

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Кузнецова Эмилия Васильевна
Должность: Исполнительный директор
Дата подписания: 12.06.2025 16:59:36
Уникальный программный ключ:
01e176f1d70ae109e92d86b7d8f33ec82fbb87d6

**ЧАСТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«РЕГИОНАЛЬНЫЙ ИНСТИТУТ БИЗНЕСА И УПРАВЛЕНИЯ»**

Рассмотрено и одобрено на заседании
Ученого совета
Протокол № 23/2 от 23 августа 2023 г.

УТВЕРЖЕНО
Проректор по учебно-воспитательной
работе и качеству образования

Ю.И. Паничкин
личная подпись инициалы, фамилия
«23» августа 2023 года

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Б1.О.34 - РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ

Направление подготовки / специальность 38.03.02 Менеджмент

Квалификация выпускника Бакалавр

Направленность (профиль) / специализация «Международный менеджмент»

Год начала подготовки - 2023

Для оценки сформированности компетенции:

ОПК - 1 Способен решать профессиональные задачи на основе знаний (на промежуточном уровне) экономической, организационной и управленческой теории.

ИОПК-1.1 Знает принципы развития и закономерности функционирования организации, роли, функции и задачи менеджера в современной организации, основы экономических, организационных и управленческих теорий для успешной профессиональной деятельности.

ИОПК-1.2 Умеет использовать знание экономической, организационной и управленческой теорий в профессиональной деятельности; умеет анализировать внешнюю и внутреннюю среду организации, выявлять ее ключевые элементы и оценивать их влияние на организацию; умеет анализировать организационную структуру и разрабатывать предложения по ее совершенствованию.

ИОПК-1.3 Имеет практический опыт реализации основных управленческих функций (планирование, принятие решений, организация, мотивирование и контроль)..

Рязань 2023

Закрытые задания на установление соответствия

Инструкция для выполнения задания: прочитайте текст и установите соответствие

Общепрофессиональная компетенция ОПК-1

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 1 : Установите соответствие между **ключевыми финансовыми коэффициентами** и их **рисковой интерпретацией**.

Коэффициент	Интерпретация
А) Debt / EBITDA	1) Платёжеспособность при краткосрочных шоках ликвидности
Б) Interest Coverage Ratio (EBIT / Interest)	2) Гибкость компании погашать процентные платежи
В) Current Ratio	3) Уровень долговой нагрузки и срок окупаемости долга
Г) Free Cash-Flow / Net Debt	4) Способность генерировать денежный поток для ускоренного погашения долга

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 2: Установите соответствие между **основными видами финансового риска** и их **типовыми драйверами**.

Вид риска	Драйвер
А) Валютный транзакционный риск	1) Высокая доля краткосрочных плавающих займов
Б) Процентный риск	2) Mismatch валют притоков и платежей
В) Ликвидностный риск	3) Концентрация погашений облигаций в одном квартале
Г) Инфляционный риск	4) Регулируемые тарифы не индексируются к CPI

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 3: Сопоставьте **виды ответных действий (risk response)** по COSO со соответствующими примерами.

Действие	Пример
А) Avoid (избежать)	1) Заключение процентного свопа фикс-на-плавающую
Б) Reduce (сократить)	2) Отказ от входа в страну с санкционными рисками
В) Transfer (переложить)	3) Страхование экспортного кредита в ЭКА
Г) Assent (принять)	4) Сохранение открытой позиции в 1 % от капитала в рамках лимита

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 4: Установите соответствие между элементами модели CAPM и их экономическим смыслом.

Элемент	Смысл
А) R_f	1) Надбавка за систематический риск рынка
Б) $(R_m - R_f)$	2) Доходность без риска дефолта
В) β	3) Мера чувствительности актива к рынку
Г) $R_f + \beta(R_m - R_f)$	4) Требуемая ставка доходности на капитал

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 5: Соотнесите методы оценки VaR и их ключевые особенности.

