

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФИЛИАЛ ФГБОУ ВО «ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА» В Г. НАХОДКЕ
КАФЕДРА МЕНЕДЖМЕНТА И ЭКОНОМИКИ

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

Рабочая программа дисциплины

по направлению подготовки

38.03.01 Экономика

Рабочая программа дисциплины «Управление финансовыми рисками» составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика и Порядком организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утв. приказом Минобрнауки России от 05 апреля 2017 г. N 301).

Составители:

Кузьмичева И.А., канд. экон. наук, доцент кафедры Экономики,
irina.kuzmicheva@vvsu.ru

Литвинова И. В., старший преподаватель кафедры МЭ

Рассмотрена и утверждена на заседании кафедры менеджмента и экономики от «20» мая 2019 года, протокол № 9.

Заведующий кафедрой (разработчика) _____



подпись

Просалова В.С.

фамилия, инициалы

« ____ » _____ 20 __ г.

Заведующий кафедрой (выпускающей) _____



подпись

Просалова В. С.

фамилия, инициалы

« ____ » _____ 20 __ г.

1 Цель и задачи освоения дисциплины (модуля)

Целями освоения дисциплины «Управление финансовыми рисками» являются формирование у студентов компетенции в области управления финансов организаций, а также финансового риск-анализа.

Задачи дисциплины:

- формирование комплексных знаний и практических навыков в области управления финансовыми рисками, финансового риск-анализа;
- привитие студентам умений квалифицированного использования финансового инструментария для проведения финансового риск-анализа и управления финансовыми рисками.

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

Планируемыми результатами обучения по дисциплине (модулю), являются знания, умения, владения и/или опыт деятельности, характеризующие этапы/уровни формирования компетенций и обеспечивающие достижение планируемых результатов освоения образовательной программы в целом. Перечень компетенций, формируемых в результате изучения дисциплины, приведен в таблице 1.

Таблица 1 – Формируемые компетенции

Название ОПОП ВО (сокращенное название)	Компетенции	Название компетенции	Составляющие компетенции	
38.03.01 Экономика.	ПК-11	способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий	Знания:	методы анализа и оценки существующих финансово-экономических рисков в области финансовых рынков и финансово-кредитных институтов
			Умения:	на основе комплексного экономического и финансового анализа дать оценку результатов и эффективности финансово-хозяйственной деятельности организаций различных организационно-правовых форм, функционирующих на финансовых рынках
			Владения:	методами анализа и оценки существующих финансово-экономических рисков в области финансовых рынков и финансово-кредитных институтов

Планируемыми результатами обучения по дисциплине (модулю), являются знания, умения, владения и/или опыт деятельности, характеризующие этапы/уровни формирования компетенций и обеспечивающие достижение планируемых результатов освоения образовательной программы в целом. Перечень компетенций, формируемых в результате изучения дисциплины, приведен в таблице 2.

Таблица 2 – Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля)

Название ОПОП ВО (сокращенное название)	Коды и названия компетенций	Составляющие компетенций	Уровни сформированности	Дескрипторы - основные признаки освоения уровней (показатели достижения результата)
38.03.01 Экономика.	ПК-5	Знания	1-уровень (начальный)	финансовых рынков, инструментов с фиксированной доходностью и производных финансовых инструментов, моделей их ценообразования
			2-уровень (средний)	методы анализа и оценки финансово-экономических показателей в области финансовых рынков и финансово-кредитных институтов
			3-уровень (итоговый)	современные методы управления финансовыми рисками с помощью математического обеспечения финансовых решений
		Умения	1-уровень (начальный)	анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности
			2-уровень (средний)	выявлять и проводить исследование финансово-экономических рисков в деятельности хозяйствующих субъектов для разработки системы управления рисками с помощью математического обеспечения финансовых решений
			3-уровень (итоговый)	проводить исследование экономических рисков с помощью математического обеспечения финансовых решений
		Владения	1-уровень (начальный)	навыками представления разработанных предложений и мероприятий по анализу и выявлению рисков финансовой сфере
			2-уровень (средний)	методами анализа и оценки существующих финансово-экономических рисков в области финансовых рынков и финансово-кредитных институтов
			3-уровень (итоговый)	приемами проведения исследования проблем финансовой устойчивости организаций

3 Место дисциплины (модуля) в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Управление финансовыми рисками» относится к дисциплинам по выбору вариативной части профессионального цикла. Данная дисциплина базируется на компетенциях, полученных на дисциплинах «Математический анализ», «Финансы», «Финансы организаций (предприятий)», «Бухгалтерский учет», «Маркетинг», «Менеджмент», «Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика», «Оценка стоимости предприятия».

4 Объем дисциплины (модуля)

Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу с обучающимися (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу по всем формам обучения, приведен в таблице 3.

Таблица 3 – Общая трудоемкость дисциплины

Название ОПОП	Форма обучения	Индекс	Семестр / курс	Трудоемкость (З.Е.)	Объем контактной работы (час)						СРС	Форма аттестации
					Всего	Аудиторная			Внеаудиторная			
						лек	прак	лаб	ПА	КСР		
БЭУ	ОФО	Б.1.ДВ.В.02	6/3	6	216	36	11	--	9	--	153	Экзамен
	ЗФО	Б.1.ДВ.В.02	4	6	216	4	8	--	9	--	195	Экзамен

5 Структура и содержание дисциплины (модуля)

5.1 Структура дисциплины (модуля)

Тематический план, отражающий содержание дисциплины (перечень разделов и тем), структурированное по видам учебных занятий с указанием их объемов в соответствии с учебным планом, приведен в таблице 4 и 5.

