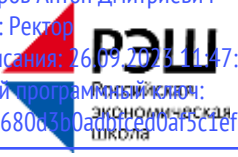


Документ подписан простой электронной подписью  
Информация о владельце:  
ФИО: Суворов Антон Дмитриевич  
Должность: Ректор  
Дата подписания: 26.09.2023 11:47:30  
Уникальный программный ключ:  
a39bdb15d68083b0ad01ed0a15c1efb14747dc0



Негосударственное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ  
ШКОЛА»  
(институт)**

УТВЕРЖДАЮ  
ректор А.Д. Суворов

«28» июня 2023 г.

**Рабочая программа дисциплины**  
**РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ**

- НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ:** 38.04.01 Экономика  
**НАИМЕНОВАНИЕ ПРОГРАММЫ:** Финансы, инвестиции, банки  
**УРОВЕНЬ ОБРАЗОВАНИЯ:** Магистратура  
**ФОРМА ОБУЧЕНИЯ:** Очная

Москва  
2023

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования 38.04.01 Экономика.

**Авторы:**

Профессор, Кафедра финансов и математических методов в экономике, PhD

А.П. Горяев

Рабочая программа рассмотрена и рекомендована к утверждению на заседании Совета программы «Финансы, инвестиции, банки»

Протокол № 3 от 05 июня 2023 г.

Директор программы Шибанов О.К.

## 1. Цели и задачи дисциплины

Цель курса – ознакомление с эффективными инструментами для управления рисками, с которыми сталкивается фирма. Обсуждается широкий спектр различных рисков: от финансовых рисков, измеряемых статистическими моделями, до тех, которые тяжело измерить, но которые всё равно очень важны для фирмы. Структура курса базируется на общепринятом подходе интегрированного риск-менеджмента в компании (ERM), который включает в себя идентификацию, оценку, противодействие и мониторинг рисков. Курс начинается с мотивации процесса управления рисками в корпорации, обсуждения различных видов риска и базовых подходов управления этими рисками в соответствии с целями фирмы. Затем демонстрируется, как измерять рыночный и кредитный риски, используя статистические методы, фокусируясь на показателе VaR. В дополнение к этому показывается, как оценивать операционный, политический, социальный и другие виды неявных рисков, а также обсуждается реализация подхода ERM в компании, с особым вниманием к роли CRO. Курс заканчивается обсуждением перспектив риск-менеджмента с учетом уроков прошедшего кризиса. Множество примеров из реальной жизни поможет проиллюстрировать данные понятия.

## 2. Планируемые результаты обучения

Результатом освоения основной профессиональной образовательной программы является овладение студентами научно-исследовательским, проектно-экономическим, аналитическим, организационно-управленческим видами профессиональной деятельности, в том числе универсальными, общепрофессиональными и профессиональными компетенциями.

В результате освоения дисциплины выпускник должен:

**знать** основы управления финансовыми рисками, необходимые для решения экономических задач; основные типы финансовых рынков; основные понятия, категории и инструменты данной дисциплины; методы построения эконометрических моделей, явлений и процессов.

**уметь** применять количественные и качественные методы анализа финансовых рисков для решения экономических задач; выявлять проблемы экономического характера при анализе конкретных ситуаций, предлагать способы их решения с учетом оценки рисков и возможных социально-экономических последствий; рассчитывать на основе

типовых методик и действующей нормативно-правовой базы экономические показатели; использовать источники экономической, социальной, управленческой информации; анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей; осуществлять выбор инструментальных средств для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, анализировать результаты расчетов и обосновывать полученные выводы.

**владеть** методологией экономического исследования; современными методами сбора, обработки и анализа экономических данных; современной методикой построения эконометрических моделей; методами и приемами анализа экономических явлений и процессов с помощью стандартных теоретических и эконометрических моделей; навыками применения современных моделей оценки финансовых рисков для решения экономических задач; методикой оценки финансового состояния предприятия с точки зрения оценки риска его банкротства.

