

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Кузнецова Эмилия Васильевна

Должность: Исполнительный директор

Дата подписания: 11.12.2025 00:39:15

Уникальный программный ключ:

01e176f1d70ae109e92d86b7d8f33ec82fb87d6

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 «Мировые финансовые рынки и институты»

Направление подготовки / специальность 38.03.02 Менеджмент

Квалификация выпускника Бакалавр

Направленность (профиль) / специализация «Международный менеджмент»

Для оценки сформированности компетенции:

ПК - 3 Разработка отдельных функциональных направлений управления рисками

ПК-3.1 Знает методы воздействия на риски в разрезе отдельных их видов; инструменты анализа существующих методов контроля рисков и управления рисками и их достаточности; инструменты анализа последствий рисков.

ПК-3.2 Умеет определять эффективные методы воздействия на риск, разрабатывать и внедрять планы воздействия на риски (совместно с ответственными за риск сотрудниками - владельцами риска), оказывать помощь ответственным за риск сотрудникам в правильной оценке риска и разработке мероприятий по их управлению;

ПК-3.3 Владеет практическими навыками оценки деятельности подразделений по воздействию на риски.

Рязань 2025

Закрытые задания на установление соответствие

Инструкция для выполнения задания: прочтайте текст и установите соответствие

Общепрофессиональная компетенция ПК-3

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 1 : Установите соответствие :

| Принцип | Характеристика |
|------------------|--|
| А) Прозрачность | 1) минимизация арбитража через одновременную доступность ценовой информации |
| Б) Эффективность | 2) максимизация скорости и минимизация издержек совершения сделок |
| В) Ликвидность | 3) возможность быстрого превращения актива в деньги без существенной потери цены |
| Г) Стабильность | 4) низкая чувствительность инфраструктуры к шокам и паническим распродажам |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | B | V | G |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 2: Установите соответствие между участниками первичного рынка и типичными для них видами рыночного риска.

| Участник | Вид риска |
|-------------------------------|--|
| А) Эмитент | 1) риск недоразмещения выпуска |
| Б) Андеррайтер | 2) риск ценового падения бумаг до завершения book-building |
| В) Институциональный инвестор | 3) риск недостатка ликвидности после листинга |
| Г) Финансовый регулятор | 4) репутационный риск при недостоверном раскрытии информации |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | B | V | G |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 3: Установите соответствие:

| Показатель | Определение |
|----------------------|---|
| A) Bid-Ask Spread | 1) средний объём заявок на покупку/продажу вблизи лучшей цены |
| B) Market Depth | 2) диапазон между наилучшей ценой покупки и продажи |
| B) Turnover Ratio | 3) отношение дневного объёма сделок к среднему количеству акций в свободном обращении |
| Г) Price Impact | 4) изменение цены при единичной крупной сделке |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | Б | В | Г |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 4: Установите соответствие между видами нетарифного регулирования и их описанием.

| Инструмент | Характеристика |
|----------------------|---|
| A) Форвард | 1) требует уплаты премии, даёт право, а не обязанность обмена |
| Б) Валютный своп | 2) обмен principal-сумм ↔ обратный обмен на дату окончания |
| В) Опцион (Call/Put) | 3) фиксирует курс и обязует стороны совершить обмен |
| Г) NDF | 4) расчёт производится в резервной валюте без физической поставки |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | Б | В | Г |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 5: Установите соответствие.

| Коэффициент | Описание |
|----------------------------|---|
| A) Net Debt/EBITDA | 1) доля расходов на обслуживание долга в денежном потоке от операционной деятельности |
| Б) Interest Coverage Ratio | 2) количество лет, за которое компания погасит долг при |

| Коэффициент | Описание |
|-----------------------------------|--|
| | текущем уровне прибыли |
| Б) Debt Service Coverage Ratio | 3) измеряет запас операционной прибыли для уплаты процентов |
| Г) Debt Repayment Period | 4) отражает совокупную долговую нагрузку относительно годовой EBITDA |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | Б | В | Г |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 6: Установите соответствие

| Институт | Функция |
|---------------------------------|---|
| А) Центральный контрагент (ССП) | 1) хранение активов и предотвращение риска потери из-за мошенничества брокера |
| Б) Депозитарий | 2) обеспечение прозрачности торгов, выявление манипуляций |
| В) Фондовая биржа | 3) новация сделок и управление маржинальными требованиями |
| Г) Клиринговый центр | 4) неттинг обязательств участников и расчёт variation-margin |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | Б | В | Г |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 7: Установите соответствие между **типами инфраструктурных рисков** и **элементами инфраструктуры, в которых они наиболее критичны.**

| Тип риска | Элемент |
|----------------------|--|
| А) Расчётный риск | 1) система межбанковских электронных платежей RTGS |
| Б) Операционный риск | 2) централизованный депозитарий |
| В) Системный риск | 3) центральный контрагент |
| Г) Кибер-риски | 4) торговая платформа высокой частоты (HFT) |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | Б | В | Г |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 8: Установите соответствие между **методами расчёта Value-at-Risk (VaR)** и их ключевыми особенностями.

