

**Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
"Национальный исследовательский университет
"Высшая школа экономики"**

Факультет экономических наук

**Рабочая программа дисциплины
Риск-менеджмент**

для образовательной программы Корпоративные финансы
направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит
уровень магистр

Разработчик(и) программы

Черкасова В.А., к.э.н., доцент, vcherkasova@hse.ru

Дранев Ю.Я., PhD, старший преподаватель, ydranev@hse.ru

Одобрена на заседании Академического совета образовательной программы
«11» мая 2016 г.

Академический руководитель

И.В. Ивашковская _____

Утверждена Академическим советом образовательной программы
«01» сентября 2016 г., протокола №3

Академический руководитель образовательной программы

И.В. Ивашковская _____

Москва, 2016

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями
университета и другими вузами без разрешения подразделения-разработчика программы.*



1. Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает требования к образовательным результатам и результатам обучения студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих дисциплину **Риск-менеджмент**, учебных ассистентов и студентов направления подготовки 38.04.08 Финансы и кредит, обучающихся по образовательной программе.

Программа учебной дисциплины разработана в соответствии с:

- Образовательным стандартом НИУ ВШЭ: <https://www.hse.ru/standards/standard>
- Образовательной программой 38.04.08 Финансы и кредит, «Корпоративные финансы»
- Объединенным учебным планом университета по образовательной программе «Корпоративные финансы».

2. Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины «Корпоративный риск-менеджмент» являются:

- освоение студентами теоретических основ комплексного подхода к управлению рисками и организации системы риск-менеджмента для нефинансовых компаний;
- получение студентами практических навыков в применении методов управления рисками, методике их расчета, оценке эффективности проводимых мероприятий по минимизации рисков;
- овладение навыками диагностирования, классификации, оценки рисков компании, использования инструментов риск-менеджмента

3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

а) знать:

- основные виды рисков, методы их оценки;
- возможности и условия для применения и выбора методов минимизации рисков;

б) уметь:

- применять количественные и качественные подходы к управлению рисками в нефинансовых компаниях реального сектора;
- выработать профессиональные навыки в построении системы управления рисками для нефинансовых компаний;
- рассчитать экономический эффект и эффективность размещения капитала с учетом рисков

в) иметь навыки (приобрести опыт):

- проведения расчетов вычисления рисковости (VaR) и стоимостной метрики рисков: вычисления прибыли (EaR), рисковости прибыли на акцию (EPSaR) и денежного потока в условиях риска (CFaR);
- в разработке стратегического подхода к управлению рисками и понимании механизмов учета стратегических рисков в политике компании

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:



Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
Способен готовить финансовую информацию и составлять отчетность для компаний и финансовых институтов	ПК-10	Имеет навык подготовки финансовой информации и составления отчетности для компаний и финансовых институтов	Самостоятельная подготовка кейса, обсуждение вопросов с преподавателем
Способен анализировать источники капитала для краткосрочного и долгосрочного финансирования компаний и финансовых институтов	ПК-13	Демонстрирует умение анализировать источники капитала для краткосрочного и долгосрочного финансирования компаний и финансовых институтов	Выполнение практических заданий и контрольной работы
Способен конструировать новые финансовые инструменты	ПК-16	Владеет навыком конструирования новых финансовых инструментов	Решение задач, самостоятельная подготовка проекта по дисциплине
Способен обосновать политику выплат инвесторам компании и финансового института	ПК-18	Демонстрирует умение обосновать политику выплат инвесторам компании и финансового института	Изложение результатов самостоятельной работы на семинарских занятиях в форме защиты проектов, постановки вопросов и их обсуждении в аудитории.
Способен разработать рекомендации по вопросам инвестирования личных финансовых средств	ПК-23	Владеет навыком разработки рекомендаций по вопросам инвестирования личных финансовых средств	Изложение результатов самостоятельной работы на семинарских занятиях в форме защиты проектов, постановки вопросов и их обсуждении в аудитории
Способен управлять финансово-экономическими	ПК-24	Демонстрирует умение управлять финансово-экономическими	Самостоятельная подготовка проекта по



