

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Воронежский филиал

Международно-правовой факультет

Кафедра государственной и муниципальной службы и кадровой политики

Утверждена
решением кафедры
Протокол от «26» сентября 2016 г.
№ 3

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
Б1.В.19 «Управление рисками»**

по направлению подготовки

38.03.04 «Государственное и муниципальное управление»

Профиль «Управление в государственной и муниципальной службе и
кадровая политика»

Квалификация бакалавр

Очная форма обучения

Год набора 2014

Воронеж, 2016 г.

Автор–составитель:

Кандидат технических
наук, доцент

Государственной и
муниципальной службы и
кадровой политики



Шахворостов Г.И.

Заведующий кафедрой

Государственной и
муниципальной службы и
кадровой политики

Профессор, доктор
экономических наук



Соломахин А.Н.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	4
3. Содержание и структура дисциплины.....	5
4. Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	7
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	28
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения дисциплины	29
6.1. Основная литература (библиотечный фонд)	29
6.2. Дополнительная литература	29
6.5. Электронно-библиотечные системы и системы проверки заимствований	29
6.4. Справочные системы.....	29
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	29

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1 Дисциплина «Управление рисками» обеспечивает овладение следующей компетенцией:

- ПК-1 умение определять приоритеты профессиональной деятельности, разрабатывать и эффективно исполнять управленческие решения, в том числе в условиях неопределенности и рисков, применять адекватные инструменты и технологии регулирующего воздействия при реализации управленческого решения;

Формирование ПК-1 осуществляется на втором этапе ПК-1.2 при изучении дисциплины «Управление рисками» и включает в себя:

- способность разрабатывать и эффективно исполнять управленческие решения, в том числе в условиях неопределенности и рисков.

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть:

сформированы знания:

- об основах теории риска;
- о специфике и особенностях оценки управления рисками в реальном секторе экономики;
- о процедурах планирования и реагирования на риски.

сформированы умения:

- формировать необходимую исходную информацию для оценки риска и обоснования управления рисками;
- выполнять комплексы расчетов на ЭВМ в пакете Microsoft Excel.

сформированы навыки:

- применения методов анализа и управления рисками;
- применения стандартных подходов к решению кризисной и рискованной ситуации.

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Очная форма. Дисциплина Б1.В.19 «Управление рисками» относится к дисциплинам части Б.1. вариативной части блока Б.1. Дисциплин ОП ВО направления 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление». Освоение дисциплины осуществляется в 8 семестре 4 курса. Общая трудоёмкость дисциплины 4 ЗЕТ.

Освоение дисциплины опирается на минимально необходимый объем теоретических знаний в освоении основной образовательной программы среднего общего образования: а также на приобретенные ранее умения и навыки:

- 1) владения понятийно-терминологическим языком высшей математики;
- 2) понятийно-терминологическим языком прогнозирования и планирования;
- 3) работы с программным обеспечением, предназначенным для расчета прогнозных значений.

Дисциплина реализуется после изучения дисциплин «Прогнозирование и планирование» и «Управление проектами».

Общее количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем:

Таблица 1.1

Вид учебных занятий и самостоятельная работа		Объем дисциплины, час.								
		Всего	Семестр							
			1	2	3	4	5	6	7	8
Очная форма обучения										
Контактная работа обучающихся с преподавателем, в том числе:		50							50	
лекционного типа (Л)		20							20	
практического (семинарского) типа (ПЗ)		30							30	
Самостоятельная работа обучающихся (СР)		58							58	
Промежуточная аттестация	форма	экзамен							э	
	час.	36							36	
Общая трудоемкость (час. / з.е.)		144/4							144/4	

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом - экзамен

3. Содержание и структура дисциплины

Таблица 2.1

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемо сти**, промежут очной аттестаци и
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 1	Понятие и сущность риска. Риск как объект управления.	10	2		2		6	О, Г
Тема 2	Факторы риска	10	2		2		6	ПР , О
Тема 3	Стратегии рисковых решений и основные методы управления рисками	10	2		2		6	О, Г
Тема 4	Измерения риска и критерии принятия рисковых решений	10	2		2		6	ПР, О
Тема 5	Анализ чувствительности риска при обосновании долгосрочных проектов материальных инвестиций	10	2		2		6	ПР, О
Тема 6	Измерения риска долгосрочных инвестиционных проектов	10	2		2		6	ПР, О
Тема 7	Оперативное управление рисками долгосрочного инвестиционного проекта	10	2		2		6	ПР, О
Тема 8	Управление рисками проектов долгосрочных инвестиций с помощью реальных опционов	10	2		4		4	ПР, О

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины, час.						Форма текущего контроля успеваемо- сти**, промежут- очной аттестаци- и
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 9	Управление рисками с помощью стратегий смешанного типа на основе реальных опционов	10	2		4		4	ПР, О
Тема 10	Управление рисками в условиях использования лизинга	10	2		4		4	ПР, О
Тема 11	Использование теории опционов для оценки рискованных инвестиций и стоимости бизнеса	8	0		4		4	ПР, О
Промежуточная аттестация		36						экзамен
Всего:		144	20		30		58	

примечание:

** - формы текущего контроля успеваемости: практическая работа (ПР), опрос (О), групповое обсуждение (Г)

Содержание дисциплины

Тема 1. Понятие и сущность риска. Риск как объект управления.

Понятие риска и основные черты риска. Особенности принятия решений в условиях неопределенности будущих результатов. Риски бизнеса в реальном секторе экономики. Основные проблемы управления рисками в реальном бизнесе. Классификация рисков.

Тема 2. Факторы риска.

Основные разновидности факторов риска. Внешние и внутренние факторы риска.

Тема 3. Стратегия рискованных решений и основные методы управления рисками.

Особенности современной экономики и их влияние на стратегии развития бизнеса. Основные стратегии развития бизнеса и управления рисками. Основные методы управления рисками.

Тема 4. Измерение риска и критерии принятия рискованных решений.

Формализация условий ситуации риска. Измерение риска. Косвенные методы учета риска. Критерии оценки рискованных решений.

Тема 5. Анализ чувствительности риска при обосновании долгосрочных проектов материальных инвестиций.

Анализ чувствительности как метод оценки устойчивости инвестиционного проекта. Аналитический подход к анализу чувствительности. Дискретный анализ чувствительности. Метод Монте-Карло.

Тема 6. Измерения риска долгосрочных инвестиционных проектов.

Основные меры риска долгосрочного инвестиционного проекта. Оценка риска долгосрочного инвестиционного проекта на основе дерева событий. Оценка риска по методу сценариев будущего развития. Использование дерева решений при оценке риска инвестиционных проектов.

Тема 7. Оперативное управление рисками долгосрочного инвестиционного проекта.

Основные особенности организации управления риском. Управление риском на основе долгосрочного прекращения проектов. Оперативное управление риском на основе увеличения расходов на рекламу. Управление риском с помощью диверсификации.

Тема 8. Управление рисками проектов долгосрочных инвестиций с помощью реальных опционов.

Реальные опционы: определения, виды и характеристики. Использование простых реальных опционов для управления рисками. Комбинированные реальные опционы. Встроенный реальный опцион на развитие бизнеса. Влияния реальных опционов на оценку инвестиций и стоимость рискованных активов капитала.

Тема 9. Управление рисками с помощью стратегий смешанного типа на основе реальных опционов.

Использование комбинаций реальных опционов для управления рисками инвестиционных проектов. Некоторые возможности формирования решений смешанного типа по управлению рисками.

Тема 10. Управление рисками в условиях использования лизинга.

Некоторые особенности лизинговых контрактов. Особенности условий лизинга. Управление рисками с помощью реальных опционов, встроенных в лизинговый контракт.

Тема 11. Использование теории опционов для оценки рискованных инвестиций и стоимости бизнеса.

