

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

**ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ И УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ
Научно-образовательный центр устойчивого развития**

УТВЕРЖДЕНО

ученым советом ИФУР

Протокол от «03» декабря 2020 г. № 9

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

**К.М.11.ДВ.01.01 Управление рисками проектов международного
сотрудничества**
(код и наименование РПД)

41.03.05 Международные отношения
(код, наименование направления подготовки)

Международные программы устойчивого развития
(направленность (профиль))

Бакалавр
(уровень образования)

очная
(форма(формы) обучения)

Год набора - 2021

Москва, 2021 г.

Автор (ы) – составитель (и):

к.э.н. Спицына Т.А.

(ученая степень и (или) ученое звание, должность) (наименование кафедры) (Ф.И.О.)

(ученая степень и (или) ученое звание, должность) (наименование кафедры) (Ф.И.О.)

(ученая степень и (или) ученое звание, должность) (наименование кафедры) (Ф.И.О.)

*(ученая степень и (или) ученое звание, должность) (наименование кафедры) (Ф.И.О.)***Директор**

Научно-образовательного центра устойчивого развития ИФУР РАНХиГС

к.э.н., доцент, С.А. Семенов

(наименование кафедры) (ученая степень и (или) ученое звание) (Ф.И.О.)

СОДЕРЖАНИЕ

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

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине К.М.11.ДВ.01.01 «Управление рисками проектов международного сотрудничества», соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Дисциплина *К.М.11.ДВ.01.01 «Управление рисками проектов международного сотрудничества»* обеспечивает овладение следующими компетенциями

Код Компетенции	Наименование компетенции
ПКР-5	способность к оценке эффективности международных проектов и программ международного сотрудничества в области устойчивого развития

2. Объем дисциплины К.М.11.ДВ.01.01 «Управление рисками проектов международного сотрудничества» в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины в структуре образовательной программы

Объем дисциплины

Дисциплина *К.М.11.ДВ.01.01 «Управление рисками проектов международного сотрудничества»* составляет 3 зачетных единицы, т.е. 108 академических часов для очной формы обучения.

На контактную работу с преподавателем в очной форме выделено 40 часов, из них 16 часов лекций и 24 часа практических занятий, на самостоятельную работу обучающихся выделено 66 часов, контроль – 2 часа.

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Настоящая дисциплина относится к циклу вариативных дисциплин, обеспечивающих подготовку бакалавров по направлению 41.03.05 Международные отношения, профиль «Международные программы устойчивого развития»

Входным уровнем для освоения дисциплины является результат освоения дисциплин Стратегический менеджмент, Управление международными проектами и программами.

Знания, полученные в результате освоения дисциплины *К.М.11.ДВ.01.01 «Управление рисками проектов международного сотрудничества»*, будут непосредственно востребованы в курсах Государственно-частное партнерство, Оценка эффективности проектов и программ международного сотрудничества.

В соответствии с учебным планом очной формы дисциплина *К.М.11.ДВ.01.01 «Управление рисками проектов международного сотрудничества»* реализуется на четвертом курсе в седьмом семестре.

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемости ⁴ , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 1	Понятие об инвестиционных рисках и их основные классификации	16	2		4		10	Опрос на занятиях, тестирование
Тема 2	Методы учета рисков при обосновании эффективности международных инвестиционных проектов	20	4		4		12	Опрос на занятиях, решение задач, тестирование
Тема 3	Управление инвестиционными рисками.	18	4		4		10	Опрос на занятиях, тестирование
Тема 4	Основы теории рыночных опционов	16	2		4		10	Опрос на занятиях, тестирование
Тема 5	Использование эквивалентных портфелей для управления рисками	18	2		4		12	Опрос на занятиях, тестирование
Тема 6	Многопериодные модели оценки рисковых инвестиций	18	2		4		12	Опрос на занятиях, тестирование
Промежуточная аттестация		2	-	-	-			Зачет с оценкой
Всего:		108	16		24		66	

Содержание дисциплины (модуля)

№ пп	Название темы	Основные вопросы и положения, раскрывающие содержание темы	Литература
1	2	3	4
Тема 1	Понятие об инвестиционных рисках и их основные классификации	Сущность инвестиционных рисков. Классификации рисков: по возможности управления участниками проекта; по источникам их возникновения; по стадиям реализации инвестиционных проектов; по направлениям инвестирования. Диверсифицируемые и недиверсифицируемые риски. Понятие об остаточном риске	Осн.[2] Осн.[3] Доп.[7] Доп.[3]
Тема 2	Методы учета рисков при обосновании эффективности	Метод балльных экспертных оценок. Метод учета премии за риск при определении ставки дисконтирования. Особенности структуры премии за риск для международных	Осн.[1] Осн.[2] Осн.[3] Осн.[5]