Компетенция	Код по ФГОС/ НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)	Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции
подразделениями в органах государственного, регионального и муниципального управления, в компаниях и финансовых институтах		подразделениями в органах государственного, регионального и муниципального управления, в компаниях и финансовых институтах	учебной дисциплине
Способен самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разрабатывать проектные решения с учетом фактора неопределенности (риска), разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ	ПК-31	Демонстрирует умение самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разрабатывать проектные решения с учетом фактора неопределенности (риска), разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы	Самостоятельный поиск, изучение и использование данных на практических и семинарских занятиях, чтение и анализ нормативных актов
Способен создавать, описывать и ответственно контролировать выполнение технологических требований и нормативов в профессиональной деятельности	ПК-40	Демонстрирует умение описывать и ответственно контролировать выполнение технологических требований и нормативов в профессиональной деятельности	Самостоятельная подготовка проекта по учебной дисциплине, чтение и анализ нормативной документации

4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу специальных дисциплин и блоку дисциплин, обеспечивающих профессиональную подготовку. Для магистерских программ «Корпоративные финансы» настоящая дисциплина является курсом по выбору.

Данная дисциплина изучается на 2 курсе магистратуры.



Данный курс служит основой для профессиональной ориентации студентов при выборе направления научного исследования в рамках подготовки магистерской диссертации.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Эконометрика
- Макроэкономика
- Микроэкономика
- Финансовый анализ
- Оценка стоимости компании
- Современные проблемы корпоративных финансов
- Операции с ценными бумагами

5. Тематический план учебной дисциплины

Название темы	Всего часов	Аудиторные занятия (час)		Самостоятельная работа
		Лекции	Семинары	
Тема 1. Введение в риск-менеджмент. Организация системы риск - менеджмента в нефинансовых компаниях	14	1	2	11
Тема 2. Принципы и примеры расчета рисковей стоимости. Стоимостные метрики риска.	14	1	2	11
Тема 3. Рыночные риски в нефинансовых компаниях.	14	1	2	10
Тема 4. Инструменты управления кредитным риском.	14	2	2	10
Тема 5. Особенности учета риска ликвидности.	14	2	2	10
Тема 6. Методы учета операционных рисков.	14	2	4	8
Тема 7. Анализ стратегических рисков нефинансовой компании.	14	1	4	10
Тема 8. Интегрированный риск-менеджмент.	16	2	2	12
Всего	114	12	20	82

6. Формы контроля знаний студентов

Тип контроля	Форма контроля	1 год				Примечание
		1 мод.	2 мод.	3 мод.	4 мод.	
Текущий	Презентация кейса 1	✓				20 мин, 10-15 слайдов в формате PowerPoint



	Презентация кейса 2	✓				20 мин, 10-15 слайдов в формате PowerPoint
	Презентация кейса 3		✓			20 мин, 10-15 слайдов в формате PowerPoint
	Презентация кейса 4		✓			20 мин, 10-15 слайдов в формате PowerPoint
Итоговый	Экзамен					Письменный, 60 минут – решение задач

6.1. Критерии оценки знаний, навыков

В процессе изучения дисциплины студенты пишут кейсы и презентуют их на семинарах. Все кейсы оцениваются по 10-бальной шкале. При оценке учитывается корректность проведения анализа, правильность расчетов, отсутствие ошибочных суждений, качество выполнения презентации, успешность ее защиты, умение отвечать на вопросы аудитории. Каждый студент отвечает за свою проделанную работу в кейсе.

7. Содержание дисциплины

Тема 1. Введение в риск-менеджмент. Организация системы риск - менеджмента в нефинансовых компаниях.

Понятие риска. Виды неопределённости. Риски, имеющие вероятностную и невероятностную природу. Диагностика и классификация рисков. Типология рисков по различным классификационным признакам. Традиционный и современные подходы к управлению рисками нефинансовых предприятий. Основные положения современного подхода (ERM - enterprise wide risk management). Цели и инструменты управления рисками компании. Модели организации управления рисками предприятий в рамках современного подхода. Сравнительный анализ трёх подходов, предложенных AIRMIC/ALARM/IRM Risk Management Standard, 2002 (разработчик The Association of Insurance & Risk Managers); the Australia/New Zealand Standard AS/NZS 4360: 2004; The COSO Enterprise Risk Management- Integrated Framework, 2004 (разработано совместно с PricewaterhouseCoopers). Корпоративный риск-менеджмент и стоимость компании.

Состав и последовательность работ по идентификации и ранжированию рисков. Методы диагностики рисков. Построение карты рисков для нефинансовой компании. Различные варианты построения рискографии предприятия. Алгоритм управления рисками. Основные методы минимизации рисков. Выбор способа минимизации рисков в зависимости от стратегии компании: снижение, избежание, принятие. Оценка эффективности проведения антирисковой программы.