| Метод | Особенность |
|-----------------------------------|---|
| А) Историческая симуляция | 1) строит матрицу корреляций, предполагая нормальность распределений |
| Б) Параметрический (Delta-Normal) | 2) использует сценарии изменения факторов без предположения формы распределения |
| В) Монте-Карло | 3) применяет прошлую доходность портфеля как сценарии будущего |
| Г) Bootstrapping | 4) многократно генерирует случайные траектории факторов на основе их статистики |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | Б | В | Г |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 9 Установите соответствие между **типами маржи в системе центрального контрагента** и их назначением.

| Тип маржи | Назначение |
|------------------------------|---|
| А) Initial Margin | 1) покрывает текущие вариационные изменения цены позиции |
| Б) Variation Margin | 2) создаёт буфер на случай дефолта участника до завершения закрытия позиций |
| В) Default Fund Contribution | 3) коллективный резерв для покрытия убытков, превышающих первоначальную маржу |
| Г) Maintenance Margin | 4) минимальный уровень, при падении ниже которого выставляется margin-call |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | Б | В | Г |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 10: Установите соответствие между **инструментами снижения контрагентского риска в сделках РЕПО** и их описанием..

| Инструмент | Описание |
|-----------------------|---|
| A) Haircut | 1) автоматическое пересмотр стоимости залога при колебании рынка |
| Б) Mark-to-Market | 2) дисконтом уменьшает оценочную стоимость предоставляемого коллатерала |
| В) Substitution Right | 3) право замены залога на эквивалентный актив без расторжения сделки |
| Г) Margin Call | 4) ежедневная переоценка приводит к требованию доп. залога |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | Б | В | Г |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 11: Установите соответствие между «**Greeks**» опционального портфеля и типами рыночного риска, которые они измеряют.

| Greek | Тип риска |
|----------|--|
| A) Delta | 1) риск изменения волатильности базового актива |
| Б) Gamma | 2) риск изменения цены базового актива |
| В) Vega | 3) риск ускорения изменения цены (кривизна) |
| Г) Theta | 4) риск потери стоимости из-за истечения времени |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | Б | В | Г |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 12: Установите соответствие между **типами стресс-тестов кредитного портфеля** и их основными целями

| Тип стресс-теста | Цель |
|---------------------------|--|
| A) Bottom-up | 1) оценка совокупного влияния единичного макро-сценария на весь портфель |
| Б) Top-down | 2) индивидуальный расчёт влияния сценария на каждой позиции |
| В) Reverse Stress-Test | 3) поиск комбинации факторов, приводящей к нарушению нормативов капитала |

| Тип стресс-теста | Цель |
|---------------------|--|
| Г) Sensitivity Test | 4) оценка изменения риска при одновременном шоке одного фактора (например, ставки) |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | B | V | G |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 13: Установите соответствие между **KPI подразделения риск-менеджмента** и измеряемым аспектом его эффективности.

| KPI | Аспект |
|---|--|
| A) Количество VaR-breaches | 1) скорость реагирования на инцидент риска |
| Б) Среднее время закрытия инцидента | 2) точность модели рыночного риска |
| В) Процент исполненных плановых проверок рисков | 3) полнота контролей первого уровня |
| Г) Доля устаревших моделей (>3 лет) | 4) актуальность методологической базы |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | B | V | G |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 2 мин.

Задание 14: Установите соответствие между **Пиларами Базельского соглашения (Basel III)** и их содержанием

| Пилар | Содержание |
|---------------------------|--|
| А) 1-й Пилар | 1) расширенные требования к раскрытию информации и рыночной дисциплине |
| Б) 2-й Пилар | 2) минимальные количественные требования к капиталу и ликвидности |
| В) 3-й Пилар | 3) надзорный обзор, оценка ICAAP/SREP |
| Г) Контрциклический буфер | 4) дополнительный капитал, активируемый при избыточном кредитовании |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | Б | В | Г |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 2 мин.

Задание 15: Установите соответствие между **метриками управления валютным GAP-риском** и их трактовкой

| Метрика | Трактовка |
|-----------------------------------|--|
| A) Cumulative FX Gap | 1) чистая позиция в каждой валюте с учётом срочности притоков/оттоков |
| Б) Earnings-at-Risk (EaR) | 2) наихудшая ожидаемая потеря прибыли при заданном шоке курса |
| В) Economic Value of Equity (EVE) | 3) изменение текущей стоимости баланса при долговременном шоке курса |
| Г) FX Mismatch Ratio | 4) отношение суммарного абсолютного открытого валютного GAP к регуляторному капиталу |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | Б | В | Г |
|---|---|---|---|
| | | | |

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 2 мин.