Таблице 4 – Структура дисциплины (ОФО)

№	Название темы	Вид занятия	Объем час	Кол-во часов в интерактивной и электронной форме	СРС
1	<i>Теоретический базис управления финансовыми рисками предприятия</i>	<i>Лекция</i>	4	2	20
		<i>Практическое занятие</i>	3	1	
2	<i>Сущность, цели и функции управления финансовыми рисками предприятия</i>	<i>Лекция</i>	6	3	20
		<i>Практическое занятие</i>	2	1	
3	<i>Риск-анализ и риск-планирование финансовой деятельности организации</i>	<i>Лекция</i>	4	2	20
		<i>Практическое занятие</i>	2	1	
4	<i>Управление кредитным риском. Управление риском ликвидности</i>	<i>Лекция</i>	5	2	20
		<i>Практическое занятие</i>	2	1	
5	<i>Управление процентным, валютным риском</i>	<i>Лекция</i>	4		20
		<i>Практическое занятие</i>	2	1	
6	<i>Управление агрегированными финансовыми рисками инвестиционной деятельности</i>	<i>Лекция</i>	5	2	18
		<i>Практическое занятие</i>	2	1	
7	<i>Систематические и несистематические финансовые риски</i>	<i>Лекция</i>	4		18
		<i>Практическое занятие</i>	2	1	
8	<i>Регулирование и управление финансовым риском. Российские и международные нормы</i>	<i>Лекция</i>	4		17
		<i>Практическое занятие</i>	3		

Таблице 5 – Структура дисциплины (ЗФО)

№	Название темы	Вид занятия	Объем час	Кол-во часов в интерактивной и электронной форме	СРС
1	<i>Теоретический базис управления финансовыми рисками предприятия</i>	<i>Лекция</i>	0,5	0,5	20
		<i>Практическое занятие</i>	1	1	
2	<i>Сущность, цели и функции управления финансовыми рисками предприятия</i>	<i>Лекция</i>	0,5	0,5	25
		<i>Практическое занятие</i>	1	1	

3	<i>Риск-анализ и риск-планирование финансовой деятельности организации</i>	<i>Лекция</i>	0,5	0,5	25
		<i>Практическое занятие</i>	1	1	
4	<i>Управление кредитным риском. Управление риском ликвидности</i>	<i>Лекция</i>	0,5	0,5	25
		<i>Практическое занятие</i>	1	1	
5	<i>Управление процентным, валютным риском</i>	<i>Лекция</i>	0,5		25
		<i>Практическое занятие</i>	1	1	
6	<i>Управление агрегированными финансовыми рисками инвестиционной деятельности</i>	<i>Лекция</i>	0,5	0,5	25
		<i>Практическое занятие</i>	1	1	
7	<i>Систематические и несистематические финансовые риски</i>	<i>Лекция</i>	0,5		25
		<i>Практическое занятие</i>	1	1	
8	<i>Регулирование и управление финансовым риском. Российские и международные нормы</i>	<i>Лекция</i>	0,5		25
		<i>Практическое занятие</i>	1		

5.2 Содержание дисциплины (модуля)

Тема 1. Теоретический базис управления финансовыми рисками предприятия

Понятие финансового риска и его эволюция. Объективная и субъективная основы финансового риска. Риск и неопределенность. Предмет и объекты – носители финансового риска. Диалектика, как метод анализа и управления финансовыми риском. Задачи управления финансовым риском в современных условиях. Сущностные характеристики финансового риска.

Анализ существующих классификаций финансового риска. Методы и принципы построения классификации финансового риска. Классификационные основания. Риски внешние и внутренние, страхование финансовых рисков. Деятельность риск-менеджера в условиях неопределенности.

Литература: 1,2,3,5,6 (п.9)

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии.

Программой дисциплины предусмотрено чтение лекций, проведение практических занятий. В течение изучения дисциплины студенты изучают на лекционных занятиях теоретический материал. На практических занятиях под руководством преподавателя, разбирают ситуации, обсуждают необходимости и сущности денег, выполняют упражнения, решают практические задачи. Программой дисциплины предусмотрено использование инновационных технологий обучения. В качестве интерактивных форм проведения занятий представлены:

- лекция - презентация;

- синхронный интерактивный курс с инструктированием в реальном времени через Интернет (Moodle).

На практических занятиях под руководством преподавателя, обсуждается дидактический материал по соответствующим темам, обсуждаются выступления по темам докладов, разбираются ответы к темам собеседования, обсуждаются решения кейсов.

Форма текущего контроля.

Фронтальный опрос, решение задач, дискуссия по проблемным аспектам изучаемой темы, защита индивидуальной/групповой работы. Разбор конкретных ситуаций по определению основных показателей для проведения риск-анализа. Групповые исследовательские работы по проведению риск-анализа финансовой отчетности предприятия.

Тема 2. Сущность, цели и функции управления финансовыми рисками предприятия

Управление финансовыми рисками: основные принципы и методы. Главная цель управления финансовыми рисками. Система основных задач управления финансовыми рисками предприятия. Функции и механизм управления финансовыми рисками предприятия. Процесс управления финансовыми рисками организации. Дисконтирование денежных потоков. Фактор инфляции в процессе управления риском. Доходность инструментов. Временная структура процентных ставок. Вероятностно-статистический подход к описанию рисков. Стохастические модели динамики рыночных цен Принятие решений в условиях неопределенности. Подход фон Неймана-Моргенштерна ожидаемой полезности. Технический анализ рисков, применение методов фундаментального анализа финансового риска

Литература: 1,2,3,5,6 (п.9)

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии.