Основная литература

- 1.Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. М. ИНФРА-М, 2009.
2. Dowd, K. Measuring market risk. John Wiley & Sons, 2005
3. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками. Киев Ника-Центр, 2005.

Дополнительная литература

1. Abderrahim Labbi, Abdel Labbi. Handbook of Integrated Risk Management for business: Measuring, Modeling, and Managing Risk. 2004.



2. Alternative Risk Transfer: Integrated Risk Management through Insurance, Reinsurance, and the Capital Markets (The Wiley Finance Series). 2005.
3. Brian W. Nocco, Rene M. Stulz Enterprise Risk Management: Theory and Practice, Journal of Applied Corporate finance, 2006
4. Dr. Andreas Müller, Munich. Integrated risk-management. Munich re group. 2002.
5. Enterprise Risk Management: tools and techniques for effective implementation / W. Shenkir, P. Walker, Institute of Management Accountings, 2007
6. J And Kuong, Masp Consulting Group How to Maximize Enterprise-wide Protection by Integrating Risk Management, Security And Business Continuity: Restructuring Enterprise Protection (Enterprise ... Risk Management).
7. Karl G. Kempf. The Spectrum of Risk Management in a Technology Company. Intel Technology Journal. May 16, 2007.
8. Lam J. Enterprise- wide risk management and the role of he chief risk officer // E – risk, 25. 2000.
9. M. Power, The Risk Management of Everything: rethinking the politics of uncertainty, Demos, 2004
10. Michel Maisonneuve. Integrated risk management Deloitte & Touche LLP - Canada (English) May 27, 2006.
11. Зинкевич В., Черкашенко В. Карта рисков - эффективный инструмент управления // Ведомости. 04.02.2004

Тема 2. Принципы и примеры расчета рисковей стоимости. Стоимостные метрики риска.

Способы измерения рисков. Волатильность и чувствительность как меры риска. Современный риск-менеджмент с использованием методологии VaR. Методология VaR и направления его применения. Расчет VaR на основе традиционных техник аппроксимации распределения: параметрический, моделирование по историческим данным, метод Монте-Карло, анализ сценариев.

Применение VaR для нескольких показателей, активов или проектов. Расчет VaR в некоторых специальных случаях: метод дельта-гамма-вега. Модификации показателя VaR: Conditional VaR и другие модели. Вопросы применимости показателя VaR для оценки различных видов рисков. Бэкестирование VaR моделей. Недостатки и примеры ошибочного использования VaR. Современные тенденции измерения рисков.

Подходы к вычислению стоимостной метрики рисков: методология Corporate Metrics, методология NERA, методология, основанная на регрессионном анализе: алгоритм вычисления, область применения.

Основная литература

1. Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. М. ИНФРА-М, 2009.
2. Dowd, K. Measuring market risk. John Wiley & Sons, 2005
3. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками. Киев Ника-Центр, 2005.

Дополнительная литература.

1. G. Szego. Measures of risk. European Journal of Operational Research 163 (2005) 5–19.
2. J. V. Rosenberg1, T. Schuermann. A general approach to integrated risk management with skewed, fat-tailed risks. Journal of Financial Economics 79 (2006) 569–614.
3. M. Crouhy, D. Galai, R. Mark. Risk Management. McGraw Hill. 2000.



4. The Professional Risk Managers' Handbook: A Comprehensive Guide to Current Theory and Best Practices. The Official Handbook for the PRM Certification 2004.
5. X He, P. Gong. Measuring the coupled risks: A copula-based CVaR model. Journal of Computational and Applied Mathematics 223 (2009) 1066–1080.

Тема 3. Рыночные риски в нефинансовых компаниях.

Различные виды рыночных рисков. Управление рыночными рисками для снижения чувствительности к рыночным рискам: диверсификация, резервирование, страхование и хеджирование. Преимущества хеджирования. Стоимость хеджирования: явная и неявная.

Разработка программы хеджирования валютных рисков. Хеджирование с помощью форвардов, фьючерсов, свопов и опционов. Стратегии хеджирования валютных рисков: со снижением затрат, с нулевыми затратами, с сохранением прибыли. Использование деривативов для получения аналога займа в иностранной валюте.

