовательности изложения, имеются одна-две неточности в содержании ответа
удовлетворительно	Выставляется, если обучающимся содержание учебного материала изложено фрагментарно, не всегда последовательно, не даны определения, не раскрыто содержание понятий, или они изложены с ошибками, допускаются ошибки и неточности в использовании научной терминологии, отсутствуют выводы и обобщения из предыдущего материала, или возможны ошибки в их изложении
неудовлетворительно	Выставляется, если обучающимся основное содержание учебного материала не раскрыто, не даются ответы на основные вопросы, допускаются грубые ошибки в определении понятий, в использовании терминологии, отсутствуют выводы и обобщения

6. МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ДИАГНОСТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ

Задания для диагностической работы должны обеспечивать оценку полностью или частично сформированных компетенций. Каждое задание должно быть привязано к тому или иному индикатору сформированности компетенций.

При формировании заданий для диагностической работы необходимо использовать тестовые задания следующих типов:

Тип задания 1. Задания закрытого типа на установление соответствия.

Тип задания 2. Задания закрытого типа на установление последовательности.

Тип задания 3. Задания комбинированного типа, предполагающие выбор одного правильного ответа из предложенных с последующим объяснением своего выбора.

Тип задания 4. Задания комбинированного типа, предполагающие выбор нескольких ответов из предложенных с последующим объяснением своего выбора.

Тип задания 5. Задания открытого типа с развернутым ответом.
Все типы заданий должны быть представлены не менее одного раза.

<table>
<tr><th>№ п/п</th><th>Тема занятия</th><th>Код компетенции</th><th>Индикатор</th><th>Тип задания</th><th colspan="2">Задание</th><th>Уровень освоения компетенции</th></tr>
<tr><th></th><th></th><th></th><th></th><th></th><th>Вариант 1</th><th>Вариант 2</th><th></th></tr>
<tr><td>1</td><td>Тема 1. Теоретические подходы к изучению рисков</td><td>УК-10. Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности</td><td>ИУК-10.1. Знает основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности
ИУК-10.2. Умеет принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности</td><td>1</td><td>Задание 1
Установите соответствие между теоретическими подходами к изучению рисков и их ключевыми характеристиками.
<table>
<tr><th>Подход</th><th>Характеристика</th></tr>
<tr><td>1. Классический подход</td><td>А. Риск рассматривается как неопределённость, где возможны как потери, так и дополнительные выгоды; акцент на вероятностном распределении исходов и ожидаемой полезности.</td></tr>
<tr><td>2. Неоклассический подход</td><td>Б. Риск трактуется исключительно как угроза потерь; основной</td></tr>
</table></td><td>Задание 1
Соотнесите научные школы/теории изучения рисков с их основными идеями и представителями.
<table>
<tr><th>Школа/теория</th><th>Основная идея и представители</th></tr>
<tr><td>1. Классическая экономическая теория риска</td><td>А. Представители: Ф. Найт, Дж. М. Кейнс. Идея: разграничение риска (измеримая неопределённость) и неопределённости (неизмеримой); учёт субъективных ожиданий и «животного духа» инвесторов.</td></tr>
<tr><td>2. Теория Фрэнка Найта</td><td>Б. Представители: А. Маршалл, А. Пигу. Идея: риск — это измеримая вероятность потерь;</td></tr>
</table></td><td>Базовый (1-3 минуты)</td></tr>
</table>

						фокус — на минимизации ущерба и предотвращении негативных событий.		предпринимател и получают компенсацию за риск в виде части прибыли; основной инструмент — математическое ожидание ущерба.	
					3. Концепция риска как неопределённости	В. Риск связывается с неполнотой информации и субъективной оценкой вероятности; важное значение имеют когнитивные искажения и поведенческие факторы.	3. Кейнсианская традиция в теории риска	В. Представитель: Ф. Найт. Идея: чёткое разделение «риска» (вероятность известна) и «неопределённости» (вероятность неизвестна); именно неопределённость создаёт предпринимательскую прибыль.	
					4. Поведенческий подход	Г. Риск понимается через призму неполноты и недостоверности информации; ключевая задача — сбор данных и снижение информационной асимметрии.	4. Институциональная теория риска	Г. Представители: Д. Норт, О. Уильямсон. Идея: риски связаны с трансакционными издержками, оппортунизмом и несовершенством	

<table>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>Правильный ответ: 1 — Б, 2 — А, 3 — Г, 4 — В.</td>
<td>
<table>
<tr><td></td><td>контрактов; ключевую роль играют институты, снижающие неопределённость.</td></tr>
</table>

Правильный ответ: 1 — Б, 2 — В, 3 — А, 4 — Г.
</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Тема 2. Организация риск-менеджмента</td>
<td>УК-10. Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности</td>
<td>ИУК-10.1. Знает основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности
ИУК-10.2. Умеет принимать обоснованные экономические решения в различных</td>
<td>1,5</td>
<td>Задание 2
Установите соответствие между элементами системы организации риск-менеджмента в организации и их содержанием.
<table>
<tr><td>Элемент системы</td><td>Содержание</td></tr>
<tr><td>1. Риск-комитет (совет по управлению рисками)</td><td>А. Документ, фиксирующий выявленные риски, их оценку, приоритетность, ответственных за управление и запланированные мероприятия; служит инструментом мониторинга.</td></tr>
</table>
</td>
<td>Задание 2
Соотнесите уровни организации риск-менеджмента и характерные для них задачи/инструменты.
<table>
<tr><td>Уровень организации риск-менеджмента</td><td>Задачи и инструменты</td></tr>
<tr><td>1. Стратегический уровень</td><td>А. Оперативный мониторинг индикаторов риска, быстрое реагирование на инциденты, корректировка текущих планов; инструменты — оперативные отчёты,</td></tr>
</table>
</td>
<td>Базовый (1-3 минуты) Высокий (5-10 минут)</td>
</tr>
</table>

			областях жизнедеятельности		2. Карта рисков	Б. Коллегиальный орган, который утверждает стратегию управления рисками, рассматривает значимые риски и ресурсные решения по ним, обеспечивает контроль реализации мероприятий.		дашборды, стоп-факторы.	
					3. Регламент управления рисками	В. Формализованный процесс, включающий этапы идентификации, анализа, оценки, выбора методов воздействия, реализации и мониторинга рисков; закрепляет единые правила работы с рисками в компании.	2. Тактический уровень	Б. Определение риск-аппетита, интеграция риск-менеджмента в стратегию развития, утверждение ключевых лимитов и политик; инструменты — стратегия управления рисками, карта рисков верхнего уровня, отчёты для совета директоров.	
					4. Владелец риска	Г. Сотрудник или руководитель подразделения,	3. Операционный уровень	В. Распределение ролей и ответственности, разработка методик оценки рисков, обучение сотрудников, внедрение процедур идентификации и отчётности; инструменты — регламенты, матрицы ответственности (RACI),	

						который несёт ответственность за своевременное выявление, оценку и управление конкретным риском, а также за реализацию мер по снижению его влияния на цели организации.		