Программой дисциплины предусмотрено чтение лекций, проведение практических занятий. В течение изучения дисциплины студенты изучают на лекционных занятиях теоретический материал. На практических занятиях под руководством преподавателя, разбирают ситуации, обсуждают необходимости и сущности денег, выполняют упражнения, решают практические задачи. Программой дисциплины предусмотрено использование инновационных технологий обучения. В качестве интерактивных форм проведения занятий представлены:

- лекция - презентация;
- синхронный интерактивный курс с инструктированием в реальном времени через Интернет (Moodle).

На практических занятиях под руководством преподавателя, обсуждается дидактический материал по соответствующим темам, обсуждаются выступления по темам докладов, разбираются ответы к темам собеседования, обсуждаются решения кейсов.

Форма текущего контроля.

Фронтальный опрос, решение задач, дискуссия по проблемным аспектам изучаемой темы, защита индивидуальной/групповой работы. Моделирование экономических ситуаций по выявлению и оценке уровня риска. Групповая дискуссия по выбору оптимального варианта.

Тема 3. Риск-анализ и риск-планирование финансовой деятельности организации

Экономический капитал и резервы. Анализ финансового состояния, горизонтальный, вертикальный, трендовый анализ. Анализ относительных финансовых показателей в риск-менеджменте. Система перспективного риск-планирования на основе данных финансового анализа. Перспективное планирование финансовое риск-планирование. Текущее финансовое риск-планирование. Оперативное финансовое риск-планирование. Предпосылки для разработки планов. Методы финансового планирования. Система финансового риск-планирования.

Литература: 1,2,3,4,5 (п.9)

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии.

Программой дисциплины предусмотрено чтение лекций, проведение практических занятий. В течение изучения дисциплины студенты изучают на лекционных занятиях теоретический материал. На практических занятиях под руководством преподавателя, разбирают ситуации, обсуждают необходимости и сущности денег, выполняют упражнения, решают практические задачи. Программой дисциплины предусмотрено использование инновационных технологий обучения. В качестве интерактивных форм проведения занятий представлены:

- лекция - презентация;
- синхронный интерактивный курс с инструктированием в реальном времени через Интернет (Moodle).

На практических занятиях под руководством преподавателя, обсуждается дидактический материал по соответствующим темам, обсуждаются выступления по темам докладов, разбираются ответы к темам собеседования, обсуждаются решения кейсов.

Форма текущего контроля.

Фронтальный опрос, решение задач, дискуссия по проблемным аспектам изучаемой темы, защита индивидуальной/групповой работы. Разбор конкретных ситуаций по определению уровня риска с учетом фактора стоимости денег во времени.

Тема 4. Управление кредитным риском. Управление риском ликвидности

Подход к описанию кредитных рисков, используя обусловленные обязательства. Актуарная форма измерения кредитного риска. Сравнение различных подходов. Механизмы сокращения экспозиции кредитному риску. Кредитные производные. Хеджирование кредитного риска. Секьюритизация как форма управления кредитным риском. Особенности ипотечного кредитования. Риски продуктов и емкость рынка. Ликвидность рынка. Оптимизация ликвидации портфеля в условиях низкой ликвидности. Использование показателя VaR для измерения рыночных рисков. Вклады инструментов в риск портфеля. Риски маржинальной торговли.

Литература: 1,3,5,8 (п.9)

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии.

Программой дисциплины предусмотрено чтение лекций, проведение практических занятий. В течение изучения дисциплины студенты изучают на лекционных занятиях теоретический материал. На практических занятиях под руководством преподавателя, разбирают ситуации, обсуждают

необходимости и сущности денег, выполняют упражнения, решают практические задачи. Программой дисциплины предусмотрено использование инновационных технологий обучения. В качестве интерактивных форм проведения занятий представлены:

- лекция - презентация;
- синхронный интерактивный курс с инструктированием в реальном времени через Интернет

(Moodle).

На практических занятиях под руководством преподавателя, обсуждается дидактический материал по соответствующим темам, обсуждаются выступления по темам докладов, разбираются ответы к темам собеседования, обсуждаются решения кейсов.

Форма текущего контроля.

Фронтальный опрос, решение задач, дискуссия по проблемным аспектам изучаемой темы, защита индивидуальной/групповой работы. Групповые исследовательские работы по обоснованию принятия управленческих решений в условиях риска и неопределенности. Групповая дискуссия и публичная защита выполненных проектов.

Тема 5. Управление процентным, валютным риском

Содержание, значение и факторы процентного риска. Стратегическая и тактическая цели управления процентным риском. Методы управления процентным риском: дисбалансом (ГЭП), дюрацией активов и пассивов, хеджирование срочными процентными контрактами. Содержание, значение и факторы валютного риска. Виды валютного риска: операционный, пересчетный, экономический. Методы измерения валютного риска. Методы управления валютным риском: политика, нормативы открытой валютной позиции, процедуры заключения, исполнения и контроля сделок, хеджирование срочными валютными контрактами.

Литература: 1,3,5,8 (п.9)

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии.

Программой дисциплины предусмотрено чтение лекций, проведение практических занятий. В течение изучения дисциплины студенты изучают на лекционных занятиях теоретический материал. На практических занятиях под руководством преподавателя, разбирают ситуации, обсуждают необходимости и сущности денег, выполняют упражнения, решают практические задачи. Программой дисциплины предусмотрено использование инновационных технологий обучения. В качестве интерактивных форм проведения занятий представлены:

- лекция - презентация;
- синхронный интерактивный курс с инструктированием в реальном времени через Интернет

(Moodle).