### 3. Компетенции, формируемые дисциплиной

Дисциплина направлена на формирование универсальных компетенций:

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций
УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий	Осуществляет критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий
УК-2. Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	Принимает участие в управлении проектом на всех этапах его жизненного цикла
УК-3. Способен организовывать и руководить работой команды, выработывая командную стратегию для достижения поставленной цели	Принимает участие в организации и руководстве работой команды, выработывая командную стратегию для достижения поставленной цели
УК-4. Способен применять современные коммуникативные технологии, в том числе на иностранном(ых) языке(ах), для	Применяет современные коммуникативные технологии, в том числе на иностранном(ых) языке(ах), для академического и профессионального взаимодействия

академического и профессионального взаимодействия	
УК-6. Способен определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки	Определяет и реализует приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки

Дисциплина направлена на формирование общепрофессиональных компетенций:

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенций
ОПК-1. Способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач	Применяет знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач
ОПК-3. Способен обобщать и критически оценивать научные исследования в экономике	Обобщает и критически оценивает научные исследования в экономике
ОПК-4. Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность	Принимает экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность

Дисциплина направлена на формирование профессиональных компетенций:

ПК-1. Способен организовать торговлю на финансовом рынке	Участвует в разработке и совершенствовании методологии сбора и обработки статистических данных
	Участвует в разработке и совершенствовании систем статистических показателей и методик их расчета
	Участвует в проектировании новых форм статистической отчетности, вопросников и анкет, подготовке инструкций по их заполнению
	Предоставляет потребителю финансовых услуг информацию о состоянии и

ПК-2. Способен осуществлять финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг	перспективах рынка, тенденциях в изменении курсов ценных бумаг, иностранной валюты, условий по банковским продуктам и услугам
	Разъясняет суть финансовых продуктов, юридических и экономических характеристик финансовых продуктов и услуг
	Обеспечивает взаимодействие структурных подразделений организации при совместной деятельности; участвует в планировании мероприятий, направленных на повышение качества финансового сервиса организации
ПК-3. Способен определять стоимость кредитных и некредитных финансовых организаций, транснациональных организаций (включая акции, доли в уставном (складочном) капитале, имущественные комплексы или их части как обособленное имущество действующего бизнеса)	Анализирует информацию о нематериальных активах и интеллектуальной собственности и совокупность прав на них
	Устанавливает экономические и правовые параметры, влияющие на стоимость нематериальных активов и интеллектуальную собственность

#### 4. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Риск-менеджмент» является Обязательной дисциплиной Блока 1 учебного плана программы «Финансы, инвестиции, банки».

Общая трудоёмкость 3 з.е., 108 часов.

#### 5. Содержание и структура учебной дисциплины

Название раздела дисциплины	Трудоёмкость (зачетные)	Трудоёмкость (академ. часы)		Самостоятельная работа	Формируемые компетенции
		Общая	Контактная работа преподавателя с обучающимися		

				Лекции	Семинары	Лаб. раб. и/или др.		
1.	Полезность риск-менеджмента. Классифицирование рисков, с которыми сталкивается корпорация. Обработка рисков. Риск-менеджмент как часть корпоративной стратегии.		14	4	2		8	УК-1,2,3,4,6, ОПК-1,4
2.	Рыночный риск. Подверженность риску. Волатильность. Продавцы дополнительных услуг. Обратное тестирование.		14	4	2		8	УК-1,2,3,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2
3.	Рыночный риск: практические аспекты и изменения после кризиса. Альтернативные меры риска. Стресс-тестирование. Риск потери ликвидности.		14	4	2		8	УК-1,2,3,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2
4.	Специфика кредитного риска. Моделирование кредитного риска: скорость восстановления, размер кредитного риска и вероятность дефолта. Кредитные рейтинги		14	4	2		8	УК-1,2,3,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2,3
5.	Продвинутое моделирование кредитного риска: модели количественной оценки, кредитный спред. «Мягкие» риски: политические, социальные и др.		14	4	2		8	УК-1,2,3,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2,3
6.	Операционный риск.		14	4	2		8	УК-1,2,3,4,6, ОПК-1,4, ПК-1,2,3
7.	Общезаконодательное управление рисками. Панель управления рисками. Скорректированная с учётом риска оценка деятельности.		15	4	2		9	УК-1,2,3,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2,3
	Форма промежуточной аттестации - экзамен		9					УК-1,2,3,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2,3
	<b>ИТОГО</b>	<b>3</b>	<b>108</b>	<b>28</b>	<b>14</b>		<b>57</b>	

## 6. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы

На первой лекции обучающимся объявляются условия и требования к освоению дисциплины в соответствии с изложенными в РПД. Обучающимся рекомендуется в рамках каждой темы ознакомиться с

предложенной основной литературой, выполнить письменно домашние задания для проверки усвоения материала.