Рыночный опцион как форма условного срочного контракта. Модель равновесной цены опциона на основе стоимости эквивалентного портфеля. Оценка рискованных активов капитала на примере обоснования предельной стоимости участка земли под застройку. Управление рисками с помощью условных и безусловных срочных контрактов на продажу продукции. Сравнительный анализ применения реального опциона и безусловного срочного контракта на продажу продукции для управления рисками.

4. Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.

4.1.1. В ходе реализации дисциплины «Управление рисками» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

при проведении занятий лекционного типа:

- наблюдение за поведением студентов во время занятий, за проявлением заинтересованности к содержанию занятия лекционного типа;
- вопросы студентам и ответы студентов на понимание новой терминологии, с которой знакомятся студенты на занятии (по ходу занятия);
- задания студентам для подготовки конспекта занятия в виде опорных сигналов;

при проведении занятий семинарского типа:

Очная форма обучения

Семинар на тему № 1. Понятие и сущность риска. Риск как объект управления.

Вопросы для опроса:

1. Поясните проблемы принятия решений, в которых речь идет о будущих полезных результатах.
2. Чем определяется неопределенность будущих результатов, а также риски при принятии решений в сфере бизнеса?
3. В чем состоят особенности влияния различных факторов риска на будущие результаты?
4. Поясните особенности влияния неустранимой неопределенности на будущие результаты.
5. Какие формы моделирования неопределенности будущих результатов вы можете отметить?
6. В чем заключаются особенности риска как результата моделирования неопределенности? В чем состоит субъективный характер подобных моделей?
7. Поясните основные формы оценки или измерения риска.
8. Какова специфика измерения риска в условиях конкретного бизнеса?
9. Почему рискованные оценки не позволяют однозначно прогнозировать будущий результат?
10. В чем заключается основная задача управления рисками бизнеса в реальном секторе экономики?
11. Поясните особенности оценки стоимости рискованного капитала на основе моделируемых распределений будущих результатов.
12. Перечислите основные разделы теории управления рисками.
13. Чем определяются риски при принятии решений в сфере реального бизнеса?
14. В чем состоят основные задачи управления рисками в сфере реальной экономики?
15. Каковы различия между единичным и корпоративным рисками проекта?

Задание для группового обсуждения

Задание 1. Покажите, как в современных условиях усиливается влияние факторов риска на развитие экономических процессов.

Задание 2. Обсудите, в чем состоят сложности и проблемы развития экономического кризиса 2008 г., почему выход из кризиса затянулся на достаточно длительный период.

Семинар на тему № 2. Факторы риска.

Вопросы для опроса:

1. Поясните особенности внутренних и внешних факторов риска.
2. В чем состоят особенности влияния факторов риска, неизвестных на момент принятия решений?
3. В чем заключается благоприятное и неблагоприятное влияние глобальных процессов на развитие бизнеса в отдельных странах?
4. Как влияет конкуренция в условиях глобализации на перспективы конкретного бизнеса?
5. Поясните благоприятные и неблагоприятные факторы макроэкономического риска, приведите примеры.
6. Каково влияние инфляционного фактора риска на результаты бизнеса?
7. Поясните значение факторов риска изменения цен и их влияние на результаты бизнеса.
8. Как влияют колебания обменного курса конвертируемой валюты на риск конкретных инвестиций?

9. Какие факторы порождают страновые риски и в чем состоят особенности их учета?
10. Какие факторы определяют степень ликвидности материальных активов?
11. Поясните роль и значение политических и законодательных факторов риска.
12. В чем состоят особенности факторов риска гражданской и профессиональной ответственности?
13. В чем состоят особенности влияния экологических факторов риска?
14. Покажите основные факторы и поясните методы управления рисками персонала.

Практическое занятие по теме № 2.

Задание. В контексте практического занятия с помощью SWOT-анализа осуществите формирование по исходным данным матрицу SWOT-анализа для муниципального образования Воронежской области. В рамках построенной матрицы SWOT-анализа определите приоритетные направления развития и рисков реализации для приоритетных направлений. Сформируйте аналитическую записку с подробным описанием основных приоритетных направлений и рисков развития муниципального образования

Семинар на тему № 3. Стратегия рискованных решений и основные методы управления рисками.

Вопросы для опроса:

1. Каковы особенности различных фаз жизненного цикла новой техники и технологии в условиях современной экономики?
2. Как влияют технологические разрывы на развитие бизнеса?
3. В чем состоит усиление влияния факторов риска в современных условиях?
4. Покажите различия между атакующей и защитной стратегиями развития бизнеса.
5. На чем может быть основан выбор атакующей или защитной стратегии принятия рискованных решений?
6. Каковы особенности моделирования будущих результатов бизнеса в условиях атакующей или защитной стратегии его развития?
7. В чем заключаются особенности активного типа рискованных решений?
8. Поясните специфику рискованных решений защитного типа.
9. Чем определяется выбор типа рискованного решения в условиях реального бизнеса?
10. Каковы цели реализации смешанной стратегии принятия рискованных решений?
11. Почему выбор типа рискованного решения в условиях реального бизнеса имеет индивидуальный характер?
12. Какие методы управления рисками вы знаете?
13. Почему бизнесмен должен принимать риски на себя и в чем состоит особенность этого метода управления рискованными решениями?
14. Что понимается под передачей риска и в чем заключаются особенности этого метода управления рисками?
15. Поясните принципиальную схему управления риском в условиях рыночной экономики

Задание для группового обсуждения

Задание 1. Проанализируйте проблемы реализации схемы управления рисками (выдается преподавателем), применительно к бизнесу в реальном секторе экономики или управлению портфелями ценных бумаг.

Задание 2. Обсудите, в чем состоят сложности и проблемы развития экономического кризиса 2008 г., почему выход из кризиса затянулся на достаточно длительный период.

Семинар на тему № 4. Измерение риска и критерии принятия рискованных решений.

Вопросы для опроса:

1. Что понимается под будущими состояниями экономики?
2. Поясните особенности выделения будущих состояний экономики и их роль при анализе ситуации риска.
3. Как вы понимаете экономический смысл и возможности определения субъективных вероятностей?
4. Дайте описание исходной информации для формализации условий ситуации риска.
5. Поясните особенности описания ситуации риска для материальных и финансовых инвестиций.
6. В чем заключаются роль и значение исходных предпосылок анализа ситуации риска?
7. Что характеризует ожидаемая доходность?
8. Почему ожидаемая доходность не может служить единственной характеристикой при оценке рискованной инвестиции?
9. В чем состоят различия при использовании дисперсии и полудисперсии в качестве меры риска?
10. Поясните различия между выборочными мерами риска, построенными на наблюдаемых значениях показателей, и мерами прогнозируемого риска.
11. В чем состоят суть и особенности косвенных методов учета риска?
12. Как оценивается склонность или несклонность к риску рассматриваемого инвестора при использовании функции рискованного предпочтения и функции рискованной полезности в качестве критерия оценки рискованных инвестиций?
13. В чем заключаются особенности принятия рискованных решений в условиях риск-нейтральной экономики?
14. В чем состоят отличия функции рискованного предпочтения для инвесторов, склонных и не склонных к риску?
15. Каковы основные предпосылки и особенности психологической теории принятия рискованных решений Канемана и Тверски?

Практическое занятие по теме № 4.

Задание 1. Приведите конкретные примеры квадратичной функции рискованного предпочтения для инвестора, склонного и не склонного к риску, и выполните следующие задания:

а) нарисуйте в пакете Microsoft Excel кривые рискованного безразличия для квадратичной функции рискованного предпочтения обоих видов, объясните их специфику и различия;

б) задайте самостоятельно распределение доходности акций в ситуации риска, выделив четыре будущих состояния экономики; рассчитайте ожидаемую доходность и риск в форме стандартного отклонения; покажите специфику выбора рискованного решения по критерию максимизации каждой из них.