Правильный ответ: 1 — Б, 2 — А, 3 — В, 4 — Г.

Задание 3
Рассчитайте интегральный показатель уровня риска проекта по методике, принятой в системе организации риск-менеджмента (на основе матрицы вероятности и ущерба). Запишите в качестве ответа только итоговое число — суммарный балл риска по четырём ключевым рискам проекта.
Для каждого риска уровень определяется по шкале:

	программы обучения.
4. Уровень проектного управления рисками	Г. Идентификация специфических рисков проекта, построение матрицы вероятности/влияния, формирование резерва на непредвиденные расходы, контроль рисков по этапам проекта; инструменты — реестр рисков проекта, дерево решений, анализ чувствительности.

Правильный ответ: 1 — Б, 2 — В, 3 — А, 4 — Г.

Задание 3
Определите размер резервного фонда на покрытие непредвиденных потерь от операционных рисков в рамках организации системы риск-менеджмента. Запишите в качестве ответа только число —

					вероятность (P) и потенциальный ущерб (L) оцениваются от 1 до 5, итоговый балл риска R=P·L. Данные по рискам: Риск 1 (срыв сроков поставки сырья): P=4, L=3. Риск 2 (рост цен на энергоносители): P=3, L=4. Риск 3 (отказ ключевого клиента от контракта): P=2, L=5. Риск 4 (авария на производственной линии): P=3, L=3. Правильный ответ: 43 Решение: R1 =4·3=12; R2 =3·4=12; R3 =2·5=10; R4 =3·3=9; Сумма: 12+12+10+9=43	сумму в тыс. руб. (округлите до целого). Исходные данные: Годовой объём операционных расходов компании — 120 000 тыс. руб. По итогам риск-аудита выявлено, что средний уровень ожидаемых потерь от операционных рисков составляет 1,8 % от операционных расходов. В соответствии с политикой риск-аппетита организации резервный фонд формируется на уровне 150 % от величины ожидаемых потерь (чтобы покрыть не только типичные сбои, но и умеренные всплески убытков). Правильный ответ: 3240 Расчёт: Ожидаемые потери: 120 000·1,8%=120 000·0,018=2160 тыс. руб. Резервный фонд: 2160·150%=2160·1,5=3240 тыс. руб.	
3	Тема 3. Построение систем риск-менеджмента	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных	2	Задание 4 Установите правильную последовательность этапов построения системы риск-менеджмента в организации. А. Внедрение процедур мониторинга и отчётности по рискам, организация регулярного	Задание 4 Установите верную последовательность шагов при разработке и внедрении регламента управления рисками в организации. А. Согласование и утверждение регламента на уровне руководства организации (совета директоров/генерального директора),	Базовый (1-3 минуты)

			областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности		пересмотра и актуализации системы управления рисками. Б. Идентификация рисков, характерных для деятельности организации, с использованием методов мозгового штурма, чек-листов, анализа бизнес-процессов и внешней среды. В. Определение целей организации и риск-аппетита, согласование уровня приемлемого риска с собственниками и топ-менеджментом. Г. Выбор и реализация методов воздействия на риски (уклонение, передача, снижение, принятие), закрепление ответственных и выделение ресурсов. Д. Анализ и оценка выявленных рисков: определение вероятности и потенциального ущерба, ранжирование рисков по приоритетности с применением качественных и количественных методов. Правильный ответ: В, Б, Д, Г, А.	издание приказа о введении документа в действие. Б. Сбор и анализ информации о существующих практиках управления рисками, выявление «узких мест» и пробелов, изучение релевантных стандартов (COSO ERM, ISO 31000). В. Обучение сотрудников работе с регламентом, разъяснение новых процедур, проведение пилотного внедрения в отдельных подразделениях. Г. Формирование рабочей группы из представителей ключевых подразделений (финансы, операционный блок, внутренний контроль, юридический отдел), постановка задач и сроков. Д. Разработка текста регламента: описание терминов, ролей и ответственности, процедур идентификации, оценки, реагирования и отчётности; подготовка приложений (формы реестров, карт рисков и т.д.). Правильный ответ: Г, Б, Д, А, В.	
4	Тема 4. Концепция интегрированного риск-менеджмента	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия	2,5	Задание 5 Установите правильную последовательность шагов по внедрению концепции интегрированного риск-менеджмента (Integrated	Задание 5 Установите верную последовательность этапов формирования интегрированной оценки совокупного (портфельного) риска организации.	Базовый (1-3 минуты) Высокий (5-10 минут)

