

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Кузнецова Эмилия Васильевна

Должность: Исполнительный директор

Дата подписания: 11.12.2025 00:40:05

Уникальный программный ключ:

01e176f1d70ae109e92d86b7d8f33ec82fb87d6

Фонд оценочных средств
«Региональный институт бизнеса и управления»

Рассмотрено и одобрено на заседании
Ученого совета Протокол № 8 от 17
апреля 2023 года, с изменениями и
дополнениями, одобренными протоколами
Ученого совета №23/24-02 от 26 января
2024 года, №25/6 от 21 апреля 2025 года,
№25/11 от 28 ноября 2025 года

УТВЕРДЖЕНО

Проректор по учебно-воспитательной
работе и качеству образования

Ю.Н.Паничкин

28» ноября 2025 года



ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине «Инвестиционный менеджмент»

Направление подготовки / специальность 38.03.02 Менеджмент

Квалификация выпускника Бакалавр

Направленность (профиль) / специализация «Международный менеджмент»

Для оценки сформированности компетенции:

ПК-2 «Способность анализировать и оценивать риски»

ИПК-2.1. Знает:

- Основные виды инвестиционных рисков и их классификационные признаки
- Подходы к идентификации рисков на разных этапах инвестиционного проекта

ИПК-2.2.

Умеет:

- проводить анализ и оценку инвестиционных рисков с использованием количественных и качественных методов
- обосновывать управленческие решения по результатам анализа рисков

ИПК-2.3.

Вдаеет:

- Инструментами управления инвестиционными рисками в практической деятельности
- Методами обоснования стратегий минимизации инвестиционных рисков

Рязань 2025

Закрытые задания на установление соответствие

Инструкция для выполнения задания: прочтайте текст и установите соответствие

Профессиональная компетенция ПК-2

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 1: Установите соответствие между типами инвестиционного риска и их краткой характеристикой:

Тип риска	Характеристика
1. Рынка	A. Связан с колебаниями стоимости активов
2. Ликвидности	B. Возникает при невозможности быстро продать актив
3. Кредитный	C. Обусловлен невыполнением контрагентом обязательств
4. Операционный	D. Проявляется из-за внутренних процессов и систем

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 3 мин.

Задание 2: Сопоставьте стратегии реагирования на риск и их содержание:

Стратегия	Содержание
1. Избежание	A. Полный отказ от активности, создающей угрозу
2. Передача	B. Перераспределение воздействия третьей стороне
3. Снижение	C. Уменьшение вероятности или последствий
4. Принятие	D. Осознанное допущение риска без вмешательства

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 2 мин.

Задание 3: Соотнесите тип инвестиционной стратегии и характеристику её риск-профиля:

Стратегия	Риск-профиль
1. Защитная (defensive)	A. Низкая волатильность, ориентация на сохранение капитала
2. Сбалансированная	B. Комбинация роста и дохода при умеренном риске
3. Ростовая (growth)	C. Акцент на капитализацию, высокая волатильность
4. Индексная	D. Следование бенчмарку, рыночный уровень риска

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.1**Время на ответ: 3 мин.****Задание 4:** Установите соответствие между реальным опционом и возможностью, которую он предоставляет менеджеру:

Опцион	Возможность
1. Отсрочки	A. Начать проект позже при прояснении условий
2. Расширения	B. Увеличить объём инвестиций при благоприятном рынке
3. Сокращения	C. Свернуть часть проекта при ухудшении условий
4. Отказа	D. Полностью прекратить проект, минимизировав потери

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор ИПК-2.2**Время на ответ: 2 мин.****Задание 5:** Сопоставьте инструмент анализа рисков проекта и основной результат его применения:

Инструмент	Результат
1. Диаграмма Исикавы	A. Структурированное дерево причин риска
2. Сетевой график PERT	B. Вероятностная оценка срока окончания работ
3. SWOT-анализ	C. Матрица сильных и слабых сторон, возможностей и угроз
4. Анализ чувствительности	D. Определение критичных факторов NPV