Задание 16: Установите соответствие между **параметрами политики Stop-Loss** и их функциями в управлении рыночным риском.

| Параметр | Функция |
|------------------------------|--|
| A) Уровень Stop-Loss | 1) задаёт максимальное количество попыток перезапуска позиции за торговую сессию |
| Б) Размер «скользящего» шага | 2) определяет процент/сумму убытка, при которой срабатывает закрытие |
| В) Reset-Limit | 3) ограничивает сокращение уровня Stop-Loss при одновременном росте волатильности |
| Г) Volatility Guard | 4) регулирует периодическое подтягивание стоп-уровня вслед за движением цены в прибыльной зоне |

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

| A | Б | В | Г |
|---|---|---|---|
| | | | |

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 → 2 Б → 1 В → 3 Г → 4 |
| 4 | А → 3 Б → 2 В → 1 Г → 4 |
| 5 | А → 4 Б → 3 В → 1 Г → 2 |
| 6 | А → 3 Б → 1 В → 2 Г → 4 |
| 7 | А → 1 Б → 2 В → 3 Г → 4 |
| 8 | А → 3 Б → 1 В → 4 Г → 2 |
| 9 | А → 2 Б → 1 В → 3 Г → 4 |
| 10 | А → 2 Б → 4 В → 3 Г → 1 |
| 11 | А → 2 Б → 3 В → 1 Г → 4 |
| 12 | А → 2 Б → 1 В → 3 |

| | |
|----|----------------------------------|
| | Г → 4 |
| 13 | А → 2 Б → 1 В → 3 Г → 4 |
| 14 | А → 2 Б → 3 В → 1 Г → 4 |
| 15 | А → 1 Б → 2 В → 3 Г → 4 |
| 16 | А → 2 Б → 4 В → 1 Г → 3 |

Закрытые задания на установление последовательности

Инструкция для выполнения задания: прочитайте текст и установите последовательность

Общепрофессиональная компетенция ПК-3

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 1: (Закрытый вопрос на установление последовательности)

Определите последовательность действий при первичной идентификации рыночного риска портфеля инвестиций.

Варианты ответа:

- А) Сбор ценовой информации об активах портфеля
 - Б) Классификация рисковых позиций по типам риска
 - В) Определение ключевых факторов риска
 - Г) Формирование карты рисков для последующего анализа
- Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:**

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 2: Установите правильный порядок анализа рисков размещения акций при проведении IPO.

Варианты ответа:

- А) Оценка рыночной конъюнктуры отрасли эмитента
- Б) Определение обязательных раскрытий информации
- В) Расчёт диапазона цены размещения
- Г) Формирование окончательного проспекта эмиссии

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 3: Определите последовательность построения модели ликвидности для анализа риска на вторичном рынке.

Варианты ответа:

- А) Выбор показателей ликвидности (спред, глубина, оборот)
- Б) Сбор детализированных торговых данных
- В) Статистический анализ волатильности спреда
- Г) Прогноз глубины рынка при стресс-сценариях

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 4: Установите порядок хеджирования валютного риска с помощью форвардного контракта.

Варианты ответа:

- А) Определение открытой валютной позиции
- Б) Подбор срока форвардного контракта
- В) Расчёт форвардного курса на выбранный срок
- Г) Заключение сделки на условиях Delivery-versus-Payment

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 5: Расставьте в верной последовательности этапы оценки кредитного риска эмитента облигаций.

Варианты ответа:

- А) Анализ финансовой отчётности эмитента
- Б) Присвоение внешнего или внутреннего рейтинга
- В) Расчёт коэффициентов покрытия долга
- Г) Формирование окончательной кредитной оценки и лимитов

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 6: Определите последовательность действий риск-менеджера при разработке совместного плана минимизации риска с «владельцами» риска.

Варианты ответа:

- А) Идентификация ответственных за риск сотрудников
- Б) Проведение совместной сессии оценки риска
- В) Формирование перечня мероприятий по снижению риска
- Г) Утверждение плана на уровне руководства подразделения

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | | | |
|--|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 7 Расставьте по порядку этапы распределения рисков между участниками клиринговой инфраструктуры.

Варианты ответа:

- А) Определение сторон, несущих риск
- Б) Анализ правовых механизмов перераспределения риска
- В) Выбор схемы центрального клиринга или двусторонней расчётной модели
- Г) Заключение соглашений о маржинальных взносах

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | | | |
|--|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 8: Определите правильный порядок разработки модели Value-at-Risk (VaR) для диверсифицированного портфеля.

