Кривда Сергей Викторович
Тел. 930 7067151
E-mail: skrivda@mail.ru

Управление рисками

Риск: понятие, сущность

Понятие риска

- **Риск** - характеристика ситуации, имеющей неопределённость исхода, при обязательном наличии неблагоприятных последствий.
- **Риск** часто представляют в виде последствий возможного события (включая изменения обстоятельств) и соответствующей вероятности.
- **Риск** часто характеризуют путем описания возможного события и его последствий или их сочетания.

Понятие риска

- **Риск - сочетание вероятности события и его последствий (ГОСТ Р 51897-2002).**
- **Риск – следствие влияния неопределенности на достижение поставленной цели (ГОСТ Р 51897-2011).**
- Под следствием влияния неопределенности необходимо понимать **отклонение от ожидаемого результата** или события (позитивное и/или негативное).
- **Неопределенность -** это состояние полного или частичного отсутствия информации, необходимой для понимания события, его последствий и их вероятностей (ГОСТ Р 51897-2011).

Сущность риска

Отражается в следующих элементах:

- Возможность **отклонения** от предполагаемой цели
- **Вероятность** достижения желаемого результата
- **Отсутствие уверенности** в достижении поставленной цели
- Возможность материальных, моральных, и других **потерь**, связанных с реализацией выбранной в условиях неопределенности альтернативы

Асимметричность информации

- ситуация, когда стороны экономических отношений обладают различной информацией об объекте.

✔ Фактическую ценность при принятии решений создает не само качество рынка, товара, процесса и т. д., а сведения и представления о нем сторон.

Неопределенность

- **Полная неопределенность** – прогнозируемая вероятность наступления события равна нулю.
- **Полная определенность** – прогнозируемая вероятность наступления события равна единице.
- **Частичная неопределенность** – прогнозируемая вероятность наступления события лежит в пределах от 0 до 1.

Событие

- любой исход, который может быть получен в результате деятельности.

Вероятность.

- Степень (относительная мера, количественная оценка) возможности наступления некоторого события.
- Мера того, что событие может произойти.

Уровень риска

- Возможное отклонение от ожидаемого события (цели).

Критерии риска

Правила, по которым оценивают значимость риска.

Могут включать в себя сопутствующие стоимость и выгоды, законодательные и обязательные требования, социально-экономические и экологические аспекты, озабоченность причастных сторон, приоритеты и другие затраты на оценку.

Функции риска

- **Защитная** — проявляется в том, что для хозяйствующего субъекта риск это нормальное состояние, поэтому должно вырабатываться рациональное отношение к неудачам (люди обычно стихийно ищут формы и средства защиты от нежелательных последствий) ;
- **Аналитическая** — наличие риска предполагает необходимость выбора одного из возможных вариантов правильного решения;
- **Инновационная** — проявляется в стимулировании поиска нетрадиционных решений проблем;
- **Регулятивная** —выступает в двух формах: конструктивной и деструктивной.

Конструктивная проявляется в том, что риск при решении экономических задач выполняет роль катализатора.

Деструктивная выражается в том, что принятие и реализация решений с необоснованным риском ведут к авантюризму.

Риск и доходность

- *Риск и доходность — взаимозависимы и прямо пропорциональны.*
- **Соотношение риска и доходности** (англ. risk-return tradeoff) — самое важное понятие для любого инвестора, которое гласит, что *доходность прямо пропорциональна риску*. Иными словами, соотношение риска и доходности объясняет, что, *чем больше риск, тем больше прибыль*, и чем меньше риск, тем меньше доходность.

Риск и доходность

Кредитные спреды по рейтингу для семилетних корпоративных облигаций (февраль 2004 г.)

