

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Факультет «Институт менеджмента и маркетинга»

(наименование института/факультета)

Кафедра «Финансы и страхование»

(наименование кафедры)

УТВЕРЖДЕНА

Ученым советом ФИММ

протокол от «28» августа 2017 г. № 3

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Б1.В.ДВ.3.2 Управление финансовыми рисками

(индекс, наименование дисциплины (модуля), в соответствии с учебным планом)

направление подготовки (специальность)

38.04.02 «Менеджмент»

(код, наименование направления подготовки (специальности))

«Риск - менеджмент и страховой бизнес»

направленность (профиль)

Квалификация выпускника: МАГИСТР

(квалификация)

Форма обучения - очная

(форма(ы) обучения)

Год набора 2018

Москва 2017г.

Автор–составитель:

К.т.н., доцент Курасов В.В.

«Финансы и страхование»

(ученая степень и(или) ученое звание, должность)

(наименование кафедры)

Заведующий кафедрой

«Финансы и страхование» д.э.н.

(наименование кафедры)

(ученая степень) подпись

А. С. Миллерман

(Ф.И.О.)

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	4
2.	Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы.....	6
3.	Содержание и структура дисциплины (модуля).....	6
4.	Материалы текущего контроля успеваемости учащихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю).....	10
5.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля).	15
6.	Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю).....	16
	6.1. Основная литература.....	16
	6.2. Дополнительная литература.....	16
	6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....	17
	6.4. Нормативные правовые документы.....	17
	6.5. Интернет-ресурсы.....	17
	6.6. Иные источники.....	17
7.	Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	18

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина «Управление финансовыми рисками» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

- владением методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде (ПК-5) - ПК 5.4 4 этап;

1.2. В результате освоения дисциплины у магистрантов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
Разработка отдельных направлений риск-менеджмента	ПК-5.4 4 этап	<p>на уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> - о видах финансовых рисков; - о методах и моделях, используемых для оценки финансовых рисков; - о методах управления валютными, процентными, кредитными и инвестиционными рисками; - о моделях прогнозирования риска банкротства; - о модели формирования инвестиционных портфелей с учетом финансовых рисков; - о методах, способах и средствах получения, хранения, переработки информации о финансовых рисках портфельных инвестиций; - о методах и моделях, используемых для формирования и оценки портфелей ценных бумаг; - о показателях и моделях оценки реальных инвестиционных проектов
		<p>на уровне умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> - проводить анализ и оценивать финансовые риски; - применять на практике методы и модели оценки финансовых рисков с учетом их природы и вида; - применять модели оценки вероятности банкротства; - разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе оценки финансовых рисков портфельных инвестиций для наиболее полной реализации инвестиционных целей; - самостоятельно приобретать и использовать новые знания и умения.
		<p>на уровне навыков:</p> <ul style="list-style-type: none"> - оценки рисков открытых валютных позиций; - оценки кредитного риска заемщика; - экономического исследования финансовых

		<p>рисков портфельных инвестиций;</p> <ul style="list-style-type: none"> - расчета и анализа экономических показателей, характеризующих финансовые риски портфельных инвестиций; - разработки стратегий хеджирования на основе производных финансовых инструментов; - разработки опционных стратегий с заданными характеристиками; - оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом рисков.
Обеспечение эффективной работы системы управления рисками	ПК-5.4 4 этап	<p>на уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> - национальные и международные документы, стандарты, лучшие практики по построению систем управления рисками - законодательство Российской Федерации и отраслевые стандарты по управлению рисками - отраслевые стандарты по управлению рисками - принципы построения систем управления рисками
		<p>на уровне умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> - проведения оценки финансовых рисков деятельности коммерческих организаций; - разрабатывать и обосновывать управленческие решения, формировать стратегию и тактику их практической реализации; - критически осмысливать и использовать отечественный и зарубежный опыт управления инвестиционными рисками;
		<p>на уровне навыков:</p> <ul style="list-style-type: none"> - выбора адекватной модели для оценки рисков; - обоснования выбора приемов снижения степени финансовых рисков; - сбора и подготовки данных для оценки рисков; - разработки методических подходов к управлению рисками компании; - оценки эффективности применения методов управления финансовыми рисками.

2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО

Дисциплина «Управление финансовыми рисками» Б1.В.ДБ.3.2 в соответствии с учебным планом изучается в 4 семестре на 2 курсе. Общая трудоемкость дисциплины 3 зачетные единицы.

Освоение дисциплины опирается на минимально необходимый объем теоретических знаний в области анализа рыночной среды и финансового состояния компаний, а также на приобретенные ранее умения и навыки анализа рисков и принятия управленческих решений.