№ пп	Название темы	Основные вопросы и положения, раскрывающие содержание темы	Литература
	международных инвестиционных проектов	инвестиционных проектов различных типов. Метод анализа чувствительности результатов оценки эффективности международного инвестиционного проекта. Метод тройного расчета. Основные достоинства и недостатки	Доп.[1] Доп.[3] Доп.[4] Доп.[5]
Тема 3	Управление инвестиционными рисками.	Механизмы управления специфическими диверсифицированными рисками инвестиций в нефинансовые активы. Снижение вероятности возникновения риска. Самострахование. Диверсификация рисков. Страхование рисков. Получение финансовых гарантий. Снижение ущерба от возникновения риска.	Осн.[2] Осн.[4] Доп.[2] Доп.[6]
Тема 4	Основы теории рыночных опционов	Рыночный опцион как форма условного срочного контракта. Виды реальных опционов. Модель равновесной цены опциона на основе стоимости эквивалентного портфеля.	Осн.[1] Осн.[2] Осн.[3] Осн.[5] Доп.[1] Доп.[3] Доп.[4] Доп.[5]
Тема 5	Использование эквивалентных портфелей для управления рисками	Оценка рисковых активов капитала на примере обоснования предельной стоимости участка земли под застройку. Управление рисками с помощью условных и безусловных контрактов на продажу продукции. Сравнительный анализ применения реального опциона и безусловного срочного контракта на продажу продукции для управления рисками.	Осн.[1] Осн.[2] Осн.[3] Осн.[5] Доп.[1] Доп.[3] Доп.[4] Доп.[5]
Тема 6	Многопериодные модели оценки рисковых инвестиций	Многопериодная биномиальная модель равновесной цены рыночного опциона. Оценка стоимости рыночного опциона в условиях непрерывного изменения цены базового актива (формула Блэка-Шоулза), Использование модели Блэка-Шоулза для оценки реальных опционов на расширение бизнеса. Оценка текущей стоимости многопериодных рисковых инвестиций на основе модели Блэка-Шоулза. Сравнительный анализ расчетов на основе многопериодных моделей.	Осн.[2] Осн.[4] Доп.[2] Доп.[6]

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

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

4.1.1. В ходе реализации дисциплины К.М.11.ДВ.01.01 «Управление рисками проектов международного сотрудничества» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

При проведении занятий лекционного типа:

Лекции составляют основу теоретического обучения и дают систематизированные основы фактических и научных знаний по дисциплине К.М.11.ДВ.01.01 «Управление рисками проектов международного сотрудничества», раскрывать применение изучаемых понятий и методов в экономике, концентрировать внимание обучающихся на наиболее сложных и узловых вопросах, стимулировать их активную познавательную деятельность и способствовать формированию творческого мышления. Формами текущего контроля успеваемости на лекционных занятиях служат: опрос (выборочный или фронтальный), а также дискуссии по наиболее важным прикладным вопросам. Для самостоятельной подготовки студентов к лекциям по каждой теме выдаются списки вопросов и учебной литературы для ознакомительного чтения и «погружения» в тему (список литературы по темам с указанием разделов и глав приведен в таблице «Содержание дисциплины»). На каждую тему дисциплины программой предусмотрено от одного до двух занятий лекционного типа.

При проведении практических занятий:

По каждой теме практические занятия проводятся после лекции с целью закрепления теоретического материала; выработки практических умений и навыков в области оценки и управление инвестиционными рисками; овладения соответствующими методами и инструментами; привития студентам навыков самостоятельного поиска и анализа актуальной информации и оценкой границ ее применимости. На практических занятиях контроль осуществляется как в начале занятия (проверяется выполнение ранее заданных для самостоятельного выполнения в часы самостоятельной работы заданий), так и в конце занятия для проверки усвоения практических методов, приемов и навыков. На практических занятиях по каждой теме также проводится письменное тестирование, рассчитанное на 20-30 минут.

При контроле результатов самостоятельной работы студентов:

Самостоятельная работа студентов является составной частью учебной работы и имеет целью закрепление и углубление полученных знаний и навыков, поиск и приобретение новых знаний, в том числе с использованием ресурсов сети Интернет, а также выполнение учебных заданий, подготовку к предстоящим занятиям и зачету с оценкой.

Распределение времени для самостоятельной работы студентов по каждой теме приводится в разделе «Содержание и структура дисциплины» из расчета не менее 1,5...2 часов самостоятельной работы на каждое лекционное и практическое занятие. Проверка готовности студентов к занятиям проверяется как на лекциях, так и на практических занятиях.

4.1.2. Зачет проводится с применением следующих методов:

Формой промежуточного контроля после изучения дисциплины является зачет в устной форме. Итоговая оценка рассчитывается как средневзвешенная баллов за изучение каждой темы и результатов ответов на контрольные вопросы и решения тестов непосредственно в ходе проведения зачета. Решение о выставлении студенту

соответствующей оценки принимается с учетом оценочной шкалы, приведенной в разделе 4.3.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся.