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.3**Время на ответ: 3 мин.****Задание 6:** Установите соответствие между стадией жизненного цикла проекта и характерным для неё доминирующим видом риска:

Стадия	Доминирующий риск
1. Инициация	A. Стратегический
2. Планирование	B. Технологический
3. Реализация	C. Операционный
4. Закрытие	D. Репутационный

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 7: Соотнесите показатель инвестиционной эффективности и его чувствительность к риску:

Показатель	Чувствительность
1. NPV	A. Наиболее чувствителен к ставке дисконтирования
2. IRR	B. Сильно зависит от распределения денежных потоков
3. Payback Period	C. Чувствителен к ранним потокам и ликвидности
4. PI (профит-индекс)	D. Зависит от точности прогнозов притоков и оттоков

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 8: Установите соответствие между методом учёта риска и способом его применения к денежным потокам:

Метод	Применение
1. Скорректированная ставка дисконтирования	A. Повышает требуемую доходность на премию за риск
2. Эквивалент-определенный поток	B. Уменьшает размер будущих притоков на коэффициент «certainty»
3. Анализ сценариев	C. Генерирует альтернативные наборы потоков
4. Monte-Carlo	D. Создаёт распределение NPV на основе случайной выборки

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 3 мин.

Задание 9: Сопоставьте инструмент финансирования и основную присущую ему форму риска:

Инструмент	Риск
1. Банковский кредит	A. Риск процентной ставки
2. Облигации с плавающим купоном	B. Риск изменения базовой ставки
3. Конвертируемые облигации	C. Риск разводнения доли акционеров
4. Лизинг	D. Риск остаточной стоимости актива

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 10: Установите соответствие между типом кредитного ковенанта и целью его введения:

Ковенант	Цель
1. DSCR $\geq 1,2$	A. Обеспечить достаточность денежного потока для обслуживания долга
2. Limitation on additional debt	B. Сдержать рост левереджа за пределы оговорённого
3. Dividend lock-up	C. Предотвратить вывешивание средств акционерам до погашения кредита
4. Maintenance of insurance	D. Защитить залоговое имущество от утраты стоимости

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 3 мин.

Задание 11: Соотнесите количественный показатель риска и единицу его измерения:

Показатель	Единица
1. Стандартное отклонение доходности	A. Процент в год
2. Бета-коэффициент	B. Безразмерная величина
3. Duration облигации	C. Годы
4. Probability of Default (PD)	D. Доля, выраженная в процентах

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 2 мин.

Задание 12: Установите соответствие между методом оценки рыночного риска и его аналитическим результатом:

Метод	Результат
1. Value-at-Risk (VaR)	A. Максимально возможный убыток при заданной доверительной вероятности
2. Conditional VaR (CVaR)	B. Средний убыток при превышении VaR-порога
3. Стress-тест	C. Потенциальный убыток при экстремальном, но правдоподобном сценарии
4. Анализ исторических сценариев	D. Результат портфеля при фактических прошлых кризисах

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 13: Сопоставьте элемент программы ERM и ответственного за него участника:

Элемент ERM	Ответственный
1. Определение аппетита к риску	A. Совет директоров
2. Ведение реестра рисков	B. Риск-координатор подразделения
3. Полевой контроль КПЭ риска	C. Руководитель проекта
4. Независимый аудит ERM	D. Внутренняя служба аудита

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 3 мин.

Задание 14: Установите соответствие между показателем портфельного риска и его назначением в процессе оптимизации:

Показатель	Назначение
1. Ковариационная матрица	A. Входная база модели Марковица
2. Co-Tracking Error	B. Контроль отклонения от бенчмарка
3. Information Ratio	C. Оценка эффективности активного управления
4. Omega-ratio	D. Измерение отношения хороших и плохих доходностей

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 15:

Вопрос: Сопоставьте механизм кредитного улучшения (credit enhancement) и основную форму риска, которую он снижает:

Механизм	Снижает риск
1. Гарантия материнской компании	A. Невыполнение обязательств SPV
2. Резервный счёт обслуживания долга (DSRA)	B. Прерывистость денежного потока
3. Субординированный транш	C. Первая потеря от дефолтов в ABS
4. Переуступка страховых выплат	D. Утрата залогового имущества

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 2 мин.