Риски процентных ставок. Управление рисками процентных ставок с использованием различных финансовых инструментов: фьючерсов, соглашений о будущей процентной ставке (FRA), свопов, облигационных опционов, опционов на процентную ставку (caps, floors, collars), свопционов, создание синтетических инструментов. Управление другими видами рыночных рисков: риски изменения цены акции, товарные риски. Одновременное хеджирование нескольких видов рисков. Финансовая инженерия. Опасности хеджирования рисков.

Основная литература

1. Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. М. ИНФРА-М, 2009.
2. Dowd, K. Measuring market risk. John Wiley & Sons, 2005
3. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками. Киев Ника-Центр, 2005.

Дополнительная литература.

1. Rene Stultz. Risk Management and Derivatives, 2002.
2. Simon Vine. Options: trading strategy and risk management (Wiley finance). 2005.
3. Stephen G. Thieke (1999) Risk Management – A Practical Guide. RiskMetrics Group.
4. Меньшиков И.С., Шелагин Д.А. Рыночные риски: модели и методы. Москва: Вычислительный Центр РАН, 2000.

Тема 4. Инструменты управления кредитным риском.

Понятие кредитного риска. Риски до и во время урегулирования. Чувствительность к кредитному риску. Кредитные события: дефолт (кросс-дефолт), банкротство, неплатежеспособность, мораторий на платеж, реструктуризация, досрочное исполнение обязательства. Ожидаемые и неожиданные потери. Процесс восстановления.

Обзор моделей оценки кредитного риска. Кредитные рейтинги. Корпоративные стандарты кредитной политики на основе внутренних кредитных рейтингов контрагентов (кредитный скоринг). Структурные модели расчета кредитного риска: CreditMetrics и другие. Модель Мертона. Оценка кредитного риска через стоимость предприятия. Разработки KMV. Показатель ожидаемой частоты дефолта (EDF). Корреляция кредитных рисков. Методы управления кредитным риском: обеспечение, резервирование, лимитирование, страхование, диверсификация, неттинг, условия досрочного погашения, хеджирование. Смещение кредитного риска. Кредитные деривативы: кредитный своп,



дефолт-своп, форвард и опцион на кредитный спрэд, кредитные ноты и др. Оценка кредитных деривативов, их чувствительность, преимущества и недостатки.

Основная литература

- 1.Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. М. ИНФРА-М, 2009.
2. Dowd, K. Measuring market risk. John Wiley & Sons, 2005
3. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками. Киев Ника-Центр, 2005.

Дополнительная литература.

1. Cristian Bluhn, Ludger Overbock, Cristian Wagner. An Introduction to Credit Risk Modeling. 2005.
2. E.D. Solojentsev, N.V. Stepanova, V.V. Karassev. Transparency of Methods for Assessment of Credit Risks and Ratings. - SPb.: St.Petersburg University Press, 2005.
3. G.Gaeta. Frontiers in Credit Risk: Concepts & Techniques for Applied Credit Risk Measurement. John Wiley & Sons. 2003.
4. Mike Willis. Brad Saegesser. Streamlining Credit Risk Management. The Credit & Financial Management Review, Second Quarter, 2003.
5. Rangarajan K. Sundaram, Модель Мертона (Merton/KMV Approach) при оценке кредитного риска, working paper, January, 2001

Тема 5. Особенности учета риска ликвидности.

Риски ликвидности и их виды. Риск рыночной ликвидности. Риск балансовой ликвидности (риск фондирования). Особенности риска ликвидности для нефинансовых компаний.

Понятие и параметры ликвидного рынка: ценовой спрэд, наблюдаемый спрэд, эффективный спрэд, реальный спрэд. Вязкость и глубина ликвидного рынка. Факторы, влияющие на динамику ликвидности рынка: концентрация ликвидности, исчезновение ликвидности, «бегство» к ликвидности, поведение участников рынка. Расчёт риска рыночной ликвидности. Экзогенная и эндогенная составляющая риска рыночной ликвидности. Методы оценки риска рыночной ликвидности.

Риск балансовой ликвидности. Модель оценки риска ликвидности баланса с помощью абсолютных и относительных показателей. Риск недостаточной и излишней ликвидности. Оценка ликвидности предлагаемого в залог актива. Источники риска неплатежеспособности: системный риск, индивидуальный риск, технический риск.

Методы управления активами компании: метод общего фонда средств, метод распределения активов и метод конверсии средств, метод управления резервной позицией и метод секьютеризации. Методы оценки потребности компании в ликвидных средствах.