Варианты ответа:

- А) Выбор метода (исторический, Монте-Карло, параметрический)
- Б) Установление горизонта и доверительного уровня
- В) Сбор и верификация исторических данных доходности активов
- Г) Проведение back-testing и стресс-тестирования модели

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | | | |
|--|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 9: Установите последовательность процедуры margin-call в центральном контрагенте (CCP).

Варианты ответа:

- А) Расчёт достаточности маржи по позициям участника
- Б) Уведомление участника о необходимости внести маржу

- Б) Проверка своевременного исполнения маржинального требования
- Г) Принудительное закрытие позиций при неисполнении

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | | | |
|--|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 10: Определите порядок структурирования сделки РЕПО для минимизации контрагентского риска.

Варианты ответа:

- А) Оценка качества и ликвидности предлагаемого залога
- Б) Определение размера «haircut» (коррекции стоимости залога)
- В) Юридическое оформление сделки по стандарту GMRA
- Г) Мониторинг стоимости коллатерала на протяжении сделки

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | | | |
|--|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 11: Установите последовательность анализа ценового риска золота для трейдера драгоценными металлами.

Варианты ответа:

- А) Сбор истории котировок золота (spot и futures)
- Б) Построение индикаторов волатильности (стандартное отклонение, EWMA)
- В) Определение дельты существующей позиции
- Г) Разработка стратегии хеджирования (опционы/форварды)

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | | | |
|--|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 12: Расставьте этапы стресс-тестирования кредитного портфеля банка в корректной очередности.

Варианты ответа:

- А) Выбор макроэкономических сценариев (ВВП, безработица, ставки)
- Б) Моделирование изменений PD и LGD под влиянием сценариев
- В) Пересчёт достаточности капитала с учётом ожидаемых потерь
- Г) Подготовка отчёта для совета директоров с рекомендациями

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.3
Время на ответ: 4 мин.

Задание 13: Определите правильную последовательность оценки эффективности подразделения риск-менеджмента инвестиционной компании.

Варианты ответа:

- А) Сбор и верификация KPI подразделения (VaR-usage, back-testing breaches)
- Б) Сравнение KPI с установленными целями и отраслевыми бенчмарками
- В) Проведение интервью с ключевыми сотрудниками для анализа процессов
- Г) Подготовка рекомендаций по улучшению политики управления рисками

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.3
Время на ответ: 4 мин.

Задание 14: Расположите стадии применения регуляторных capital-add-ons к торговым книгам банков.

Варианты ответа:

- А) Определение несоответствий модели внутреннего расчёта риска требованиям регулятора
- Б) Расчёт базовой потребности в капитале по утверждённой модели
- В) Применение дополнительного буфера (capital add-on)
- Г) Сообщение регулятору о величине итогового капитала и планах по устранению несоответствий

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.3
Время на ответ: 4 мин.

Задание 15: Определите порядок управления валютным гэп-риском баланса банка.

Варианты ответа:

- А) Определение валютного разрыва по срокам активов и пассивов
- Б) Расчёт чувствительности чистой процентной маржи к изменению курса
- В) Выбор подходящего инструмента хеджирования (swap, NDF)
- Г) Исполнение хедж-сделки и мониторинг её эффективности

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
|--|--|--|--|

Индикатор: ИПК-3.3
Время на ответ: 4 мин.

Задание 16: Определите правильную последовательность внедрения политики stop-loss на торговом деске акций.

Варианты ответа:

- А) Установление лимитов убытка по каждому инструменту и портфелю
 Б) Настройка автоматических ордеров stop-loss в торговой системе
 В) Мониторинг позиций в реальном времени отделом контроля риска
 Г) Анализ случаев превышения лимитов и корректировка параметров политики

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
|--|--|--|--|

Ключи к заданиям

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

Открытые задания с развернутым ответом

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

Общепрофессиональная компетенция ПК-3

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 1: Что такое **риск ликвидности** на финансовом рынке?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 3 мин.

Задание 2: Как центральный контрагент (CCP) снижает контрагентский риск участников?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 3: В чём разница между **initial margin** и **variation margin** в системе клиринга?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 4: Перечислите основные виды **валютных рисков** компаний..

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 5: Почему рост процентных ставок увеличивает кредитный риск компаний с плавающей процентной ставкой по долгам?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 6: Что произойдёт с показателем **Economic Value of Equity (EVE)** банка, если домашняя валюта значительно укрепится, а большая часть активов номинирована в долларах?**Поле для ответа:**

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 7: Какой инструмент хеджирования портфеля акций в кризис эффективнее: **пут-опционы или короткая позиция по фьючерсу?** Дайте краткий ответ.