Метод	Особенность
А) Историческое моделирование	1) Использует ковариационную матрицу и предполагает нормальность
Б) Параметрическое (delta-	2) Переставляет фактические изменения цен за

Метод	Особенность
normal)	прошлый период
В) Монте-Карло	3) Строит случайные пути на основе заданных распределений
Г) Корн-пятой (Cornish-Fisher) распределение	4) Корректирует хвосты распределения с учётом асимметрии/эксцесса

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 2 мин.

Задание 6: Соотнесите **инструменты стресс-тестирования** и описание сценариев.

Инструмент	Сценарий
А) Sensitivity test	1) Одновременное падение фондового рынка и рост ставок на 200 bp
Б) Scenario test	2) Изменение одной переменной (цена нефти $\pm 20\%$)
В) Reverse stress	3) Определение условий, при которых CET1 < 8 %
Г) Historical replay	4) Повторение шока 2008 года по дневным данным рынка

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 7: Установите соответствие между **показателями ликвидности Basel III** и покрываемыми ими **горизонтами**.

Показатель	Горизонт
А) LCR	1) 30 календарных дней
Б) NSFR	2) ≥ 1 год
В) HQLA Level 1	3) Немедленная ликвидность «день-в-день»
Г) Intraday Liquidity	4) Внутриденной

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 8: Соотнесите деривативы на процентные ставки и их типичные цели.

Дериватив	Цель
А) IRS фикс-на-плавающую	1) Хедж колебаний будущего уровня ставки
Б) FRA	2) Конвертация структуры долга с плавающей на фикс
В) Interest Rate Cap	3) Ограничение максимальной ставки по переменной части
Г) Swaption payer	4) Право войти в IRS на фикс, если ставка поднимется

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 9 : Установите соответствие между инфляционными защитными инструментами и их механизмом индексации.

Инструмент	Механизм
А) TIPS (США)	1) Коррекция номинала по CPI, фикс-реальный купон
Б) Синдицированный CPI-swap	2) Обмен фиксированного CPI + margin на плавающий CPI
В) Коммерческий договор «cost-plus CPI»	3) Ежегодная корректировка цены продажи на фактический CPI
Г) Zero-coupon linker	4) Выплата единого погашения, увеличенного на совокупную инфляцию

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 10: Соотнесите виды валютной экспозиции с примерами.

Экспозиция	Пример
А) Транзакционная	1) Переоценка иностранной дочерней компании при консолидации
Б) Трансляционная	2) Оплата поставки оборудования в USD через 60 дней
В) Экономическая (операционная)	3) Конкурентный риск из-за укрепления местной валюты
Г) Балансовая скрытая	4) Некрытые валютные оговорки в арендных контрактах

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 11: Сопоставьте валютные деривативы и их рыночные площадки.

Дериватив	Площадка
А) CME евро-доллар фьючерс	1) Биржевая, C-for-Clearing (FX futures)
Б) NDF на индийскую рупию	2) OTC off-shore, расчёт в USD
В) FX option ICE	3) Биржевая клиринговая опционная платформа
Г) Cross-currency basis swap	4) Межбанковский OTC-рынок, брокер EBS/Bloomberg

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 12: Установите соответствие между метриками риск-adjusted performance и их формулами.

Метрика	Формула (словесно)
А) RAROC	1) $(\text{Доход портфеля} - R_f) / \sigma \text{ портфеля}$
Б) Sharpe Ratio	2) Чистый доход / Экономический капитал
В) Sortino Ratio	3) $(\text{Доход} - R_f) / \text{Downside-}\sigma$
Г) Treynor Ratio	4) $(\text{Доход} - R_f) / \text{Бета}$

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 2 мин.

Задание 13: Соотнесите элементы отчёта о движении денежных средств (ОДДС) с их типовыми статьями.

Элемент ОДДС	Статья
А) Операционная деятельность	1) Покупка оборудования
Б) Инвестиционная деятельность	2) Взнос/возврат капитала акционерам
В) Финансовая деятельность	3) Выплата заработной платы и налогов
Г) Корректировка на нерасп. доход	4) Амортизация основных средств

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 2 мин.