Задание 16: Установите соответствие между методом ранжирования рисков и его ключевой особенностью:

Метод	Особенность
1. Простая матрица вероятность × влияние	A. Быстрое визуальное выделение «красной зоны»
2. FMEA (Failure Mode and Effects Analysis)	B. Расчёт приоритетного числа риска RPN
3. Analytic Hierarchy Process (AHP)	C. Парные сравнения и веса критериев
4. Risk-Adjusted Value Scoring	D. Интеграция финансового эффекта в рейтинговую шкалу

Запишите выбранные буквы под соответствующими цифрами:

1	2	3	4

Ключи к заданиям

Номер вопроса	Правильный вариант ответа
1	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
2	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
3	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
4	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
5	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
6	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
7	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
8	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
9	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
10	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
11	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
12	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
13	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
14	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
15	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4
16	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4

Закрытые задания на установление последовательности

Инструкция для выполнения задания: прочтайте текст и установите последовательность

Профессиональная компетенция ПК-2

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 1: Определите последовательность классического процесса управления инвестиционными рисками:

- A) Выявление рисков.
- B) Мониторинг и контроль рисков.

- C) Оценка (квантификация) рисков.
- D) Разработка стратегий реагирования.

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 2: Расставьте по порядку этапы расчёта Value-at-Risk (VaR) историческим методом:

- A) Сбор исторических доходностей актива.
- B) Упорядочение доходностей по возрастанию.
- C) Выбор горизонта и уровня доверия.
- D) Определение VaR по квантилю распределениям

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 3: Установите порядок действий при формировании риск-профиля портфеля в стратегии ALM:

- A) Разделение обязательств по срокам и стоимости.
- B) Определение допустимого уровня риска для каждой группы обязательств.
- C) Подбор активов, соответствующих установленным пределам.
- D) Проверка соответствия портфеля целям ALM-стратегии.

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор ИПК-2.1

Время на ответ: 5 мин.

Задание 4: Расположите стадии анализа рисков инвестиционного проекта по методологии UNIDO:

- A) Идентификация ключевых факторов риска
- B) Генерация сценариев «база», «лучший», «худший»
- C) Расчёт чувствительности NPV к изменению факторов
- D) Разработка мер по снижению влияния критических факторов

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 5: Определите очередь расчёта модифицированного IRR (MIRR) с учётом проектных рисков:

- A) Дисконтирование отрицательных потоков по ставке привлечения капитала.
- B) Наращение положительных потоков по безрисковой ставке.
- C) Определение точки равенства приведённой стоимости притоков и оттоков.
- D) Корректировка потоков на вероятность возникновения риска.

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 5 мин.

Задание 6: Установите порядок определения границы оптимального левериджа для проекта по модели APV:

- A) Расчёт NPV непрофинансированного проекта.
- B) Определение налогового щита от долга.
- C) Оценка ожидаемых затрат финансового дистресса.
- D) Суммирование эффектов и поиск точки максимального APV.

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 7: Определите последовательность качественной оценки инвестиционных рисков:

- A) Составление списка рисков.
- B) Качественная категоризация (стратегические, финансовые, операционные).
- C) Оценка вероятности и последствий экспертым методом.
- D) Приоритизация рисков в матрице «вероятность-влияние».

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 8: Расставьте этапы построения модели Монте-Карло для оценки NPV инвестиционного проекта:

- A) Определение распределений входных переменных.
- B) Генерация случайных наборов входных данных.
- C) Расчёт NPV для каждого набора.
- D) Анализ распределения выходного показателя (NPV).