На практических занятиях под руководством преподавателя, обсуждается дидактический материал по соответствующим темам, обсуждаются выступления по темам докладов, разбираются ответы к темам собеседования, обсуждаются решения кейсов.

Форма текущего контроля.

Фронтальный опрос, решение задач, дискуссия по проблемным аспектам изучаемой темы, защита индивидуальной/групповой работы. Разбор конкретных ситуаций по проблемам снижения финансовой устойчивости предприятия. Групповые исследовательские работы по расчету риска снижения финансовой устойчивости предприятия.

Тема 6. Управление агрегированными финансовыми рисками инвестиционной деятельности

Риски и диверсификация инвестиционного портфеля. Управление агрегированными финансовыми рисками на основе достаточности капитала. Международные стандарты капитала коммерческих банков и практика их применения. «VAR» – методология измерения и контроля рыночных рисков. Стресс – тестирование. Показатели эффективности управления инвестициями с учетом риска.

Литература: 1,2,4,8 (п.9)

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии.

Программой дисциплины предусмотрено чтение лекций, проведение практических занятий. В течение изучения дисциплины студенты изучают на лекционных занятиях теоретический материал. На практических занятиях под руководством преподавателя, разбирают ситуации, обсуждают необходимости и сущности денег, выполняют упражнения, решают практические задачи. Программой дисциплины предусмотрено использование инновационных технологий обучения. В качестве интерактивных форм проведения занятий представлены:

- лекция - презентация;

- синхронный интерактивный курс с инструктированием в реальном времени через Интернет (Moodle).

На практических занятиях под руководством преподавателя, обсуждается дидактический материал по соответствующим темам, обсуждаются выступления по темам докладов, разбираются ответы к темам собеседования, обсуждаются решения кейсов.

Форма текущего контроля.

Фронтальный опрос, решение задач, дискуссия по проблемным аспектам изучаемой темы, защита индивидуальной/групповой работы. Разбор конкретных ситуаций по проблемам управления денежными средствами предприятия. Групповые исследовательские работы по расчету денежных потоков предприятия.

Тема 7. Систематические и несистематические финансовые риски

Конъюнктура финансового рынка и методические подходы к ее исследованию.

Методы технического анализа. Методы фундаментального анализа. Внутренняя финансовая среда функционирования предприятий. Тип финансовой политики предприятия по отдельным аспектам его финансовой деятельности. Система финансовых инструментов, используемых предприятием. Виды финансовых сделок предприятия.

Литература: 1,2,4,9 (п.9)

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии.

Программой дисциплины предусмотрено чтение лекций, проведение практических занятий. В течение изучения дисциплины студенты изучают на лекционных занятиях теоретический материал. На практических занятиях под руководством преподавателя, разбирают ситуации, обсуждают необходимости и сущности денег, выполняют упражнения, решают практические задачи. Программой дисциплины предусмотрено использование инновационных технологий обучения. В качестве интерактивных форм проведения занятий представлены:

- лекция - презентация;
- синхронный интерактивный курс с инструктированием в реальном времени через Интернет (Moodle).

На практических занятиях под руководством преподавателя, обсуждается дидактический материал по соответствующим темам, обсуждаются выступления по темам докладов, разбираются ответы к темам собеседования, обсуждаются решения кейсов.

Форма текущего контроля.

Фронтальный опрос, решение задач, дискуссия по проблемным аспектам изучаемой темы, защита индивидуальной/групповой работы. Групповые дискуссии по вопросам оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия. Деловые игры по расчету инвестиционной привлекательности предприятия.

Тема 8. Регулирование и управление финансовым риском. Российские и международные нормы

Методы снижения риска. Страхование риска. Принципы регулирования и надзора финансовых институтов. Материалы Базельского комитета, в том числе Базельское соглашение по достаточности капитала, 1988 г., дополнение 1996 г. относительно рыночных рисков. Новые предложения Базельского комитета. Материалы IOSCO. Национальные нормативные документы (ЦБ, ФКЦБ). Регулирование достаточности капитала в России

Литература: 1,3,5,8 (п.9)

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии.

Программой дисциплины предусмотрено чтение лекций, проведение практических занятий. В течение изучения дисциплины студенты изучают на лекционных занятиях теоретический материал. На практических занятиях под руководством преподавателя, разбирают ситуации, обсуждают необходимости и сущности денег, выполняют упражнения, решают практические задачи. Программой дисциплины предусмотрено использование инновационных технологий обучения. В качестве интерактивных форм проведения занятий представлены:

- лекция - презентация;
- синхронный интерактивный курс с инструктированием в реальном времени через Интернет (Moodle).

На практических занятиях под руководством преподавателя, обсуждается дидактический материал по соответствующим темам, обсуждаются выступления по темам докладов, разбираются ответы к темам собеседования, обсуждаются решения кейсов.

Форма текущего контроля.

Фронтальный опрос, решение задач, дискуссия по проблемным аспектам изучаемой темы, защита индивидуальной/групповой работы. Групповые дискуссии по вопросам нейтрализации риска банкротства. Расчет факторной модели.

6 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Для студентов в качестве самостоятельной работы предполагается решение, представленных ниже заданий. При этом обязательным является обсуждение решения задания на занятии с последующим ответом на вопросы.