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 8: Какой способ управления **риском ликвидности** целесообразно применить, если рынок характеризуется узким спредом, но низкой глубиной стакана?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 9: Российская экспортная компания ожидает резкую девальвацию рубля. Какую валютную позицию ей целесообразно занять заранее?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 10: Что показывает коэффициент Net Debt/EBITDA?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 11: Как диверсификация снижает риск портфеля в модели Марковица?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 12. Чем отличается прямое РЕПО от обратного РЕПО для участника, привлекающего деньги?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 13: Назовите три линии обороны в системе управления рисками банка.

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 14: Почему высокая концентрация портфеля усиливает рыночный риск?

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 15: Что произойдёт с размером haircut и initial margin по сделке РЕПО, если рыночная волатильность залоговой бумаги заметно снизится?

Поле для ответа:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 16: Какой метод расчёта Value-at-Risk предпочтителен при небольшом объёме исторических данных и почему? Дайте краткий ответ.

Поле для ответа:

Ключи к заданиям

| | |
|---------------|---------------------------------|
| Номер вопроса | Ответ (развернутое обоснование) |
|---------------|---------------------------------|

| | |
|----|--|
| 1 | Ликвидность — способность конвертировать активы в деньги. При шоках спроса/предложения рынок «тонкий», и даже малая сделка сдвигает цену. |
| 2 | Новация заменяет двусторонний контракт связкой «участник — CCP». Initial и variation margin формируют финансовый буфер. |
| 3 | Initial margin рассчитывается исходя из исторической волатильности и сценариев стресса; variation margin отражает реальный P&L за день. |
| 4 | <ul style="list-style-type: none"> • Транзакционный — колебания курса до расчёта по контракту. • Трансляционный — пересчёт иностранных отчётных данных. • Экономический — долгосрочное влияние курса на денежные потоки |
| 5 | Барьеры ковенант (Interest Coverage) могут быть нарушены → триггер технического дефолта. |
| 6 | Активы сокращаются сильнее, чем пассивы, номинированные в той же валюте, что ухудшает чистую стоимость капитала. |
| 7 | Фьючерс защищает симметрично, но убирает upside; опционы — асимметричная страховка. |
| 8 | Мелкие «айсберг» ордера распределяют объём, сохраняя рыночную цену; лимит уменьшает потенциальный дискоцент. |
| 9 | Forward или swap «покупка USD/продажа RUB» фиксирует выгодный курс, страхуя транзакционный риск. |
| 10 | Чем выше коэффициент, тем медленнее компания погасит долг, тем выше кредитный риск |
| 11 | Комбинация активов с корреляцией < 1 снижает портфельную волатильность при том же ожидаемом доходе. |
| 12 | Привлекающий деньги в прямом РЕПО — «продавец-залогодатель», в обратном — «покупатель-кредитор». |
| 13 | Первая управляет рисками в процессе, вторая устанавливает политики и мониторит, третья даёт объективную оценку эффективности. |
| 14 | Корреляция внутри портфеля приближается к 1, что повышает стандартное отклонение доходности. |
| 15 | Модели VaR-based margin используют волатильность как ключевой параметр; её снижение напрямую сокращает расчётовый буфер |
| 16 | Параметрический подход предполагает нормальность доходностей и использует ковариационную матрицу, стабильную даже при 250-дневной истории. |

Закрытые задания с выбором одного правильного ответа и обоснованием выбора

Инструкция для выполнения задания: прочтайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа

Общепрофессиональная компетенция ПК-3

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 5 мин.

Задание 1: Какой принцип финансового рынка предполагает, что текущие цены полностью отражают всю доступную публичную информацию?

Варианты ответа:

- А) Ликвидность
- Б) Эффективность
- В) Стабильность
- Г) Прозрачность

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 6 мин.

Задание 2: Что в терминологии фондового рынка называется «спредом»?

Варианты ответа:

- А) Разница между ценой открытия и закрытия торговой сессии
- Б) Разница между лучшей ценой покупки и лучшей ценой продажи
- В) Разница между номинальной и рыночной стоимостью акции
- Г) Разница между доходностью акции и безрисковой ставкой

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 5 мин.

Задание 3: Какова основная функция процедуры book-building при размещении акций?

Варианты ответа:

- А) Определение требуемого уровня маржи
- Б) Определение спроса и ценового диапазона выпуска
- В) Регистрация выпуска у регулятора
- Г) Перевод акций во внебиржевой режим торгов

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 6 мин.

Задание 4: Какой инструмент позволяет полностью зафиксировать курс обмена валют на будущую дату без выплаты премии?

Варианты ответа:

- А) Валютный своп

- Б) Опцион «Call»
- В) Форвардный контракт
- Г) Фьючерс на валютную пару

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 5 мин.

Задание 5: Какой коэффициент чаще всего применяют для оценки способности компании обслуживать процентные платежи по долгу?