Задание 14: Соотнесите ключевые документы ERM и их содержательные цели.

Документ	Цель
А) Risk Policy	1) Детальные процедуры оценки и мониторинга
Б) Risk Appetite Statement	2) Количественные пределы потерь/волатильности
В) Risk Register	3) Перечень рисков, владельцев, приоритетов
Г) Risk Manual	4) Общие принципы, роли, ответственность

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 2 мин.

Задание 15: Сопоставьте показатели дюрации и их назначение.

Показатель	Назначение
А) Маколей-дюрация	1) Линейная чувствительность цены к изменению ставки

Показатель	Назначение
Б) Модифицированная дюрация	2) Средневзвешенный срок получения потоков
В) Конвексность	3) Коррекция линейной аппроксимации для больших изменений
Г) DV01	4) Абсолютное изменение цены при сдвиге кривой на 1 bp

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 2 мин.

Задание 16: Соотнесите стратегические методы “natural hedge” и их пример практической реализации.

Метод	Пример
А) Валютное совпадение доход-затраты	1) Перенос закупки сырья в ту же валюту, что и выручка
Б) Географическая диверсификация производств	2) Строительство завода в стране, где основной рынок сбыта
В) Внутригрупповой netting	3) Ежемесячная мультисторонняя зачётная платёжка
Г) Ценообразование в валюте затрат	4) Контракты на экспорт в USD, если сырьё оплачивается USD

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г

Ключи к заданиям

Номер вопроса	Правильный вариант ответа
1	А → 3 Б → 2 В → 1 Г → 4
2	А → 2 Б → 1 В → 3 Г → 4
3	А → 2 Б → 1 В → 3 Г → 4
4	А → 2 Б → 1 В → 3 Г → 4
5	А → 2 Б → 1 В → 3 Г → 4
6	А → 2 Б → 1 В → 3 Г → 4
7	А → 1 Б → 2 В → 3 Г → 4
8	А → 2 Б → 1 В → 3 Г → 4
9	А → 1 Б → 2 В → 3 Г → 4
10	А → 1 Б → 2 В → 3 Г → 4

11	A → 1 Б → 2 В → 3 Г → 4
12	A → 1 Б → 2 В → 3 Г → 4
13	A → 1 Б → 2 В → 3 Г → 4
14	A → 1 Б → 2 В → 3 Г → 4
15	A → 1 Б → 2 В → 3 Г → 4
16	A → 1 Б → 2 В → 3 Г → 4

Закрытые задания на установление последовательности

Инструкция для выполнения задания: прочитайте текст и установите последовательность

Общепрофессиональная компетенция ОПК-1

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 1: (Закрытый вопрос на установление последовательности)
Определите порядок **стратегического финансового анализа** предприятия.

Вариант	Этап
А	Определение ключевых финансовых показателей (KPI)
Б	Сравнение KPI с целями и бенчмарком отрасли
В	Сбор исходной отчётности и рыночных данных
Г	Разработка корректирующих управленческих решений

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 2: Построение **финансовой карты рисков**.

Вариант	Шаг
А	Классификация рисков по вероятности и ущербу
Б	Определение методики шкалирования (Low–Medium–High)
В	Нанесение рисков на координатную сетку
Г	Сбор экспертных оценок вероятности и ущерба

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 3: Создание корпоративного реестра финансовых рисков.

Вариант	Шаг
А	Формирование рабочих групп в подразделениях
Б	Идентификация рисков «снизу вверх»
В	Консолидация информации в реестр
Г	Утверждение реестра риск-комитетом

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 4: Выработка политики риск-аппетита.

Вариант	Шаг
А	Анализ исторических потерь/волатильности
Б	Сценарные стресс-тесты
В	Установка лимитов VAR/ES
Г	Ратификация советом директоров

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 5: Стадии цикла PDCA.

Вариант	Стадия
А	Check
Б	Plan
В	Act
Г	Do

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 6: Элементы CAPM.