Существенную часть самостоятельной работы обучающихся составляет самостоятельное изучение учебных и научных изданий, лекционных конспектов, рекомендованной основной и дополнительной литературы, интернет-ресурсов и пр.

Для обеспечения самостоятельной работы обучающихся разработаны «Методические рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся», в которых описан порядок работы с научной литературой, даны рекомендации по написанию рефератов, эссе, конспектов, рецензий, аннотаций, решению кейсов и т.п.

## **7. Формы контроля и фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по дисциплине**

### **7.1 Промежуточная аттестация**

Промежуточная аттестация по дисциплине предусмотрена в форме экзамена. Экзаменационные задания формируются на основе домашних заданий, кейсов и материалов дисциплины.

### **7.2 Текущий контроль успеваемости обучающихся**

Текущий контроль успеваемости обучающихся формируется на основе выполнения письменных домашних заданий и кейсов.

### **7.3 Процедура оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих формирование компетенций.**

Формирование оценки промежуточной аттестации

	<i>Риск-менеджмент</i>		
	Домашние задания	Кейсы	Финальный экзамен
Вес (%)	20	30	50
Количество	2	3	1
Формируемые компетенции	УК-1,2,3,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2,3	УК-1,2,3,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2,3	УК-1,2,3,4,6, ОПК-1,3,4, ПК-1,2,3

Домашние задания: 2 письменных домашних задания. Сдача домашнего задания позднее установленного срока приводит к



существенному снижению оценки. Общая оценка за домашние задания есть сумма оценок за каждое задание, деленная на количество домашних заданий.

Кейсы: работа над кейсом включает в себя обсуждение кейса со своей группой (не более 4 человек), написание письменного ответа на вопросы кейса и презентация своих ответов на занятия с использованием слайдов. Письменное решение кейса должно включать в себя формулировку проблемы, анализ проблемы и заключение. Максимальная длина письменного решения не может превышать 3 страниц. Сдача домашнего задания после отведённого срока приводит к существенному снижению оценки. Общая оценка за домашние задания есть сумма оценок за каждое задание, деленная на 3.

Финальный экзамен проходит в письменной форме в формате closed-book и состоит из нескольких теоретических вопросов и нескольких задач, на которые студентам нужно дать письменный развёрнутый ответ со всеми необходимыми для решения задач вычислениями и построениями. Для получения удовлетворительной оценки студенты обязаны получить не менее 30 процентов баллов на финальном экзамене.

Студенты, посетившие менее 50 процентов занятий, не допускаются к пересдаче в случае получения неудовлетворительной оценки на финальном экзамене.

Активное участие в обсуждениях на занятиях может быть оценено дополнительными баллами на усмотрение преподавателя.

#### *Краткие методические рекомендации по подготовке к экзамену:*

Подготовка к экзамену и его результативность требует умения оптимально организовывать свое время. Идеально, если студент познакомился с основными представлениями и понятиями курса в аудиторном процессе изучения дисциплины. Тогда подготовка к зачету по контрольным вопросам позволит систематизировать материал и глубже его усвоить.

Работу лучше начинать с распределения предложенных контрольных вопросов по разделам и темам курса.

Затем необходимо изучить рекомендованные теоретические источники (конспект лекций, учебники, монографии, слайды к лекциям).

При изучении материала следует выделять основные понятия и определения, можно их законспектировать. Выделение опорных понятий

дает возможность систематизировать представления по дисциплине и, соответственно, результативнее подготовиться к экзамену.