Задание 2. Задайте самостоятельно распределение будущих доходов и выполните следующие задания:

а) выберите три конкретных варианта функции рискованной полезности для случая, склонного, не склонного и нейтрально относящегося к риску инвестора; постройте графики каждой из них на ЭВМ; покажите, как меняются эти графики в зависимости от распределения доходов и субъективных вероятностей;

б) проведите опрос ваших однокурсников по методу простого шанса и определите для каждого из них субъективные вероятности для заданного распределения доходов; постройте график функции рискованной полезности для каждого студента на основе этих вероятностей и покажите, кто склонен или не склонен к риску и в какой области доходов.

По теме 5

Семинар на тему № 5. Анализ чувствительности риска при обосновании долгосрочных проектов материальных инвестиций.

Вопросы для опроса:

1. В чем заключается концепция устойчивости инвестиционного проекта?
2. Как связана устойчивость инвестиционного проекта с риском его реализации?
3. В чем состоит метод анализа чувствительности долгосрочного инвестиционного проекта?
4. Каковы особенности практического использования анализа чувствительности?
5. Какие особенности основных подходов к количественной оценке устойчивости долгосрочного инвестиционного проекта вам известны?
6. Перечислите достоинства и недостатки основных подходов к количественной оценке устойчивости инвестиционных проектов.
7. В чем состоят особенности аналитического подхода к анализу чувствительности долгосрочного инвестиционного проекта?
8. Каковы особенности использования частных производных и коэффициентов эластичности для анализа чувствительности?
9. Назовите особенности использования разностных аналогов производных с произвольными изменениями параметров денежного потока для анализа чувствительности.
10. В чем состоят основные особенности имитационного подхода к дискретному анализу чувствительности долгосрочного инвестиционного проекта?
11. И. Поясните основную практическую пользу проведения дискретного анализа чувствительности и основную проблему его применения.
12. Каковы основные отличительные особенности метода Монте-Карло, основные этапы его осуществления и его преимущества по сравнению с дискретным анализом чувствительности?
13. Какие характеристики распределения NPV проекта или других его показателей могут быть получены в результате применения метода Монте-Карло к анализу устойчивости инвестиционного проекта под влиянием выделенных факторов риска?
14. В чем состоят достоинства и недостатки имитационных методов анализа чувствительности?
15. Какие недостатки или проблемы применения метода Монте-Карло вы можете отметить?

Практическое занятие по теме № 5.

Задание. Воспользуйтесь денежным потоком условного инвестиционного проекта $Z = (-11\ 500, 4000, 6000, 5500)$ и, учитывая ставку расчетного процента, равную 10%, выполните следующие задания:

а) оцените, как колебания его компонентов первого и второго годов по отдельности с шагом в 15% в каждую сторону приводят к изменению значения чистой настоящей стоимости; постройте графики зависимости значения NPV от изменения данных компонент денежного потока; проведите их сравнительный анализ с точки зрения устойчивости NPV проекта к изменениям этих компонент денежного потока данного проекта;

б) покажите, как изменение ставок расчетного процента в интервале от 0 до 50% с шагом в 5% повлияют на численные значения чистой настоящей стоимости данного проекта; постройте график зависимости чистой настоящей стоимости от ставки расчетного процента, оцените область устойчивости чистой настоящей стоимости к изменению ставки расчетного процента для данного проекта.

Семинар на тему № 6. Измерения риска долгосрочных инвестиционных проектов.

Вопросы для опроса:

1. В чем состоят особенности количественной оценки риска реализации долгосрочных инвестиционных проектов?
2. Какие меры риска для этого используются?
3. Какие возможности оценки субъективных вероятностей будущих событий вы знаете?
4. Поясните особенности основных мер риска проектов долгосрочных инвестиций.
5. Покажите роль и значение формируемого распределения чистой настоящей стоимости проекта при оценке риска проекта.
6. Поясните условия формирования дерева событий.
7. В чем состоят различия корневого узла, узлов событий и конечных узлов дерева событий.
8. Определите особенности выделения сценариев будущего развития в условиях переходной экономики.
9. В чем заключаются проблемы и трудности обоснования сценариев будущего развития с учетом действий конкурентов?
10. Поясните особенности влияния этапа принятия решения на оценку риска и ожидаемого значения чистой настоящей стоимости инвестиционного проекта.
11. Покажите особенности и отличия использования мер риска в процессе управления рисками бизнеса в сфере реальной экономики и управления портфелем ценных бумаг.

Практическое занятие по теме № 6.

Задание 1. Задайте денежные потоки и приведите конкретный пример построения и использования дерева событий для оценки риска инвестиционного проекта, поясните смысл полученных результатов.

Задание 2. Используя возможности пакета Microsoft Excel и учитывая, что денежные потоки выражены в тыс. руб., проведите анализ следующих сценариев будущего развития условного инвестиционного проекта:

- оптимистический сценарий: $Z = (-10\ 000, 4500, 4500, 4500)$, $i = 5\%$;
- пессимистический сценарий: $Z = (-10\ 000, 3500, 3500, 3500)$, $i = 7\%$;
- наиболее вероятный сценарий: $Z = (-10\ 000, 4000, 4000, 4000)$, $i = 6\%$.

Рассчитайте ожидаемое значение чистой настоящей стоимости и другие меры риска (стандартное отклонение, коэффициент вариации), если вероятности реализации оптимистического и пессимистического сценариев составляют по 10% каждая. Заполните табл.

Таблица 6.1

Результаты расчетов ожидаемой чистой настоящей стоимости и риска по методу сценариев, тыс. руб.

Сценарий	Z_0	Z_1	...	Z_T	$i, \%$	NPV	Вероятность	Ожидаемое значение NPV	Риск	
									σ_{NPV}^2	σ_{NPV}
Оптимистический	?	?	?	?	?	?	?	?	?	—
Наиболее вероятный	?	?	?	?	?	?	?	?	?	—
Пессимистический	?	?	?	?	?	?	?	?	?	—
Итого	—	—	—	—	—	—	—	?	?	?

Задание 3. Предположим, что некоторая фирма рассматривает выпуск плазменных телевизоров с частотой 800 Гц и встроенными современными техническими

возможностями. Известна стоимость строительства и оборудования цеха по выпуску телевизоров данного класса, которая составляет 40 000 тыс. руб., а его производственная мощность — 4000 телевизоров в год. Маркетинговое исследование рынка позволило выделить три возможных сценария будущего развития, определяемые возможной конъюнктурой на соответствующем сегменте рынка телевизоров. Для каждого из этих сценариев определены цены и объемы продаж, объемы условно-постоянных и условно-переменных расходов, а также выделена ставка расчетного процента с учетом инфляции и премии за риск (см. табл. 6.2).

Таблица 6.2

Исходные данные проекта по сценариям

Сценарий	Пессимистический	Наиболее вероятный	Оптимистический
Цена продажи, тыс. руб.	25	30	35
Объем продаж, шт.	3000	3400	3800
Условно-переменные расходы, тыс. руб. за штуку	18	16	143
Условно-постоянные расходы, тыс. руб.	8000	7000	6000
Ставка расчетного процента, %	20	17	15

Период полезного использования составляет три года. Ради простоты полагаем, что в рамках каждого выделенного сценария чистые доходы одинаковы в течение периода полезного использования проекта. Используя приведенные исходные данные, выполните следующие задания:

- а) определите денежные потоки в условиях каждого сценария;
- б) задайте вероятности реализации каждого сценария и определите ожидаемое значение чистой настоящей стоимости и различные меры риска (дисперсию, стандартное отклонение, коэффициент вариации);
- в) используя полученные меры риска, поясните возможности рекомендации данного проекта к исполнению с учетом ожиданий менеджера;
- г) поясните условия подготовки и обоснования рискованного решения на примере данного проекта.

Семинар на тему № 7. Оперативное управление рисками долгосрочного инвестиционного проекта.