Вариант	Элемент
А	Бета-коэффициент
Б	Безрисковая ставка
В	Рыночная премия
Г	Расчёт требуемой доходности

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 7 Monte-Carlo для NPV проекта.

Вариант	Этап
А	Задание распределений
Б	Генерация сценариев
В	Расчёт NPV
Г	Анализ результатов

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 8: Настройка Expected Shortfall.

Вариант	Шаг
А	Расчёт VaR
Б	Средний убыток за пределом VaR
В	Устойчивость ES бутстрэпом
Г	Включение ES в лимиты

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 9: Gap-анализ процентного риска.

Вариант	Шаг
А	Классификация по «вёдрам»
Б	Разрыв каждой «вёдра»
В	Кумулятивный GAP
Г	Чувствительность НП

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 10: Выпуск индексных облигаций.

Вариант	Шаг
А	Выбор индекса
Б	Структурирование купона
В	Проспект и раскрытие
Г	Размещение и маркет-мейкинг

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 11: Multilateral netting.

Вариант	Шаг
А	Централизация учёта
Б	Расчёт нетто-позиций
В	Единый расчётный платёж
Г	Пост-контроль

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 12: RAROC.

Вариант	Шаг
А	Экономический капитал
Б	Доход после налогов
В	Расчёт RAROC
Г	Сравнение с hurdle-rate

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 13: Sensitivity-анализ бюджета.

Вариант	Шаг
А	Ключевые переменные
Б	Диапазон
В	Пересчёт NPV
Г	Торнадо-диаграмма

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 14: Расчёт Debt/EBITDA.

В	Шаг
А	Чистый долг
Б	EBITDA (LTM)
В	Деление
Г	Сравнение

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 15: Выпуск FRN-облигаций.

Вариант	Шаг
А	Базовая ставка
Б	Спред
В	Проспект
Г	Размещение

Запишите соответствующую последовательность цифр [слева направо](#):

--	--	--	--

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 16: Natural hedge группы.

Вариант	Шаг
А	Сопоставление валют потоков
Б	Ре-локация
В	Трансфертные цены
Г	Мониторинг

Запишите соответствующую последовательность цифр [слева направо](#):

--	--	--	--

Ключи к заданиям

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

15	А,Б,В,Г
16	А,Б,В,Г

Открытые задания с развернутым ответом

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

Общепрофессиональная компетенция ОПК-1

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 1: Что такое WACC?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 3 мин.

Задание 2: Как повышение безрисковой ставки влияет на стоимость собственного капитала компании?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 3: В чём разница между операционным и финансовым рычагом?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 4: Перечислите три основных вида финансовых рисков предприятия?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 5: Почему значительный debt wall (скопление погашений долга в один период) повышает ликвидностный риск?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 4 мин.

Задание 6: Какой инструмент предпочтительнее для мгновенного получения ликвидности под пул дебиторской задолженности — факторинг или секьюритизация и почему?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 7: Что такое Expected Shortfall (ES)?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 8: Как «обратный стресс-тест» помогает управлять риском банка?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 9: В чём отличие VaR от CVaR

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 10: Назовите два основных подхода к оценке VaR и приведите по одному плюсу каждого.

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 11: Что такое дюрация Маколея?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 4 мин.

Задание 12 Что произойдёт с чистым процентным доходом банка, если кривая ставок резко станет круче, а портфель активов преобладающе фиксированный?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 13: Что такое NDF-контракт?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 14: Как **collar** снижает стоимость хеджирования валютного риска по сравнению с чистым опционом?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 15: Считаете ли вы, что показатель **Sharpe Ratio** подходит для сравнения портфелей с сильно нелинейными опционами? Почему?

Поле для ответа:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 4 мин.

Задание 16: Компания планирует выпуск евробондов в USD на 10 лет при высокой волатильности рынка. Какие два управленческих решения вы предложите для снижения риска неудачного размещения?