Тема 1. Понятие об инвестиционных рисках и их основные классификации

Примерный перечень вопросов к теме 1.

1. Понятие об инвестиционных рисках. Отличия риска и неопределенности.
2. Классификации рисков по возможности управления участниками проекта
3. Методологические подходы к измерению инвестиционных рисков
4. Диверсифицируемые и недиверсифицируемые риски. Понятие об остаточном риске
5. Классификации рисков по источникам их возникновения
6. Особенности рисков, связанных с наличием административных барьеров инвестиционной деятельности.
7. Классификации рисков по стадиям реализации инвестиционных проектов
8. Классификации рисков по направлениям инвестирования.

Тема 2. Методы учета рисков при обосновании эффективности международных инвестиционных проектов и государственных программ

Примерный перечень вопросов к теме 2.

1. Метод балльных экспертных оценок.
2. Метод учета премии за риск при определении ставки дисконтирования.
3. Особенности структуры премии за риск для инвестиционных проектов различных типов.
4. Использование информации о рисках, публикуемой ведущими рейтинговыми агентствами, при определении премии за риск.
5. Метод анализа чувствительности результатов оценки эффективности инвестиционного проекта.
6. Метод тройного расчета.
7. Особенности учета рисков при оценке планируемой эффективности государственных программ
8. Достоинства и недостатки различных методов учета инвестиционных рисков.

Примеры задач по теме 2.

Задача 2.1. Компания рассматривает возможность инвестирования в новый проект и располагает следующей исходной информацией:

- продолжительность жизненного цикла проекта – 5 лет;
- инвестиции осуществляются в течение первого года жизненного цикла проекта и составляют 60 млн. руб.;
- сальдо денежного потока со второго по пятый год жизненного цикла проекта постоянно и составляет 20 млн.руб.
- стоимость капитала составляет 11% годовых.

Необходимо:

Оценить целесообразность реализации проекта;

Дать оценку чувствительности NPV проекта к изменению объема инвестиций, сальдо денежного потока и стоимости капитала. Какой из перечисленных параметров является критическим ?

Задача 4.2. В Новосибирской области предполагается реализовать проект, направленный на повышение конкурентоспособности регионального агропромышленного комплекса. Предполагаемый объем инвестиций по проекту – 110 млн.руб. (вкладываются в первый год жизненного цикла проекта продолжительностью 5 лет). Сальдо денежного потока в эксплуатационный период соответственно 31, 35, 39 и 45 млн.руб. Инвесторы оценивают премию за риск ненадежности участников проекта в размере 5%, премию за риск неполучения предусмотренных проектом доходов в размере 6%.

Необходимо:

- *Оценить эффективность реализации проекта;*
- *Оценить запас прочности проекта к возможному увеличению рисков снижения доходов по проекту.*

Тема 3. Управление инвестиционными рисками.

Примерный перечень вопросов к теме 3.

1. Механизмы управления специфическими диверсифицированными рисками инвестиций в нефинансовые активы.
2. Методы снижения вероятности возникновения риска.
3. Понятие о самостраховании. Кэптивные страховые компании.
4. Диверсификация рисков.
5. Страхование рисков.
6. Финансовые гарантии, как метод управления рисками. Виды гарантий. Оценка оптимального объема гарантий.
7. Методы снижения ущерба от возникновения риска.

Примеры тестовых заданий:

1. Из перечисленных ниже типов инвестиционных проектов наименее рискованным является:

- А) проект, связанный с производством и реализацией нового товара на «старом» рынке;
- Б) проект, обеспечивающий снижение себестоимости производства продукции;
- В) проект, обеспечивающий увеличение объемов производства продукции;
- Г) проект, связанный с освоением нового рынка.

2. Суть какого из методов учета рисков заключается в оценке изменчивости ключевых оценочных показателей эффективности проекта?

- А) метода балльных экспертных оценок;
- Б) метода увеличения премии за риск;
- В) метод анализа чувствительности результатов оценки эффективности инвестиционного проекта.

3. Какие риски относятся к диверсифицируемым:

- А) риск непогашения долга;
- Б) процентный риск;
- В) инфляционный риск;
- Г) риск ликвидности;
- Д) все перечисленные виды рисков.

4. Метод тройного расчета применяется для

- А) принятия решения о целесообразности инвестирования по трем основным показателям – чистому дисконтированному доходу, сроку окупаемости и внутренней норме прибыли;
- Б) определения стоимости капитала, привлекаемого из собственных средств предприятия, внебюджетных и бюджетных источников финансирования;
- В) учета рисков на основе моделирования трех вероятных сценариев динамики денежных потоков, генерируемых проектом.