Вопросы для опроса:

1. Поясните основные разновидности решений по оперативному управлению риском.
2. Объясните основные стратегии управления рисками в сфере реальной экономики.
3. В чем состоят особенности оперативного управления долгосрочным инвестиционным проектом?
4. Какая исходная информация нужна для управления рисками с помощью инвестиций в рекламу?
5. Покажите особенности диверсификации как метода управления риском.
6. В чем заключаются различия использования проектов, обеспечивающих выпуск взаимодополняемых и взаимозаменяемых товаров?
7. Каковы особенности анализа диверсификации капитала между проектами с независимыми доходами?

Практическое занятие по теме № 7.

Задание 1. Покажите на условном примере, при каких условиях досрочное прекращение проекта может быть целесообразно.

Задание 2. Учитывая данные инвестиционного проекта, денежные потоки которого приведены в табл. 7.1, возможные затраты на рекламу, представленные в табл. 7.2, и используя возможности пакета Microsoft Excel, выполните следующие задания:

а) проведите расчеты соответствующих ожидаемых значений NPV и коэффициентов вариации (см. табл. 7.3 и 7.4);

б) покажите влияние плана вложений в рекламу на распределение NPV и риски проекта; поясните, почему стандартное отклонение в данном случае не имеет смысла учитывать при управлении рисками;

в) задайте самостоятельно условия вложения в рекламу во втором году и отдачи от рекламы в третьем году и покажите, как можно ликвидировать убытки в третьем году за счет рекламной кампании;

г) проанализируйте уровень риска рассматриваемого проекта по периодам принятия решения.

Таблица 7.1

**Денежные потоки, ожидаемая чистая настоящая стоимость и риск
исходного проекта, тыс. руб.**

Сценарий	Период				NPV	Вероят- ность	\overline{NPV}	Риск	
	0-й	1-й	2-й	3-й				σ_{NPV}^2	σ_{NPV}
Благо- приятный	-1000	800	900	400	480,70	0,10	48,07	23 201,05	—
Наиболее вероятный	-1000	600	800	200	139,43	0,70	97,60	13 801,00	—
Неблаго- приятный	-1000	400	-50	-50	-733,26	0,20	-146,65	107 247,26	—
Итого						1,00	-0,98	144 249,31	379,80

Таблица 7.2

Затраты на рекламу и прирост дохода от увеличения продаж, тыс. руб.

$H_t^{\text{рек}}$	100	200	300	400	500	600	700
ΔZ_{t+1}	118	278	428	564	685	794	893

Таблица 7.3

**Ожидаемая чистая настоящая стоимость проекта
при различных расходах на рекламу, тыс. руб.**

Расходы на рекламу в нулевой год	Расходы на рекламу в первый год							
—	0	100	200	300	400	500	600	700
0	−0,98	−3,67	21,87	40,68	50,08	49,41	40,68	25,22
100	−4,26	−6,94	18,59	37,4	46,8	46,13	37,4	21,95
200	26,89	24,2	49,73	68,55	77,95	77,28	68,55	53,09
300	49,84	47,15	72,68	91,5	100,9	100,23	91,5	76,04
400	61,32	58,63	84,16	102,97	112,38	111,71	102,97	87,52
500	60,5	57,81	83,34	102,15	111,56	110,89	102,15	86,7
600	49,84	47,15	72,68	91,5	100,9	100,23	91,5	76,04
700	30,99	28,3	53,83	72,64	82,05	81,38	72,64	57,19

Таблица 7.4

Коэффициент вариации

Расходы на рекламу в нулевом году, тыс. руб.	Расходы на рекламу в первом году, тыс. руб.							
—	0	100	200	300	400	500	600	700
0	388,32	103,615	17,37	9,337	7,583	7,686	9,337	15,057
100	89,223	54,693	20,434	10,155	8,114	8,233	10,155	17,306
200	14,124	15,692	7,637	5,541	4,872	4,915	5,541	7,154
300	7,62	8,054	5,225	4,151	3,764	3,793	4,151	4,994
400	6,194	6,478	4,513	3,688	3,380	3,400	3,688	4,340
500	6,278	6,57	4,557	3,718	3,404	3,425	3,718	4,381
600	7,620	8,054	5,225	4,151	3,764	3,789	4,151	4,994
700	12,256	13,42	7,055	5,228	4,629	4,667	5,228	6,641

Задание 3. Покажите, что оперативное управление рисками проекта, дерево событий для которого приведено на рис. 6.5, с помощью затрат на рекламу, стимулирующую продажи, может увеличить доход и снизить риск реализации долгосрочного инвестиционного проекта. Возможные затраты на рекламу и соответствующие им приросты компонентов денежного потока приведены в табл. 7.5. Как изменится решение, если по истечении одного года выяснится, что результативность рекламы изменилась и что в течение второго года реализации проекта соотношения между затратами на рекламу и увеличением компонента денежного потока в момент времени 2 будет описываться данными из табл. 7.6?

Таблица 7.5

Затраты на рекламу в нулевой год и прирост дохода от увеличения продаж, тыс. руб.

$H_0^{\text{рек}}$	5	10	15	20	25	30
ΔZ_1	7	17	24	28	30	31

Таблица 7.6

Затраты на рекламу в первый год и прирост дохода от увеличения продаж, тыс. руб.

$H_1^{\text{рек}}$	5	10	15	20	25	30
ΔZ_2	8	20	30	38	42	45

Задание 4. Проведите анализ риска в условиях следующих сценариев будущего развития для инвестиционного проекта, данные по которому приведены в табл. 7.7.

Таблица 7.7

Исходные данные проекта по сценариям будущего развития, тыс. руб.

Сценарий	Период				Ставка процента, %	Вероятность	NPV	\overline{NPV}	Риск	
	0-й	1-й	2-й	3-й					σ_{NPV}^2	σ_{NPV}
Благоприятный	-12 000	7000	8000	7000	15	0,3	?	?	?	—
Наиболее вероятный	-12 000	6000	7000	6000	12	0,5	?	?	?	—
Неблагоприятный	-12 000	4000	3500	3500	10	0,2	?	?	?	—
Итого							?	?	?	?

Выполните следующие задания:

а) заполните табл. 7.7 и определите ожидаемое значение чистой настоящей стоимости и различные меры риска (среднеквадратическое отклонение и коэффициент вариации);

б) поясните особенности характеристики риска данного проекта;

в) заполните табл. 7.8 и определите ожидаемое значение чистой настоящей стоимости и различные меры риска (среднеквадратическое отклонение и коэффициент вариации) для данного дополнительного инвестиционного проекта;

Таблица 7.8

Денежные потоки дополнительного инвестиционного проекта, тыс. руб.

Сценарий	Период				Ставка процента, %	Вероятность	NPV	\overline{NPV}	Риск	
	0-й	1-й	2-й	3-й					σ_{NPV}^2	σ_{NPV}
Неблагоприятный	—	-4000	1200	1500	15	0,3	?	?	?	—
Наиболее вероятный	—	-4000	2600	2800	12	0,5	?	?	?	—
Благоприятный	—	-4000	4000	4500	10	0,2	?	?	?	—
Итого							?	?	?	?

г) покажите возможности управления корпоративным риском данного проекта с помощью осуществления дополнительного инвестиционного проекта;

д) поясните влияние диверсификации с помощью проектов со взаимозаменяемыми товарами на корпоративный риск исполнения проектов.

Семинар на тему № 8. Управление рисками проектов долгосрочных инвестиций с помощью реальных опционов.

Вопросы для опроса:

1. Что понимается под реальным опционом?
2. В чем состоят различия между реальными и рыночными опционами?
3. Какие виды реальных опционов вы знаете?
4. Объясните роль гибкости производства и технологии как важнейшей предпосылки использования реальных опционов для управления рисками.
5. Какие факторы определяют стоимость реальных опционов?
6. В чем заключаются особенности позиций каждой из сторон в условиях реального опциона?
7. Поясните суть комбинированного реального опциона.
8. В чем состоит отличие стратегий атакующего и защитного типа, реализацию которых обеспечивает применение реальных опционов?
9. Поясните формальные различия между реальными опционами на прекращение, приостановку и развитие проекта.
10. Сформулируйте принципиальные отличия встроенного или внутреннего реального опциона.