Поле для ответа:

Ключи к заданиям

Номер вопроса	Ответ (развернутое обоснование)
1	Средневзвешенная стоимость капитала компании
2	Увеличивает её.
3	Операционный связан с фиксированными затратами бизнеса, финансовый — с долгом.
4	Рыночные, кредитные, операционные.
5	Требует единовременного крупного кэша или рефинансирования.
6	Факторинг, потому что быстрее и без выпуска ценных бумаг..
7	Средний убыток портфеля при превышении VaR.
8	Показывает сценарии, ведущие к краху.
9	VaR — порог убытка, CVaR — средний убыток за порогом.
10	Исторический (учёт реального распределения) и параметрический (быстрота).
11	Средневзвешенный срок получения денежных потоков облигации.
12	NPV уменьшится.
13	Безналичный форвард с расчётом разницы курсов в свободно-конвертируемой валюте.
14	Продаёт противоположный опцион, уменьшая или обнуляя премию.
15	Скорее нет, из-за не-нормальности доходностей.
16	Структурировать «dual-tranche» с короткой и длинной дюрацией и предусмотреть covenant-lite.

Закрытые задания с выбором одного правильного ответа и обоснованием выбора

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

Общепрофессиональная компетенция ОПК-1

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 5 мин.

Задание 1: Какой показатель **лучше всего** характеризует долговую нагрузку компании с точки зрения срока «отбивания» долга операционным потоком?

Варианты ответа:

- А) Net Debt / Equity
- Б) Net Debt / EBITDA
- В) Interest Coverage Ratio (EBIT / Interest)
- Г) Net Debt / Free Cash-Flow

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 6 мин.

Задание 2: Главная цель корпоративного казначейства в контексте риск-менеджмента — это ...

Варианты ответа:

- А) Максимизация валовой прибыли группы
- Б) Обеспечение достаточной ликвидности при минимальных рисках и затратах
- В) Увеличение оборотов по валютным операциям
- Г) Получение прибыли от спекулятивной торговли деривативами

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 5 мин.

Задание 3: Невозможность компании своевременно погасить краткосрочные обязательства называется ...

Варианты ответа:

- А) Кредитный риск
- Б) Ликвидностный риск
- В) Процентный риск
- Г) Операционный риск

Г) Количество связей «заказ–клиент»

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 6 мин.

Задание 4: Какой из приведённых примеров относится к стратегии **Transfer** (переложить риск) согласно COSO?

Варианты ответа:

- А) Диверсификация портфеля облигаций
- Б) Заключение долгосрочного договорного хедж-свопа
- В) Страхование экспортного кредита в ЭКА
- Г) Отказ от инвестиций в высокорисковый регион

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 5 мин.

Задание 5: Какой элемент модели CAPM измеряет величину **систематического риска** актива?

Варианты ответа:

- А) Безрисковая ставка
- Б) Рыночная премия ($R_m - R_f$)
- В) Бета-коэффициент
- Г) Альфа показателя Дженсена

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 6 мин.

Задание 6: Какой компонент **рамки COSO-ERM 2017** обеспечивает горизонтальное и вертикальное распространение информации о рисках внутри организации?

Варианты ответа:

- А) Governance & Culture
- Б) Strategy & Objective-Setting
- В) Performance
- Г) Information, Communication & Reporting

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 5 мин.

Задание 7: Какой метод оценки Value-at-Risk предполагает нормальное распределение доходностей и использует ковариационную матрицу?

Варианты ответа:

- А) Метод исторического моделирования
- Б) Параметрический (delta-normal) метод
- В) Монте-Карло симуляция
- Г) Метод Корн(иш)-Фишера

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 6 мин.

Задание 8: Какой показатель измеряет линейную чувствительность цены облигации к небольшому изменению процентной ставки?

Варианты ответа:

- А) Маклей-дюрация
- Б) Модифицированная дюрация
- В) Конвексность
- Г) DV01

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 9: Какой дериватив защищает заёмщика с плавающей ставкой, ограничивая её максимумом, но позволяя выигрывать от её снижения?

Варианты ответа:

- А) Interest Rate Swap (фикс ↔ плавающая)
- Б) FRA «продажа»
- В) Interest Rate Cap
- Г) Interest Rate Floor

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 10 Какие государственные бумаги США индексируются по CPI и тем самым защищают инвестора от инфляции?