5. Под диверсификацией инвестиционных рисков понимается:

- А) расширение в портфеле инвестора перечня активов;
- Б) расширение в портфеле инвестора перечня активов, уровни доходности которых либо не коррелируют, либо слабо коррелируют друг с другом;
- В) формирование инвестиционного портфеля, включающего материальные, нематериальные и финансовые активы.

6. Как правило, административные барьеры инвестиционной деятельности....

- А) примерно одинаковы на всех стадиях жизненного цикла проекта;
- Б) максимальны на ликвидационной стадии проекта
- В) максимальны на предынвестиционной и инвестиционной стадиях реализации проекта;
- Г) максимальны на эксплуатационной стадии реализации проекта

7. Основным методом учета рисков, управляемых участниками инвестиционного проекта, являются....

- А) балльная оценка управляемых рисков;
- Б) увеличение ставки дисконтирования на величину премии за риск;
- В) включение расходов на управление рисками в денежные потоки по проекту

8. Под остаточным риском понимается....

- А) Риск, учесть который невозможно;
- Б) Часть специфического риска, не зависящего от действий компании;
- В) Риск, связанный с неопределенностью исходной информации о денежных потоках по проекту;
- Г) Часть неучтенного специфического риска, ставшая причиной возникновения чрезвычайной ситуации

9. Премия за риск увеличивается инвестором, если....

- А) произошло повышение рейтинга инвестиционной привлекательности региона, в котором планируется реализация проекта;

- Б) имеет место асимметричность информации между инвестором и инициатором проекта;
- В) макроэкономическая стабильность оценивается инвестором, как недостаточно высокая;
- Г) верны все варианты ответа.

Тема 4. Основы теории рыночных опционов

Примерный перечень вопросов к теме 4.

1. Рыночный опцион как форма условного срочного контракта.
2. Виды реальных опционов.
3. Модель равновесной цены опциона на основе стоимости эквивалентного портфеля.
4. Как опцион позволяет хеджировать риск изменения цен.
5. Поясните различия между минимальной, максимальной и рыночной стоимостью опциона.
6. Что такое арбитражный доход?

Примеры тестовых заданий.

Впервые идея перенесения характеристик финансовых опционов на инвестиционные проекты предложена:

1. Майерсом.
2. Миллером и Модильяни.
3. Фама.
4. Фалесом.

Реальными опционами называют опционы по покупке активов фондового рынка (акций и облигаций) в отличие от опционов на валюту, процентную ставку. Верно ли утверждение?

1. Да
2. Нет

При рассмотрении опциона на прекращение проекта, по сути, речь идет об аналоге пут опциона на финансовые активы. Верно ли утверждение?

1. Да
2. Нет

Модели оценки реальных опционов лучше всего описывают стоимость таких проектов (компаний) в сфере:

1. Машиностроения
2. Сельского хозяйства
3. Интернет-проектов
4. Пищевого производства

Тема 5. Использование эквивалентных портфелей для управления рисками

Примерный перечень вопросов к теме 5.

1. Оценка рисков активов капитала на примере обоснования предельной стоимости участка земли под застройку.
2. Управление рисками с помощью условных и безусловных контрактов на продажу продукции.

3. Сравнительный анализ применения реального опциона и безусловного срочного контракта на продажу продукции для управления рисками.
4. Почему право выбора при осуществлении инвестиционных проектов имеет свою стоимость?
5. В чем заключается смысл использования эквивалентного денежного потока при оценке будущих инвестиций?
6. Почему стоимость безусловного форвардного контракта ниже чем стоимость реального опциона?
7. Проведите сравнение и поясните особенности управления рисками на основе реального опциона и безусловного срочного контракта.

Примеры тестовых заданий.

Возможность по инвестиционному проекту переориентировать оборудование на производство иной продукции означает наличие по реальным активам:

1. колл опциона.
2. пут опциона.

Стоимость месторождения природных ресурсов может быть определена как цена:

1. колл опциона.
2. пут опциона.

Оptionные характеристики проекта позволяют выявить два подхода к оценке эффективности проекта

1. статичный и динамичный.
2. базовый и сценарный.
3. вероятностный и гарантированный.
4. имитационный и сценарный.

Тема 6. Многопериодные модели оценки рисковых инвестиций
Примерный перечень вопросов к теме 6.

1. Многопериодная биномиальная модель равновесной цены рыночного опциона.
2. Оценка стоимости рыночного опциона в условиях непрерывного изменения цены базового актива (формула Блэка-Шоулза)
3. Использование модели Блэка-Шоулза для оценки реальных опционов на расширение бизнеса.
4. Оценка текущей стоимости многопериодных рисковых инвестиций на основе модели Блэка-Шоулза.
5. Сравнительный анализ расчетов на основе многопериодных моделей.
6. В чем состоит принципиальное отличие формирования потока рисковых доходов для рыночного опциона и реального бизнеса?
7. Каковы основные предпосылки применения многопериодной биномиальной модели для оценки стоимости рисковых инвестиций и рискового бизнеса?