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 9: Упорядочите шаги построения дерева решений для оценки рисков стратегического инвестрещения:

- A) Определение ключевых альтернатив.
- B) Выявление вероятностных исходов для каждой ветви.
- C) Оценка денежного потока по каждому исходу.
- D) Расчёт ожидаемой ценности и выбор оптимальной альтернативы.

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 10: Определите порядок оценки проекта методом реальных опционов (ROA) через бинарную модель:

- A) Определение стоимости проекта без опциона.
- B) Построение биноминального дерева цен базового актива.
- C) Оценка стратегической гибкости (отсрочки, расширения) как опциона.
- D) Расчёт общей стоимости проекта с учётом опциона.

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 5 мин.

Задание 11: Расположите этапы определения риск-корректированной ставки дисконтирования через CAPM:

- A) Оценка безрисковой ставки.
- B) Расчёт бета-коэффициента проекта (asset β).
- C) Определение рыночной премии за риск.
- D) Формирование требуемой доходности: $r = r_f + \beta \cdot (r_m - r_f)$.

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 12: Определите порядок анализа рисков при привлечении мезонинного финансирования:

- A) Идентификация триггеров досрочного погашения.
- B) Оценка вероятности дефолта основной задолженности.
- C) Анализ субординации и прав требования мезонинного кредитора.
- D) Установление резервов и ковенант, ограничивающих риск.

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 13: Установите порядок формирования реестра рисков инвестиционного фонда:

- A) Сбор внутренних и внешних источников риска.
- B) Классификация по уровням (корпоративный, портфельный, проектный).
- C) Назначение ответственных за каждый риск.
- D) Утверждение реестра руководящим органом.

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 14: Определите последовательность действий при формировании диверсифицированного портфеля для снижения риска:

- A) Определение целевого уровня риска/доходности.
- B) Оценка ковариаций между активами.
- C) Оптимизация весов по критерию минимального риска при заданной доходности.
- D) Периодический ребалансинг для сохранения выбранных весов.

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 15: Расставьте этапы кредитного Due Diligence при проектном финансировании:

- A) Анализ правового статуса SPV и контрактной структуры.
- B) Оценка технической осуществимости и техрисков.
- C) Финансовое моделирование и тестирование ковенант (DSCR, LLCR).
- D) Стресстестирование проекта на макроэкономические шоки

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 16: Определите порядок внедрения цикла Enterprise Risk Management (ERM) в инвестиционном фонде:

- A) Формулировка политики и аппетита к риску.
- B) Внедрение процессов идентификации, оценки и мониторинга.
- C) Интеграция ERM в стратегические и операционные решения.
- D) Постоянное совершенствование через обратную связь и аудит.

Запишите соответствующую последовательность букв с лева на право:

--	--	--	--

Ключи к заданиям

Номер вопроса	Правильный вариант ответа
1	A → C → D → B
2	A → B → C → D
3	A → B → C → D
4	A → C → B → D
5	D → A → B → C
6	A → B → C → D
7	A → B → C → D
8	A → B → C → D
9	A → B → C → D
10	A → B → C → D
11	A → B → C → D
12	A → C → B → D
13	A → B → C → D
14	A → B → C → D

15	A → D → B → C
16	A → B → D → C

Открытые задания с развернутым ответом

Инструкция для выполнения задания: прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ

Профессиональная компетенция ПК-2

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 1: Что такое Value-at-Risk (VaR) в управлении инвестиционными рисками?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 2: Как рост корреляции между активами влияет на диверсификационный эффект портфеля?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 5 мин.

