



Риск-менеджмент

Лапшин Виктор Александрович (vlapshin@hse.ru)

Курбангалеев Марат Зуфарович (mkurbangaleev@hse.ru)

Селезнёва Зинаида Владимировна (zseleznyova@hse.ru)

Про что курс?

1. Качественная часть курса:

- Как в современном мире устроен процесс управления рисками в отдельных компаниях и в организации целых рынков?

2. Количественная часть курса:

- Как финансовые риски различной природы выразить в количественных показателях, полезных для принятия решений?

Чему меня научат?

Качественная часть

Как идентифицировать и определить существенность рисков для достижения поставленных целей?

Как проанализировать процесс управления рисками на предмет его непрерывности и надежности?

Как убедиться, что риски компании находятся на допустимом/желаемом уровне и у компании есть инструменты для регулирования этого уровня?

Как обеспечить своевременное доведение информации о рисках до заинтересованных/ответственных лиц и ее использование в принятии решений?

Как обеспечить актуальность и точность оценки рисков?

Количественная часть

Как выбирать и обрабатывать релевантные для оценки риска данные?

Как построить модели факторов риска и оценить их по реальным данным?

Какие существуют меры риска, какие у них свойства и как их можно использовать?

Как убедиться, что оценки риска действительно полезны (валидация)?

Как на основе оценок риска принимать экономические решения (например, определить капитал)?

Как это все работает на примере оценки рыночных и кредитных рисков?

Как мы учим — на примере одной темы

Примерно 1 неделя

Видеолекции

- сами, дома

Образцы решения задач (show room)

- поточная аудитория, интерактив

Домашнее задание

- дома, по образцу

Семинар

- в семинарской аудитории (комп. класс)
- в конце — мини-самостоятельная

- 1. Лекции с теорией** — в записи
 - их нужно будет смотреть самостоятельно к занятию
- 2. Показываем решения задач и отвечаем на вопросы** — на лекции
 - в расписании это «лекция», а по факту будет наполовину семинар
- 3. Расчётная домашка** — к семинару
 - на семинаре разбор ошибок
 - обсуждение смежных задач
- 4. Мини-самостоятельная** — в конце семинара, на оценку
 - показываете, как научились

Почему мне это надо?

1. Понять, хочется ли заниматься этим более подробно.
 - «Вкус профессии»
2. «Это то, что нужно знать о риск-менеджменте тем, кто не занимается им профессионально»
 - Инвесторы, руководители, рядовые сотрудники — все участвуют в риск-менеджменте.
3. Risk Thinking — просто немножко другой способ взгляда на мир.
 - В современном мире все чаще практикуют risk-oriented подход к принятию решений в различных областях экономики и финансов.
 - Некоторые из принципов риск-менеджмента неплохо работают и в обыденной жизни.

План курса по неделям

- **Основы корпоративного риск-менеджмента** (две недели):
 - первая неделя — очная (базовая) лекция по рискам без домашки; на семинарах оттачиваем понятия
 - вторая неделя по стандартной схеме (см. слайд 4)
 - групповой разбор кейса сдаём в контрольную неделю
- **Рыночный риск** (5 недель) по стандартной схеме
- **Кредитный риск** (5 недель) по стандартной схеме
- **Операционный риск** (1 неделя) по стандартной схеме
- **Экзамен** в сессию:
 - условия проектов публикуются не позднее трех недель до даты экзамена; с момента публикации желающие могут приступать к выполнению
 - защита проекта во время экзамена

Структура оценки

- **20%** — разбор кейса про провал риск-менеджмента
- **суммарно 30%** — еженедельные домашние задания к семинарам
- **суммарно 20%** — самостоятельные на семинарах
- **30%** — экзамен: формат по выбору студента
 - тест с вариантами ответов, max 7 баллов / 10
 - расчётный проект по рыночному либо кредитному риску с устной защитой