Практическое занятие по теме № 8.

Задание 1. Рассмотрите в качестве исходного следующий инвестиционный проект (табл. 8.1) и, используя возможности пакета Microsoft Excel и положив ставку расчетного процента равной 15%, выполните следующие задания:

а) рассчитайте ожидаемое значение NPV , стандартное отклонение NPV и заполните табл. 8.1;

б) положите стоимость продажи оборудования в условиях неблагоприятного сценария равной 800 тыс. руб. и определите предельную стоимость реального опциона на прекращение проекта в конце первого года и возникающее сокращение риска;

в) при условии стоимости аренды оборудования равной 400 тыс. руб. в условиях наступления неблагоприятного сценария будущего развития определите предельную стоимость и сокращение риска по реальному опциону на временную приостановку проекта во втором и третьем годах;

г) проведите сравнительный анализ управления рисками с помощью реального опциона на продажу бизнеса и на его временную приостановку.

Задание 2. Задайте самостоятельно денежные потоки исходного инвестиционного проекта с периодом исполнения четыре года и выполните следующие задания:

а) выделите три основных сценария будущего развития этого проекта и, используя возможности пакета Microsoft Excel, постройте таблицу для определения ожидаемого значения ожидаемой чистой настоящей стоимости проекта и риска в форме дисперсии и стандартного отклонения;

б) задайте самостоятельно условия встроенного реального опциона, предполагающего в третьем периоде исполнение инвестиционного проекта длительностью четыре года в соответствии с тремя сценариями будущего развития, определите его риски;

в) покажите, как встроенный реальный опцион оказывает влияние на риски исходного проекта и текущую стоимость бизнеса.

Ожидаемая чистая настоящая стоимость и риск проекта, тыс. руб.

Сценарий	Период				NPV	Вероятность	\overline{NPV}	Риск	
	0-й	1-й	2-й	3-й				σ_{NPV}^2	σ_{NPV}
Благоприятный	-1200	800	900	600	?	0,1	?	?	—
Наиболее вероятный	-1200	600	800	500	?	0,7	?	?	—
Неблагоприятный	-1200	500	-150	-150	?	0,2	?	?	—
Итого						1,00	?	?	?

Семинар на тему № 9. Управление рисками с помощью стратегий смешанного типа на основе реальных опционов.

Вопросы для опроса:

1. В чем состоят основные особенности оценки инвестиций с учетом реальных опционов?
2. Покажите роль и значение применения стратегической чистой настоящей стоимости при обосновании инвестиций.
3. Поясните стратегии принятия инвестиционных решений с учетом реальных опционов.
4. В чем заключаются преимущества использования метода реальных опционов для управления рисками инвестиционных проектов?
5. В чем состоят практические преимущества встроенных реальных опционов по сравнению с контрактными?
6. Поясните основные особенности использования смешанной стратегии управления рисками инвестиций с учетом реальных опционов.
7. Покажите роль и значение откладывания рискового решения в форме встроенного реального опциона. Какие риски при этом сохраняются?

Практическое занятие по теме № 9.

Задание 1. В табл. 9.1 приведены данные о приобретении и использования в производстве единицы производственного оборудования стоимостью 2000 тыс. руб. Используя данные табл. 9.1 и учитывая ставку расчетного процента, равную 10%, заполните табл. 9.1 и выполните следующие задания:

- а) определите параметры риска проекта приобретения единицы данного оборудования;
- б) оцените проект приобретения партии такого оборудования в количестве 10 ед.;
- в) постройте условия опциона на отсрочку приобретения 9 ед. оборудования на один год только в условиях благоприятного сценария;
- г) проведите анализ всех трех вариантов решений по управлению рисками.

**Ожидаемая чистая настоящая стоимость и риск
при приобретении одного станка, тыс. руб.**

Сценарий	Период				NPV	Вероятность	Ожидаемая NPV	Риск	
	0-й	1-й	2-й	3-й				σ_{NPV}^2	σ_{NPV}
Благоприятный	-2000	1400	1400	1400	?	?	?	?	—
Наиболее вероятный	-2000	800	800	800	?	?	?	?	—
Неблагоприятный	-2000	300	300	300	?	?	?	?	—
Итого						?	?	?	?

Задание 2. Задайте необходимые исходные данные для анализа рискового проекта по методу сценариев и выполните следующие задания:

- постройте, используя дополнительные проекты, решения атакующего и защитного типов;
- приведите пример использования комбинации контрактных и встроенных реальных опционов для улучшения рисковых решений;
- проведите сравнительный анализ полученных решений, покажите особенности реализации смешанной стратегии управления рисками;
- поясните возможности и проблемы выбора рисковых решений в этом случае.

Семинар на тему № 10. Управление рисками в условиях использования лизинга.

Вопросы для опроса:

- Поясните роль и значение лизинга для бизнеса в сфере реальной экономики.
- Дайте определение операционного лизинга.
- В чем состоят особенности финансового лизинга?
- Какую роль играют реальные опционы, которые можно совместить с лизинговым контрактом в условиях финансового лизинга?
- Поясните особенности оценки лизинга на основе ожидаемого значения чистой настоящей стоимости.
- Какие методы оценки стоимости досрочного выкупа предмета лизинга вы знаете?

Практическое занятие по теме № 10.

Задание 1. Фирма рассматривает возможности покупки на свободном рынке или использования на условиях лизингового договора некоторого оборудования стоимостью 10 млн руб. Выполните следующие задания:

- постройте самостоятельно дерево событий, задайте ожидаемые потоки доходов и проведите расчеты распределения NPV, ожидаемого значения NPV и риска в форме стандартного отклонения, поясните целесообразность исполнения этого проекта;
- задайте авансовый платеж, равный 20% стоимости оборудования, и лизинговые платежи за каждый год эксплуатации оборудования; проведите расчеты распределения NPV, ожидаемого значения NPV и риска в форме стандартного отклонения для проекта использования оборудования по лизингу, учитывая построенное дерево событий; покажите целесообразность использования лизинга, его преимущества и проблемы;
- проведите сравнительный анализ проектов покупки этого оборудования в собственность и заключения лизингового договора;
- рассмотрите возможности применения встроенных или контрактных реальных

опционов для улучшения результатов проекта лизинга;

д) проведите сравнительный анализ условий покупки оборудования с учетом встроенных опционов на его продажу и условий использования оборудования по лизингу с учетом реальных опционов на возврат оборудования лизингодателю или его досрочный выкуп лизингополучателем.

Указание. При составлении примера используйте данные отечественных лизинговых компаний, например «Сбербанк Лизинг», сайт www.sberleasing.ru, «ВЭБ-лизинг», сайт www.veb-leasing.ru и др.

Задание 2. Покажите, как использование встроенных реальных опционов позволяет менять распределение чистой настоящей стоимости проекта, ожидаемое значение NPV и риск в форме стандартного отклонения.

Семинар на тему № 11. Использование теории опционов для оценки рискованных инвестиций и стоимости бизнеса.