Задания

Задание 1

1. Основная причина отзыва лицензии у коммерческих банков связана с повышенными:

- А – Рыночными рисками
- Б – Кредитными рисками
- В – Операционными рисками
- Г – Юридическими рисками

2. Для случая плоской временной структуры процентных ставок, с увеличением срока до погашения купонной облигации с постоянным купоном дюрация

- А – Всегда убывает
- Б – Всегда возрастает
- В – Приближается к дюрации консоли
- Г – ни один из выше перечисленных ответов не является верным

3. Ниже предполагается отсутствие кредитных рисков по инструментам и их абсолютная ликвидность. Бескупонные облигации со сроком до погашения 1 год и 2 года котируются соответственно 90 % и 80 %. Торговых ограничений по этим облигациям не предполагается. Купонная облигация со сроком до погашения 2 года и ежегодной выплатой купона в 20 % не может быть продана коротко на рынке. Исходя из принципа отсутствия арбитражных возможностей, что можно сказать про стоимость P купонной облигации?

- А – $P \leq 114\%$
- Б – $P = 114\%$
- В – $P \geq 114\%$
- Г – ни один из выше перечисленных ответов не является верным

Задание 2

1. Самый высокий уровень резервов по сравнению с капиталом характерен для:

- А – Коммерческих банков
- Б – Страховых компаний, занимающихся страхованием жизни
- В – Инвестиционных компаний
- Г – Страховых компаний, занимающихся имущественным страхованием и страхованием ответственности

2. Что из ниже перечисленного можно отнести к основным источникам возникновения операционного риска:

- А – Персонал;
- Б – Контрагенты
- В – Технологии
- Г – Рыночная конъюнктура

3. Доля чувствительных к изменениям процентных ставок активов компании составляет 60%, а обязательств – 80%. Дюрация чувствительных к изменениям процентной ставки активов составляет 3 года, а обязательств – 7 лет. Коэффициент леввериджа (отношение обязательств к капиталу) равен 2. На сколько процентов приблизительно изменится капитал компании при увеличении на 1% уровня процентных ставок (параллельном сдвиге кривых доходностей)?

- А – уменьшится на 2,1 %
- Б – не изменится
- В – увеличится на 1,7 %

Г – увеличится на 5,8 %

Задание 3

1. Предполагается отсутствие кредитных рисков. Бескупонная облигация сроком на 1 год имеет котировки спроса (bid) и предложения (ask) на уровне соответственно 77% и 81%, а облигация со сроком до погашения 2 года и ежегодным купоном в 10% котируется на уровне 95% и 99%. Какую форму имеет соответствующая кривая доходности:

А – возрастающую

Б – плоскую

В – убывающую

Г – ни один из выше перечисленных ответов не является верным

2. В условиях предыдущей задачи, исходя из принципа отсутствия арбитражных возможностей и принципа предпочтения ликвидности, что можно сказать про форвардную процентную ставку через 1 год сроком на 1 год. Использовать формулу связи с коэффициентом дисконтирования для периодического (дискретного) начисления процентов.

А – менее 5%

Б – от 5% до 15%

В – более 15%

Г – ни один из выше перечисленных ответов не является верным

3. Какие виды капитала существуют согласно нормативным требованиям Центрального банка:

А – Основной

Б – Основной и Дополнительный

В – Основной и Краткосрочный субординированный долг

Г – Основной, Дополнительный, Краткосрочный субординированный долг.

Д – нет правильного ответа

Задание 4

1. Базельское соглашение по капиталу от 1998 года требует следующего покрытия активов и забалансовых обязательств собственными средствами банка:

А. – Сумма активов и забалансовых обязательств банка должна быть покрыта на 4% основным капиталом и на 8% суммой основного и дополнительного капитала

Б. – Сумма активов и забалансовых обязательств банка должна быть покрыта на 8% собственными средствами банка.

В. – Сумма активов и забалансовых обязательств банка, взвешенных с учетом риска, должна быть покрыта на 8% капиталом банка.

Г. – Сумма активов и забалансовых обязательств банка, взвешенных с учетом риска, должна быть покрыта на 4% основным капиталом и на 8% суммой основного и дополнительного капитала.

2. Главное отличие регуляторного требования к формированию капитала от экономического капитала заключается в:

А. – При взвешивании активов по степени риска при расчете показателя достаточности капитала не принимается в расчет срок вложения средств

Б. – При расчете величины регуляторного капитала не используется предположение о нормальном распределении убытков

В. – Банки не в состоянии использовать при расчете регуляторного капитала собственные оценки надежности контрагентов

Г. – Базельский комитет вводит отдельные нормативы к капиталу, резервируемому против специфического и общего рыночного риска.

3. Американский банк имеет вложения в британские государственные ценные бумаги, имеющие текущую рыночную цену в 100,000 GBP. Текущий курс составляет 1.6 GBP/USD. Дневная волатильность курса GBP/USD составляет 8%, волатильность стоимости государственных ценных бумаг – 10%. Коэффициент корреляции между валютным курсом и стоимостью государственных ценных бумаг составляет 0.2. Оценить возможную дневную величину потерь по вложениям VaR при 99% уровне доверия

4. А – 65230 USD

5. Б – 52190 USD

6. В – 31150 USD

7. Г – 14910 USD

Задание 5

1. Предлагается сравнить с точки зрения рыночного риска две стратегии инвестирования на фиксированный период времени, выбирая доли вложения в два актива. Предполагается, что цены активов – независимые случайные процессы, что приращения цен активов через заданный период времени описываются независимыми случайными величинами, имеющими одинаковое распределение – симметричное распределение Коши. Стратегия А состоит во вложении всех средств в первый актив, а стратегия В заключается в распределении средств поровну между первым и вторым активом.