Варианты ответа:

- А) Net Debt/EBITDA
- Б) Interest Coverage Ratio
- В) Debt-to-Equity
- Г) Cash Conversion Cycle

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ПК-3.1

Время на ответ: 6 мин.

Задание 6: Какой институт выступает покупателем для каждого продавца и продавцом для каждого покупателя, тем самым устранив прямой контрагентский риск участников?

Варианты ответа:

- А) Фондовая биржа
- Б) Центральный контрагент (CCP)
- В) Депозитарий
- Г) Регистратор

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 5 мин.

Задание 7: Какая расчётная модель минимизирует риск «поставил-без-получил» путём одновременного обмена ценными бумагами и денежными средствами?

Варианты ответа:

- А) Model 1 (gross — gross)
- Б) Delivery-versus-Payment (DvP)
- В) Payment-versus-Payment (PvP)
- Г) Continuous Linked Settlement (CLS)

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 6 мин.

Задание 8: Какой метод расчёта Value-at-Risk лучше всего подходит для портфеля, содержащего нелинейные деривативы и активы с ненормальным распределением доходностей?

Варианты ответа:

- А) Параметрический (Delta-Normal)
- Б) Историческая симуляция
- В) Монте-Карло-симуляция
- Г) Bootstrap на исторических шоках

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 9: Какое событие в системе CCP непосредственно инициирует выставление margin-call участнику?

Варианты ответа:

- А) Увеличение волатильности базового актива
- Б) Снижение стоимости залога ниже уровня maintenance-margin
- В) Истечение срока контракта
- Г) Появление нового участника клиринга

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 10 Какой параметр сделки РЕПО используется для компенсации потенциального падения стоимости залога в момент заключения сделки?

Варианты ответа:

- А) Ставка РЕПО
- Б) Haircut
- В) Margin Call
- Г) Right of Substitution

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 11 Какой «Greek» отображает чувствительность стоимости опционного портфеля к изменению ожидаемой волатильности базового актива?

Варианты ответа:

- A) Delta
- Б) Gamma
- В) Vega
- Г) Theta

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 12: Какой вид стресс-теста нацелен на поиск сценария, при котором банк нарушит норматив достаточности капитала?

Варианты ответа:

- A) Top-down стресс-тест
- Б) Bottom-up стресс-тест
- В) Reverse стресс-тест
- Г) Sensitivity-тест

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 6 мин.

Задание 13: Какой KPI риск-подразделения непосредственно характеризует оперативность устранения выявленных инцидентов риска?

Варианты ответа:

- А) Количество VaR-превышений
- Б) Среднее время закрытия инцидента
- В) Процент проверок, выполненных в срок
- Г) Доля устаревших моделей

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 6 мин.

Задание 14: Какой буфер Базель III предназначен для покрытия убытков в обычных (неспекулятивных) условиях и обязателен для всех банков?

Варианты ответа:

- A) Counter-cyclical Buffer
- Б) Capital Conservation Buffer
- В) Systemic Risk Buffer
- Г) Pillar 2 Add-on

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 6 мин.

Задание 15: Какая метрика управляет долгосрочным воздействием изменения валютного курса на справедливую стоимость капитала банка?

Варианты ответа:

- A) Cumulative FX Gap
- Б) Earnings-at-Risk (EaR)
- В) Economic Value of Equity (EVE)
- Г) FX Mismatch Ratio

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 6 мин.

Задание 16: Какой тип стоп-ордера автоматически «подтягивается» вслед за ростом цены актива, фиксируя прирост, но не ослабляя ограничение убытка?

Варианты ответа:

- А) Фиксированный Stop-Loss
- Б) Stop-Limit
- В) Trailing Stop
- Г) Time-based Stop

Ответ:

Обоснование

Ключи к заданиям

| Номер вопроса | Ответ | Ответ (развернутое обоснование) |
|---------------|-------|--|
| 1 | Б | Эффективный рынок не позволяет участникам систематически извлекать сверхприбыль из |