Основная литература

- 1.Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. М. ИНФРА-М, 2009.
2. Dowd, K. Measuring market risk. John Wiley & Sons, 2005
3. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками. Киев Ника-Центр, 2005.

Дополнительная литература



1. Ernst, C., Stange, S., Kaserer, C. Measuring market liquidity risk - which model works best? Working paper. 2009.
2. Francis A. Longstaff, Los Angeles, Sanjay Mithal, Eric Neis Corporate Yield Spreads: Default Risk or Liquidity? New Evidence from the Credit-Default Swap Market, *Journal of Finance*, Vol. 60, No. 5, (October 2005), pp. 2213-2254
3. Kronseder C. Managing liquidity risk. Working paper. 2003. August. <http://www.gtnews.com>
4. Sriketan Mahanti, Amrut Nashikkar, Marti Subrahmanyam, George Chacko Gaurav Mallik Latent Liquidity: A new measure of liquidity, with an application to corporate bonds, *Journal of Financial Economics*, Vol. 88, No. 2, (May 2008), pp. 272-298.
5. Tarun Chordia, L. Shivakumar, Avaniidhar Subrahmanyam Liquidity Dynamics Across Small and Large Firms. *Economic Notes*, Vol. 33, No. 1, (February 2004), pp. 111-143.

Тема 6. Методы учета операционных рисков.

Понятие и классификация операционных рисков компании. Операционные валютные риски: их оценка и управление. Измерение валютных операционных рисков. Маркетинговые стратегии управления валютными операционными рисками. Использование опционов для хеджирования операционных валютных рисков.

Проблемы в оценке операционных рисков. Источники операционного риска. Анализ и способы определения и выявления операционного риска: аудиторские проверки, данные о прошлых убытках, индикаторы деятельности, анализ волатильности доходов, причинно-следственные модели, распределение вероятностей убытков.

Подходы к управлению операционным риском: на основе базового индикатора (BIA), стандартный подход (TSA), на основе внутренней оценке (AMA), на основе распределения вероятностей убытков (LDA), на основе «оценочных карточек» (scorecard approach). Мониторинг потерь от наступления операционного риска. Область распространения операционных рисков в российской практике.

Основная литература

1. Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. М. ИНФРА-М, 2009.
2. Dowd, K. Measuring market risk. John Wiley & Sons, 2005
3. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками. Киев Ника-Центр, 2005.

Дополнительная литература

1. Carol A. Operational Risk: Regulation, Analysis and Management. FT Prentice Hall 2005
2. International convergence of capital measurement and capital standards: A revised framework. Comprehensive version. Basel Committee on Banking Supervision, 2006, June.
3. Jorion P. Financial risk management handbook. 4nd ed. – N.Y.: John Wiley & Sons, Ltd., 2007.
4. Campbell A. Top 10 operational risks for 2013. [Operational Risk & Regulation](#). 2012.
5. Udo Milkau. Adequate communication about operational risk in the business line. [Journal of Operational Risk](#). 2013.
6. Gandolf R. Finke. Operational Risk Quantification - A Risk Flow Approach. 2010.

Тема 7. Анализ стратегических рисков нефинансовой компании.



Стратегический риск и стоимость компании. Виды стратегических рисков. Выбор инструментов для выявления, измерения и управления стратегическими рисками. Стратегические риски и сбалансированная система показателей. Способы распределения средств бюджета предупредительных мероприятий.

Стратегический риск и конкурентная позиция компании. Матрица перемещений. Функция энтропии для оценки конкурентной позиции компании в рейтинге.

Основная литература

1. Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. М. ИНФРА-М, 2009.
2. Dowd, K. Measuring market risk. John Wiley & Sons, 2005
3. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками. Киев Ника-Центр, 2005.

Дополнительная литература

1. Bocker Klaus (2006), Countering Strategic Risk, Risk Reporting & Risk Capital, HypoVereinsbank MÄunchen, 2006, 14 p.
2. Frantz Maurer (2004). Ordinal strategic risk and return: a fresh look at Bowman's Paradox. University of Bordeaux-Montesquieu. Academy of Management Best Conference Paper 2004 BPS, pp.1-10
3. Analyzing Strategic Risks. Protiviti – business consulting. 2011.

Тема 8. Интегрированный риск менеджмент.