А – Стратегия А предпочтительнее стратегии В

Б – Стратегии А и В имеют одинаковые риски

В – Стратегия В предпочтительнее стратегии А

Г – Ни одно из перечисленных выше сравнений не имеет места (стратегии несравнимы)

2. Не относится непосредственно к характеристикам ликвидности рынка:

А – величина спреда предложения на покупку и продажу

Б – волатильность

В – глубина рынка

Г – время релаксации

3. Курс рубля к доллару США равен 29 руб./доллар, 6-месячный форвардный курс составляет 32.8 руб./доллар, 6-месячная ставка по доллару равна 6% годовых. Чему равна 6-месячная рублевая ставка?

А – 25%

Б – 30%

В – 33%

Г – 43%

Задание 6

1. Продажа опциона колл на акцию с покрытием (то есть при наличии акции у продавца опциона) с точки зрения рисков эквивалентна следующему портфелю:

А – наличию акции (длинной позиции по акции) и продаже пута

Б – покупке колла и короткой позиции по акции

В – покупке колла и заимствованию денег

Г – продаже пута и наличию денег (длинной позиции по деньгам)

2. Если риск определить как величину потенциальных убытков, какие факторы влияют на риск позиции «длинный стрэддл» (long straddle):

А – дельта, вега, ро

Б – вега, ро

В – дельта, вега, гамма, ро

Г – дельта, вега, гамма, тета, ро

3. Европейские опционы колл и пут имеют одинаковые параметры – базовые активы, страйки, даты исполнения. Базовым активом является бездивидендная акция. Неожиданно на рынок поступает информация, на основании которой можно прогнозировать возрастание подвижности цены акции в будущем (возрастание волатильности). При условии, что цена акции непосредственно после прихода информации не изменилась, как изменятся цены опционов:

А – цена колла вырастет, а пута упадет

Б – цена колла упадет, а пута вырастет

В – цены обоих опционов вырастут на одинаковую величину

Г – цена колла вырастет больше, чем цена пута, если цена акции выше страйка, и вырастет меньше в противном случае

Задание 7

1. Сколько сценариев возможного изменения цены базового актива и волатильности рассматривает SPAN?

А – 8

Б – 64

В – 16

Г – 128

2. На рынке представлены две облигации со сроком до погашения два года и частотой выплат один раз в год. Купон первой облигации равен 10 %, второй – 30%. Котировки предложения равны 98% и 136% (по которым можно купить облигации); котировки спроса

соответственно 95% и 131% номинала. Определить рыночные ограничения на коэффициенты дисконтирования на 1 и 2 года

3. В условиях предыдущей задачи, что можно сказать про рациональную цену исполнения форвардного контракта на поставку через один год бескупонной облигации сроком на один год?

Задание 8

1. Чувствительные к процентной ставке активы составляют 50% всего портфеля активов компании и имеют дюрацию один год. Доля чувствительных к процентной ставке обязательств равна 40%, дюрация – 6 лет. При каком коэффициенте леввериджа (отношении стоимости обязательств на капитал) капитал компании будет иммунизирован (по отношению к параллельным сдвигам кривой доходности)?

2. В данной задаче спрэд на покупку/продажу не учитывается. Бескупонные облигации со сроком 0,5 года котируются на уровне 95%, 1 год – 90%, 1,5 года – 85%, 2 года – 80%. Компания производит иммунизацию платежа в 100.000.000 рублей подлежащего выплате через год путем покупки портфеля из 3-х облигаций:

– купонной сроком 2 года с периодичностью выплат 0,5 года и купоном 10% (20% за год);

– купонной сроком 2 года с периодичностью выплат 1 раз в год и купоном 30%;

– бескупонной сроком 0,5 года.

Доли в портфеле выбираются таким образом, чтобы максимизировать выпуклость. Что произойдет при параллельном сдвиге кривой доходности на 1%?

3. Портфель трейдера состоит из 10 000 коротких позиций по акциям компании А стоимостью 15 долларов и 20 000 длинных позиций по акциям компании В стоимостью 10 долларов. Дневная волатильность акций составляет соответственно 5% и 3%, коэффициент корреляции равен 0,4. Определить VaR портфеля за торговую неделю (5 дней) с уровнем значимости 0,05. Расчеты обосновать.

К теме 2

1. Какие риски реализовались в отношении валютных форвардных контрактов на российском рынке? Какие пробелы в Генеральном Соглашении, разработанном ISDA, обнаружились в результате российского кризиса 1998 года?

2. Каким образом прогнозируемая стоимость портфеля используется в определении Показателя Потенциальных Потерь (VaR) портфеля? В каком случае приемлемо считать, что прогнозируемая стоимость портфеля равна текущей стоимости портфеля?

3. В чем заключается интерпретация экономического капитала банка, принятая регуляторами в международной практике?

4. Какие принципиально новые элементы, касающиеся достаточности капитала в отношении рыночных рисков, появились в документах Базельского комитета в 1996 году?

5. Какие уроки можно извлечь из краха банка Barings?

6. Какой вывод был сделан Банком Англии по этому случаю в отношении требований к топ-менеджменту?

7. Какую роль играют производные финансовые инструменты в деятельности финансовых институтов?

8. В чем состоят препятствия для развития внебиржевого рынка производных финансовых инструментов в России?

Контрольные вопросы для самостоятельной оценки качества освоения учебной дисциплины

К теме 1

1. Какие достоинства и недостатки имеет модель миграции кредитных рейтингов (система CreditMetrics)?

2. Почему построение современных систем риск-менеджмента невозможно без использования количественных методов?