		различных областях жизнедеятельности	обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности		Risk Management, IRM) в организации в соответствии с подходами стандартов COSO ERM и ISO 31000. А. Интеграция процессов управления рисками в бизнес-планирование, бюджетирование и стратегические сессии; обеспечение сквозной отчётности по рискам для всех уровней управления. Б. Формирование корпоративной культуры управления рисками: обучение сотрудников, закрепление риск-ориентированного мышления в KPI и кодексах поведения, развитие открытости в обсуждении рисков. В. Определение контекста организации: анализ внешней и внутренней среды, выявление заинтересованных сторон, уточнение стратегических целей и показателей эффективности. Г. Построение единой системы идентификации, оценки и приоритизации рисков на уровне всей организации с применением единых метрик, шкал и классификаторов. Д. Разработка и утверждение политики интегрированного риск-менеджмента, определение риск-аппетита и лимитов,	А. Агрегация отдельных рисков в единый портфель с учётом корреляций и синергетических эффектов; построение карты совокупного риска и определение «горячих точек». Б. Идентификация и первичная оценка отдельных рисков по бизнес-процессам и направлениям деятельности с использованием единых критериев (вероятность, влияние, скорость наступления). В. Сопоставление агрегированного уровня риска с риск-аппетитом организации; выявление превышений и подготовка управленческих решений (пересмотр стратегии, лимитов, резервирования). Г. Анализ взаимосвязей между рисками (корреляции, цепочки событий, каскадные эффекты) с применением сценарного анализа, стресс-тестирования и имитационного моделирования. Д. Мониторинг ключевых индикаторов риска (KRI) и актуализация портфеля рисков с учётом изменений внешней среды и внутренних факторов; корректировка мер реагирования. Правильный ответ: Б, Г, А, В, Д.	

					закрепление ролей и ответственности (в т.ч. риск-координаторов в подразделениях). Правильный ответ: В, Д, Г, А, Б. Задание 6 В рамках построения интегрированной системы риск-менеджмента (по ISO 31000 и COSO ERM) компания формирует реестр рисков верхнего уровня. По правилу «сквозной приоритизации» каждый риск получает интегральный балл R=P·L, где P — вероятность (1–5), L — ущерб (1–5). В интегрированную «красную зону» (приоритет 1, требуют немедленных действий) попадают риски с баллом 15–25; в «жёлтую зону» (приоритет 2, плановые меры) — с баллом 9–14; остальные — в «зелёную» (мониторинг). Рассчитайте, сколько рисков из приведённого списка попадёт в «красную зону». Запишите в качестве ответа только итоговое число. Данные по рискам: Риск 1 (резкий рост ключевой ставки): P=5, L=4. Риск 2 (кибератака с потерей данных): P=4, L=5.	Задание 6 Компания внедряет интегрированный подход к управлению рисками ликвидности и рыночными рисками: для формирования «интегрированного буфера ликвидности» используется правило: буфер = 120 % от суммы ожидаемых потерь (EL) по кредитному, рыночному и операционному рискам. Рассчитайте размер интегрированного буфера (в млн руб., округлите до целого), который требуется заложить в систему риск-менеджмента. Запишите в качестве ответа только число. Исходные данные: Ожидаемые потери по кредитному риску (EL_credit) = 35 млн руб. Ожидаемые потери по рыночному риску (EL_market) = 18 млн руб. Ожидаемые потери по операционному риску (EL_op) = 12 млн руб. Формула: Буфер=(ELcredit+ELmarket+ELop)·120%. Правильный ответ: 78	

					Риск 3 (уход ключевого топ-менеджера): P=3, L=3. Риск 4 (обвал спроса на основной продукт): P=5, L=5. Риск 5 (сбой логистической цепочки): P=3, L=4. Правильный ответ: 3 Расчёт: R1=5·4=20 (красная зона); R2=4·5=20 (красная зона); R3=3·3=9 (жёлтая зона); R4=5·5=25 (красная зона); R5=3·4=12 (жёлтая зона). В «красную зону» попадают риски 1, 2 и 4 — всего 3.	Расчёт: Сумма EL: 35+18+12=65 млн руб. Буфер: 65·120%=65·1,2=78 млн руб.	
5	Тема 5. Основы управления финансовыми рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в	3	Задание 7 Выберите один правильный ответ из предложенных вариантов. Компания «Альфа» планирует привлечь заёмные средства для расширения производства. Перед подписанием кредитного договора финансовый директор анализирует условия нескольких банков. Какой из нижеперечисленных подходов наилучшим образом соответствует принципам обоснованного принятия решений в управлении финансовыми рисками? А. Выбрать банк с минимальной заявленной процентной ставкой,	Задание 7 Выберите один правильный ответ из предложенных вариантов. Организация «Бета» работает на международном рынке и регулярно получает выручку в долларах США, при этом основные операционные расходы несёт в рублях. Руководство хочет снизить валютный риск. Какой из методов является наиболее сбалансированным и экономически обоснованным решением в данной ситуации? А. Полностью отказаться от долларовой выручки, потребовав от всех зарубежных клиентов оплаты в рублях, чтобы исключить валютный риск.	Базовый (1-3 минуты)

			различных областях жизнедеятельности		чтобы снизить расходы на обслуживание долга. Б. Выбрать банк, с которым компания уже сотрудничала ранее, полагаясь на сложившиеся деловые отношения. В. Провести сравнительный анализ полной стоимости кредита (включая скрытые комиссии, условия досрочного погашения, штрафные санкции), оценить соответствие долговой нагрузки риск-аппетиту компании и сопоставить варианты с прогнозом денежных потоков. Г. Отказаться от кредита и финансировать расширение исключительно за счёт нераспределённой прибыли, чтобы полностью исключить кредитный риск. Правильный ответ: В. Объяснение (пример): Выбор варианта В соответствует принципам обоснованного экономического решения, поскольку управление финансовыми рисками требует не только учёта номинальной ставки, но и анализа полной стоимости обязательств и их влияния на денежные потоки. Такой подход позволяет оценить реальную долговую нагрузку и	Б. Заключить форвардный контракт на продажу будущей долларовой выручки по фиксированному курсу, тем самым захеджировав валютную позицию и снизив неопределённость денежных потоков. В. Ежедневно отслеживать курс доллара и продавать валюту в момент локального пика, полагаясь на рыночную конъюнктуру и интуицию финансового менеджера. Г. Создать «валютную подушку» из накопленных долларов и держать её на счёте без каких-либо инструментов хеджирования, рассчитывая на долгосрочный рост курса. Правильный ответ: Б. Объяснение (пример): Вариант Б отражает применение метода хеджирования — одного из ключевых инструментов управления финансовыми рисками. Заключение форвардного контракта позволяет зафиксировать курс будущей валютной операции, снижая неопределённость денежных потоков и защищая компанию от неблагоприятного изменения курса. Такой подход соответствует принципу принятия обоснованных решений: он основан на количественной оценке риска, имеет чёткие параметры и не предполагает спекуляций. Варианты А, В и Г либо	