| | | |
|----|---|--|
| | | общедоступной информации, поскольку она уже включена в котировки |
| 2 | Б | Внутридневной спред показывает немедленные издержки входа/выхода из позиции — критичный параметр для оценки рыночного риска ликвидности. |
| 3 | Б | Андеррайтеры собирают индикации спроса, ранжируют их по цене и объёму, после чего выводят оптимальную цену, минимизирующую риск недоразмещения |
| 4 | В | В отличие от опциона, форвард не требует upfront-премии и устраняет курсовую неопределенность путём юридически обязывающей сделки. |
| 5 | Б | Чем выше коэффициент, тем меньше риск дефолта, вызванного нехваткой денежного потока для купонов |
| 6 | Б | Через новацию сделок ССР принимает на себя риск дефолта любой стороны и покрывает его системой маржи и гарантийного фонда. |
| 7 | Б | Система не позволяет вывести бумаги без одновременного дебетования средств, тем самым устранив односторонний риск |
| 8 | В | Эта гибкость позволяет корректно учесть нелинейную выплату опционов и «толстые хвосты» доходностей |
| 9 | Б | Maintenance уровень служит триггером пополнения: если потери по позиции «съели» буфер, ССР требует доплатить вариационную маржу. |
| 10 | Б | Чем выше волатильность или меньшая ликвидность залога, тем больше haircut, защищающий от начального ценового шока. |
| 11 | В | При росте волатильности стоимость как call-, так и put- опционов увеличивается пропорционально vega-значению |
| 12 | В | Метод ищет минимально необходимую комбинацию шоков экономической среды, при которой капитал банка опустится ниже регуляторного минимума |
| 13 | Б | Сокращение времени закрытия снижает потенциальный финансовый и репутационный ущерб |
| 14 | Б | Он формируется сверх минимальных требований и ограничивает выплаты дивидендов при снижении капитала ниже порога |
| 15 | В | Метрика измеряет изменение чистой приведённой стоимости капитала при длительном валютном шоке, показывая «структурный» риск. |
| 16 | В | Он защищает накопленную прибыль и обеспечивает выход при развороте рынка, сохраняя изначальное ограничение риска. |

Закрытые задания с выбором нескольких вариантов ответа и развернутым обоснованием выбора

Инструкция для выполнения задания: прочтайте текст, выберите все правильные ответы и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответов

Общепрофессиональная компетенция ПК-3

Индикатор: ИПК-1.1

Время на ответ: 7 мин.

Задание 1: Какие меры относятся к **превентивному** воздействию на рыночный риск портфеля?

Выберите все правильные ответы:

1. Установление лимитов стоп-аут (stop-loss)
2. Проведение регулярного back-testing модели VaR
3. Диверсификация по классам активов
4. Проведение послефактум-анализа убытков (post-mortem review)
5. Страхование депозитарного риска

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 7 мин.

Задание 2: Какие из следующих участников **не** несут первичного рыночного риска при IPO?

Выберите несколько неправильных ответов:

1. Розничный инвестор, подавший заявку в book-building
2. Биржа, на которой будут торговаться бумаги
3. Андеррайтер-стабилизатор
4. Центральный банк
5. Эмитент

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 7 мин.

Задание 3: Какие индикаторы непосредственно характеризуют **ликвидность вторичного** рынка акций?

Выберите все правильные ответы:

1. Средний внутридневной bid-ask-спред
2. Коэффициент Net Debt/EBITDA эмитента
3. Среднедневной оборот (turnover)
4. Уровень дивидендной доходности
5. Глубина стакана по лучшим пяти ценовым уровням

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.1

Время на ответ: 7 мин.

Задание 4: Какие характеристики отличают **NDF-контракт** от классического форварда?

Выберите все правильные ответы:

1. Отсутствие физической поставки базовой валюты
2. Расчёт разницы курсов в свободно-конвертируемой валюте
3. Необязательность исполнения контракта для одной из сторон
4. Применение «haircut» к расчётной сумме
5. Использование фиксированного курса на момент заключения

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 5: Какие факторы могут **повысить прогнозную вероятность дефолта (PD)** корпоративного заёмщика?

Выберите все правильные ответы:

1. Рост процента долг/EBITDA выше отраслевого медианного уровня
2. Увеличение свободного денежного потока (FCF)
3. Снижение покрытия процентов (Interest Coverage)
4. Рост инвестиций в НИОКР, финансируемых собственным капиталом
5. Перспектива рефинансирования крупных облигаций через 6 месяцев при сжатом рынке

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 6: Какие функции выполняет **депозитарий** в системе управления рисками?

Выберите все правильные ответы:

1. Сохранность прав собственности на ценные бумаги
2. Установление лимитов рыночного риска участникам
3. Организация корпоративных действий (дивиденды, сплиты)
4. Управление центральным гарантийным фондом маржи
5. Ведение учёта перехода титула при расчётах

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 7: Какие из утверждений корректно описывают **риски системы RTGS** (Real-Time Gross Settlement)?

Выберите все правильные ответы:

1. Системный риск при дефолте крупного участника
2. Отсутствие риска ликвидности из-за мгновенных брутто-расчётов
3. Высокий операционный риск из-за критичности ИТ-платформы
4. Риск несвоевременной поставки в DVP-сделках при сбое RTGS
5. Валютный риск из-за задержки контрвалюты во внешнем PvP-линке

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 8: Для каких задач **bootstrapping-VaR** предпочтительнее исторической симуляции?