Примеры тестовых заданий.

Биномиальная модель оценки реальных опционов (проектов с управленческой гибкостью) так же, как и модель Блэка-Шоулза не требует обоснования ставки дисконтирования с учетом риска для пересчета будущих денежных потоков к

сегодняшнему моменту времени. В качестве ставки дисконтирования фигурирует безрисковая ставка. Верно ли утверждение?

1. Да
2. Нет

Под управленческой гибкостью понимается:

1. возможность снижения ставки дисконтирования налоговыми выгодами.
2. возможность влиять на последующие денежные потоки, исходя из меняющихся внешних и внутренних факторов функционирования.
3. высокая оценка эффективности проекта (высокое значение NPV).
4. высокая вероятность реализации намеченного хода событий по проекту.

При переносе формулы Блэка-Шоулза с финансовых опционов на реальные (инвестиционные проекты) под ценой базового актива (underlying asset) понимается:

1. цена продукта (например, для нефтяного месторождения - цена нефти).
2. приведенная оценка денежных выгод (операционного денежного потока) по инвестиционному проекту.
3. величина инвестиционных затрат.
4. стоимость денег на рынке (например, безрисковая ставка).

Временной опцион в аналитике инвестиционных проектов (на отсрочку, timing option, option to delay) предполагает наличие возможности по инвестиционному проекту:

1. изменить шаг анализа денежных потоков (вместо годовых рассматривать квартальные потоки).
2. отложить момент начала инвестиционных затрат.
3. выбрать момент времени наращивания мощностей по проекту.
4. начать проект точно в запланированный срок (не нарушая графика инвестиционных работ).

4.3. Оценочные средства для аттестации студентов. Шкала оценивания.

4.3.1. Оценочные средства промежуточного контроля

№ и название темы	Виды контрольных мероприятий	Кол-во баллов по экспертной оценке преподавателя
Тема 1. Понятие об инвестиционных рисках и их основные классификации	Устный опрос. Оценка результатов выполнения тестов	1...10
Тема 2. Методы учета рисков при обосновании эффективности инвестиционных проектов и государственных программ	Устный опрос Оценка результатов выполнения тестов Оценка результатов решения задач	1...10

№ и название темы	Виды контрольных мероприятий	Кол-во баллов по экспертной оценке преподавателя
Тема 3. Управление инвестиционными рисками.	Устный опрос Оценка результатов участия в деловой игре	1...10
Тема 4. Основы теории рыночных опционов	Устный опрос Оценка результатов участия в деловой игре	1...10
Тема 5. Использование эквивалентных портфелей для управления рисками	Устный опрос Оценка результатов участия в деловой игре	1...10
Тема 6. Многопериодные модели оценки рискованных инвестиций	Устный опрос Оценка результатов участия в деловой игре	1...10

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Код компетенции	Наименование Компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПКР-5	способность к оценке эффективности международных проектов и программ международного сотрудничества в области устойчивого развития	ПКР-5.6	способность к оценке рисков международных проектов и программ международного сотрудничества в области устойчивого развития

4.3.2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПКР-5.6	способность к оценке рисков международных проектов и программ международного сотрудничества в области устойчивого развития	способность к правильной оценке рисков международных проектов и программ международного сотрудничества в области устойчивого развития

4.3.3. Типовые контрольные задания или иные материалы (типовые оценочные материалы), необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта

деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Вопросы к зачету:

1. Сущность инвестиционных рисков.
2. Классификации рисков: по возможности управления участниками проекта; по источникам их возникновения; по стадиям реализации инвестиционных проектов; по направлениям инвестирования.
3. Диверсифицируемые и недиверсифицируемые риски.
4. Понятие об остаточном риске
5. Метод балльных экспертных оценок.
6. Метод учета премии за риск при определении ставки дисконтирования.
7. Особенности структуры премии за риск для инвестиционных проектов различных типов.
8. Метод анализа чувствительности результатов оценки эффективности инвестиционного проекта.
9. Метод тройного расчета. Основные достоинства и недостатки
10. Механизмы управления специфическими диверсифицированными рисками инвестиций в нефинансовые активы.
11. Снижение вероятности возникновения риска. Самострахование. Диверсификация рисков. Страхование рисков. Получение финансовых гарантий. Снижение ущерба от возникновения риска.
12. Рыночный опцион как форма условного срочного контракта.
13. Виды реальных опционов.
14. Модель равновесной цены опциона на основе стоимости эквивалентного портфеля.
15. Оценка рисков активов капитала на примере обоснования предельной стоимости участка земли под застройку.
16. Управление рисками с помощью условных и безусловных контрактов на продажу продукции.
17. Многопериодная биномиальная модель равновесной цены рыночного опциона.
18. Оценка стоимости рыночного опциона в условиях непрерывного изменения цены базового актива (формула Блэка-Шоулза),
19. Использование модели Блэка-Шоулза для оценки реальных опционов на расширение бизнеса.
20. Оценка текущей стоимости многопериодных рискованных инвестиций на основе модели Блэка-Шоулза.