					сопоставить её с риск-аппетитом организации, избегая скрытых угроз (например, высоких штрафов или внезапных требований досрочного погашения). Отказ от заёмного финансирования (Г) может лишить компанию выгодного роста, а ориентация лишь на ставку (А) или прошлые отношения (Б) игнорирует комплексность финансового риска и не обеспечивает сбалансированной оценки выгод и угроз.	ограничивают бизнес-возможности, либо полагаются на случай и интуицию, что противоречит системному риск-менеджменту.	
6	Тема 6. Управление валютными рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях	3,5	Задание 8 Выберите один правильный ответ из предложенных вариантов. Российская компания «Вектор» поставляет оборудование за рубеж и получает выручку в евро, при этом основные затраты (зарплата, аренда, часть комплектующих) несёт в рублях. Финансовый отдел должен выбрать способ снижения валютного риска. Какой вариант будет наиболее обоснованным с точки зрения сбалансированного управления рисками и сохранения финансовой устойчивости? А. Дождаться, пока курс евро к рублю достигнет максимального значения за последние 3 месяца, и	Задание 8 Выберите один правильный ответ из предложенных вариантов. Компания «ГлобалТех» импортирует комплектующие из Европы и платит за них в евро, а выручку получает в рублях. В ближайшие 6 месяцев ожидаются крупные платежи по контрактам. Какой метод управления валютным риском позволит наиболее системно стабилизировать денежные потоки и снизить неопределённость себестоимости? А. Открыть валютный депозит в евро на всю сумму будущих платежей, купив валюту сразу по текущему курсу, — так компания зафиксирует курс, но отвлечёт значительные средства из оборота.	Базовый (1-3 минуты) Высокий (5-10 минут)

			жизнедеятельности		конвертировать всю выручку единовременно — так компания сможет получить больше рублей. Б. Заключить опционный контракт на продажу евро по согласованному курсу с правом отказаться от сделки, если рыночный курс окажется выгоднее; при этом компания заплатит премию за опцион. В. Конвертировать всю валютную выручку в день её поступления по текущему курсу, не используя инструменты хеджирования, — так удастся избежать любых затрат на финансовые деривативы. Г. Перевести все контракты с зарубежными покупателями на расчёты в рублях, чтобы полностью исключить наличие валютной выручки. Правильный ответ: Б. Объяснение (пример): Выбор опционного контракта (Б) соответствует принципам обоснованного экономического решения, поскольку он даёт компании защиту от неблагоприятного движения курса, но сохраняет возможность воспользоваться выгодным курсом, если он улучшится. Такой подход реализует принцип	Б. Использовать форвардный контракт на покупку евро через 3–6 месяцев по согласованному курсу, чтобы зафиксировать стоимость будущих платежей и спланировать себестоимость продукции. В. Покупать евро частями по мере приближения дат платежей, ориентируясь на ежедневные колебания курса и прогнозы аналитиков. Г. Заключить своп-сделку с банком, по которой компания будет периодически обменивать рубли на евро и обратно, не фиксируя курс заранее. Правильный ответ: Б. Объяснение (пример): Форвардный контракт (Б) позволяет компании зафиксировать валютную позицию на будущую дату, тем самым хеджируя риск роста курса евро и стабилизируя денежные потоки. С точки зрения управления рисками это системное решение: оно снижает неопределённость себестоимости, упрощает бюджетирование и согласуется с принципом «планирование под гарантированные параметры». Стоимость хеджирования здесь прозрачна (спред/форвардная премия), а средства остаются в обороте до даты исполнения контракта, в отличие от	

					«ограничение потерь при сохранении потенциала выгод» и опирается на количественную оценку риска и стоимости хеджирования (премия за опцион выступает как «стоимость страховки»). Вариант А предполагает рыночные спекуляции и игнорирует риск резкого ухудшения курса; вариант В лишает компанию шанса выиграть на укреплении евро и не учитывает временную структуру денежных потоков; вариант Г может ограничить конкурентоспособность и объём продаж, что создаёт иные, не менее серьёзные бизнес-риски. Задание 9 Рассчитайте сумму (в тыс. руб.), которую компания фактически получит в рублях после хеджирования валютного риска с помощью форвардного контракта. Запишите в качестве ответа только итоговое число (округлите до целого). Исходные данные: Компания ожидает поступление 250 000 долларов США через 3 месяца в оплату экспортной поставки. Текущий спот-курс USD/RUB = 91,50 руб. за доллар.	варианта А, где происходит преждевременное отвлечение капитала. Варианты В и Г не обеспечивают нужной определённости: В предполагает спекулятивное поведение, а Г может усложнить учёт и увеличить транзакционные издержки без чёткого ограничения риска. Задание 9 Определите размер экономической выгоды/потери (в тыс. руб.) от использования опциона «пут» на продажу валюты по сравнению с конвертацией по рыночному курсу на дату исполнения. Если результат отрицательный (потеря), запишите число со знаком «минус». Запишите в качестве ответа только число (округлите до целого).	

					Трёхмесячный форвардный курс, по которому компания зафиксировала обмен, — 93,20 руб. за доллар (контракт заключён на всю сумму). Через 3 месяца рыночный спот-курс составит 90,80 руб. за доллар (курс снизился, доллар подешевел). Правильный ответ: 23300 Расчёт (для ориентира при оценке): Компания продаёт 250 000 USD по форвардному курсу 93,20 руб./USD: 250 000·93,20=23 300 000 руб. =23 300 тыс. руб.	Исходные данные: Компания импортирует оборудование и должна заплатить через 6 месяцев 180 000 евро. Чтобы защититься от роста курса евро, она покупает опцион «пут» (право продать евро, т. е. в данном случае — зафиксировать курс покупки евро) с ценой исполнения 104,50 руб. за евро. Премия за опцион (стоимость страховки) — 2,10 руб. за евро (уплачивается сразу и включается в расчёт итогового эффекта). На дату исполнения опциона рыночный курс EUR/RUB = 106,30 руб. за евро. Компания исполняет опцион: покупает евро по 104,50 и учитывает уплаченную премию. Правильный ответ: -54 Расчёт (для ориентира при оценке): Расходы при использовании опциона: (104,50+2,10)·180 000=106,60·180 000=19 188 000 руб. Расходы при покупке по рыночному курсу: 106,30·180 000=19 134 000 руб. Эффект (выгода/потеря): 19 134 000−19 188 000=−54 000 руб. =−54 тыс. руб.	
7	Тема 7. Управление процентным риском	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы	4	Задание 10 Выберите два правильных ответа из предложенных вариантов. Компания «СтройИнвест» имеет крупный кредит с плавающей	Задание 10 Выберите два правильных ответа из предложенных вариантов. Банк «ФинГоризонт» отмечает, что рост рыночных ставок может	Повышенный (3-5 минут)