Варианты ответа:

- A) Treasury Bills
- Б) STRIPS
- В) TIPS
- Г) Municipal Bonds

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 11 Какой инструмент **наиболее прямолинейно** хеджирует обязательство компании заплатить 10 млн USD через шесть месяцев?

Варианты ответа:

- A) Покупка опциона call на USD/рубль
- Б) Продажа форвардного контракта USD/рубль
- В) Покупка форвардного контракта USD/рубль
- Г) Вход в валютный своп «рубль → USD» с немедленной поставкой

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 5 мин.

Задание 12: Какая учётная модель IFRS 9 позволяет **переносить** не реализованные прибыли/убытки по хеджу в прочий совокупный доход (OCI) до момента реализации базовой позиции?

Варианты ответа:

- A) Fair Value Hedge
- Б) Cash-Flow Hedge
- В) Net Investment Hedge
- Г) Held-for-Trading

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 6 мин.

Задание 13: Какая метрика риск-adjusted доходности использует **только негативные отклонения** от целевой доходности вместо полной волатильности?

Варианты ответа:

- A) Sharpe Ratio

- Б) Treynor Ratio
- В) Sortino Ratio
- Г) Information Ratio

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 6 мин.

Задание 14: Какое портфельное правило описывает стратегию, при которой **каждому активу** присваивается такой вес, чтобы его вклад в общий риск был одинаковым?

Варианты ответа:

- А) 60/40 (акции/облигации)
- Б) Risk Parity
- В) Minimum Variance
- Г) Equal-Weight

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 6 мин.

Задание 15: Какое ключевое свойство **когерентной меры риска** отсутствует у традиционного VaR, но соблюдается у Expected Shortfall?

Варианты ответа:

- А) Положительная однородность
- Б) Монотонность
- В) Инвариантность к трансляции
- Г) Субаддитивность

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 6 мин.

Задание 16: Какой вид стресс-тестирования **начинается** с критического исхода (например, банкротства) и «отматывает назад», определяя, какие шоки приведут к нему?

Варианты ответа:

- А) Sensitivity Test
- Б) Scenario Test

В) Reverse Stress Test

Г) Historical Replay

Ответ:

Обоснование

Ключи к заданиям

Номер вопроса	Ответ	Ответ (развернутое обоснование)
1	Б	Показатель показывает, за сколько лет EBITDA погасит чистый долг
2	Б	Казначейство отвечает за платёжеспособность и контроль финансовых рисков
3	Б	Риск нехватки кэш-средств и/или доступных линий финансирования.
4	В	Transfer = передача третьей стороне (страховщику, контрагенту). А — reduce, Б — reduce, Г — avoid.
5	В	Бета показывает чувствительность доходности актива к движению рынка.
6	Г	Именно этот компонент отвечает за обмен данными, отчётность и культуру прозрачности.
7	Б	Delta-normal рассчитывает σ -портфеля через ковариации и берёт квантиль нормального распределения.
8	Б	$Md = MacD / (1 + YTM)$, отражает %-изменение цены на 1 п. п. ставки.
9	В	Cap — страховой «потолок» ставки; при снижении платёж остаётся плавающим.
10	В	Treasury Inflation-Protected Securities корректируют номинал на CPI-U.
11	В	Форвард фиксирует курс покупки валюты к дате.
12	Б	OCI-резерв используется именно для хеджей будущих потоков
13	В	Sortino делит избыточную прибыль на downside- σ .
14	Б	Risk Parity уравнивает долю VAR/volatility каждого класса активов.
15	Г	VaR может нарушать правило «риск портфеля $\leq$ суммы рисков», ES — нет.
16	В	Reverse-stress ставит цель «найти путь» к провалу.

Закрытые задания с выбором нескольких вариантов ответа и развернутым обоснованием выбора

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

Общепрофессиональная компетенция ОПК-1

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 7 мин.