Экзамен проводится в письменной форме, в результате которого студент должен решить поставленную задачу и аргументировать решение. Успешный ответ на экзаменационный вопрос предполагает процесс продумывания логики изложения материала.

#### **7.4. Методические материалы по процедуре оценивания**

Оценка работы обучающихся производится, исходя из общей суммы баллов, набранных в течение курса. Для оценивания уровня освоения материала по дисциплине используется следующая шкала оценок:

- 1) Домашние задания – 20%
- 2) Кейсы – 30%
- 3) Финальный экзамен 50%.

$$\text{Орез} = 0.5 * \text{Оэкз} + 0.2 * \text{Одз} + 0.3 * \text{Окейсы}$$

При выставлении оценки по результатам экзамена преподаватель должен учитывать регулярность посещения студентом лекций и семинаров, активность при обсуждении и успеваемость в ходе занятий.

#### **При оценке знаний на письменном экзамене учитывается:**

1. Уровень сформированности общекультурных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций.
2. Уровень владения теоретической базой дисциплины, правильность формулировки основных понятий и понимания закономерностей при решении задач.
3. Умение решить поставленные задачи за ограниченный промежуток времени.
4. Логика, структура и грамотность письменного изложения решения задачи.
5. Умение обосновать практические результаты с помощью теории и подтвердить теорию с помощью проведения практических исследований и необходимых вычислений.
6. Умение делать обобщения и выводы относительно практических результатов и научной литературы, предложенной к прочтению.

Для получения оценки **«отлично»** студент должен:

- продемонстрировать свободное владение программным материалом;
- уметь грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;

- правильно формулировать определения при использовании их в решении задач и ответе на теоретические вопросы;
- продемонстрировать умения самостоятельной работы с научной литературой и необходимым программным обеспечением;
- уметь решить поставленные задачи и сделать обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«хорошо»** студент должен:

- продемонстрировать достаточно свободное владение программным материалом;
- уметь достаточно грамотно пользоваться теоретическим материалом при решении задач;
- продемонстрировать знание основных теоретических понятий и определений дисциплины при решении задач;
- продемонстрировать умение ориентироваться в научной литературе и необходимом программном обеспечении;
- уметь решить значительную часть задач и сделать достаточно обоснованные и убедительные выводы на основе полученных результатов.

Для получения оценки **«удовлетворительно»** студент должен:

- продемонстрировать общее знание программного материала;
- уметь воспользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- продемонстрировать общее владение понятийным аппаратом дисциплины для понимания процессов, происходящих в задачах;
- знать основную рекомендуемую программой научную литературу и владеть азами работы с необходимым программным обеспечением.
- уметь решать значительную часть задач;

Оценка **«неудовлетворительно»** ставится в случае:

- незнания значительной части программного материала;
- неумения пользоваться теоретическими основами пройденного материала при решении задач;
- непонимания происходящих в задачах процессов;
- незнания требуемой научной литературы и неумения работать с необходимым программным обеспечением;
- неумения решать значительную часть поставленных задач.

## 7.5 Фонд оценочных средств

Фонд оценочных средств промежуточной аттестации и текущего контроля успеваемости обучающихся формируется из типовых контрольных заданий к экзамену и домашних заданий.

### **Пример задания на экзамене.**

#### **Задача 1.**

1. Приведите три примера естественного хеджирования (когда подверженность риску снижается без каких-либо конкретных действий со стороны компании).

2. Назовите три причины, по которым компания может хеджировать свои риски лучше, чем ее акционеры.

#### **Задача 2.**

Рассмотрим портфельного менеджера, активно торгующего акциями, фьючерсами и опционами в России. Он использует VaR в качестве основного инструмента для измерения рыночного риска.

V1. Большинство акций в портфеле неликвидны, т.е. торгуются нерегулярно и объемы торгов невелики. Приводит ли традиционный подход к измерению VaR к недооценке или переоценке рыночного риска в данном случае? Объясните. Предложите, как изменить подход к измерению VaR для учета низкой ликвидности.

V2. Традиционно VaR измеряется на основе скользящего годового окна. Каков основной недостаток использования такой VaR в качестве основы для банковского капитала? Как Базельский комитет решил эту проблему после 2008 года?