		решения в различных областях жизнедеятельности	принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности		процентной ставкой (привязанной к ключевой ставке ЦБ), а её выручка формируется по долгосрочным контрактам с фиксированной ценой. Финансовому директору нужно снизить уязвимость бизнеса к росту процентных ставок. Какие из нижеперечисленных действий будут экономически обоснованными в рамках управления процентным риском? А. Полностью погасить кредит досрочно за счёт продажи части внеоборотных активов, чтобы навсегда исключить процентный риск. Б. Заключить процентный своп (IRS), по которому компания будет платить контрагенту фиксированную ставку, а получать — плавающую; так удастся трансформировать плавающую ставку по кредиту в фиксированную. В. Дождаться снижения ключевой ставки и рефинансировать кредит в другом банке, не применяя иных инструментов управления риском на текущем этапе. Г. Оформить соглашение о потолке процентной ставки (interest rate cap), которое защитит компанию от роста	негативно повлиять на его чистый процентный доход и рыночную стоимость портфеля. Руководство хочет выстроить систему управления процентным риском. Какие из перечисленных действий будут наиболее сбалансированными и экономически обоснованными? А. Выпускать только краткосрочные кредиты и привлекать долгосрочные вклады, чтобы всегда иметь положительный разрыв сроков и извлекать выгоду из любой динамики ставок. Б. Проводить регулярный GAP-анализ и сценарный расчёт чистого процентного дохода при разных траекториях ключевой ставки, чтобы количественно оценивать уязвимость баланса. В. Применять иммунизацию портфеля облигаций через выравнивание дюрации активов и обязательств, тем самым снижая чувствительность рыночной стоимости к изменению процентных ставок. Г. Отказаться от любых процентно-чувствительных инструментов и перевести весь бизнес на комиссионные продукты, полностью устранив процентный риск. Д. Фиксировать ставки по всем новым кредитам и вкладам на максимально долгий срок вне зависимости от	

					ставки выше определённого уровня, при этом позволит выиграть, если ставка снизится. Д. Увеличить долю краткосрочных заимствований для гибкости управления долгом, полагаясь на прогнозируемое снижение ставок в ближайшем квартале. Правильные ответы: Б, Г. Объяснение (пример): Выбор вариантов Б и Г соответствует принципам обоснованного экономического решения, поскольку оба инструмента являются методами хеджирования процентного риска и позволяют снизить неопределённость стоимости заимствований без радикального изменения финансовой структуры компании. Процентный своп (Б) даёт возможность трансформировать плавающую ставку в фиксированную, стабилизируя денежные потоки и упрощая бюджетирование, что критично при фиксированной выручке. Соглашение о потолке ставки (Г) ограничивает максимальные расходы по долгу, сохраняя потенциал выгоды при снижении ставок; при этом «стоимость	рыночной конъюнктуры, чтобы исключить любые колебания доходности. Правильные ответы: Б, В. Объяснение (пример): Варианты Б и В отражают системные методы управления процентным риском, соответствующие принципам обоснованных экономических решений. GAP-анализ и сценарный анализ (Б) позволяют количественно оценить влияние изменения ставок на чистый процентный доход, выявить «разрывы» в структуре активов и обязательств и принимать управленческие решения на основе данных, а не интуиции. Выравнивание дюрации (В) снижает чувствительность рыночной стоимости портфеля к колебаниям ставок (иммунизация), что стабилизирует капитал банка и уменьшает волатильность финансовых результатов. Вариант А создаёт новые риски (в т.ч. рефинансирования и ликвидности), варианты Г и Д нереалистичны и разрушают бизнес-модель банка; они игнорируют компромисс между риском и доходностью, который лежит в основе финансового менеджмента.	

					страховки» (премия по cap) заранее известна. Вариант А чрезмерно затратен и разрушает операционную базу; варианты В и Д предполагают спекуляцию на динамике ставок и усиливают уязвимость компании в случае их роста, что противоречит системному риск-менеджменту.		
8	Тема 8. Управление кредитными рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	4,5	Задание 11 Выберите три правильных ответа из предложенных вариантов. Коммерческий банк «КапиталПлюс» стремится снизить уровень кредитного риска по портфелю корпоративных займов. Какие из нижеперечисленных действий будут экономически обоснованными и соответствуют лучшим практикам управления кредитными рисками? А. Установить отраслевые лимиты на объём кредитования и ограничить максимальную долю одного заёмщика в кредитном портфеле, чтобы снизить концентрацию риска. Б. Выдавать кредиты всем обратившимся компаниям, если они предоставляют залог, не проводя глубокого анализа их финансового состояния — залог полностью покрывает возможные потери.	Задание 11 Выберите три правильных ответа из предложенных вариантов. Производственная компания «ПромРесурс» активно продаёт продукцию с отсрочкой платежа и сталкивается с ростом просроченной дебиторской задолженности. Руководство хочет выстроить систему управления кредитным риском в отношении покупателей. Какие действия будут наиболее сбалансированными и экономически обоснованными? А. Предоставлять отсрочку всем контрагентам на одинаковых условиях (например, 30 дней), чтобы не терять клиентов из-за «излишней бюрократии» при проверке. Б. Проводить сегментацию покупателей по уровню кредитного риска (на основе финансовой отчётности, кредитной истории, отраслевых рисков) и устанавливать для каждой группы индивидуальные лимиты и условия отсрочки.	Повышенный (3-5 минут) Высокий (5-10 минут)