Дисциплина реализуется после изучения дисциплин: «Математические основы финансового менеджмента», «Финансовая среда и предпринимательские риски», «Концепции и модели риск – менеджмента».

Количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем – 30, включая 30 часов практических занятий (семинаров). На самостоятельную работу обучающихся предусмотрено - 78 часов.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – зачет с оценкой.

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование тем (разделов),	Объем дисциплины (модуля), час.					Форма текущего контроля успеваемости**, промежуточной аттестации	
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий			СР		
			Л/ЭО, ДОТ*	ЛР/ЭО, ДОТ*	ПЗ/ЭО, ДОТ*			КСР
Очная форма обучения								
Тема 1	Основы управления финансовыми рисками	16			4		12	
Тема 2	Управление валютными рисками	16			4		12	
Тема 3	Управление процентным риском	14			4		10	
Тема 4	Управление кредитными рисками	14			4		10	
Тема 5	Управление рисками реальных инвестиционных проектов	16			4		12	
Тема 6	Управление рисками финансового инвестирования	16			6		10	
Тема 7	Управление рисками банкротства	16			4		12	
Промежуточная аттестация								Зачет с оценкой
Всего:		108			30		78	

Примечание:

* – при применении электронного обучения, дистанционных образовательных технологий в соответствии с учебным планом;

** – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), контрольная работа (КР), коллоквиум (К), эссе (Э), реферат (Р), диспут (Д) и др.

Содержание дисциплины (модуля)

Тема 1. Основы управления финансовыми рисками

Классификация финансовых рисков. Чистые и спекулятивные риски.

Риск - это экономическая категория. Характеристики категории финансового риска. Характеристика основных финансовых рисков. Виды финансовых рисков. Уровни финансовых рисков. Коэффициент риска.

Управление финансовыми рисками. Задачи управления финансовыми рисками

Принципы управления финансовыми рискам.

Приемы риск – менеджмента. Средства разрешения риск: избежание, передача, удержание. Меры избежания финансовых рисков. Механизмы передачи риска. Особенности удержания риска.

Приемы снижения степени риска: приобретение дополнительной информации о выборе и результатах, лимитирование, диверсификация, самострахование, хеджирование, страхование, приобретение контроля над деятельностью в связанных областях.

Преимущества и недостатки приемов снижения степени риска особенности применения на практике.

Финансирование риска. Основные источники финансирования. Оценка эффективности управления риском.

Тема 2. Управление валютными рисками.

Формирование валютных курсов. Системы валютных курсов. Виды валютного курса. Меры государственного воздействия на величину валютного курса.

Понятие валютного риска. Стратегий управления валютным риском: стратегия непокрытия валютных рисков; стратегия полного хеджирования валютных рисков; стратегия избирательного хеджирования валютных рисков.

Виды валютного риска: операционный, трансляционный, экономический.

Управление операционным валютным риском. Внутренние методы и процедуры управления операционным валютным риском. Регулирование валютной позиции. Продуманный выбор валюты сделок. Выбор валюты платежа. Защитные оговорки. Виды корзин валют. Ценовая подушка. Leads and lags (ускорение и задержка). Диверсификация валют. Глобализация счетов. Неттинг (центры корректировки счетов-фактур). Центры выставления счетов (reinvoicingcenter).

Внешнее хеджирование операционного валютного риска. Операции СВОП. Хеджирование с помощью форвардных контрактов. Хеджирование с помощью фьючерсных контрактов на организованных рынках. Хеджирование с помощью валютных опционов. Страхование.

Управление трансляционным валютным риском. Методы управления валютным трансляционным риском фирмы (банка): коррекция потоков валютных фондов; заключение форвардных контрактов на продажу или покупку инвалюты; неттинг риска.

Управление экономическим валютным риском. Стратегия управления валютным экономическим риском. Выравнивание денежных потоков. Глобальная диверсификация. Стратегии финансирования.

Тема 3. Управление процентным риском

Риск процентной ставки или процентный риск. Факторы, влияющие на чистый доход в виде процентов. Разновидности риска изменения процентных ставок.

Источники процентного риска. Составляющие процентного риска. Основные формы процентного риска:

Процентный риск для финансовых учреждений. Базовый риск. Риск временного разрыва.

Методы оценки процентного риска.

Метод анализа разрывов между активами и пассивами (gap - анализ). Активы чувствительные к изменению процентных ставок. Активы не чувствительные к изменению процентных ставок. Пассивы чувствительные к изменению процентной ставки. Пассивы не чувствительные к изменению процентной ставки.

Абсолютный GAP. Относительный GAP. Достоинства и недостатки метода.

Метод дюрации. Преимущества и недостатки метода.

Метод имитационного моделирования.