Стратегический риск-менеджмент. Роль риск-менеджмента в создании стоимости. Риски компании в стратегической модели финансовой политики компании, ориентированной на повышение её стоимости (на основе модели Мертона). Реальные опционы в риск менеджменте. Стратегии управления рисками после возникновения потерь. Кризисное управление. Снижение стоимости банкротства. Управление долгом и активами. Варранты и конвертируемый долг. Размещение экономического капитала и оценка эффективности с учетом риска (RAPM и RAROC). Методы размещения экономического капитала по направлениями бизнеса. Оценки экономического капитала сверху вниз и снизу вверх.

Основная литература

1. Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. М. ИНФРА-М, 2009.
2. Dowd, K. Measuring market risk. John Wiley & Sons, 2005
3. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками. Киев Ника-Центр, 2005.

Дополнительная литература.

1. A. Tsanakas. To split or not to split: Capital allocation with convex risk measures. Insurance: Mathematics and Economics 44 (2009) 268–277
2. Dr. Andreas Müller, Munich. Integrated risk-management. Munich re group. 2002.
3. F. Fehlea, S. Tsyplakov. Dynamic risk management: Theory and evidence. Journal of Financial Economics 78 (2005) 3–47.
4. F. Peter Boer, F. Peter Boer. The real options solutions: finding total value in a high-risk world. 2005
5. Jamie Rogers. Strategy, value and risk – the real options approach. 2004.
6. Michel Maisonneuve. Integrated risk management Deloitte & Touche LLP - Canada (English) May 27, 2006.



7. Shimpi, P.A. (2002), 'Integrating risk management and capital management', Journal of Applied Corporate Finance, Vol. 14, No. 2, Winter, pp. 27–40.

8. Образовательные технологии

На семинарских занятиях производится разбор кейсов и практических задач, а также презентации студентов.

Для студентов проводятся дополнительные занятия в виде мастер-классов ведущих специалистов и экспертов в области риск-менеджмента.

9. Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

9.1. Тематика заданий текущего контроля

Тематика кейсов для презентации на семинарах:

Кейс 1 – расчет стоимостной метрики риска (EaR) или (CFaR) (проводится в группах по 4-5- человек по лекционной методике)

Кейс 2 – хеджирование рыночных рисков (проводится в группах по 4-5- человек по лекционной методике)

Кейс 3 – расчет индекса ликвидности и риска рыночной ликвидности (проводится в группах по 2 человека по лекционной методике)

Кейс 4 – расчет стратегического риска в рамках сбалансированной системы показателей (проводится в группах по 2 человека по лекционной методике)

9.2. Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

1. Различия между традиционным и современным подходом к управлению рисками.
2. Сравнение трех основных методик организации риск-менеджмента на нефинансовых предприятиях.
3. Организация процесса риск-менеджмента на нефинансовых предприятиях.
4. Построение рискографии нефинансовой компании.
5. Методы качественной оценки рисков.
6. Основные методы количественной оценки рисков.
7. Способы минимизации операционных рисков.
8. Оценочные резервы как способ минимизации рисков.
9. Особенности выбора метода минимизации рисков.
10. Особенности и трудности применения VAR при оценке рыночных рисков.
11. Стоимостные метрики риска: EaR, CFaR – методика их измерения.
12. Измерение валютных операционных рисков.
13. Маркетинговые стратегии управления валютными операционными рисками.
14. Параметры ликвидного рынка.
15. Факторы, влияющие на динамику ликвидности рынка.
16. Виды рисков ликвидности и особенности их учёта.
17. Источники риска неплатежеспособности корпорации.
18. Проблемы в оценке операционных рисков.
19. Источники операционного риска. Анализ и способы определения операционного риска.



20. Методы оценки и управления операционным риском.
21. Особенности управления стратегическим риском компании.
22. Сбалансированная система показателей и стратегический риск.
23. Дельта нормальный метод расчета VaR.
24. Метод исторического моделирования расчета VaR.
25. Расчет VaR методом Монте-Карло.
26. Хеджирование с помощью форвардов и фьючерсов
27. Хеджирование с помощью опционов.
28. Стратегии хеджирования валютных рисков.
29. Методы хеджирования рисков процентных ставок.
30. Методы управления кредитным риском.
31. Модель расчета кредитного риска CreditMetrics.
32. Модель Мертона расчета риска дефолта.
33. Кредитные деривативы.
34. Оценка эффективности размещения капитала с учетом риска с помощью RAROC.