					В. Внедрить систему скоринга и рейтингования заёмщиков, опираясь на финансовые коэффициенты, долговую нагрузку и отраслевые бенчмарки, чтобы стандартизировать оценку кредитного риска. Г. Требовать от заёмщиков не только обеспечение (залог, поручительство), но и включать в договор ковенанты (ограничения по уровню долга, дивидендам и т. п.), чтобы заранее выявлять признаки ухудшения платёжеспособности. Д. Сосредоточить кредитный портфель на 2–3 крупных заёмщиках с высокой выручкой, поскольку «размер компании гарантирует надёжность». Е. Отказаться от регулярного мониторинга уже выданных кредитов, чтобы сократить операционные издержки кредитного подразделения. Правильные ответы: А, В, Г. Объяснение (пример): Выбор вариантов А, В и Г соответствует принципам обоснованного экономического решения, поскольку эти меры формируют системную защиту от кредитного риска, а не полагаются на	В. Формировать резервы на возможные потери по сомнительным долгам в соответствии с учётной политикой и регулярно пересматривать их размер на основе старения дебиторки и фактических дефолтов. Г. Внедрить мониторинг ранних индикаторов риска (просрочка платежей, ухудшение финансовых показателей контрагента, судебные иски, изменения в руководстве) и предусмотреть регламент эскалации решений при ухудшении статуса клиента. Д. Полностью отказаться от отсрочек платежа, перейдя только на предоплату, чтобы гарантированно исключить кредитный риск. Е. Доверить решение о предоставлении отсрочки исключительно отделу продаж, поскольку «они лучше знают клиентов» и отвечают за выручку. Правильные ответы: Б, В, Г. Объяснение (пример): Варианты Б, В и Г отражают системный подход к управлению кредитным риском, соответствующий принципам обоснованных экономических решений. Сегментация покупателей и дифференцированные условия (Б) позволяют балансировать между ростом продаж и уровнем риска:	

					упрощённые допущения. Установление лимитов (А) реализует принцип диверсификации и лимитирования, снижая риск концентрации и предотвращая чрезмерную зависимость портфеля от отдельных отраслей или заёмщиков. Система скоринга (В) позволяет объективно и единообразно оценивать кредитный риск, опираясь на количественные индикаторы и отраслевые стандарты, что исключает субъективность и повышает качество решений. Требование обеспечения в связке с ковенантами (Г) не только создаёт «подушку безопасности» на случай дефолта, но и даёт инструменты раннего предупреждения: нарушение ковенантов сигнализирует о росте риска до наступления просрочки. Варианты Б, Д и Е ошибочны: они игнорируют вероятность системных шоков, переоценивают защитные свойства залога и отказываются от мониторинга, что противоречит основам риск-менеджмента. Задание 12	надёжным клиентам можно давать более выгодные условия, а рискованным — ограничивать лимиты, что повышает устойчивость бизнеса. Формирование резервов (В) обеспечивает финансовую защиту и корректное отражение ожидаемых потерь в отчётности, а регулярный пересмотр резервов на основе старения задолженности делает оценку риска динамичной и реалистичной. Мониторинг ранних индикаторов и регламент эскалации (Г) даёт возможность своевременно реагировать на ухудшение платёжеспособности контрагентов (например, сокращать лимиты или переводить на предоплату), снижая объём «безнадёжных» долгов. Варианты А, Д и Е неэффективны: А игнорирует различия в надёжности клиентов, Д может ограничить сбыт и конкурентоспособность, а Е создаёт конфликт интересов, поскольку отдел продаж ориентирован на выручку, а не на контроль кредитного риска.	

					Рассчитайте размер резерва на возможные потери по ссудам (в тыс. руб.), который банк обязан сформировать по выданному кредиту в рамках управления кредитным риском, согласно принципам резервирования (подход, близкий к МСФО 9 / внутренним моделям). Запишите в качестве ответа только итоговое число (округлите до целого). Исходные данные: Сумма выданного кредита — 15 000 тыс. руб. На отчётную дату заёмщик отнесён к Стадии 2 обесценения (значительное увеличение кредитного риска, но дефолта ещё нет): вероятность дефолта (PD) за 12 месяцев = 8 %, уровень потерь при дефолте (LGD) = 45 %. Формула ожидаемых кредитных убытков за 12 месяцев: ECL 12m=Сумма кредита·PD·LGD. Правильный ответ: 540 Расчёт: ECL12m =15 000·0,08·0,45=15 000·0,036=540 тыс. руб.	Задание 12 Определите максимально допустимый объём совокупной задолженности одного заёмщика (в млн руб.) в рамках соблюдения норматива максимального размера риска на одного заёмщика (аналог норматива Н6 в банковской практике), чтобы не нарушить принцип лимитирования кредитного риска. Запишите в качестве ответа только число. Исходные данные: Собственные средства (капитал) банка — 450 млн руб. Максимально допустимая доля риска на одного заёмщика по регуляторным/внутренним правилам — 25 % от капитала. У банка уже есть по данному заёмщику: выданный кредит 100 млн руб., непокрытый аккредитив 15 млн руб., неиспользованная часть кредитной линии 20 млн руб.; все эти позиции включаются в расчёт риска. Формула лимита: Лимит=Капитал·Норматив; совокупная задолженность не должна превышать лимит. Правильный ответ: 97.5 Расчёт: Лимит на одного заёмщика: 450·25%=450·0,25=112,5 млн руб.	