3. Какие количественные методы особенно интенсивно используются в финансовой инженерии и почему?

4. Каким образом секьюритизация может быть использована для целей управления кредитными рисками?

Какие экономические предположения, касающиеся проблемы актуализации потоков платежей, когда дисконтирующие множители интерпретируются посредством цен на рынке

бескупонных облигаций, приводят к выражению для приведенной (текущей) стоимости в виде суммы дисконтированных платежей? Какие из этих предположений уязвимы в наибольшей степени?

К теме 3

1. Каким образом глобализация повлияла на уровень рисков?
2. Как это отразилось на международных нормах регулирования?
3. В чем заключается процедура бэк-тестинга?
4. Каким способом Базельский комитет предлагает проводить бэк-тестинг Показателя Потенциальных Потерь (VaR) портфеля?
5. В чем состоит основное правило, касающееся принятия рисков финансовыми институтами?
6. Каким образом строится система менеджмента и контроля финансовых рисков?
7. Чем в основном были вызваны проблемы фонда LTCM?
8. Анализируя определение финансовых рисков и их стандартную классификацию, в чем особенность так называемых рисков ликвидности?
9. Какие способы управления рисками могут быть использованы на практике по отношению к различным классам рисков?
10. Почему Показатель Потенциальных Потерь (ППП) портфеля не следует использовать как единственный показатель при измерении риска?

К теме 4

1. Какие альтернативные меры риска могут быть использованы на практике?
2. Почему неттинг является определяющим условием отсутствия высокой экспозиции к кредитному риску для внебиржевых производных финансовых инструментов? Как законодательно обеспечивается исполнение неттинга?
3. Дайте определение финансового риска.
4. Перечислите основные макроэкономические риски. Чем обусловлено деление рисков на макро- и микроэкономические?
5. Перечислите и дайте определение основных микроэкономических рисков.
6. Какие риски относятся к группе финансовых рисков?
7. Сформулируйте основные цели системы управления рисками.
8. Выделите основные этапы процесса управления рисками.

К теме 5

1. Перечислите основные приемы и методы регулирования рисков.
2. Опишите организационную структуру риск менеджмента.
3. Какое подразделение отвечает за разработку и реализацию стратегии управления рисками?
4. Какие функции в области управления рисками относятся к компетенции Кредитного комитета?
5. Какие направления управления рисками относятся к компетенции Комитета по управлению активами и пассивами?
6. Перечислите основные обязанности Отдела управления рисками.
7. Какие службы банка относятся к службам поддержки и контроля рисков, что входит в их обязанности?
8. Дайте определение рыночного риска. Какие существуют его подвиды?
9. Перечислите основные блоки системы управления рыночными рисками.
10. Дайте определение VaR. От каких двух переменных величин зависит величина VaR?

К теме 6

1. Перечислите методы расчета рыночного риска.
2. Что такое рыночные факторы? Назовите рыночные факторы для форвардного контракта.
3. Раскройте суть метода ковариации. Какие предположения необходимо сделать при использовании метода ковариации?
4. Раскройте суть метода исторической имитации.
5. На чем основывается метод Монте-Карло. Перечислите основные отличия метода исторической имитации и метода Монте-Карло.

6. В чем основные преимущества и недостатки каждого из методов расчета рыночного риска? Какой метод расчета рыночного риска Вы предпочли бы использовать и почему.
7. Величина VAR портфеля составила 40 тыс. долларов при вероятности 95%. Что это означает?
8. Какие две основные задачи необходимо решить при оценке величины рыночного риска для рынка долговых ценных бумаг?
9. Дайте определение чувствительности.
10. Что такое кривая доходности? Как рассчитать волатильность кривой доходности?
11. Раскройте основные особенности расчета рыночного риска для рынка долговых ценных бумаг.
12. Как диверсификация портфеля влияет на величину его рыночного риска?
13. Как рассчитывается рыночный риск для рынка акций с использованием метода ковариации. Для каких акций коэффициент «бета» больше 1?

К теме 7

1. Как зависит величина рыночного риска от величины стандартного отклонения динамики котировок акции?
2. Величина рыночного риска при выборе уровня вероятности 97% и временного периода 1 день составила 30 тыс. рублей. Что это означает?
3. Стандартное отклонение динамики котировок первой акции составило 0,8%, а второй 1,3%. При прочих равных условиях, вложения в какую акцию более рискованные?
4. Опишите методику расчета валютного риска.
5. Дайте определение процесса управления активами и пассивами, чем процесс управления активами и пассивами отличается от управления процентным риском?
6. Приведите примеры стратегий по управлению активами и пассивами.
7. Дайте определение процентного риска.
8. Каким документом регулируется управление процентным риском в мировой банковской практике?
9. Перечислите основные источники процентного риска.
10. Перечислите существующие методы оценки процентного риска, в чем их отличия?
11. Какие активы и пассивы обычно относят к АЧП и ПЧП?
12. Как рассчитывается изменение чистого процентного дохода?
13. Какие возможны варианты формирования разрыва, основные характеристики.
14. Какой разрыв для банка желателен в случае повышения и снижения уровня процентных ставок.
15. Из каких этапов состоит процесс анализа разрыва?
16. Что такое календарь изменения цены активов и пассивов.
17. Определите стратегическую, тактическую и торговую позиции банка.
18. В чем заключается метод оценки экономической стоимости банка?