Тема 4. Управление кредитными рисками

Кредитный риск. Структура кредитного риска: страновой риск, риск контрагента. Группы кредитного риска по источнику появления: внешний риск, внутренний риск. Состав внешнего риска. Состав внутреннего риска.

Эволюция подходов к оценке кредитного риска. Показатели оценки кредитного риска: номинальная стоимость; взвешенная по риску сумма актива; внешний/внутренний кредитный рейтинг; величина вероятных потерь.

Кредитное событие. Дефолт. Виды кредитного события по определению ISDA (Международной ассоциацией дилеров по свопам и производным инструментам).

Кредитный риск банка. Финансовые обязательства. Кредитный портфель. Риск кредитного портфеля. Причины возникновения кредитного риска на уровне отдельной ссуды. Причины возникновения кредитного риска на уровне кредитного портфеля.

Управление кредитным риском. Задачи управления риском.

Классический анализ кредитоспособности заемщика. Этапы кредитного анализа. Оценка кредитного риска заемщика: оценка кредитоспособности, оценка риска кредитного продукта. Аналитические коэффициенты, используемые для оценки кредитоспособности заемщика.

Кредитные рейтинги. Шкала кредитных рейтингов основных рейтинговых агентств. Качество облигаций. Критерии определения кредитного рейтинга.

Элементы управления кредитным риском. Цель управления кредитными рисками. Этапы управления кредитным риском: идентификация риска; количественная оценка риска; мониторинг риска; принятие решения об изменении уровня риска; выбор и реализация мер по снижению (увеличению) риска; контроль за уровнем риска и эффективностью принятых мер.

Кредитная стратегия. Основные способы управления подверженностью кредитному риску.

Тема 5. Управление рисками реальных инвестиционных проектов.

Инвестиционные риски. Инвестиционные риски по сферам проявления. Инвестиционные риски по формам проявления. Инвестиционные риски по источникам возникновения.

Структура инвестиционных рисков.

Страновые риски. Страновой экономический риск. Страновой финансовый риск. Страновые валютные риски. Политический риск. Оценка страновых рисков.

Группы проектных рисков по этапам осуществления проекта. Риск и неопределенность в инновационной среде. Риски инновационного развития.

Менеджмент риска проектирования реальных инвестиционных проектов. Процессы менеджмента риска при проектировании. Риски инвестирования, реализации и эксплуатации. Учет неопределенности инвестиционных проектов.

Методы оценки инвестиционных рисков. Методы оценки рисков в инновационном бизнесе. Методика HAZOP. Особенности HAZOP экспертизы.

Тема 6. Управление рисками финансового инвестирования.

Механизмы управления финансовыми рисками. Портфельный подход. Оптимизация портфеля ценных бумаг по соотношению доходность – риск.

Управление рыночным риском портфелей акций, облигаций и производных финансовых инструментов. Диверсификация в портфельном инвестировании. Методы хеджирования рисков портфеля ценных бумаг.

Применение производных финансовых инструментов для управления

финансовыми рисками. Хеджирование, его экономическая целесообразность. Классическое хеджирование. Полное и частичное хеджирование.

Структурированные продукты и их использование для управления финансовыми рисками портфельных инвестиций.

Тема 7. Управление рисками банкротства

Понятие несостоятельности (банкротства) предприятия. Закон РФ от 26.10.2002 г. «О несостоятельности (банкротстве) предприятия».

Причины возникновения состояния банкротства. Объективные причины возникновения банкротства. Субъективные причины возникновения банкротства.

Прогнозирование возможности банкротства посредством финансового анализа конкретных параметров деятельности компании. Достоинство метода. Система критериев для определения неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособного предприятия. Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности. Недостатки применения на практике.

Метод анализа финансовых потоков. Метод использования системы специальных критериев. Достоинства. Недостатки. Группы показателей признаков банкротства.

Модели Альтмана. Двухфакторная модель Альтмана. Пятифакторные модели Альтмана для акционерных обществ. Модель ZETA. Области применения Z - модели и модели ZETA.

Модель Спрингейта. Модель Фулмера. Модель Лего. Модель Олсона.

Модифицированные модели. Специфика российских условий. Двухфакторная модель для оценки риска банкротства предприятий среднего класса производственного типа. Четырехфакторная модель прогноза риска банкротства предприятий торговли (модель R-счета)

Особенности моделей прогнозирования риска банкротства

Минимизация угрозы банкротства. Финансовые способы минимизации. Производственные способы. Мероприятия по санации.

4. Материалы текущего контроля успеваемости учащихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины «Управление финансовыми рисками» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

– при проведении занятий лекционного типа:

Опрос, диспут.

– при проведении занятий семинарского типа:

Опрос, диспут, тестирование.

– при проведении практических занятий:

тестирование.