Задание 3: В чём разница между систематическим и несистематическим риском?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 4: Назовите три основные категории инвестиционных рисков, выделяемые стандартом ISO 31000?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 5: Почему высокий финансовый левередж увеличивает вероятность финансового дистресса проекта?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 6: Что произойдёт с ценой облигации, если требуемая рынком доходность возрастёт?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 7: Какой риск-метрик -- VaR или CVaR -- лучше отражает «хвостовой» риск портфеля и почему?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 8: Какой инструмент хеджирования выбы выбрали, чтобы защитить экспортёра от укрепления национальной валюты?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 9: Какой реальный опцион лучше всего защищает горнодобывающий проект от падения цены сырья на мировом рынке?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 10: Что измеряет бета-коэффициент в модели CAPM?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 11: Как дюрация облигации отражает её процентный риск?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 12: Чем Монте-Карло-моделирование принципиально отличается от классического анализа трёх сценариев («база / лучший / худший»)?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 13: Назовите два качественных инструмента оценки рисков проекта.

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 5 мин.

Задание 14: Почему диверсификация не устраниет рыночный риск портфеля?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 15: Что произойдёт с NPV проекта, если снизится требуемая премия за проектный риск (при прочих равных)?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 5 мин.

Задание 16: Какая структура финансирования проекта минимизирует риск для акционеров-спонсоров: полная ответственность или ограниченная (limited-recourse) через SPV?

Поле для ответа:

Ключи к заданиям

Номер вопроса	Ответ (развернутое обоснование)
1	Максимально ожидаемый убыток портфеля при заданной доверительной вероятности и горизонте.
2	Он снижает диверсификационный эффект, увеличивая совокупный риск портфеля.
3	Систематический охватывает весь рынок и не устраниется диверсификацией; несистематический связан с конкретным эмитентом и может быть полностью диверсифицирован.
4	Рыночные, кредитные, операционные.
5	Из-за фиксированных процентных выплат прибыль становится более волатильной, а коэффициенты покрытия долга падают.
6	Цена облигации снизится.
7	CVaR, потому что измеряет средний убыток за пределами VaR-порога.
8	Продажа валютного форварда (или NDF) на сумму будущей выручки.
9	Опцион на консервацию (приостановку/закрытие) рудника.
10	Чувствительность доходности актива к рыночной доходности (его систематический риск).
11	Чем больше дюрация, тем сильнее цена облигации реагирует на изменение ставки.
12	Монте-Карло генерирует тысячи случайных сценариев и даёт

	распределение NPV, тогда как метод трёх сценариев рассматривает лишь три детерминированных исхода.
13	SWOT-анализ, диаграмма Исиавы.
14	Потому что рыночный риск связан с макроэкономическими факторами, одинаково влияющими на все активы.
15	NPV вырастет.
16	Ограниченная ответственность через SPV.

Закрытые задания с выбором одного правильного ответа

Инструкция для выполнения задания: прочтайте текст, выберите правильный ответ и запишите в поле для ответа

Профессиональная компетенция ПК-2

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 1: Какой международный стандарт закрепляет базовые принципы управления рисками в организации?

❖ Выберите один правильный ответ:

- А) ISO 9001 «Системы менеджмента качества»
- Б) ISO 31000 «Risk management — Guidelines»
- В) GRI 4.0 «Устойчивое развитие»
- Г) IFRS 9 «Financial Instruments»

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 2: Какое утверждение точно отражает ключевое предположение классической портфельной теории Марковица о поведении инвесторов?

❖ Выберите один правильный ответ:

- А) Инвесторы стремятся максимизировать абсолютную доходность независимо от риска
- Б) Инвесторы являются нейтральными к риску, если ожидаемая премия высока
- В) Инвесторы стремятся максимизировать ожидаемую доходность при заданном минимуме риска (или наоборот)
- Г) Инвесторы склонны принимать любой уровень риска, если портфель диверсифицирован не менее чем 30 активами

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 5 мин.

Задание 3: Какой инвестиционный стиль нацелен на минимизацию волатильности портфеля посредством выравнивания рисковых вкладов всех классов активов?

❖ Выберите один правильный ответ:

- А) «Growth»
- Б) «Value»

В) «Risk-parity»

Г) «Momentum»

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 4: Какой показатель используется для оценки дополнительной доходности управляющего фонда при учёте принятого им активного риска?