Пересдавать можно только экзамен

Нормировки нет

Блокирующих элементов нет

Итоговый экзамен — два формата на выбор

Групповой проект

- 2 – 3 человека
- тематика на выбор — рыночный или кредитный риск
- полный цикл анализа риска портфеля
 - от выбора данных до написания отчёта
 - соединить все домашки и семинары в единую цепочку от начала до конца
- контроль:
 - расчётные файлы
 - видеопрезентация
 - устный опрос
- «10» за весь курс можно получить только выполнив проект! А ещё это интересно! :)

Тест с вариантами ответов

- вопросы — как расчётные, так и на теорию
- задачи похожи на то, что было на семинарах и в домашках
- тест выполнить/сдать проще, чем проект, НО....
- за весь курс при этом можно получить не больше «9», т.к. экзамен оценивается из 7 баллов!

Ваше
мнение
очень важно
для нас ;)

Каждый год после курса мы проводим анонимное анкетирование студентов, чтобы выявить проблемы.

- И каждый год в мае мы рассказываем новому поколению студентов, каковы были основные претензии в прошлом году, и что мы сделали, чтобы это исправить.

В прошлом году фидбека было много: как конструктивного, так и эмоционального. Конструктивные отзывы и замечания помогли нам определить основные "болезненные" места в курсе.

С их учётом мы существенно переработали курс — а форматы и элементы, на которые было больше всего жалоб, просто убрали.

Ваше
мнение
очень важно
для нас ;)

Типичный отзыв 1: «Проекты определяют почти всю оценку и жестко и малопонятно оцениваются»

... и ещё 100500 комментариев про проекты...

- Проект остался один — и тот по желанию.
 - Он весит всего 30%.
 - Процедура оценки проекта более прозрачная.
 - Вместо него можно написать тест с вариантами ответов — из 30% останется 21%, но зато это проще и суперпрозрачно по оцениванию.

Ваше
мнение
очень важно
для нас ;)

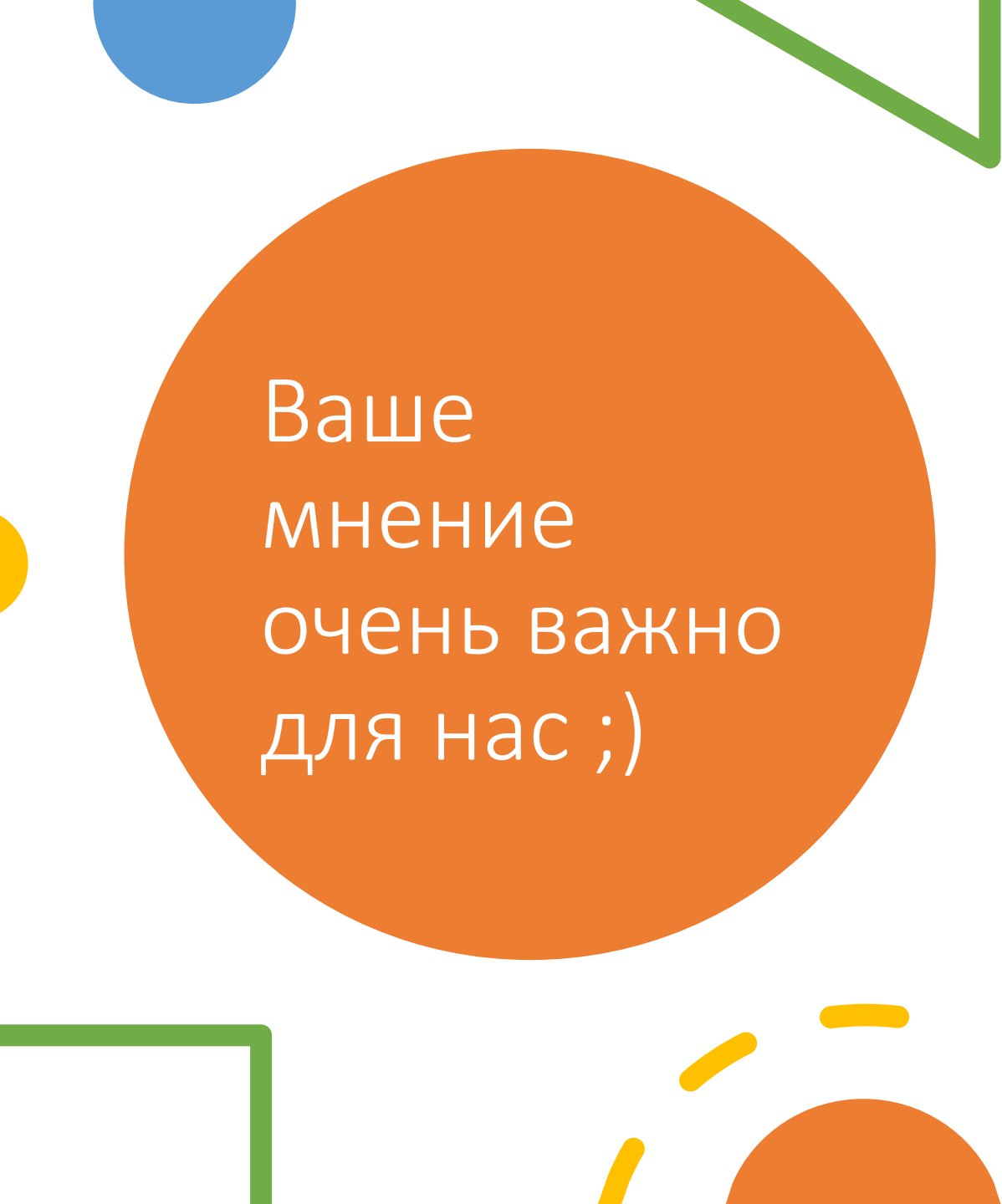
Типичный отзыв 2: «Семинаров часто недостаточно для выполнения домашних заданий и проектов, и до многого приходится додумываться самим»