4.1.2. Промежуточная аттестация проводится в форме:

Зачета с оценкой.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Варианты заданий текущего контроля.

Задание 1.RSA - активы чувствительные к изменению процентных ставок включают:

1. краткосрочные ценные бумаги;
2. срочные ссуды с плавающей процентной ставкой;
3. касса и приравненные к ней средства;
4. здания, сооружения, оборудование и другие материальные активы.
5. срочные депозиты с плавающей ставкой;
6. счета NOW;
7. ценные бумаги с плавающей процентной ставкой.

Задание 2. Свойства процентных ставок по бескупонным облигациям:

1. если ставки краткосрочного и долгосрочного выпусков совпадают, то такой же будет и неявная форвардная ставка в период между датами их погашения;
2. если ставка краткосрочного выпуска ниже ставки долгосрочного выпуска, то неявная форвардная ставка в период между датами их погашения выше ставки долгосрочного выпуска;
3. если ставка краткосрочного выпуска выше ставки долгосрочного выпуска, то неявная форвардная ставка в период между датами их погашения выше ставки долгосрочного выпуска;
4. если ставка краткосрочного выпуска ниже ставки долгосрочного выпуска, то неявная форвардная ставка в период между датами их погашения ниже ставки долгосрочного выпуска.

Задание 3. Решение задачи « Всесторонняя объективная оценка вероятности наступления отдельных рисков событий и связанных с ними возможных финансовых потерь» обеспечивается за счет:

1. выбора современных методов и средств оценки вероятности наступления отдельных рисков событий, в наибольшей степени корреспондирующих со спецификой рассматриваемых финансовых рисков;
2. определения уровня концентрации финансовых рисков в разрезе отдельных направлений его финансовой деятельности;
3. идентификации отдельных видов рисков, присущих различным финансовым операциям предприятия;
4. определения размера прямого и косвенного финансового ущерба, наносимого предприятию при возможном наступлении рискового события.

Задание 4. RSL – пассивы, чувствительные к изменению процентных ставок:

1. просроченные ссуды с плавающей процентной ставкой;
2. межбанковский кредит;
3. ссуды, по которым установлен срок пересмотра процентных ставок.
4. ссуды, предоставленные на условиях фиксированной процентной ставки;
5. ссуды по кредитным картам;
6. ипотечные ссуды;
7. депозиты до востребования;
8. срочные депозиты с плавающей ставкой.

Задание 5.Объективные причины возникновения банкротства включают:

1. нестабильная экономическая ситуация в стране;
2. высокие темпы инфляции;
3. кризис неплатежей;
4. слишком длительный производственный цикл;
5. неэффективное использование всех видов ресурсов, включая финансовые;
6. низкий уровень планирования и прогнозирования.

Задание 6. Каким образом изменятся цены двух облигаций с одинаковым уровнем риска А и Б при изменении требуемой доходности на 1%, если номиналы облигаций равны, купонные ставки равны, сроки погашения 3 и 5 лет, соответственно:

1. цена Б изменится на большую величину, чем цена А;

2. цена Б изменится на меньшую величину, чем цена А;
3. цены А и Б изменятся на одну и ту же величину.

Задание 7. Чтобы иммунизировать финансовый портфель к изменениям процентной ставки, необходимо:

1. уравнивать номинальные значения активов и задолженностей на дату расчетов;
2. уравнивать значения волатильностей активов и задолженностей на дату расчетов;
3. уравнивать значения процентных ставок составляющих его активов и задолженностей;
4. уравнивать значения дюраций составляющих его активов и задолженностей.

Задание 7. Приемы снижения степени риска:

1. приобретение дополнительной информации о выборе и результатах;
2. избежание риска;
3. диверсификация;
4. страхование;
5. приобретение контроля над деятельностью в связанных областях.

Задание 8. К группе чистых рисков относятся:

1. инфляционные риски;
2. валютные риски;
3. экологические;
4. имущественные;
5. биржевые.

Задание 9. К причинам возникновения кредитного риска на уровне отдельной ссуды относятся:

1. неспособность заемщика к созданию денежного потока, необходимого для возврата и обслуживания долга;
2. риск ликвидности залога;
3. изменение курсов валют - для кредитов, выданных в иностранной валюте;
4. уровень квалификации персонала.

Задание 10. Для хеджирования возможного снижения курса национальной валюты можно использовать:

1. продажу фьючерсного контракта на иностранную валюту;
2. покупку опциона «колл» на иностранную валюту;
3. продажу опциона «пут» на иностранную валюту;
4. покупку форвардного контракта на иностранную валюту.

Задание 11. Конъюнктурные факторы, влияющие на валютный курс:

1. деятельность валютных рынков;
2. спекулятивные валютные операции;
3. разница процентных ставок в различных странах;
4. покупательная способность денежных единиц и темпы инфляции;
5. цикличность деловой активности в стране.