Примеры задач для решения на зачете:

1. Компания рассматривает возможность инвестирования в новый проект и располагает следующей исходной информацией:
 - продолжительность жизненного цикла проекта – 7 лет;
 - инвестиции осуществляются в течение первого года жизненного цикла проекта и составляют 65 млн. руб.;
 - сальдо денежного потока со второго по пятый год жизненного цикла проекта постоянно и составляет 25 млн.руб.
 - стоимость капитала составляет 9% годовых.

Необходимо: оценить целесообразность реализации проекта; Дать оценку чувствительности NPV проекта к изменению объема инвестиций, сальдо денежного потока и стоимости капитала. Какой из перечисленных параметров является критическим?

2. В Брянской области предполагается реализовать проект, направленный на повышение конкурентоспособности регионального агропромышленного комплекса. Предполагаемый объем инвестиций по проекту – 95 млн.руб. (вкладываются в первый год жизненного цикла проекта продолжительностью 5 лет). Сальдо денежного потока в эксплуатационный период соответственно 27, 33, 39 и 55 млн.руб. Инвесторы оценивают премию за риск ненадежности участников проекта в размере 4,5%, премию за риск неполучения предусмотренных проектом доходов в размере 5,5%.

Необходимо:

- Оценить эффективность реализации проекта;
- Оценить запас прочности проекта к возможному увеличению рисков снижения доходов по проекту.

Билет на зачете с оценкой включает теоретический вопрос и практическое задание. За ответ на теоретический вопрос обучающийся может получить максимум 2 балла (Б₁), а за ответ на практический максимум 3 балла (Б₂).

Шкала оценивания ответов на зачете

Уровни сформированности компетенции	Отметка в баллах	Показатели оценивания	Критерии оценивания
Теоретический вопрос			
Высокий (продвинутый)	2	Знания по всем основным вопросам темы, Профессиональные Умения	Ответ систематизирован, отражает глубокое понимание изученной проблематики Выраженная способность самостоятельно решать научные и профессиональные
Базовый (средний)	1	Знания по всем разделам Темы Профессиональные Умения	Ответ систематизирован, отражает понимание основных изученных тем курса, однако имеются недочеты Способность самостоятельно решать типовые задачи в рамках темы
Минимальный (низкий)/ Некомпетентен	0	Знания в рамках образовательного стандарта Профессиональные умения	Фрагментарные знания Слабое владение методическими основами изученного материала
Практическое задание			

Высокий (прод- винутый)	3	Знания по всем основным вопросам темы, Профессиональные Умения	Практическое задание решено полностью правильно, пояснения к решению отражают глубокое понимание изученной проблематики Выраженная способность самостоятельно решать научные и профессиональные
Базовый (средний)	2	Знания по всем разделам Темы Профессиональные Умения	Ход решения практического задания верный, но имеются недочеты, в том числе вычислительного характера Способность самостоятельно решать типовые задачи в рамках темы
Минимальны й (низкий)	1	Знания в рамках образовательного стандарта Профессиональные умения	Практическое задание выполнено частично верно, в ходе выполнения допущены серьезные ошибки, отражающие недостаточное усвоение изученного материала некомпетентность в решении стандартных типовых заданий
Не компетентен	0	Знания в рамках образовательного стандарта Профессиональные умения	Практическое задание выполнено неверно Отсутствие компетенций или отказ от решения практических заданий

Соответственно, итоговая балльная оценка результатов зачета с оценкой. Бит рассчитывается по формуле:

$$\text{Бит} = 0,4 \times \text{Б}_1 + 0,6 \times \text{Б}_2$$

Где Б_1 , Б_2 – балльная оценка выполнения теоретического и практического задания на экзамене,

0,4, 0,6 – весовые коэффициенты значимости теоретического и практического задания на экзамене соответственно.

Шкала соответствия итогового балла пятибалльной шкале оценок:

Расчетное значение $\text{Б}_{\text{ит}}$	Оценка на зачете
$2,5 \leq \text{Б}_{\text{ит}} < 5,0$	зачтено
$\text{Б}_{\text{ит}} < 2,5$	не зачтено

4.4. Методические материалы

Система оценки знаний и умений предусматривает:

- постоянство и объективность;
- вывод общей дифференцированной оценки знаний на занятии по частным оценкам за тестирование, ответы на вопросы, дополнительные выступления, выполнение индивидуальных внеаудиторных заданий, полноту и правильность ответов, участия в деловой игре;

Текущий контроль успеваемости осуществляется на всех видах практических занятий. Текущий контроль на лекциях осуществляется выборочно в виде ответов на вопросы по теме.

