

# Риск-менеджмент

4 модуль, 2025/26

**Алексей Горяев**

Российская экономическая школа

[agoriaev@nes.ru](mailto:agoriaev@nes.ru)

**Учебный ассистент:** Григорий Королев ([gkorolev@nes.ru](mailto:gkorolev@nes.ru))

## Описание курса

---

Это специализированный курс по риск-менеджменту для студентов-магистров финансовых специальностей.

В курсе разбираются методы и инструменты управления рисками, которые используются в банках и компаниях реального сектора. Рассматривается широкий спектр рисков: от финансовых рисков, измеряемых статистическими моделями, до рисков, которые трудно поддаются количественной оценке, но не менее важны для компании. Структура курса исходит из концепции интегрированного риск-менеджмента (ИРМ), которая включает в себя выявление, оценку, реагирование и мониторинг рисков. Вначале мы обсудим мотивацию для управления рисками в компании, разберем различные типы рисков и основные подходы к работе с ними. Основная часть курса посвящена рыночному и кредитному риску – количественный анализ (VaR и другие метрики), качественная оценка (сценарный анализ, стресс-тесты), практика управления. Далее мы изучим, как оценивать и управлять «мягкими» рисками – операционным, политическим, черных лебедей и т.п. Наконец, мы рассмотрим реализацию стратегии управления рисками в компании на основе ИРМ, уделяя особое внимание роли директора по рискам (CRO). Для иллюстрации будут использованы многочисленные примеры и кейсы из реальной жизни.

Цель курса – сформировать у студентов целостное понимание работы риск-менеджера, навыки количественной и качественной оценки основных видов риска, умение применять инструментарий риск-менеджмента при принятии финансовых решений.

## Требования курса, система оценивания, посещаемость

---

Оценка за курс выставляется на основе двух индивидуальных домашних заданий (по 10%), трех кейсов (по 10%) и итогового экзамена (50%).

Кейсы решаются в группах до 4 человек. Работа над кейсом включает обсуждение в группе, написание отчета по кейсу и подготовку презентации. Отчет по кейсу должен содержать постановку задачи, анализ (предположения, аргументы, расчеты, сравнение альтернатив) и выводы (с кратким обоснованием). Формат отчета – как для руководителя, максимум 3 страницы (таблицы, графики, данные могут быть в отдельном приложении). Отчет должен базироваться на информации из кейса и вашем собственном анализе (а не на информации из внешних источников). Архив, включающий отчет и слайды презентации, должен быть загружен к началу занятия, на котором обсуждается кейс. Если кто-то не готов обсуждать кейс на занятии и не может ответить на два вопроса подряд, он получает ноль баллов за кейс.

Для успешного завершения курса необходимо набрать не менее 30% баллов на экзамене. Активное участие в занятиях может принести до 5% бонусных баллов (обратите внимание, что учитывается качество, а не количество ваших выступлений).

## Содержание курса

Занятие	Тема	Литература
1-2	Мотивация для управления рисками в компании. Концепция интегрированного риск-менеджмента (ИРМ): выявление, оценка, реагирование и мониторинг рисков. Основные методы управления рисками.	[3] гл.1-2
3-4	<i>Сдать ДЗ1: кейс по рыночному риску</i> Оценка рыночного риска: волатильность, экспозиция к факторам, VaR (параметрический и непараметрический подходы). Бэк-тестинг.	[1] гл.9-10, 14-15, 21 [2] гл.20-21 [3] гл.7
5-6	<i>Сдать ДЗ2: измерение VaR</i> Практика управления рыночным риском. Альтернативные метрики. Модельный риск. Риск ликвидности. Стресс-тесты. Мини-кейсы: <i>LTCM, Lehman Brothers, Silicon Valley Bank</i>	[1] гл.6.5, 19, 22 [3] гл.7, 14
7-8	<i>Сдать ДЗ3: кейс по кредитному риску</i> Специфика кредитного риска. Базовые показатели кредитного риска: коэффициент восстановления, экспозиция и вероятность дефолта. Кредитные рейтинги.	[1] гл.16 [2] гл.22 [3] гл.10
9-10	<i>Сдать ДЗ4: CreditMetrics</i> Моделирование кредитного риска: скоринговые модели для розничных, корпоративных и суверенных кредитов, спред облигаций и CDS, модели CreditMetrics, Мертона и KMV	[1] гл.18 [2] гл.22
11-12	<i>Сдать ДЗ5: кейс по операционному риску</i> Операционный риск Мини-кейсы: <i>Barings, Societe Generale, Madoff, Wirecard</i>	[1] гл.20 [3] гл.13
13-14	Управление «мягкими» рисками на примере политического риска. Внедрение ИРМ. Роль CRO. Индикаторы риска. Оценка результативности с поправкой на риск (RAROC). Мини-кейс: <i>Hydro One</i>	[1] гл.23-24 [2] гл.34 [3] гл.4, 15

## **Методология курса**

Занятия проводятся интерактивно, с активным участием студентов в обсуждении задач и кейсов. Предполагается, что студенты заранее готовятся к каждому занятию на основе списка вопросов и материалов, который будет предварительно даваться лектором. Основные темы и кейсы разбираются на лекциях. На семинарах есть возможность прояснить все остающиеся у студентов вопросы по ДЗ и кейсам, а также рассмотреть дополнительные мини-кейсы.

Примеры экзаменационных вопросов:

1. Почему компании из реального сектора могут хеджировать с помощью деривативов меньше, чем было бы оптимально согласно теории?
2. В чем преимущество метода исторического моделирования перед методом Монте-Карло при измерении VaR для рыночного риска?
3. Из каких источников и в какой очередности банки покрывают убытки по кредитам?
4. Какие красные флажки могли сигнализировать инвесторам о том, что инвестиционная схема Мэдоффа является финансовой пирамидой?
5. Опишите не менее 3 способов повысить уровень финансовой сопротивляемости компании (т.е. способность пройти серьезный кризис).
6. Ведущие рейтинговые агентства критикуют за систематическое занижение кредитных рейтингов суверенных и корпоративных облигаций развивающихся стран. Чем это можно объяснить?
7. Опишите не менее 3 примеров использования ИИ (искусственного интеллекта) в банковском риск-менеджменте, помимо скоринга.

## **Академическая этика**

---

Списывание, плагиат и любые другие способы нарушения академической этики РЭШ недопустимы.

## **Использование искусственного интеллекта**

---

Этот курс направлен на развитие креативного независимого мышления. Степень использования генеративного ИИ в домашних заданиях будет тщательно отслеживаться.