						Уже учтённая задолженность: 100+15+20=135 млн руб Собственные средства (капитал) банка — 390 млн руб. Максимально допустимая доля риска на одного заёмщика — 25 % от капитала. Определите максимально допустимый объём совокупной задолженности одного заёмщика (в млн руб.). Тогда: 390·0,25=97,5 млн руб.	
9	Тема 9. Методы управления страновыми рисками	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	5	Задание 13 Прочитайте описание ситуации и выберите из списка одно слово (термин), которое наиболее точно обозначает указанный метод управления страновым риском. Запишите это слово в качестве ответа. Ситуация: Российская компания планирует выйти на рынок страны X, где высока вероятность введения новых экспортных ограничений и валютных блокировок. Чтобы снизить потенциальные потери, компания решает не вкладывать крупные средства в локальные активы, а начать с пилотного проекта через контракт с местным партнёром, ограничив объём первоначальных инвестиций. Такой подход позволяет «протестировать» среду и поэтапно наращивать	Задание 13 Прочитайте описание ситуации и выберите из списка одно слово (термин), которое наиболее точно характеризует указанный способ снижения странового риска. Запишите это слово в качестве ответа. Ситуация: Компания, работающая в нескольких развивающихся странах, сталкивается с риском внезапной девальвации местных валют и ограничений на репатриацию прибыли. Для защиты денежных потоков она оформляет полис у специализированного государственного агентства, которое гарантирует выплаты в случае экспроприации, запрета на конвертацию валюты или политических беспорядков. Список терминов: диверсификация, секьюритизация, страхование политических рисков, валютное	Высокий (5-10 минут)

					присутствие, контролируя уровень риска. Список терминов: хеджирование, диверсификация, лимитирование, поэтапное инвестирование, страхование, трансфертное ценообразование. Правильный ответ: поэтапное инвестирование. Объяснение (ключ к оценке): Метод «поэтапного инвестирования» (step-by-step investment) соответствует принципу принятия обоснованных экономических решений: он снижает страновой риск за счёт ограничения масштаба первоначальных вложений и даёт возможность корректировать стратегию по мере накопления информации о политической и экономической среде. В отличие от страхования или хеджирования, здесь основной инструмент — не финансовый, а управленческий: контроль через размер и сроки инвестиций. Этот подход особенно актуален при высокой неопределённости страновых факторов (регуляторика, валютный контроль и т. п.).	хеджирование, реинвойсинг, трансфертное ценообразование. Правильный ответ: страхование политических рисков. Объяснение (ключ к оценке): «Страхование политических рисков» — это прямой и системный метод управления страновыми рисками, при котором часть риска передаётся страховщику (часто государственному экспортно-кредитному агентству). Оно покрывает специфические угрозы, характерные для отдельных стран: экспроприацию, невозможность конвертации валюты, политические беспорядки, разрыв контрактов по политическим причинам. В отличие от валютного хеджирования (которое работает с курсовыми колебаниями), этот инструмент направлен именно на страновые/политические факторы, что соответствует задаче обоснованного экономического решения — передать неуправляемые риски тому, кто способен их оценить и нести.	

10	Тема 10. Управление рисками реальных инвестиционных проектов	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.2. Умеет** принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	5,5	Задание 14 Прочитайте описание ситуации и выберите из списка одно слово (термин), которое наиболее точно обозначает указанный метод управления рисками реального инвестиционного проекта. Запишите это слово в качестве ответа. Ситуация: Компания оценивает проект строительства завода. Чтобы учесть неопределённость будущих цен на сырьё и спроса на продукцию, аналитики многократно пересчитывают NPV проекта, каждый раз меняя ключевые параметры (объём продаж, стоимость энергоресурсов, ставку дисконтирования) в заданных диапазонах. В результате формируется распределение возможных значений NPV и выявляются наиболее чувствительные факторы риска. Список терминов: дисконтирование, имитационное моделирование, капитализация, бенчмаркинг, факторинг, лимитирование. Правильный ответ: имитационное моделирование.	Задание 14 Прочитайте описание ситуации и выберите из списка одно слово (термин), которое наиболее точно характеризует указанный способ снижения рисков реального инвестиционного проекта. Запишите это слово в качестве ответа. Ситуация: При реализации крупного инфраструктурного проекта заказчик включает в контракт с подрядчиком условие: если сроки строительства будут нарушены, подрядчик обязан выплатить заранее оговорённую денежную сумму. Это создаёт для подрядчика финансовый стимул соблюдать график, а для заказчика — частичную компенсацию потерь при срывах. Список терминов: секьюритизация, штрафные санкции, форфейтинг, рефинансирование, диверсификация, хеджирование. Правильный ответ: штрафные санкции. Объяснение (ключ к оценке): Штрафные санкции — это метод передачи и ограничения риска через контрактные условия: часть риска срыва сроков перекладывается на подрядчика, а размер потенциальных потерь заказчика становится	Высокий (5-10 минут)

					Объяснение (ключ к оценке): Имитационное моделирование (в т. ч. метод Монте-Карло) — это количественный метод управления рисками инвестиционных проектов, который позволяет оценить совокупное влияние неопределённых факторов на итоговые показатели (NPV, IRR и др.) через многократные расчёты с варьируемыми параметрами. Такой подход соответствует принципу принятия обоснованных экономических решений: он даёт не точечную оценку, а диапазон исходов и выявляет критические риски, что повышает качество инвестиционного выбора. Остальные термины либо относятся к иным финансовым процедурам (факторинг, капитализация), либо не отражают сути многофакторного анализа неопределённости (дисконтирование, бенчмаркинг, лимитирование). Задание 15 Рассчитайте изменение чистой приведённой стоимости (NPV) инвестиционного проекта (в млн руб.) при снижении годового операционного денежного потока на 2 млн руб. на всём горизонте	предсказуемым (фиксированная сумма). Такой подход соответствует принципам обоснованного экономического решения, поскольку формализует ответственность сторон и снижает неопределённость исполнения проекта. В отличие от хеджирования (работа с рыночными рисками через деривативы) или диверсификации (распределение риска по активам), здесь инструмент — контрактный, что типично для управления проектными рисками (сроки, качество, бюджет). Задание 15 Определите запас прочности инвестиционного проекта по цене реализации продукции в процентах: на сколько процентов может снизиться цена единицы продукции, чтобы NPV проекта стала нулевой	