Выберите все правильные ответы:

1. Учёт автокорреляции доходностей
2. Учёт редких экстремальных шоков за пределами фиксированного окна истории
3. Сокращение вычислительных затрат при большом числе факторов
4. Поддержка «what-if» сценариев вне наблюдаемой истории
5. Формирование гладкого распределения P&L без «ступенек»

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 9: Какие действия входят в **процедуру управления margin-call** со стороны участника клиринга?

Выберите все правильные ответы:

1. Внесение вариационной маржи день-в-день
2. Замена залогового актива на более ликвидный (substitution)
3. Перенос срока исполнения margin-call по согласованию с CCP
4. Пересчёт требуемой маржи на основе собственной модели риска вместо модели CCP
5. Предварительная регистрация внутридневного кредитного лимита в RTGS для быстрой оплаты

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 10 Какие факторы увеличивают рекомендованный размер haircut в сделке РЕПО?

Выберите все правильные ответы:

1. Высокая рыночная волатильность залога
2. Короткий срок сделки (overnight)
3. Низкий уровень вторичной ликвидности залога
4. Наличие рейтинга «AAA» у эмитента бумаги
5. Длинный календарный лаг до следующего mark-to-market

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 7 мин.

Задание 11: При оценке Vega-риска опционного портфеля какие параметры следует учитывать?

Выберите все правильные ответы:

1. Абсолютное значение Vega по каждому страйку
2. Корреляцию изменений волатильности между различными сроками исполнения
3. Чувствительность волатильности к процентной ставке
4. Распределение Gamma по дельта-нейтральным позициям
5. Структуру implied-volatility-surface (smile/skew)

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 7 мин.

Задание 12: Какие действия обычно предпринимает банк после **negative-scenario stress-теста**, выявившего падение покрытия капитала ниже регуляторного минимума?

Выберите все правильные ответы:

1. Увеличение резервов за счёт нераспределённой прибыли
2. Сокращение лимитов на новые кредитные выдачи в уязвимых отраслях
3. Выпуск субординированных облигаций для наращивания Tier 2
4. Редукция ставок по депозитам с целью удешевить фондирование
5. Продажа высокорисковых портфелей (loan-sale)

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 7 мин.

Задание 13: Какие KPI подходят для оценки **качества моделей** в риск-подразделении?

Выберите все правильные ответы:

1. Частота VaR-предупреждений (breaches > раз/год)
2. Средний размер ошибок прогноза ECL к фактическим потерям
3. Доля моделей, прошедших валидацию за последние 12 месяцев
4. Количество операционных инцидентов, связанных с ИТ-сбоями
5. Уровень удовлетворённости пользователей BI-отчётом

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 8 мин.

Задание 14: Какие **буферы капитала Basel III** активируются *только* по усмотрению национального регулятора?

Выберите все правильные ответы:

1. Counter-cyclical Buffer (CCyB)
2. Capital Conservation Buffer (CCB)
3. Systemic Risk Buffer (SyRB)

4. G-SIB/O-SII Buffer (для системно-значимых банков)
5. Pillar 2 Guidance

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 7 мин.

Задание 15 Какие инструменты используются банками для **долгосрочного хеджирования** структурного валютного разрыва?

Выберите все правильные ответы:

1. Кросс-валютные свопы (Cross-Currency Swap)
2. NDF-контракты сроком «overnight»
3. Выпуск деноминированных в иностранной валюте субординированных облигаций
4. Длинные позиции в опционном стрипе (risk-reversal)
5. Валютные форварды, пролонгируемые каждые 3 дня

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИПК-3.3

Время на ответ: 7 мин.

Задание 16: Какие элементы входят в **контрольный контур** исполнения политики Stop-Loss на трейдинговом деске?

Выберите все правильные ответы:

1. Автоматические алерты при достижении 80 % лимита убытка
2. Ежедневная отчётность о срабатываниях для руководителя деска
3. Разрешение трейдеру самостоятельно увеличивать стоп-уровень в течение дня
4. Обязательная верификация закрытия позиции отделом Middle-Office
5. Ежеквартальный пересмотр параметров стоп-уровней отделом риска

Ответ:

Обоснование:

Ключи к заданиям

| Номер вопроса | Ответ |
|---------------|-------|
| 1 | 1,3 |
| 2 | 2,4 |
| 3 | 1,3,5 |
| 4 | 1,2,5 |

| | |
|----|------------|
| 5 | 1,3,5 |
| 6 | 1,3,5 |
| 7 | 1, 3, 4, 5 |
| 8 | 2,4,5 |
| 9 | 1,2,5 |
| 10 | 1,3,5 |
| 11 | 1,2,5 |
| 12 | 1, 2, 3, 5 |
| 13 | 1, 2, 3 |
| 14 | 1, 3, 4, 5 |
| 15 | 1, 3, 4 |
| 16 | 1, 2, 4, 5 |