✓ **Выберите один правильный ответ:**

А) Sharpe ratio

Б) Information ratio

В) Treynor ratio

Г) Sortino ratio

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 5: Какой метод количественной оценки влияет-ли-риск-NPV основан на генерации большого числа случайных сценариев входных переменных проекта?

✓ **Выберите один правильный ответ:**

А) Анализ чувствительности

Б) Дерево решений

В) Монте-Карло моделирование

Г) Метод сценариев «база/лучший/худший»

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 6: Какой реальный опцион в проекте добычи полезных ископаемых чаще всего рассматривают для защиты от падения мировых цен на сырьё?

✓ **Выберите один правильный ответ:**

А) Опцион отсрочки запуска карьера

Б) Опцион расширения мощностей

В) Опцион переключения продукта

Г) Опцион прекращения (abandonment)

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 5 мин.

Задание 7: Какой показатель наиболее чувствителен к изменению ставки дисконтирования при долгосрочных проектах?

✓ **Выберите один правильный ответ:**

А) IRR

Б) Payback Period

- Б) NPV
- Г) Accounting Rate of Return

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 8: Какой метод учёта риска предполагает умножение каждого притока денежных средств на коэффициент «certainty equivalent» (< 1)?

Выберите один правильный ответ:

- А) Дисконтирование по скорректированной ставке
- Б) Certainty-Equivalent approach
- В) Анализ чувствительности
- Г) Static-beta-adjustment

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 5 мин.

Задание 9: Какой показатель долговой устойчивости проекта чаще всего используют кредиторы при структуре Project Finance?

Выберите один правильный ответ:

- А) Debt/EBITDA
- Б) Debt/Equity
- В) LLCR (Loan Life Coverage Ratio)
- Г) ROE

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 10: Какой инструмент хеджирования процентного риска чаще всего применяют для плавающих купонов проектного долга?

Выберите один правильный ответ:

- А) Interest Rate Swap «плавающий-на-фиксированный»
- Б) Forward Rate Agreement на безрисковую ставку
- В) Опцион сар
- Г) Cross-currency swap

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 11: Какой статистический показатель рынка акций измеряет отношение «толщины» отрицательных хвостов распределения доходностей к нормальному распределению?

Выберите один правильный ответ:

- А) Скос (skewness)
- Б) Экцесс (kurtosis)
- В) Коэффициент Джини
- Г) Коэффициент корреляции

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 5 мин.

Задание 12: Какой подход регуляции Basel III требует от банков расчёта «Stressed VaR»?

✓ **Выберите один правильный ответ:**

- А) Standardised Approach
- Б) Internal Models Approach (IMA)
- В) Simplified Standardised Approach
- Г) Basic Indicator Approach

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 13: Какой документ организации обычно формализует допустимые пределы риска (risk appetite) для всех бизнес-направлений?

✓ **Выберите один правильный ответ:**

- А) Политика казначейства (Treasury Policy)
- Б) Корпоративный устав
- В) Положение о системе внутреннего контроля
- Г) Политика управления рисками (Risk Appetite Statement)

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 14: Какое правило хеджирования валютного риска чаще всего применяют экспортноориентированные компании?

✓ **Выберите один правильный ответ:**

- А) «Natural hedge» путём совпадения валюты затрат и выручки
- Б) Покупка долгосрочных валютных опционов call
- В) Использование NDF-контрактов на offshore-рынке
- Г) Выпуск еврооблигаций в валюте экспорта

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 15: Какой показатель рентабельности скорректирован на уровень риска и используется при сравнении проектов с разной волатильностью CF?

✓ Выберите один правильный ответ:

- А) Modified IRR (MIRR)
- Б) Risk-Adjusted Return on Capital (RAROC)
- В) Internal Rate of Return (IRR)
- Г) Profitability Index (PI)

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 16: Какой тип кредитного ковенанта чаще всего квалифицируется как «incurrence covenant», а не «maintenance covenant»?