Задание 12. Виды валютного риска:

1. операционный;
2. экономический;
3. внутренний;
4. рыночный.

Задание 13. В состав внешнего кредитного риска входят:

1. риск контрагента: риск невыполнения контрагентом своих обязательств;
2. риск ограничения перевода денежных средств за пределы страны вследствие дефицита валютных резервов;
3. риск замещения заемщика: потери всей или части стоимости долга, называемой стоимостью замещения, при осуществлении операций с обращающимися

долговыми обязательствами (форвардами, свопами, опционами), вследствие невозможности выполнения контрагентом по сделке своих обязательств;

4. риск обеспечения кредита: потери, связанные со снижением рыночной стоимости обеспечения ссуды, невозможность вступления в права владения залогом и т.д.

Задание 14. Финансовые способы минимизация угрозы банкротства

1. отказ от убыточных производств;
2. снижение расходов (особенно непроизводственных);
3. расширение маркетинговой работы;
4. повышение эффективности использования всех ресурсов предприятия.

Задание 15. Рискованность вложений в активы с изменением плотности распределения вероятностей возможных исходов по получению дохода меняется следующим образом:

1. чем выше плотность распределения, тем ниже риск;
2. чем ниже плотность распределения, тем ниже риск;
3. не зависит от плотности распределения.

Задание 16. Сделка с валютным фьючерсом заключена в состоянии "бэквардэйшн". На момент совершения офсетной сделки покупателем контракта цена первичного актива упала. Его доход по операциям, если величина базиса не изменилась:

1. равен нулю;
2. имеет положительное значение;
3. имеет отрицательное значение.

Задание 17. Сделка с валютным фьючерсом заключена в состоянии "контанго". На момент совершения офсетной сделки продавцом контракта цена первичного актива возросла. Его доход по операциям, если величина базиса не изменилась :

1. равен нулю;
2. имеет положительное значение;
3. имеет отрицательное значение.

Задание 18. Сделка с валютным фьючерсом заключена в состоянии "контанго". На момент совершения офсетной сделки покупателем контракта цена первичного актива возросла. Его доход по операциям, если величина базиса не изменилась:

1. равен нулю;
2. имеет положительное значение;
3. имеет отрицательное значение.

Задание 19. Стандартный биржевой договор на право купить или продать биржевой актив по цене исполнения с уплатой за это право премии ?

1. фьючерсный контракт;
2. опцион;
3. варрант.

Задание 20. Накопленная переменная (вариационная) маржа для инвестора, открывшего длинную позицию по долгосрочному процентному фьючерсу, на момент ее закрытия в случае увеличения цены фьючерсного контракта:

1. больше нуля;
2. меньше нуля;
3. равна нулю.

Задание 21. При операциях с опционными контрактами для получения потенциально неограниченного дохода необходимо использовать базисную стратегию :

1. покупка "колл";
2. продажа "колл";
3. покупка "пут";
4. продажа "пут".

Задание 22. Максимально возможный размер прибылей для продавца опциона "пут" :

1. не ограничен;
2. равен размеру премии;

3. равен цене исполнения минус премия;
4. равен цене исполнения плюс премия.

Задание 23. Вариант стратегии хеджирования возможного повышения цены биржевого актива:

1. Покупка опциона «пут» на этот актив,
2. Продажа опциона «колл» на этот актив,
3. Продажа фьючерсного контракта на этот актив,
4. Покупка фьючерсного контракта на этот актив.

Задание 24. При покупке опциона на продажу:

1. Держатель опциона играет на повышение, выписыватель – на понижение,
2. Держатель опциона играет на понижение, выписыватель – на повышение
3. Держатель и выписыватель играют на понижение
4. Держатель и выписыватель играют на повышение

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Формируемые компетенции

- владение методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде (ПК-5).

4.3.2 Типовые оценочные средства

Список вопросов для подготовки к зачету.

1. Модифицированная модель оценки капитальных активов.
2. Фундаментальный коэффициент бета.
3. Метод кумулятивного построения ставки дисконта.
4. Систематические и специфические риски.
5. Модели оценки цены и доходности обыкновенных акций.
6. Модели оценки цены и доходности привилегированных акций.
7. Модель САРМ: предположения и соотношения модели.
8. Оптимизация портфеля ценных бумаг по соотношению доходность – риск.
9. Виды финансовых рисков.
10. Приемы снижения степени риска.
11. Средства разрешения риска.
12. Чистые и спекулятивные риски.
13. Валютный риск. Виды валютного риска.
14. Внутренние методы и процедуры управления операционным валютным риском.
15. Системы валютных курсов.
16. Виды валютного риска.
17. Меры государственного воздействия на величину валютного курса.
18. Внешнее хеджирование операционного валютного риска.
19. Операция СВОП.
21. Методы управления валютным трансляционным риском.
22. Оценка показателя VaR для портфеля.
23. Показатели доходности и риска облигаций.
24. Процессы менеджмента риска при проектировании.
25. Двухфакторная модель Альтмана.
26. Пятифакторные модели Альтмана для акционерных обществ.
27. Управление экономическим валютным риском.
28. Понятие несостоятельности (банкротства) предприятия.
29. Финансовые способы минимизации угрозы банкротства.
30. Производственные способы минимизации угрозы банкротства.