Задание 1: Какие факторы **повышают** средневзвешенную стоимость капитала (WACC) компании?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Рост доли долгового финансирования при неизменной ставке купона
2. Увеличение бета-коэффициента акций
3. Снижение ставки корпоративного налога
4. Расширение рыночной премии за риск ($R_m - R_f$)
5. Повышение безрисковой ставки

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 7 мин.

Задание 2: Какие переменные чаще всего объясняют рост **бета-коэффициента** публичной компании?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Высокий удельный фиксированный операционный рычаг
2. Сокращение доли выручки в экспортной валюте
3. Увеличение финансового левереджа (Debt/Equity)
4. Диверсификация продуктовой линейки
5. Повышение цикличности спроса на продукцию

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 7 мин.

Задание 3: Какие ситуации **генерируют** ликвидностный риск предприятия?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Концентрация крупных долговых погашений в одном квартале
2. Наличие необусловленной кредитной линии на 10 % от выручки
3. Сезонный рост запасов без соответствующего увеличения кредиторки
4. Превышение лимита VAR по валютной позиции
5. Размещение свободных средств в высоколиквидных ГКО

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.1

Время на ответ: 7 мин.

Задание 4: Какие меры **снижают** кредитный риск портфеля дебиторской задолженности?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Кредитное страхование (trade credit insurance)
2. Переход на условия оплаты «open account» без лимитов
3. Факторинг с регрессом
4. Установление лимитов по каждому контрагенту
5. Мониторинг рейтингов и дней просрочки (DSO) в режиме реального времени

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 5: Какие свойства определяют **кохерентную меру риска** (по Артцнер–Дельба)?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Монотонность
2. Субаддитивность
3. Положительная однородность
4. Выпуклость
5. Инвариантность к трансляции

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 6: Какие условия делают внедрение **ERM-системы** наиболее успешным?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Поддержка ИТ-платформы, интегрированной с ERP
2. Отдельная отчётность рисков для каждого подразделения без консолидации
3. Назначение CRO, подчинённого напрямую совету директоров
4. Включение KPI риска в систему мотивации топ-менеджеров

5. Секретность отчётов, доступных только отделу внутреннего аудита

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 7: Какие подходы **улучшают** оценку хвостовых рисков по сравнению с классическим VaR?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Expected Shortfall (CVaR)
2. Метод POT (peaks-over-threshold) EVT
3. Корн-Фишер поправка (Edgeworth)
4. Скалярное умножение VaR на 1,5
5. Гистограмма на 250 наблюдений

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 8: Какие шаги обязательны при проведении **бутстрэп-валидации** модели VaR?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Случайная ресэмплинг-выборка с заменой из исторических доходностей
2. Перерасчёт VaR на каждой бутстрэп-выборке
3. Оценка распределения VaR и доверительного интервала
4. Сравнение бутстрэп-VaR с аналитическим VaR
5. Калибровка модели с использованием будущих (out-of-sample) данных

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 9: Какие действия помогут **снизить** чувствительность чистого процентного дохода (НИ) банка к росту ставок?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Продажа долговых ценных бумаг с длинной дюрацией
2. Замена части плавающих депозитов на фиксированные сертификаты
3. Заключение IRS, получая переменную, выплачивая фикс
4. Увеличение доли кредитов с плавающей ставкой
5. Приобретение опционов call на процентную ставку

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.2

Время на ответ: 8 мин.

Задание 10: Какие факторы **увеличивают** инфляционный риск операционной прибыли компании?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Жёсткие тарифы на продукцию, фиксированные на пять лет
2. Высокая доля заработной платы в себестоимости
3. Наличие долгосрочных контрактов на сырьё с фикс-ценой
4. Возможность ежеквартальной индексации отпускных цен
5. Выпуск еврооблигаций с фиксированным купоном

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 7 мин.

Задание 11: Какие механизмы **natural hedge** применимы для группы с выручкой в USD и затратами в EUR?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Перенос части производства в США
2. Привязка контрактных цен поставщиков к USD
3. Внутригрупповой неттинг USD–EUR потоков
4. Заключение трёхмесячного форварда EUR/USD
5. Эмиссия облигаций в EUR

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 7 мин.