10. Порядок формирования оценок по дисциплине

Оценка знаний студентов проводится по 10- бальной системе по результатам работы на лекциях, семинарах, презентации кейсов, решения задач. По каждому виду контроля преподаватель выставляет бальную оценку в соответствии с критериями, указанными в разделе **6.1. Критерии оценки знаний, навыков.**

Накопленная оценка по спецкурсу рассчитывается следующим образом:

$$O_{\text{накопленная}} = 0,86 * O_{\text{текущая}} + 0,14 * O_{\text{ауд}}$$

где $O_{\text{ауд}}$ – оценка за посещаемость, которая рассчитывается следующим образом:

Количество посещений лекций (сдвоенных пар)	Оценка
1	1,25
2	2,5
3	3,75
4	5
5	6,25
6	7,5
7	8,75
8	10

$O_{\text{текущая}}$ рассчитывается как взвешенная сумма всех форм текущего контроля:

$$O_{\text{текущий}} = 0,25 * O_{\text{кейс 1}} + 0,25 * O_{\text{кейс 2}} + 0,25 * O_{\text{кейс 3}} + 0,25 * O_{\text{кейс 4}}$$

Результирующая оценка за дисциплину рассчитывается следующим образом:

$$O_{\text{результ}} = 0,83 * O_{\text{накопл}} + 0,17 * O_{\text{экз}}$$

Для получения положительной оценки по курсу необходимо как минимум набрать 4 балла. Если итоговая оценка составила менее 4 баллов, то студент



получает неудовлетворительную оценку и обязан явиться на повторную пересдачу. В случае получения дробной итоговой оценки менее 4 баллов округление не производится (например, 3,9 не округляется до 4). Во всех остальных случаях, когда дробная итоговая оценка составляет более 4, она округляется до целого числа по правилам математического округления.

Результирующая оценка по курсу определяется по 10-ти и 5-ти бальной системам через следующее соотношение:

Пятибалльная оценка	Десятибалльная оценка (Оср)
Неудовлетворительно	1,2,3 – неудовлетворительно
Удовлетворительно	4 – почти удовлетворительно
	5 - удовлетворительно
Хорошо	6 – почти хорошо
	7 – хорошо
Отлично	8 – почти отлично
	9 – отлично
	10 блестяще

11. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

11.1 Базовые учебники

1. Ивашковская, И. В. Моделирование стоимости компании. М. ИНФРА-М, 2009.
2. Dowd, K. Measuring market risk. John Wiley & Sons, 2005
3. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками. Киев Ника-Центр, 2005.

11.2 Дополнительная литература

1. Abderrahim Labbi, Abdel Labbi. Handbook of Integrated Risk Management for Ebusiness: Measuring, Modeling, and Managing Risk. 2004.
2. Alternative Risk Transfer: Integrated Risk Management through Insurance, Reinsurance, and the Capital Markets (The Wiley Finance Series). 2005.
3. Brian W. Nocco, Rene M. Stulz Enterprise Risk Management: Theory and Practice, Journal of Applied Corporate finance, 2006
4. Dr. Andreas Müller, Munich. Integrated risk-management. Munich re group. 2002.
5. Enterprise Risk Management: tools and techniques for effective implementation / W. Shenkir, P. Walker, Institute of Management Accountings, 2007
6. J And Kuong, Masp Consulting Group How to Maximize Enterprise-wide Protection by Integrating Risk Management, Security And Business Continuity: Restructuring Enterprise Protection (Enterprise ... Risk Management).
7. Karl G. Kempf. The Spectrum of Risk Management in a Technology Company. Intel Technology Journal. May 16, 2007.
8. Lam J. Enterprise- wide risk management and the role of he chief risk officer // E – risk, 25. 2000.
9. M. Power, The Risk Management of Everything: rethinking the politics of uncertainty, Demos, 2004
10. Michel Maisonneuve. Integrated risk management Deloitte & Touche LLP - Canada (English) May 27, 2006.