31. Прогнозирование возможности банкротства посредством финансового анализа конкретных параметров деятельности компании.
32. Объективные причины возникновения банкротства.
33. Субъективные причины возникновения банкротства.
34. Биржевые опционы и их свойства.
35. Хеджирование, его экономическая целесообразность.
36. Каскадные схемы хеджирования фьючерсными контрактами.
37. Основные спрэды и комбинации опционов.
38. Критерии определения кредитного рейтинга.
39. Аналитические коэффициенты, используемые для оценки кредитоспособности заемщика.
40. Основные способы управления подверженностью кредитному риску.
41. Виды кредитного события по определению ISDA.
42. Структура кредитного риска.
43. Показатели оценки кредитного риска.
44. Метод анализа разрывов между активами и пассивами (gap - анализ).
45. Составляющие процентного риска.
46. Метод дюрации оценки процентного риска. Преимущества и недостатки метода.
47. Показатели оценки риска инвестиционного портфеля.
48. Методы хеджирования рисков портфеля ценных бумаг.
49. Факторы, влияющие на чистый доход в виде процентов.
50. Показатели эффективности управления инвестициями с учетом риска.
51. Инвестиционные риски по источникам возникновения.
52. Качественные методы анализа страновых рисков.
53. Рейтинговые системы анализа страновых рисков.
54. Методы управления политическими рисками зарубежного инвестирования.
55. Методы оценки инвестиционных рисков.

Шкала оценивания.

Способы аттестации	Баллы
Общее количество баллов	100
Количество баллов на зачете	20
Количество баллов до зачета, полученные при изучении дисциплины	80
В том числе:	
-Баллы за посещение лекций	8 (2 часа – 1 балл)
-Баллы за посещение практических занятий	4 (2 часа – 0,5 баллов)
-Баллы за работу на практических занятиях (выполнение расчетных заданий и/или реферата)	45 (баллы за каждое задание: по 15 соответственно за каждое из трех обязательных заданий)
-Промежуточная аттестация – тестирование	7
- Активность на занятиях	8
-Контрольная работа	8

Для получения максимального количества баллов за выступления на занятиях и другие формы выполнения заданий каждый студент должен подготовить не менее трех обязательных заданий. Баллы за каждое задание – 15 б. Шкала соответствия оценкам:

- 15-13 баллов – зачтено
- 12-10 баллов – не зачтено

Итоговая оценка по предмету выставляется на основе шкалы, приведенной в проекте Положения о балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в ИММ:

В ИММ принята следующая шкала перевода оценки из многобалльной системы в пятибалльную (бинарную):

Шкала перевода оценки из многобалльной системы в пятибалльную:

- обучающемуся выставляется оценка «не зачтено», если обучающийся набрал менее 55 баллов,
- оценка «зачтено» выставляется при условии, если обучающийся набрал от 55 до 100 баллов;
- 100 баллов выставляется при условии выполнения всех требований, а также при обязательном проявлении творческого отношения к предмету, умении находить оригинальные, не содержащиеся в учебниках ответы, умении работать с источниками, которые содержатся в дополнительной литературе к курсу, умении соединять знания, полученные в данном курсе со знаниями других дисциплин.

К сдаче зачета допускаются студенты, набравшие не менее 50 баллов по итогам текущей аттестации. Оценка промежуточной аттестации по дисциплине проставляется в приложение к диплому.

4.4. Методические материалы

Процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций проводятся в соответствии с Уставом Академии (утв. Постановлением Правительства Российской Федерации от 12.05.2012 г. N 473), Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации студентов в РАНХиГС (утв. Приказом ректора от 25.01.2012 г. № 01-349; изм. от 07.06.2013 г.), Порядком организации и проведения практики студентов, осваивающих в РАНХиГС образовательные программы высшего образования – программы бакалавриата, программы специалитета, программы магистратуры (утв. Приказом ректора от 11.05.2016 г. №01-2212).

В части обеспечения освоения дисциплины обучающимся предоставляется раздаточный материал по темам дисциплины.