Вопросы для опроса:

1. Поясните, в чем состоят особенности опциона как формы срочного контракта.
2. Приведите пример сравнительной оценки доходности опционов и кассовой сделки.
3. Как опцион позволяет хеджировать риск изменения цен?
4. Поясните различия между минимальной, максимальной и рыночной стоимостью опциона.
5. Для чего используется эквивалентный портфель?
6. Каковы предпосылки биномиальной модели равновесной рыночной цены опциона?
7. Что такое арбитражный доход?
8. В чем состоит основная особенность рыночных цен, определяемых на основе простой биномиальной модели?
9. Как вы понимаете смысл риск-нейтральной экономики?
10. Почему право выбора при осуществлении инвестиционных проектов имеет свою стоимость?
11. Как определяется предельная цена участка земли при его застройке в текущий период?
12. Поясните, в чем состоят отличия денежных потоков инвестиций в недвижимость при строительстве в настоящий и будущий периоды.
13. В чем заключается смысл использования эквивалентного портфеля при оценке будущих инвестиций?
14. Каковы особенности определения стоимости рискованного капитала на основе эквивалентных портфелей?
15. В чем состоят различия условий реального опциона и безусловного форвардного контракта?
16. Чем определяется наличие платы со стороны, занимающей длинную позицию, за заключение рассматриваемых контрактов каждого вида?
17. Поясните специфику определения прибыли по реальному опциону и безусловному форвардному контракту.
18. Почему стоимость безусловного форвардного контракта ниже, чем стоимость реального опциона?
19. В чем могут быть отличия в оценке стоимости подобных контрактов со стороны, занимающей короткую позицию, т.е. агентства недвижимости?
20. От каких факторов и условий зависит выбор рискованного решения в условиях примера 12.2?
21. Проведите сравнение и поясните особенности управления рисками на основе реального опциона и безусловного срочного контракта.

Практическое занятие по теме № 11.

Задание 1. Проанализируйте возможности формирования комбинированных стратегий управления рисками с помощью рыночных опционов, когда один и тот же участник рынка занимает одновременно «длинную» и «короткую» позиции в различных опционных контрактах. Задайте самостоятельно исходные данные по рыночным опционам на покупку и продажу акций или иного базового актива и выполните следующие задания, используя возможности пакета Microsoft Excel:

- а) постройте графики прибыли и убытков для «длинной» и «короткой» позиций по каждому опциону на покупку или продажу;
- б) постройте графики операционных спредов и обоих типов стрэдла;
- в) постройте графики спреда типа «бабочка»;
- г) измените исходные данные и покажите, как меняются построенные графики прибыли и убытков;
- д) прокомментируйте полученные результаты. Объясните смысл, возможности и условия применения построенных стратегий управления рисками цен базового актива, поясните, как они зависят от ожиданий агентов рынка.

Задание 2. Рассмотрите опцион на покупку акции при условии, что учитываются два будущих состояния экономики, текущая цена акции составляет 120 руб., цена исполнения — 140 руб., ставка процента равна 15%, темп роста цены в одном состоянии экономики составит 1,6, а во втором — 0,8, и выполните следующие задания;

- а) определите будущие доходы по опциону;
- б) рассчитайте равновесную рыночную цену опциона;
- в) определите состав эквивалентного портфеля и покажите его роль при обосновании цены опциона;
- г) покажите возможности извлечения арбитражного дохода при условии увеличения цены опциона выше равновесного уровня и сокращения ее ниже равновесного уровня;
- д) прокомментируйте полученные результаты.

Задание 3. Определите равновесную рыночную стоимость опциона на продажу акции, если текущая цена акции составляет 380 руб., цена исполнения опциона равна 440 руб., при благоприятной конъюнктуре рынка цена акции возрастает на 30%, при неблагоприятной падает на 20%, безрисковая ставка процента равна 25%.

1. Выполните для этого примера задания из п. 3.
2. Приведите примеры извлечения арбитражного дохода при условии, что цена опциона становится больше или меньше, чем стоимость эквивалентного портфеля.

Указание. При записи формулы доходов по опциону на продажу учтите, что исполнение опциона приносит положительный доход при падении цены на рынке ниже разности цены исполнения и стоимости опциона.

Задание 4. Инвестор рассматривает возможность строительства 20- или 15-квартирного дома в следующем году. Стоимость строительства первого дома составляет 65 000 тыс. руб.; второго — 42 000 тыс. руб.; текущая цена квартиры равна 5000 тыс. руб. В одном состоянии экономики эта цена увеличивается на 30%, во втором — сокращается на 20%. Ставка процента равна 20%. Определите предельную стоимость участка земли под застройку в том случае, если строительство откладывается на один год.

Задание 5. Постройте аналогичный собственный пример для условий производства других видов продукции.

Задание 6. Приведите пример инвестиционного проекта, реализация которого предполагает возможности использования реальных опционов, и поясните проблемы выбора решения, если результаты бизнеса представлены в форме прибыли или доходов.

Вопросы для подготовки к экзамену в форме тестирования по дисциплине «Управление рисками»

1. Под риском понимается ...
 - a. возможная опасность потерь, вытекающая из специфики тех или иных явлений природы и видов деятельности человека
 - b. невозможная опасность потерь, вытекающая из специфики тех или иных явлений природы и видов деятельности человека
 - c. возможная опасность потерь, вытекающая из специализации тех или иных явлений природы и видов деятельности человека
 - d. возможная опасность потерь, вытекающая из специализации событий тех или иных явлений природы и видов деятельности человека
2. Под экономическим риском понимается ...
 - a. неопределенная возможность возникновения убытка, измеряемого в денежном выражении
 - b. определенная возможность возникновения убытка, измеряемого в денежном выражении
 - c. неопределенная возможность возникновения прибыли, измеряемого в денежном выражении
 - d. определенная возможность возникновения прибыли, измеряемого в денежном выражении
3. Предпринимательский риск – это
 - a. это обоснованный образ действий предпринимателя в неясной, неопределенной (рыночной) обстановке, вызванной как объективными, так и субъективными обстоятельствами, предполагающий преобладание успеха над неудачей
 - b. это необоснованный образ действий предпринимателя в неясной, неопределенной (рыночной) обстановке, вызванной как объективными, так и субъективными обстоятельствами, предполагающий преобладание неудачи над успехом
 - c. это совокупность действий предпринимателя в ясной, определенной (рыночной) обстановке, вызванной как объективными, так и субъективными обстоятельствами, предполагающая преобладание успеха над неудачей
 - d. это обоснованный комплекс мероприятий предпринимателя в ясной, определенной (рыночной) обстановке, вызванной как объективными, так и субъективными обстоятельствами, предполагающий преобладание неудачи над успехом
4. Назовите основные причины неопределенности (выберите правильный ответ)?
 - a. случайность, незнание, противодействие
 - b. незнание, противодействие, объективность, субъективность
 - c. незнание, противодействие, субъективность
 - d. незнание, противодействие, объективность, субъективность, случайность, инвариантность
5. Перечислите основные функции риска в предпринимательской деятельности (выберите правильный ответ)?
 - a. защитная, регулятивная, аналитическая, инновационная
 - b. регулятивная, аналитическая, инновационная, системная, интеграционная
 - c. аналитическая, инновационная, системная, интеграционная, глобализационная, регулятивная
 - d. аналитическая, инновационная, защитная, регулятивная, познавательная, информационная, регулятивная
6. Перечислите основные источники риска в бизнесе?
 - a. все перечисленное
 - b. риск, связанный с хозяйственной деятельностью
 - c. риск, связанный с личностью предпринимателя
 - d. риск, связанный с недостатком информации о состоянии внешней среды
7. Какие риски классифицируются по уровню принятия решений?
 - a. локальные и глобальные
 - b. чистые и спекулятивные
 - c. систематические и несистематические