#### **Задача 3.**

Предположим, вы CRO крупного российского банка с сильным корпоративным и розничным кредитованием и филиальной сетью по всей стране. Недавно банк столкнулся с серьезной проблемой, так как ряд сотрудников решили покинуть страну.

Опишите общий (упреждающий) подход к решению этой проблемы с использованием подхода ERM: (i) идентификация риска, (ii) оценка риска, (iii) обработка риска, (iv) контроль и мониторинг риска. Ваш анализ должен содержать как минимум два: (i) наиболее важные каналы, через которые эта проблема может негативно повлиять на банк, (ii) меры риска / EWI (индикаторы раннего предупреждения), (iii) наиболее эффективные методы снижения риска.

### **8. Учебно-методическое и ресурсное обеспечение дисциплины**

#### *Литература*

1. Hull J.C., Risk Management and Financial Institutions, Hoboken: John Wiley & Sons, 2015.

2. Кудрявцев, А.А. Введение в количественный риск-менеджмент : учебник / А.А. Кудрявцев, А.В. Радионов ; Санкт-Петербургский государственный университет. - Санкт-Петербург : Издательство Санкт-Петербургского Государственного Университета, 2016. - 192 с. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-288-05651-2 ; URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=457952>
3. Hull J., Options, Futures, and Other Derivatives, New Jersey: Pearson Education, Inc., 2009

## **9. Ресурсное обеспечение (в т.ч. электронные образовательные ресурсы)**

1. Официальный сайт Министерства финансов РФ. URL: <http://www.minfin.ru/>
2. Официальный сайт Российской Коллегии аудиторов. URL: [www.rkanp.ru](http://www.rkanp.ru)
3. Справочно-образовательный сайт "Economicus". URL: <http://www.economicus.ru/>
4. "Ведомости "Vedomosti". URL: [www.vedomosti.ru](http://www.vedomosti.ru)
5. Thomson Reuters Eikon. Финансовая информация: информационно-аналитический терминал (новости, рыночные данные, аналитические исследования, информация о странах, отраслях и компаниях). URL: [http://www.tadviser.ru/index.php/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D0%B4%D1%83%D0%BA%D1%82:Thomson\\_Reuters\\_Eikon](http://www.tadviser.ru/index.php/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D0%B4%D1%83%D0%BA%D1%82:Thomson_Reuters_Eikon)
6. Электронный архив зарубежных журналов. URL: [www.jstor.org](http://www.jstor.org)
7. RUSLANA. База данных о компаниях России, Украины, Казахстана, с детализированной отчетностью за 10 последних лет. URL: <https://ruslana.bvdep.com/version-20181030/home.serv?product=ruslana>

## **10. Материально – техническое и информационное обеспечение образовательного процесса по дисциплине**

**Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа** – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью, оборудованы компьютером, имеющим выход в интернет, видеопроекционным оборудованием для презентаций и учебных фильмов, средствами звуковоспроизведения, экраном, маркерной доской с маркерами, тематическим набором слайдов, соответствующим рабочей программе дисциплины.

**Учебные аудитории для проведения занятий семинарского типа, а также для групповых и индивидуальных консультаций, для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации** – укомплектованы специализированной (учебной) мебелью,

мультимедийным оборудованием, а также техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации, маркерной доской с маркерами.

**Помещение для самостоятельной работы** – укомплектовано специализированной (учебной) мебелью, оснащено компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечено доступом в электронную информационно-образовательную среду организации.

**Помещение для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования** – укомплектовано специализированной мебелью для хранения оборудования и техническими средствами для его обслуживания.

**Необходимое программное обеспечение:**

Операционная система: Windows 7, Windows 10

Офисные программы: Microsoft Office, Libre Office, Google Docs

Чтение PDF: Adobe Acrobat

Интернет-браузеры: Mozilla Firefox, Google Chrome, Internet Explorer, Opera

Антивирусные программы: Kaspersky Endpoint Security

Программы переводчики: Google translate, Yandex translate

Архиваторы: 7-zip

**11. Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья**

В соответствии с Методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-

техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.