К теме 8

1. Дайте определение чистой процентной маржи и мертвой маржи.
2. Как рассчитывается чистая процентная маржа? Приведите формулу.
3. Дайте определение кредитного риска.
4. Какие факторы влияют на величину кредитного риска?
5. При каких операциях банка возникает кредитный риск, охарактеризуйте кредитный риск с позиций инвестиционных вложений и арбитражных операций.
6. Охарактеризуйте понятие совокупного кредитного риска.
7. Какие наиболее известные методики оценки кредитного риска банка вы знаете?
8. Приведите алгоритм оценки совокупного кредитного риска банка.
9. Перечислите ведущие мировые рейтинговые агентства.
10. Какие основные стороны деятельности организации оценивают рейтинговые агентства при присвоении кредитного рейтинга?
11. Дайте определение международной и национальной шкалы кредитного рейтинга. В чем основные отличия между этими шкалами?
12. Чем отличается кредитный рейтинг заемщика от рейтинга его долговых обязательств?
13. Дайте определение капитала банка и перечислите его основные функции.
14. Структура капитала банка по Базельскому соглашению 1988 г.
15. Опишите механизм взвешивания активов банка с учетом риска.

16. Критерии достаточности капитала по Базельскому соглашению.
17. Причины разработки Нового Базельского соглашения по капиталу.
18. Перечислите основные отличия Нового соглашения по капиталу от Соглашения 1988 года.
19. Раскройте основные подходы к оценке кредитного риска Новом соглашении по капиталу.
20. Раскройте подходы к оценке операционного риска в Новом соглашении по капиталу.

7 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

Для студентов в качестве самостоятельной работы предполагается выполнение домашних заданий, групповая работа над ситуационными проектами (кейсами). Для организации обучения по дисциплине в университете предусмотрено:

- наличие раздаточного материала для практических занятий, комплектов индивидуальных заданий, тем рефератов и дискуссий, кейсов и т.п.;
- обеспечение учебно-методической и научной литературой, пособиями по решению типовых задач, базами данных различной информации и т.д.

8 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

В соответствии с требованиями ФГОС ВО для аттестации обучающихся на соответствие их персональных достижений планируемым результатам обучения по дисциплине созданы фонды оценочных средств.

9 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля)

а) основная литература

1. Кричевский, М. Л. Финансовые риски: учеб. пособие для студентов вузов / М. Л. Кричевский. - 2-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2013. - 248 с. - (Бакалавриат).
2. Рыхтикова, Н. А. Анализ и управление рисками организации: учеб. пособие для студентов вузов, обуч. по специальностям "Финансы и кредит", "Бух. учет, анализ и аудит" / Н. А. Рыхтикова. - 2-е изд. - М. : ФОРУМ, 2015. - 240 с. - (Высшее образование)

б) дополнительная литература

1. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. – 2-е изд / А.С. Шапкин. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и КО». – 2011. – 546 с.
2. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками / И.А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, 2007. – 600 с.: ил. – (Библиотека финансового менеджера).
3. Лукасевич И.Я. Инвестиции / И.Я. Лукасевич. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2011.
4. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент / И.Я. Лукасевич. – М.: Эксмо, 2010.
5. Уродовских В.Н. Управление рисками предприятия: учебное пособие / В.Н. Уродовских. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М. 2010.
6. Финансовая экономика – журнал.
7. Финансовые исследования – журнал.
8. Финансовый директор – журнал.
9. Финансы и кредит – журнал.
10. ФЭС: Финансы. Экономика. Стратегия – журнал.
11. Principles of Managerial Finance – 11th Edition – USA: Pearson Education, Inc., 2006. – [48], 831 [82]/
12. The Journal of Finance. vol 61 N6: December 2006 – USA: American Finance Association, 2006.

10 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

а) полнотекстовые базы данных

1 Электронно-библиотечная система Юрайт // Библиотека ВГУЭС: [https:// www.biblio-online.ru/](https://www.biblio-online.ru/)

- Управление финансовыми рисками : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. П. Хоминич [и др.] ; под ред. И. П. Хоминич, И. В. Пещанской. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 345 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01019-0. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/419260FD-3B72-4848-A8C3-B8EBA94F86.

- Воронцовский, А. В. Управление рисками : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А. В. Воронцовский. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 414 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-00945-3. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/E098C311-CAA9-4FD5-AC72-5F801419DD64.

2 Электронно-библиотечная система РУКОНТ // Библиотека ВГУЭС: <http://www.rucont.ru/>

3 Электронно-библиотечная система издательства «Лань» // Библиотека ВГУЭС <https://www.e.lanbook.com>

4 Научная электронная библиотека (НЭБ) eLIBRARY.ru // Библиотека ВГУЭС: <http://www.eLIBRARY.RU>

б) Интернет-ресурсы

1. www.government.ru – официальный сайт Правительства РФ.

2. www.gks.ru – официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ.

3. www.budgetrf.ru – мониторинг экономических показателей.

4. www.minfin.ru – официальный сайт Министерства финансов РФ.

5. www.ise.openlab.spb.ru – галерея экономистов.

6. <http://journals.cambridge.org/action> – база данных зарубежных журналов по соответствующей тематике

7. [Infostat.ru](http://infostat.ru) - Статистическая информация о положении в экономике России

8. [Elibrary.ru](http://elibrary.ru) – Научные публикации в области экономики и финансов

9. EBSCO Publishing – Полнотекстовая база данных EBSCO

10. CambridgeUniversityPress – Полнотекстовая база данных журналов Кембриджа

11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю) (при необходимости)

нет

12 Электронная поддержка дисциплины (модуля) (при необходимости)

По данной дисциплине сформирован курс Мулл, в котором приводятся ссылки на интернет-источники, приводятся задания и темы для обсуждения.