Проверка и оценка знаний, умений и навыков является важным структурным компонентом процесса обучения и должна осуществляться в течение всего периода обучения. Этим обуславливаются различные виды проверки и оценки знаний.

При проверке и оценке качества успеваемости выявляется, как решаются основные задачи обучения, т.е. в какой мере слушатели овладевают знаниями, умениями и навыками, мировоззренческими идеями, а также способами творческой деятельности. Существенное значение имеет также то, как относится тот или иной студент к обучению, работает ли он с интересом или формально и т.д.

Повседневное наблюдение за учебной работой студентов позволяет составить представление о том, как ведут себя слушатели на занятиях, как они воспринимают и осмысливают изучаемый материал, какая у них память, в какой мере они проявляют сообразительность и самостоятельность при выработке практических умений и навыков, каковы их учебные склонности, интересы и способности. Это позволяет более объективно подходить к проверке и оценке знаний, а также своевременно принимать меры для предупреждения неуспеваемости.

Устный опрос (индивидуальный, фронтальный, уплотненный) является одной из форм текущего контроля при проверке и оценке знаний по всем темам. При индивидуальном устном опросе (беседе) изучаемый материал расчленяется на отдельные смысловые единицы (части) и по каждой из них задаются слушателям вопросы. С его помощью за один учебный час можно проверить знания не более 3–5 студентов. Для увеличения числа опрашиваемых применяются модификации этого метода (фронтальный и уплотненный опрос).

Фронтальный (беглый) опрос состоит в расчленении изучаемого материала на сравнительно мелкие части.

Уплотненный опрос заключается в том, что последовательно вызывается один обучаемый для устного ответа (расчёта) по одному из учебных вопросов, а остальным в это время предлагается оформить письменные ответы (расчёты) на эти вопросы на отдельных листках (карточках).

Изучение тем учебной программы построено по следующей методике:

1. Перед каждой лекцией преподаватель выдает студентам следующую информацию: тему очередной лекции, вопросы для подготовки к лекции и список соответствующей учебной литературы. В часы самостоятельной работы студенты в общих чертах знакомятся с темой, ее основными понятиями. Это позволяет студентам более осознанно воспринимать последующий теоретический материал, с большим пониманием воспринимать объяснения преподавателя. На этом этапе каждый студент может выделить для себя наиболее сложные вопросы, для изучения которых необходима дополнительная работа с преподавателем.

2. На лекциях преподаватель излагает студентам теоретический материал, объясняет основные понятия, приводит примеры и контрпримеры, демонстрирует прикладные аспекты темы, касающиеся ее применения в экономике. Прослушанный материал студенты

закрепляют в часы самостоятельной подготовки, работая с конспектом лекций и учебной литературой.

3. На практических занятиях студенты под руководством преподавателя отрабатывают конкретные вопросы, применяя изученный теоретический материал к решению различных проблем. В часы самостоятельной работы полученные знания закрепляются путем самостоятельного решения студентами предложенных преподавателем практических задач.

Общая оценка знаний студента на занятии выводится по частным оценкам за выполнение практических задач, ответы на вопросы и дополнительные выступления.

Критерии оценки сформированности навыка работы студента с учебной литературой:

1. Умение подобрать учебный и научный материал по необходимой теме.
2. Способность представить общую картину о содержательной стороне учебного или научного материала.
3. Способность выделить главную мысль (идею) прочитанного;
4. Знание категориального аппарата изучаемого материала, умение пользоваться справочной литературой (словари, энциклопедии и т. д.);
5. Умение составить логическую схему учебного или научного материала;
6. Уровень овладения навыком составления конспекта, краткого ведения записей;
7. Умение устно изложить прочитанное и вести дискуссию по данной проблеме.

Критерии оценки сформированности навыка решения задач:

1. Глубокое знание теоретического материала, умение применять его при решении практических задач.
2. Уверенное владение основными методами (анализ, синтез, обобщение, аналогии, абстрагирование и т.д.) при решении задач.
3. Умение использовать научную и справочную литературу.
4. Умение объективно и обоснованно аргументировать выводы по итогам работы и проводить анализ полученных результатов.

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

Самостоятельная работа студентов является составной частью учебной работы и имеет целью закрепление и углубление полученных знаний и навыков, поиск и приобретение новых знаний, в том числе с использованием автоматизированных обучающих курсов (систем), а также выполнение учебных заданий, подготовку к предстоящим занятиям и экзамену.

Самостоятельная работа - трудная, но необходимая часть учебной работы, потому что в ней заложена возможность проявления самостоятельности мышления, творческой активности, что позволяет обучаемым глубже разобраться в сути теоретических вопросов, увязать их с жизнью, руководствоваться теоретическими знаниями в своей практической деятельности.