Задание 12: Какие производные стратегии **ограничивают** курсовые потери, но допускают участие в благоприятном движении?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Покупка опциона call на валюту
2. Продажа форварда на валюту
3. «Collar» (купить put, продать call)
4. «Participating forward»
5. Валютный своп с фиксированным обратным курсом

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 7 мин.

Задание 13: Какие факторы **расширяют** кредитный спрэд корпоративной облигации относительно безрисковой?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Снижение рейтинга эмитента на одну ступень
2. Сокращение дюрации облигации
3. Увеличение леввереджа эмитента
4. Рост рыночной волатильности (VIX)
5. Выпуск облигации с ковенантами «maintenance» (текущего контроля)

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 8 мин.

Задание 14: Какие особенности характеризуют стратегию **Risk Parity**?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Вес актива пропорционален его доле в совокупном риске портфеля
2. Требуется частое ребалансирование при изменении волатильности
3. Не использует плечо (leverage)
4. На практике увеличивает долю облигаций относительно акций
5. Максимизирует ожидаемую доходность к капиталу

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 7 мин.

Задание 15: Какие источники **модельного риска** признаёт регулятор Basel (SR 11-7)?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Неправильная спецификация модели
2. Ошибки реализации (код, параметры)
3. Использование модели вне области применимости
4. Отсутствие мониторинга производительности модели
5. Слишком высокая частота пересмотра модели

Ответ:

Обоснование:

Индикатор: ИОПК-1.3

Время на ответ: 7 мин.

Задание 16: Какие сценарии **углубляют** отрицательную переоценку портфеля фикс-дохода при параллельном сдвиге кривой доходности вверх?

☒ Выберите все правильные ответы:

1. Увеличение дюрации портфеля
2. Отрицательная конвексность (callable bonds)
3. Крутизна кривой резко возрастает на длинном конце
4. Хеджирование длинной позиции облигаций краткой позицией фьючерса
5. Реинвестиция купонов во вновь выросшие ставки

Ответ:

Обоснование:

Ключи к заданиям

Номер вопроса	Ответ	Ответ (развернутое обоснование)
1	2, 4, 5	Бета, премия и безрисковая ставка входят в формулу K_e и поднимают WACC.
2	1, 3, 5	Опер. рычаг, леввередж и циклический спрос усиливают волатильность прибыли относительно рынка.
3	1, 3	«Стена» погашений и несинхронный рост запасов создают кассовый разрыв.
4	1, 4, 5	Страхование, лимиты и мониторинг уменьшают вероятность невозврата..
5	1, 2, 3, 5	Четыре аксиомы кохерентности: монотонность, субаддитивность, однородность, трансляция.

6	1, 3, 4	ИТ-база, независимый CRO и мотивация – фундамент успешного ERM.
7	1, 2, 3	ES, EVT и CF-поправка учитывают тяжёлые хвосты.
8	1, 2, 3, 4	Ресэмплинг → VaR-пересчёт → интервал → сопоставление.
9	1, 3, 5	Сокращение дюрации активов, фикс-платёж в свопе и купля cap ограничивают убыток.
10	1, 2, 3	Фиксированные цены/тарифы и рост затрат (зарплата, сырьё) повышают инфляционный риск.
11	1, 2, 3, 5	Физический перенос, валютное ценообразование, неттинг и долговой «естественный» хедж снижают несоответствие потоков.
12	1, 3, 4	Опцион, коллап и participating forward оставляют апсайд.
13	1, 3, 4	Деградация рейтинга, леввередж и волатильность рынка поднимают риск-премию
14	1, 2, 4	Риск Parity = равные вклады риска, динамическое ребалансирование, большой вес низкориск-облигаций
15	1, 2, 3 , 4	Спецификация, реализация, неверное использование и мониторинг — четыре корня model risk.
16	1, 2, 3	Длинная дюрация, отрицательная конвексность и рост длинных ставок усиливают потери.