Процедура оценивания знаний, умений и навыков, обеспечивающих формирование компетенций, предусмотренных освоением дисциплины, включает:

- проведение тестирования на основе тестов, включающих теоретические вопросы и расчетные примеры;
- проведение опроса по ключевым вопросам, охватывающем содержание дисциплины.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Для обеспечения освоения дисциплины обучающиеся учебным планом предусмотрена самостоятельная работа и практические занятия.

Виды самостоятельной внеаудиторной работы :

- самостоятельное изучение разделов курса,
- повторение лекционного материала и материала учебников,
- подготовка к практическим занятиям,
- подготовка к текущему контролю.

Практические занятия проводятся в форме анализа бизнес - процессов компаний с учетом рисков.

Тематика практических занятий:

- «Обоснование выбора приемов снижения степени риска».
- «Оценка рисков открытых валютных позиций».
- «Оценка процентного риска по структуре активов и пассивов».
- «Оценка кредитного риска заемщика».
- «Оценка страновых рисков инвестирования».
- «Оценка влияния рисков на эффективность инвестиционного проекта».
- «Оценка влияния риска финансовых инструментов инвестиционного портфеля на его доходность».
- «Оценка вероятности банкротства компании по моделям».
- «Стратегии хеджирования финансовыми инструментами срочного рынка FORTS».

Для подготовки к практическим занятиям рекомендуется:

- изучить соответствующие теоретические вопросы, включая темы, представленные в раздаточных материалах;
- ознакомиться с рекомендованными литературными источниками;
- изучить методы оценки рисков и соответствующий математический аппарат.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)

6.1. Основная литература.

1. Энциклопедия финансового риск-менеджмента. Под ред. А.Л.Лобанова, А.В.Чугунова. – М.: Альбина. Бизнесбукс, 2009.
2. Домашенко Д.В., Финогенова Ю.Ю. Управление рисками в условиях финансовой нестабильности. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010.
3. Лаврушин и др. Банковские риски (бакалавриат и магистратура). Учебник. – М.: Кнорус, 2016.
3. А.С.Шапкин, В.А.Шапкин. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. – М.: Дашков и Ко, 2013.
4. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: Учебник: пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 2006

6.2. Дополнительная литература.

1. Бланк И.А. Управление финансовыми рисками.— Киев: Ника-Центр, 2005 . — (Библиотека финансового менеджмента. Вып.12).
2. Буренин А.Н. Управление портфелем ценных бумаг. М.: Научно-техническое общество имени академика С. И. Вавилова, 2007.
3. Гибсон Р. Формирование инвестиционного портфеля. Управление финансовыми рисками: пер. с англ. – 2-е изд., испр. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2008. - 276с.
4. Ларионов И.В. под ред. Риск – менеджмент в коммерческом банке. Монография. – М.: Кнорус, 2016.
5. Миркин Я.М., Добашина И.В., Салин В.Н. Статистика финансовых рынков (для магистратуры). Учебник. – М.: Кнорус, 2016.
6. Струденкова Т.В. Валютные риски : анализ и управление. Учебное пособие. – М.: Кнорус, 2016
7. В.И.Ширяев. Модели финансовых рынков. Оптимальные портфели, управление финансами и рисками.- Либроком, 2009.
8. Л.Н.Тепман, Н.Д.Эриашвили. Управление рисками в условиях финансового кризиса. – М.: Юнити-Дана, 2011.

9. Маршалл Джон Ф. Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям: Пер. с англ.: Учебник для студ. вузов по экон. спец. / Науч. ред. Г.А.Агасян.— М.: ИНФРА-М: НФПК, 1998 .

10. Фабоцци Ф. Справочник по ценным бумагам с фиксированной процентной ставкой. Т. 2 Оценка, анализ и управление: Пер. с англ. / Ф. Фабоцци, С. Манн .— 7-е изд. — М.: Вильямс, 2008 .

11. Фабоцци Ф.Д. Рынок облигаций: Анализ и стратегии: пер. с англ. — 2-е изд., испр. и доп. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2007 ..

12. Е.А.Федорова, Ф.М.Шелопаев, А.И.Ермоленко. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски. — М.: КноРус, 2010.

13. Шведов, А.С. Процентные финансовые инструменты: Оценка и хеджирование / Государственный университет Высшая Школа Экономики.— М. : ГУВШЭ, 2001 .

14. J.L.Farrell, Jr. "Portfolio Management: theory and application" – McGraw-Hill, Inc., 1997.

15. Jorion, P. (2003) Financial Risk Manager Handbook. McGraw-Hill.

16. Hull J.C. Options, futures and other derivatives. 7th ed. – L.: Prentice Hall, 2008.

17. Risk adjusted performance measurement: A tool for the global finance industry: A survey. Executive summary. Professional Risk Management International Association, 2007, March.