- d. все перечисленное
8. На какие основные группы делятся политические риски?
- a. риск трансферта, риск национализации, риск разрыва контракта, риск военных действий и гражданских беспорядков
 - b. риск национализации, риск разрыва контракта, риск военных действий и гражданских беспорядков
 - c. риск транспортировки, риск национализации, риск разрыва контракта, риск военных действий и гражданских беспорядков
 - d. риск инвестирования, национализации, риск разрыва контракта, риск военных действий и гражданских беспорядков, риск транспортировки
9. На какие виды групп подразделяются транспортные риски (выберите правильный ответ)?
- a. F, C, D, E
 - b. D, E, A, B, F
 - c. F, C, A, B
 - d. F, C, E, A, G
10. Под коммерческим риском понимается ...
- a. опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Коммерческий риск означает неопределенность результата от коммерческой сделки
 - b. опасность потерь в процессе информационно-аналитической деятельности. Коммерческий риск означает неопределенность результата от коммерческой сделки
 - c. опасность потерь в процессе бюджетирования и ассигнований. Коммерческий риск означает определенность результата от коммерческой сделки
 - d. опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Коммерческий риск означает определенность результата от коммерческой сделки
11. Перечислите основные причины производственных рисков?
- a. снижение объемов производства
 - b. снижение цен
 - c. увеличение расхода материальных затрат
 - d. рост фонда оплаты труда
 - e. увеличение налоговых платежей
 - f. низкая дисциплина поставок, перебои с топливом и электроэнергией;
 - g. физический и моральный износ оборудования
 - h. отсутствие информационной поддержки
 - i. отсутствие государственных гарантий со стороны власти
12. На какие виды подразделяются финансовые риски?
- a. риски, связанные с покупательной способностью денег
 - b. риски, связанные с вложением капитала
 - c. риски, связанные с вложением в фонд оплаты труда
 - d. риски, связанные с бюджетными расходами
 - e. все перечисленное
13. На какие виды подразделяются риски связанные с покупательной способностью денег?
- a. инфляционный риск
 - b. дефляционный риск
 - c. стагнационный риск
 - d. валютный риск
 - e. риск ликвидности
 - f. рецессионный риск
 - g. стагнационный риск
14. Что понимается под инфляционным риском?
- a. это риск того, что при росте инфляции получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут
 - b. это риск того, что при падении инфляции получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут

- c. это риск того, что при росте инфляции получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем падают
 - d. это риск того, что при росте инфляции получаемые денежные расходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут
15. Что понимается под дефляционным риском?
- a. это риск того, что при росте дефляции происходит падение уровня цен, ухудшение экономических условий предпринимательства и снижение доходов
 - b. это риск того, что при росте дефляции происходит рост уровня цен, ухудшение экономических условий предпринимательства и снижение доходов
 - c. это риск того, что при падении дефляции происходит падение уровня цен, улучшений экономических условий предпринимательства и снижение доходов
 - d. это риск того, что при росте дефляции происходит рост уровня цен, улучшение экономических условий предпринимательства и рост доходов
16. На какие основные виды делят инвестиционные риски?
- a. риск упущенной выгоды
 - b. риск снижения доходности
 - c. риск прямых финансовых потерь
 - d. риск ликвидности вложений
 - e. риск связанный с покупательной способностью денег
 - f. все перечисленное
17. Под биржевыми рисками понимается...
- a. опасность потерь от биржевых сделок. К этим рискам относятся: риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы.
 - b. опасность потерь от валютных сделок. К этим рискам относятся: риск платежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы.
 - c. опасность потерь от биржевых сделок. К этим рискам относятся: риск платежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы.
 - d. опасность потерь от биржевых сделок по фьючерсным операциям. К этим рискам относятся: риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы.
 - e. опасность потерь от биржевых сделок по опционным и фьючерсным операциям. К этим рискам относятся: риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы.
18. По степени риск можно подразделить на:
- a. допустимый риск
 - b. критический риск
 - c. катастрофический риск
 - d. субъективный риск
 - e. объективный риск
 - f. все перечисленное
 - g. статистический риск
19. Риск-менеджмент – это...
- a. система управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления
 - b. определенные методы и приемы для достижения поставленной цели в конкретных условиях
 - c. совокупность элементов управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления
 - d. иерархическая структура управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления
20. Перечислите с помощью каких подходов может осуществляться риск-менеджмент?
- a. прямое директивное управление рисками

- b. ограничение рисков за счет лимитирования операций
 - c. ограничение рисков за счет механизмов оценки эффективности с учетом риска
 - d. косвенное директивное планирование управление рисками
 - e. прямое индикативное управление рисками
 - f. ограничение рисков за счет эмиссии операций
21. Товарно-ценовая оговорка – это...
- a. условие, включаемое в экономические соглашения с целью страхования экспортеров и кредиторов от инфляционного риска
 - b. множество, включаемое в экономические соглашения с целью страхования экспортеров и кредиторов от инфляционного риска
 - c. условие, включаемое в экономические законы с целью страхования экспортеров и кредиторов от инфляционного риска
 - d. множество, включаемое в экономические законы с целью страхования экспортеров и кредиторов от инфляционного риска
 - e. директива, включаемая в экономические соглашения с целью страхования экспортеров и кредиторов от инфляционного риска
22. Риск потери части ожидаемых денежных средств в результате колебаний курса валюты – это...
- a. операционный валютный риск
 - b. чистый валютный риск
 - c. экономико-деривативный валютный риск
 - d. спекулятивный риск
 - e. локальный риск
 - f. инфляционный
23. Какие факторы существенно влияют (в долгосрочной перспективе) на валютный курс?
- a. темпы инфляции
 - b. спекулятивные операции на валютном рынке
 - c. экспортно-импортные операции
 - d. инвестиционный климат
 - e. темпы роста промышленного производства
 - f. ставка рефинансирования и потребительское кредитование
24. Защитная оговорка – это...
- a. договорные условия, включаемые в соглашения и контракты, предусматривающие возможность пересмотра последних в процессе исполнения в целях страхования риска
 - b. безвозмездные условия, включаемые в соглашения и контракты, предусматривающие возможность пересмотра последних в процессе исполнения в целях страхования риска
 - c. установленные законодательством и другими нормативно-правовыми актами условия, включаемые в соглашения и контракты, предусматривающие возможность пересмотра последних в процессе исполнения в целях страхования риска
 - d. активы и пассивы, включаемые в соглашения и контракты, предусматривающие возможность пересмотра последних в процессе исполнения в целях страхования риска
25. Какие защитные оговорки могут применяться при управлении валютным риском?
- a. золотая оговорка
 - b. валютная оговорка
 - c. облигационная оговорка
 - d. платиновая оговорка
 - e. серебрянная оговорка
 - f. экспортная оговорка
 - g. импортная оговорка
26. Какие виды валютных оговорок существуют?
- a. Прямая валютная оговорка
 - b. Косвенная валютная оговорка
 - c. Многовалютная валютная оговорка
 - d. Прикладная валютная оговорка

- e. Биржевая валютная оговорка
 - f. Спотовая валютная оговорка
 - g. Форвардная валютная оговорка
27. Какие виды многовалютных оговорок существуют?
- a. многовалютная оговорка с симметричной и асимметричной корзиной
 - b. многовалютная оговорка с регулируемой корзиной
 - c. многовалютная оговорка с биржевой корзиной
 - d. многовалютная оговорка с форвардной корзиной
28. Многовалютная оговорка с симметричной корзиной – это...
- a. когда валюты наделены одинаковыми удельными весами
 - b. когда валюты наделены разными удельными весами
 - c. когда набор валют и их удельные веса меняются в зависимости от рыночных факторов.
 - d. когда валюты наделены спекулятивными удельными весами
 - e. когда валюты наделены биржевыми удельными весами
29. Многовалютная оговорка с асимметричной корзиной – это...
- a. когда валюты наделены одинаковыми удельными весами
 - b. когда валюты наделены разными удельными весами
 - c. когда набор валют и их удельные веса меняются в зависимости от рыночных факторов.
 - d. когда валюты наделены спекулятивными удельными весами
 - e. когда валюты наделены биржевыми удельными весами
30. Многовалютная оговорка с регулируемой корзиной – это...
- a. когда валюты наделены одинаковыми удельными весами
 - b. когда валюты наделены разными удельными весами
 - c. когда набор валют и их удельные веса меняются в зависимости от рыночных факторов.
 - d. когда валюты наделены спекулятивными удельными весами
 - e. когда валюты наделены биржевыми удельными весами
31. Идентифицируйте риск исходя из следующей ситуации: ситуация, когда контрагент не выполняет своих обязательств по сделке до расчетов и банку приходится заменить данный контракт сделкой с другим контрагентом по существующей (и возможно неблагоприятной) рыночной цене. Выберите правильный ответ:
- a. предрасчетный риск
 - b. расчетный риск
 - c. риск кредитования
 - d. валютный риск
 - e. трансфертный риск
 - f. спекулятивный риск
32. Идентифицируйте риск исходя из следующей ситуации: осуществляется передача определенных инструментов (например, денежных средств или финансовых инструментов) на условиях предоплаты, либо предпоставки с нашей стороны. Риск заключается в том, что встречной поставки со стороны контрагента не происходит. Выберите правильный ответ:
- a. предрасчетный риск
 - b. расчетный риск
 - c. риск кредитования
 - d. валютный риск
 - e. трансфертный риск
 - f. спекулятивный риск
33. Кто может являться объектом кредитного риска в случае, когда происходит покупка векселя?
- a. эмитент векселя, посредник
 - b. дилер, лизингодатель, лизингополучатель
 - c. ссудозаемщик
 - d. биржа
34. Какие в настоящее время существуют наиболее известные международные рейтинговые агентства?