- каждая тема теперь проходит стандартные этапы: теория + разбор методов и решений задач + попытка самостоятельного применения в домашке + разбор ошибок + закрепление изученного мини-самостоятельной
- объёмы домашек сильно снижены
- элемент самостоятельности при решении заданий останется, но к выполнению будут инструкции, рекомендации, хинты или тест-кейсы (в тексте заданий и на шоуруме)
- на семинаре — разбор ошибок и фидбек
- экзамен (и тест, и проект) основываются на материалах, накопленных на шоуруме/домашках/семинарах

Ваше
мнение
очень важно
для нас ;)

Типичный отзыв 3: «Много расчетов на Excel, их нужно делать самим, и на это уходит много времени», «вес работы в Экселе слишком большой»...и прочее

- мы перешли на Python вместо Excel
- для сложной обработки данных и базовых задач будет выдан готовый код
- его устройство и применение разберём на шоуруме
- план по адаптации и применения разобранных решений к смежным задачам (для домашки) обсудим на шоуруме
- корректные решения фиксируем и обсуждаем на семинарах.



Ваше
мнение
очень важно
для нас ;)

Мы также получили большое количество персональной критики: как справедливой, так и не очень...

- обоснованную — приняли и учли
- остро реагировать на неконструктивную не будем ;-)

Ваше
мнение
очень важно
для нас ;)

Положительные отзывы тоже, конечно, были — и мы радовались, читая их

Также популярный отзыв: «Думаю, по новизне ему нет равных на фоне всех представленных в этом семестре курсов по выбору, особенно если студент рассматривает поступление в магистратуру в филде *quantitative finance*»

Или так: Огромное спасибо за те усилия, которые были потрачены, чтобы сделать курс таким, какой он есть! Это один из лучших курсов в ВШЭ, и самый лучших из тех, которые мне довелось изучать. Курс максимально прикладной - ни на одном другом курсе и близко нет такого же погружения в профессию. Например, только на риск-менеджменте стало понятно зачем вообще нужен был тервер (на котором, к слову, мы все дружно решали задачи про абстрактного Васю Пупкина).



Конец...

...а тех, для кого это начало, — ждём в сентябре.

Вопросы можно задавать по почте (см. первый слайд).