✓ Выберите один правильный ответ:

- А) DSCR $\geq 1,2$
- Б) Ограничение дивидендов до погашения долга
- В) Debt/EBITDA $\leq 4,0$
- Г) Interest Coverage Ratio $\geq 2,5$

Ответ:

Ключи к заданиям

Номер вопроса	Ответ
1	В
2	С
3	С
4	В
5	С
6	Д
7	С
8	В
9	С
10	А
11	В
12	В
13	Д
14	А
15	В
16	В

Закрытые задания с выбором нескольких вариантов ответа

Инструкция для выполнения задания: прочтайте текст, выберите все правильные ответы и запишите в поле для ответов

Профессиональная компетенция ПК-2

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 7 мин.

Задание 1: Какие элементы входят в типовую рамочную структуру управления рисками согласно ISO 31000?

✓ Выберите несколько неправильных ответов:

1. Политика (Risk Policy)
2. Процедура тендерных закупок
3. Определение контекста
4. Мониторинг и пересмотр
5. Аудит финансовой отчётности

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 7 мин.

Задание 2: Какие методы расчёта Value-at-Risk относят к нестатистическим (не использующим параметрические предпосылки о распределении доходностей)?

✓ Выберите несколько неправильных ответов:

1. Метод исторического моделирования
2. Монте-Карло с нормальной генерацией
3. Корн-жатковский (Cornish-Fisher) поправочный метод
4. Bootstrapping из эмпирической выборки
5. Аналитический δ - γ -метод

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 8 мин.

Задание 3: Какие подходы непосредственно направлены на снижение несистематического (диверсифицируемого) риска портфеля?

✓ Выберите несколько неправильных ответов:

1. Увеличение числа эмитентов в портфеле
2. Использование хедж-фьючерсов на рыночный индекс
3. Выбор активов с низкой межкорреляцией
4. Покупка пут-опциона на собственный портфель
5. Перевод части активов в казначейские облигации США

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 7 мин.

Задание 4: Какие факторы входят в традиционную трёхфакторную модель Fama–French?

✓ Выберите несколько неправильных ответов:

1. Рыночная премия (Market – RF)
2. Премия размера (SMB)
3. Моментум (MOM)
4. Премия стоимости (HML)
5. Дюрация портфеля облигаций

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 7 мин.

Задание 5: Какие методы относятся к **количественным** методам анализа рисков инвестиционного проекта по классификации PMI?

✓ Выберите несколько неправильных ответов:

1. Анализ чувствительности
2. SWOT-анализ
3. Монте-Карло моделирование
4. Метод сценариев «база–лучший–худший»
5. Диаграмма Исиавы

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 7 мин.

Задание 6: Какие реальные опционы чаще всего повышают стоимость горнодобывающего проекта при высокой ценовой волатильности?

✓ Выберите несколько неправильных ответов:

1. Опцион отсрочки разработки месторождения
2. Опцион расширения производственной мощности
3. Опцион переключения между разными рудами
4. Опцион сокращения масштаба (partial shutdown)
5. Опцион пролонгации лицензионного соглашения без затрат

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 8 мин.

Задание 7: Какие показатели напрямую используют **приведённую стоимость** денежных потоков?

✓ Выберите несколько неправильных ответов:

1. NPV
2. PI (Profitability Index)
3. Payback Period
4. IRR
5. MIRR

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 7 мин.

Задание 8: При использовании модели APV какие компоненты **уменьшают** итоговую оценку стоимости проекта?

✓ Выберите несколько неправильных ответов:

1. Приведённые ожидаемые затраты финансового дистресса

2. Налоговый щит на проценты
3. Стоимость опционов работников
4. Стоимость субсидиарных гарантий
5. Приведённая стоимость затрат на эмиссию долга

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 8 мин.

Задание 9: Какие инструменты чаще всего применяются для хеджирования валютного риска притока выручки в долларах США?