					проекта. Запишите в качестве ответа только число (округлите до двух знаков после запятой). Исходные данные: Снижение годового операционного денежного потока (ΔCF) = 2 млн руб. Срок проекта (n) = 5 лет. Ставка дисконтирования (r) = 12 % годовых. Используйте фактор аннуитета: AF= r1−(1+r)−n . Формула изменения NPV: ΔNPV=ΔCF·AF. Правильный ответ: 7.21	(при прочих равных условиях). Запишите в качестве ответа только число (процент, округлите до целого). Исходные данные: Базовый объём продаж = 40 000 единиц в год. Базовая цена единицы = 35 000 руб. Переменные затраты = 22 000 руб./ед. Годовая маржинальная прибыль в базовом варианте = объём · (цена − переменные затраты). Текущая NPV проекта = 180 млн руб. Срок проекта = 4 года, потоки равномерные. Ставка дисконтирования = 10 %. Фактор аннуитета для 4 лет при 10 % (AF) = 3,1699. Пусть цена снижается на x%, тогда снижение годовой маржинальной прибыли составит: ΔCF=40 000·(35 000·100x −0), т.е. ΔCF=40 000·350·x=14 000 000·x руб. = 14x млн руб. Условие обнуления NPV: ΔCF·AF=180. Правильный ответ: 4	
11	Тема 11. Современные методы управления рисками финансового инвестирования.	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в	2	Задание 16 Установите правильную последовательность этапов применения метода Value at Risk (VaR) для управления рисками портфеля финансовых инвестиций. А. Расчёт итогового показателя VaR (например, однодневный	Задание 16 Установите верную последовательность шагов при реализации метода стресс-тестирования для управления рисками финансового инвестирования. А. Разработка стресс-сценариев: выбор экстремальных, но	Базовый (1-3 минуты)

		жизнедеятельности	различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности		VaR на уровне доверия 95 % или 99 %), интерпретация результата как максимально ожидаемых потерь в «нормальных» рыночных условиях. Б. Выбор методологии расчёта VaR: исторический метод, параметрический (вариационно-ковариационный) подход или метод Монте-Карло — с учётом ликвидности активов и характера распределения доходностей. В. Сбор данных по активам портфеля: рыночные цены, доходности, корреляции; при необходимости — очистка данных, учёт пропущенных значений и корректировка на корпоративные действия. Г. Определение ключевых параметров расчёта: горизонт времени (например, 1 день), уровень доверия (например, 95 %), валюта отчётности и состав портфеля на дату оценки. Д. Валидация модели: бэктестинг (сравнение прогнозных VaR с фактическими потерями), проверка устойчивости к стрессовым сценариям, корректировка допущений при выявлении систематических ошибок. Правильный ответ: 1 — Г, 2 — В, 3 — Б, 4 — А, 5 — Д.	правдоподобных событий (резкий рост ставок, обвал фондового рынка, кризис ликвидности) и задание конкретных шоков по факторам риска (изменение доходности облигаций, волатильности, спредов и т. п.). Б. Подготовка базы данных и расчёт «базового» состояния портфеля (текущие позиции, рыночные цены, чувствительности), чтобы иметь точку отсчёта для сравнения. В. Интерпретация результатов: выявление «горячих точек» портфеля, оценка достаточности капитала/ликвидности, формулирование управленческих решений (ребалансировка, лимиты, хеджирование). Г. Применение сценариев к портфелю: перерасчёт стоимости активов, расчёт потерь/доходностей по каждому сценарию, анализ распределения результатов и «наихудшего» исхода. Д. Внедрение выводов в практику: корректировка лимитов, формирование резервов, обновление процедур риск-менеджмента, планирование действий на случай реализации стрессовых условий. Правильный ответ: 1 — Б, 2 — А, 3 — Г, 4 — В, 5 — Д.	

12	Тема 12. Управление рисками банкротства	**УК-10.** Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	**ИУК-10.1. Знает** основные методы и принципы принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности **ИУК-10.3. Владеет** методами и принципами принятия обоснованных экономических решений в различных областях жизнедеятельности	2	Задание 17 Установите правильную последовательность этапов превентивного управления риском банкротства на основе системы финансовых индикаторов. А. Ранняя диагностика: расчёт и мониторинг ключевых коэффициентов (текущей ликвидности, обеспеченности собственными средствами, автономии, Z-счёта Альтмана и др.), выявление трендов ухудшения платёжеспособности. Б. Идентификация первопричин финансовой неустойчивости: анализ структуры затрат, дебиторской и кредиторской задолженности, качества активов, зависимости от заёмного капитала и внешних факторов. В. Постановка целей финансового оздоровления и выбор инструментов: оптимизация оборотного капитала, реструктуризация долга, сокращение издержек, продажа непрофильных активов, привлечение дополнительного финансирования. Г. Формирование плана антикризисных мероприятий с закреплением сроков, ответственных и целевых показателей (KPI), согласование с	Задание 17 Установите верную последовательность шагов при проведении процедуры досудебной санации организации для предотвращения банкротства. А. Диагностика финансового состояния должника: инвентаризация активов и обязательств, анализ денежных потоков, выявление «узких мест» (просроченная задолженность, кассовые разрывы, проблемные контрагенты). Б. Переговоры с кредиторами и согласование условий реструктуризации: фиксация новых графиков погашения, снижение процентных ставок, частичное прощение долга или предоставление отсрочки в обмен на дополнительные гарантии. В. Разработка плана санации: определение источников восстановления платёжеспособности (оптимизация затрат, взыскание дебиторки, продажа активов, докапитализация), расчёт денежных потоков и графика погашения обязательств. Г. Юридическое оформление договорённостей: подписание соглашений о реструктуризации, мировых соглашений, договоров залога/поручительства; при необходимости — уведомление	Базовый (1-3 минуты)

					ключевыми кредиторами при необходимости. Д. Реализация плана и контроль результатов: регулярный пересчёт индикаторов, сравнение фактических показателей с целевыми, оперативная корректировка мер при отклонении от траектории восстановления. Правильный ответ: 1 — А, 2 — Б, 3 — В, 4 — Г, 5 — Д.	налоговых органов и внесение изменений в кредитные договоры. Д. Исполнение плана санации и мониторинг платёжной дисциплины: контроль соблюдения новых графиков, поддержание прозрачности расчётов с кредиторами, корректировка плана при изменении внешних условий. Правильный ответ: 1 — А, 2 — В, 3 — Б, 4 — Г, 5 — Д.	

Критерии оценивания диагностической работы:

Оценка	Критерии оценивания
отлично	от 90 до 100 % правильно выполненных заданий
хорошо	от 70 до 89 % правильно выполненных заданий
удовлетворительно	от 50 до 69 % правильно выполненных заданий
неудовлетворительно	менее 50 % правильно выполненных заданий