- a. Moody's
 - b. Standard & Poor's
 - c. Fitch Ratings
 - d. Ernst & Young
 - e. PricewaterhouseCoopers
35. Какое наименование (аббревиатура) характеризует максимальный кредитный рейтинг в рамках рейтинговой шкалы международного рейтингового агентства Standard & Poor's (S&P)?
- a. AAA
 - b. AA
 - c. A
 - d. BBB
 - e. BB
 - f. CCC
 - g. Aaa
36. Какое наименование (аббревиатура) характеризует максимальный кредитный рейтинг в рамках рейтинговой шкалы международного рейтингового агентства Moody's ?
- a. Aaa
 - b. AAA
 - c. AA
 - d. A
 - e. BBB
 - f. BB
 - g. CCC
 - h. AAa
37. Подход, в рамках которого при проведении отдельной операции оценка предполагаемых рисков доводится до высшего руководства организации, которое принимает окончательное решение о проведения операции – это...
- a. прямое директивное управление рисками
 - b. ограничение рисков за счет лимитирования операций
 - c. ограничение рисков за счет механизмов оценки эффективности с учетом риска
 - d. косвенное директивное планирование управление рисками
 - e. прямое индикативное управление рисками
 - f. ограничение рисков за счет эмиссии операций
38. Совокупность целенаправленных действий и способов использования средств для достижения поставленной цели – это...
- a. стратегия управления
 - b. тактика управления
 - c. риск-менеджмент
 - d. стратегическое планирование
39. Совокупность определенных методов и приемов направленных для достижения поставленной цели в конкретных условиях – это...
- a. тактика управления
 - b. стратегия управления
 - c. тактика бизнес-процесса
 - d. риск-менеджмент
 - e. стратегическое планирование
40. Что может являться объектом управления в риск-менеджменте?
- a. все перечисленное
 - b. рискованные вложения (операции)
 - c. капитала и экономические отношения между хозяйствующими субъектами в процессе реализации/минимизации риска
 - d. отношения по поводу реализации/минимизации риска между предпринимателями (партнерами, конкурентами), страхователем и страховщиком, заемщиком и кредитором

4.4. Методические материалы

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций определены «Порядком проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов в Воронежском филиале федерального государственного бюджетного образовательного учреждения «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от 01.09.2016 № 114-2171.

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

5.1. Методические указания по планированию и организации времени, отведенного на освоение дисциплины, последовательности действий обучающегося

Рекомендуется следующим образом организовать время, необходимое для изучения дисциплины:

- Работа с литературой – 1 час в неделю;
- Подготовка к практическому занятию – 1 час;
- Подготовка к экзамену – 5 часов.

5.2. Методические указания по использованию учебно-методических материалов

Учебно-методические материалы (УММ) предназначены для самостоятельного изучения дисциплины студентом. В состав УММ включены следующие элементы:

- выписка из образовательного стандарта РАНХиГС;
- рабочая программа дисциплины;
- материалы для промежуточной аттестации;

Рекомендации по использованию учебно-методических материалов (УММ)

Для того, чтобы эффективно использовать УММ при изучении дисциплины автор советует вам действовать в следующем порядке.

1. Ознакомьтесь с требованиями образовательного стандарта РАНХиГС по направлению обучения.
2. Познакомьтесь с рабочей программой дисциплины.
3. После знакомства с теоретическими положениями дисциплины ответьте на вопросы (вопросы по теме), в случае затруднений вновь обратитесь к теории изложенной в литературе.
4. Выполните задания по изучаемой теме. Обратитесь к предложенным спискам основной и дополнительной литературы, указанным справочным системам, сайтам, электронным словарям.

5.3. Методические указания по работе с литературой

Наиболее предпочтительна последовательность в работе с литературой. Ее можно представить в виде следующего примерного алгоритма:

- ознакомление с настоящими рекомендациями;
- изучение основной учебной литературы;
- проработка дополнительной (учебной и научной) литературы.

В ходе чтения очень полезно, хотя и не обязательно, делать краткие конспекты прочитанного, выписки, заметки, выделять неясные, сложные для восприятия вопросы. В целях прояснения последних нужно обращаться к преподавателю. По завершении изучения рекомендуемой литературы полезно проверить уровень своих знаний с помощью контрольных вопросов для самопроверки.

Настоятельно рекомендуется избегать механического заучивания учебного материала. Практика убедительно показывает: самым эффективным способом является не «зубрежка», а глубокое, творческое, самостоятельное проникновение в существо изучаемых вопросов.

Необходимо вести систематическую каждодневную работу над литературными источниками. Объем информации по дисциплине настолько обширен, что им не удастся овладеть в «последние дни» перед сессией, как на это иногда рассчитывают некоторые студенты.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения дисциплины

6.1. Основная литература (библиотечный фонд)

1. Мамаева Л.Н. Управление рисками: учебное пособие / Л.Н. Мамаева. 2-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2014. – 256 с.
2. Воронцовский, А. В. Управление рисками : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А. В. Воронцовский. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 414 с. — ЭБС «ЮРАЙТ», доступ по паролю
3. Балдин К.В. Управление рисками [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Балдин К.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 512 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10513>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю

6.2 Дополнительная литература

1. Фирсова О.А. Управление рисками организаций [Электронный ресурс]: учебно-методическое пособие/ Фирсова О.А.— Электрон. текстовые данные.— Орел: Межрегиональная Академия безопасности и выживания (МАБИБ), 2014.— 82 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/33447>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю
2. Алексеенко В.Б. Управление рисками в производственно-хозяйственной деятельности предприятия [Электронный ресурс]: учебно-методическое пособие/ Алексеенко В.Б., Кутлыева Г.М., Мочалова Ю.И.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский университет дружбы народов, 2013.— 88 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/22224>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю
3. Воронцовский, А. В. Управление рисками : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А. В. Воронцовский. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 414 с.
4. Тепман Л.Н. Управление банковскими рисками [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Тепман Л.Н., Эриашвили Н.Д.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013.— 311 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/16447>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю

6.5. Электронно-библиотечные системы и системы проверки заимствований

1. ЭБС IPRbooks (<http://www.iprbookshop.ru/>)
2. ЭБС ЛАНЬ (<https://e.lanbook.com/>)
3. ЭБС ЮРАЙТ (<http://www.biblio-online.ru/>)
4. Антиплагиат.Вуз (<http://rane.antiplagiat.ru>)

6.4. Справочные системы

1. Консультант плюс
2. Гарант

7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Для материально-технического обеспечения дисциплины используются: аудиторный фонд; компьютерный класс с возможностью доступа к справочно-поисковым системам информационно-правового обеспечения и с установленной программой для компьютерного тестирования знаний студентов по темам дисциплины; специализированная аудитория с ПК и мультимедийным проектором; библиотечно-информационные ресурсы.

В учебном процессе используются следующие программные продукты: Microsoft Project, Microsoft Excel, Microsoft Word, MS PowerPoint, Internet – Explorer;