11. Зинкевич В., Черкашенко В. Карта рисков - эффективный инструмент управления // Ведомости. 04.02.2004
12. G. Szego. Measures of risk. *European Journal of Operational Research* 163 (2005) 5–19.
13. J. V. Rosenberg, T. Schuermann. A general approach to integrated risk management with skewed, fat-tailed risks. *Journal of Financial Economics* 79 (2006) 569–614.
14. M. Crouhy, D. Galai, R. Mark. *Risk Management*. McGraw Hill. 2000.
15. *The Professional Risk Managers' Handbook: A Comprehensive Guide to Current Theory and Best Practices*. The Official Handbook for the PRM Certification 2004.
16. X. He, P. Gong. Measuring the coupled risks: A copula-based CVaR model. *Journal of Computational and Applied Mathematics* 223 (2009) 1066–1080.
17. Rene Stultz. *Risk Management and Derivatives*, 2002.
18. Simon Vine. *Options: trading strategy and risk management* (Wiley finance). 2005.
19. Stephen G. Thieke (1999) *Risk Management – A Practical Guide*. RiskMetrics Group.
20. Меньшиков И.С., Шелагин Д.А. Рыночные риски: модели и методы. Москва: Вычислительный Центр РАН, 2000.
21. Cristian Bluhn, Ludger Overbock, Cristian Wagner. *An Introduction to Credit Risk Modeling*. 2005.
22. E.D. Solojntsev, N.V. Stepanova, V.V. Karassev. *Transparency of Methods for Assessment of Credit Risks and Ratings*. - SPb.: St.Petersburg University Press, 2005.
23. G.Gaeta. *Frontiers in Credit Risk: Concepts & Techniques for Applied Credit Risk Measurement*. John Wiley & Sons. 2003.
24. Mike Willis. Brad Saegesser. *Streamlining Credit Risk Management*. *The Credit & Financial Management Review*, Second Quarter, 2003.
25. Rangarajan K. Sundaram, Модель Мертона (Merton/KMV Approach) при оценке кредитного риска, working paper, January, 2001
26. Ernst, C., Stange, S., Kaserer, C. Measuring market liquidity risk - which model works best? Working paper. 2009.
27. Francis A. Longstaff, Los Angeles, Sanjay Mithal, Eric Neis *Corporate Yield Spreads: Default Risk or Liquidity? New Evidence from the Credit-Default Swap Market* *Journal of Finance*, Vol. 60, No. 5, (October 2005), pp. 2213-2254
28. Kronseder C. Managing liquidity risk. Working paper. 2003. August. <http://www.gtnews.com>
29. Sriketan Mahanti, Amrut Nashikkar, Marti Subrahmanyam, George Chacko Gaurav Mallik *Latent Liquidity: A new measure of liquidity, with an application to corporate bonds*, *Journal of Financial Economics*, Vol. 88, No. 2, (May 2008), pp. 272-298.
30. Tarun Chordia, L. Shivakumar, Avanidhar Subrahmanyam *Liquidity Dynamics Across Small and Large Firms*. *Economic Notes*, Vol. 33, No. 1, (February 2004), pp. 111-143.
31. Carol A. *Operational Risk: Regulation, Analysis and Management*. FT Prentice Hall 2005
32. *International convergence of capital measurement and capital standards: A revised framework. Comprehensive version*. Basel Committee on Banking Supervision, 2006, June.
33. Campbell A. Top 10 operational risks for 2013. [Operational Risk & Regulation](#). 2012.
34. Udo Milkau. Adequate communication about operational risk in the business line. [Journal of Operational Risk](#). 2013.
35. Gandolf R. Finke. *Operational Risk Quantification - A Risk Flow Approach*. 2010.
36. Bocker Klaus (2006), *Countering Strategic Risk, Risk Reporting & Risk Capital*, HypoVereinsbank MÄunchen, 2006, 14 p.



37. Frantz Maurer (2004). Ordinal strategic risk and return: a fresh look at Bowman's Paradox. University of Bordeaux-Montesquieu. Academy of Management Best Conference Paper 2004 BPS, pp.1-10
38. A. Tsanakas. To split or not to split: Capital allocation with convex risk measures. Insurance: Mathematics and Economics 44 (2009) 268–277
39. Dr. Andreas Müller, Munich. Integrated risk-management. Munich re group. 2002.
40. F. Fehlea, S. Tsyplakov. Dynamic risk management: Theory and evidence. Journal of Financial Economics 78 (2005) 3–47.
41. F. Peter Boer, F. Peter Boer. The real options solutions: finding total value in a high-risk world. 2005
42. Jamie Rogers. Strategy, value and risk – the real options approach. 2004.
43. Michel Maisonneuve. Integrated risk management Deloitte & Touche LLP - Canada (English) May 27, 2006.
44. Shimpi, P.A. (2002), 'Integrating risk management and capital management', Journal of Applied Corporate Finance, Vol. 14, No. 2, Winter, pp. 27–40.

12. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Материально-техническое обеспечение дисциплины: компьютер, мультимедийный проектор.