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.

1. Курасов В.В. **Рабочая программа дисциплины (модуля) Б1.В.ДВ.3.2 «Управление финансовыми рисками».** Направление подготовки (специальность) 38.04.02 «Менеджмент». «Риск - менеджмент и страховой бизнес». – М., АНХ и ГС, 2017.

6.4. Нормативные правовые документы.

1. Национальный стандарт Российской Федерации. Гост Р ИСО / МЭК 31010 - 2011. Менеджмент риска. Методы оценки риска. – М.: Стандартинформ, 2011

6.5. Интернет-ресурсы.

1. Сайт www.finam.ru
2. Сайт www.moex.ru
2. Сайт www.rbc.ru
3. Сайт www.Risk.Gap.ru

6.6. Иные источники.

1. Методика CreditRisk+ в классическом варианте, разработанном аналитиками банка КредитСвисс.

http://www.creditrisk.ru/publications/files_attached/creditrisk.pdf

2. CreditMetrics™ -- Technical Document. Greg M. Gupton, Christopher C. Finger, Mickey Bhatia.

http://www.creditrisk.ru/publications/files_attached/creditmetrics_techdoc.pdf

3. RiskCalc™ For Private Companies: Moody's Default Model. Rating Methodology.Eric Falkenstein.

http://www.creditrisk.ru/publications/files_attached/Moodys_Default_Model.pdf

4. Modeling Default Risk. Peter J. Crosbie, Jeffrey R. Bohn.

http://www.creditrisk.ru/publications/files_attached/modeling_default_risk.pdf

5. A model of Bankruptcy Prediction. Eivind Bernhardsen.

http://www.creditrisk.ru/publications/files_attached/norgesmod.pdf

6. CreditGrades™ Technical Document, May 2002. Christopher C. Finger.

http://www.creditrisk.ru/publications/files_attached/creditrisk.pdf

7. Количественный анализ кредитного риска. М. Помазанов; Банковские Технологии, N 2, 2004
http://www.creditrisk.ru/publications/files_attached/egarcreditrisk.pdf
8. Оценка вероятности банкротства предприятия по финансовым показателям. Помазанов М.В., к.ф.-м.н., Колоколова О.В.
http://www.creditrisk.ru/publications/files_attached/formula_preprint.pdf
9. Модель банкротств государственных субъектов РФ по финансовым и экономическим показателям. Помазанов М.В., Петрук Т.В.
http://www.creditrisk.ru/publications/files_attached/pd-models-egarcredit-risk.pdf
10. Методика выделения спреда дефолта из спреда доходности облигаций. Помазанов М.В.
http://www.creditrisk.ru/publications/files_attached/egar-credit-riskmethods.pdf
- (Помазанов М. В.; Журнал "Рынок ценных бумаг", №1, 2006. "Отспрэдовкдефолтам")
11. An Explanatory Note on the Basel II IRB Risk Weight Functions. Basel Committee on Banking Supervision.
<http://www.bis.org/bcbs/irbriskweight.pdf>
12. PROBABILITY OF LOSS ON LOAN PORTFOLIO. KMV. Oldrich Vasicek, 2/12/87
http://www.moodyskmv.com/research/files/wp/Probability_of_Loss_on_Loan_Portfolio.pdf

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Для проведения занятий по дисциплине необходимо следующее материально-техническое обеспечение: учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, для самостоятельной работы: читальные залы библиотеки.

Программное обеспечение: MS Office Professional Plus 2016.

Доступные ресурсы информационной среды академии включают:

- электронное хранилище научно-образовательных ресурсов с возможностями удаленного доступа на базе современного телекоммуникационного комплекса;
- базы данных электронных публикаций, электронных периодических изданий научного и учебно-методического направления;
- медиа-студия для проведения телеконференций;
- электронный библиотечный фонд.

Информационные справочные системы: Научная библиотека РАНХиГС. URL: <http://lib.ranepa.ru/>;

Научная электронная библиотека eLibrary.ru. URL: <http://elibrary.ru/defaultx.asp>;

Национальная электронная библиотека. URL: www.nns.ru;

Российская государственная библиотека. URL: www.rsl.ru;

Российская национальная библиотека. URL: www.nnir.ru;

Электронная библиотека Grebennikon. URL: <http://grebennikon.ru/>;

Электронно-библиотечная система Издательства «Лань». URL: <http://e.lanbook.com>;

Электронно-библиотечная система ЮРАЙТ. URL: <http://www.biblio-online.ru/>.

7.1. Список учебно-лабораторного оборудования:

- персональный компьютер с выходом в Интернет;
- мультимедийный проектор.

7.2. Программные, технические и электронные средства обучения и контроля знаний слушателей:

Microsoft Excel.