✓ **Выберите несколько правильных ответов:**

1. Покупка USD-RUB форварда «продажа \$»
2. Покупка колл-опциона на USD
3. Продажа пут-опциона на USD
4. Открытие NDF-контракта «продажа \$»
5. Использование cross-currency swap USD/RUB (sell \$ receive RUB)

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 7 мин.

Задание 10: Какие действия заёмщика **чаще всего нарушают** инкurreнт-ковенанты (incurrence covenants) в проектном финансировании?

✓ **Выберите несколько правильных ответов:**

1. Привлечение дополнительного необеспеченного долга
2. Выплата дивидендов спонсорам
3. Продажа ключевых активов без согласия кредитора
4. Падение DSCR ниже 1,2
5. Нарушение минимального уровня страхового покрытия

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 11: Какие количественные показатели используют для оценки ликвидного риска **портфеля акций**?

✓ **Выберите несколько неправильных ответов:**

1. Bid-Ask Spread
2. Average Daily Volume (ADV)
3. Price-to-Book Ratio
4. Turnover Ratio
5. Earnings Per Share

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 7 мин.

Задание 12: Какие характеристики дёревативов делают их особенно эффективными для ограничения **хвостового риска** (tail risk) портфеля?

✓ Выберите несколько неправильных ответов:

1. Купля пут-опционов «глубоко вне денег»
2. Продажа колл-опционов «на деньги»
3. Структурирование «put-spread collar»
4. Фьючерсная короткая позиция на индекс
5. Купля опционов с барьером «knock-in»

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.1

Время на ответ: 7 мин.

Задание 13: Какие документы обычно входят в **риск-аппетитный пакет** (Risk Appetite Framework) крупной финансовой организации?

✓ Выберите несколько неправильных ответов:

1. Risk Appetite Statement (RAS)
2. Коэффициент достаточности капитала (ICAAP Report)
3. Отчёт аудитора об информационной безопасности
4. Карта лимитов VaR/TE по бизнес-линиям
5. План непрерывности бизнеса (BCP)

Ответ:

Индикатор: ОИПК-2.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 14: Какие ограничения чаще всего накладывают институциональные инвесторы при оптимизации портфеля, чтобы снизить **концентрационный риск**?

✓ Выберите несколько неправильных ответов:

1. Максимальная доля одного эмитента $\leq 10\%$ портфеля
2. Требование ESG-рейтинга не ниже «BB»
3. Ограничение доли одного сектора $\leq 20\%$
4. Запрет на длинные позиции в деривативах
5. Ограничение доли неликвидных активов $\leq 15\%$

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.2

Время на ответ: 7 мин.

Задание 15: Какие механизмы credit enhancement чаще всего применяются в секьюритизации для повышения кредитного рейтинга старшего транша?

✓ Выберите несколько неправильных ответов:

1. Субординированный («junior») транш
2. Резерв превышения поступлений (excess spread)
3. Третьясторонняя гарантия банка AAA

4. Синтетическая CDS-защита на пул активов
5. Перепродажа пула на баланс спонсора

Ответ:

Индикатор: ИПК-2.3

Время на ответ: 8 мин.

Задание 16: Какие характеристики стресс-тестирования портфеля соответствуют требованиям регуляций Basel III/IV?

Выберите несколько неправильных ответов:

1. Использование как исторических, так и гипотетических сценариев
2. Горизонт стресс-теста не менее 10 рабочих дней
3. Оценка совокупного влияния на достаточность капитала
4. Проверка чувствительности моделей к неблагоприятным, но правдоподобным шокам
5. Уровень доверительной вероятности 68 %

Ответ:

Ключи к заданиям

Номер вопроса	Ответ
1	1, 3, 4
2	1, 4
3	1, 3
4	1, 2, 4
5	1, 3, 4
6	1, 3, 4
7	1, 2, 4, 5
8	1, 5
9	1, 4, 5
10	1, 2, 3
11	1, 2, 4
12	1, 3, 4
13	1, 2, 4
14	1, 3, 5
15	1, 2, 3, 4
16	1, 3, 4