Основные цели самостоятельной работы: повторение и углубленное изучение учебного материала; совершенствование навыков решения задач, в том числе, экономической направленности, изучение основной и дополнительной литературы, рекомендованной для подготовки к занятиям и т.д.

Методические рекомендации по организации самостоятельной работы:

1. Четко планировать и рационально распределять учебное время.

2. Глубоко и подробно изучать теоретические основы каждой темы. Постоянно учиться самостоятельной работе с текстом лекций, книгами, делать выписки, фиксировать свои мысли, вопросы.

3. Выполнять все задания, выданные преподавателем для самостоятельной работы.

При подготовке к лекционным занятиям необходимо ознакомиться с темой очередной лекции, прочитать определения основных понятий, ответить на вопросы, сформулированные преподавателем, составить общее представление об изучаемом в данной теме предмете, математических инструментах и методах.

На лекционных занятиях нужно внимательно слушать преподавателя, стараться сразу вникать в материал темы, формировать представление об изучаемом предмете, составлять четкий, последовательный и ясный конспект лекции. Конспект – краткая запись основного материала. Не следует записывать за преподавателем лекцию дословно. Это требует большого количества времени и не дает возможности обдумывать лекционный материал. В конце лекции можно задать преподавателю вопросы по теме лекции для более глубокого понимания учебного материала.

После лекционного занятия в часы самостоятельной работы необходимо закрепить изученный материал, глубоко и подробно изучить конспект, с полным пониманием разобрать теоретический материал, примеры и контрпримеры, поработать с учебной литературой и дополнительными источниками, выучить необходимый теоретический материал.

Перед практическим занятием необходимо повторить теоретический материал по текущей теме, еще раз внимательно изучить изложенные в лекции методы решения задач.

Перед итоговой сдачей экзамена необходимо еще раз повторить изученный материал.

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. Р.Брейли, С.Майерс. Принципы корпоративных финансов. – 3-е издание. – М.: Изд. «Олимп-Бизнес», 2016 г. – 1008 стр.
2. Марголин А.М. Экономическая оценка инвестиционных проектов: учебник для вузов//2-е изд., доп. и перераб.. – М.: Экономика, 2018, 334 с.
3. П.Л.Виленский, В.Н.Лившиц, С.А.Смоляк. Оценка рисков инвестиционного проекта: теория и практика. // Учебное пособие, 5-е издание. – М.: Поли Принт Сервис, 2015 г. – 1300 стр.
4. А.В. Тебекин, Я.В. Вайтенков, П.А. Тебекин. Управление рисками инновационно-инвестиционных проектов /. - М.: Русайнс, 2018. - 160 с.
5. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов. – 10-е издание. – М.: Альпина Паблишер, 2017.

6.2. Дополнительная литература.

1. Guide to cost-benefit analysis of investment projects. – European Commission, 2014.
2. Белов, П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование в 3 ч. часть 1: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Г. Белов. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 211 с.
3. Мельников Р.М. Оценка эффективности общественно значимых инвестиционных проектов методом анализа издержек и выгод. –М.: Изд. Проспект, 2016.
4. Методика рейтинга инвестиционной привлекательности регионов. Рейтинговое Агентство РА-Expert. Электронный ресурс <https://raexpert.ru/ratings/regions/concept>

5. Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата в субъектах РФ. Методология Агентства стратегических инициатив. Электронный ресурс <https://asi.ru/investclimate/rating/>
6. Тепман, Л.Н. Управление рисками в условиях финансового кризиса. Учебное пособие / Л.Н. Тепман, Н.Д. Эриашвили. - М.: Юнити, 2017. - 160 с.

6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.

Не предусмотрено.

6.4. Нормативные правовые документы.

Не предусмотрено.

6.5. Интернет-ресурсы.

1. www.cbr.ru – Центральный Банк Российской Федерации;
2. www.minfin.ru – Министерство финансов Российской Федерации;
3. www.economy.gov.ru - Министерство экономического развития Российской Федерации;
4. <https://asi.ru/investclimate/> - сайт Агентства стратегических инициатив со ссылкой на актуальные материалы по улучшению инвестиционного климата в регионах;
5. https://raexpert.ru/rankings/#r_1108 – сайт Рейтингового Агентства «ЭкспертРА» со ссылкой на архив рейтингов инвестиционной привлекательности регионов России;
6. www.cfin.ru – сайт Интернет-проекта «Корпоративный менеджмент», содержащий библиотеку литературы по теме;
7. https://marketing.rbc.ru/catalog/?type_id=1 – сайт РБК со ссылкой каталог бизнес-планов;

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

Требования к аудиториям (помещениям) для проведения занятий:

Для проведения лекционных и практических занятий по дисциплине необходимо наличие ноутбука (компьютера) с установленным пакетом Microsoft® и мультимедийного проектора.

Требования к программному обеспечению общего пользования:

Специализированное оборудование и специализированное программное обеспечение при изучении дисциплины не используется.