Кредитные спреды по рейтингу									
Инвестиционный уровень	**02/04/04**	**Изменение**	**02/11/04**	**Изменение**	**02/18/04**	**Изменение**	**02/25/04**	**Изменение**	**03/03/04**
Индекс Мудиз Ааа[1] (YTW)	3,80 %	(7)	3,73 %	0	3,73 %	(9)	3,64 %	4	3,68 %
7-летняя казначейская (YTM)	3,67 %	(10)	3,57 %	(3)	3,54 %	(4)	3,50 %	5	3,55 %
Спред, бп (STW)	**13**	**3**	**16**	**3**	**19**	**(5)**	**14**	**(1)**	**13**
Индекс Мудиз Аа[1] (YTW)	4,12 %	(11)	4,01 %	5	4,06 %	(3)	4,03 %	3	4,06 %
7-летняя казначейская (YTM)	3,67 %	(10)	3,57 %	(3)	3,54 %	(4)	3,50 %	5	3,55 %
Спред, бп (STW)	**45**	**(1)**	**44**	**8**	**52**	**1**	**53**	**(2)**	**51**
Индекс Мудиз А[1] (YTW)	4,39 %	(13)	4,26 %	3	4,29 %	(2)	4,27 %	5	4,32 %
7-летняя казначейская (YTM)	3,67 %	(10)	3,57 %	(3)	3,54 %	(4)	3,50 %	5	3,55 %
Спред, бп (STW)	**72**	**(3)**	**69**	**6**	**75**	**2**	**77**	**0**	**77**
Индекс Мудиз Ваа[1] (YTW)	4,76 %	(14)	4,62 %	3	4,65 %	(7)	4,58 %	4	4,62 %
7-летняя казначейская (YTM)	3,67 %	(10)	3,57 %	(3)	3,54 %	(4)	3,50 %	5	3,55 %
Спред, бп (STW)	**109**	**(4)**	**105**	**6**	**111**	**(3)**	**108**	**(1)**	**107**
Спекулятивный уровень	**02/05/04**	**Изменение**	**02/12/04**	**Изменение**	**02/19/04**	**Изменение**	**02/26/04**	**Изменение**	**03/04/04**
CIBC Hymark™ (YTW)	7,74 %	(11)	7,63 %	6	7,69 %	8	7,77 %	(3)	7,74 %
Взвешенные казначейские (YTM)[2]	2,84 %	(19)	2,65 %	2	2,67 %	(3)	2,64 %	7	2,71 %
Спред, бп (STW)	**490**	**8**	**498**	**4**	**502**	**11**	**513**	**(10)**	**503**
Индекс BB (YTW)	5,92 %	(9)	3,83 %	2	5,85 %	(4)	5,81 %	(7)	5,74 %
Взвешенные казначейские (YTM)[2]	2,98 %	(18)	2,80 %	2	2,82 %	(5)	2,77 %	5	2,82 %
Спред, бп (STW)	**294**	**9**	**303**	**0**	**303**	**1**	**304**	**(12)**	**292**
Индекс B (YTW)	7,09 %	(8)	7,01 %	3	7,04 %	5	7,09 %	(9)	7,00 %
Взвешенные казначейские (YTM)[2]	2,81 %	(20)	2,61 %	1	2,62 %	(3)	2,59 %	7	2,66 %
Спред, бп (STW)	**428**	**12**	**440**	**2**	**442**	**8**	**450**	**(16)**	**434**
Индекс CCC (YTW)	11,02 %	(21)	10,81 %	18	10,99 %	32	11,31 %	(17)	11,14 %
Взвешенные казначейские (YTM)[2]	2,81 %	(17)	2,64 %	1	2,65 %	(3)	2,62 %	10	2,72 %
Спред, бп (STW)	**821**	**(4)**	**817**	**17**	**834**	**35**	**869**	**(27)**	**842**

[1] На основе корпоративных облигаций и казначейских облигаций со средним сроком погашения семь лет. Используется средняя для всех отраслей.

[2] Составлен из взвешенных доходностей казначейских облигаций, что отражает базовую дюрацию YTW.

Источник: Исследование высокой доходности мировых рынков CIBC и Мудиз.

Рекомендуемая литература

- М.Круи, Д. Галай, Р. Марк. Основы риск-менеджмента. – М. Юрайт. – 2014.
- Лобанова А.А., Чугунова А.В. Энциклопедия финансового риск-менеджмента.- М. Альпина Паблишер, 2003.
- ГОСТ Р 51897-2011. Менеджмент риска. Термины и определения
- ГОСТ Р ИСО 31000-2010 Менеджмент риска. Принципы и руководство

Литература

- Авдийский В.И., Безденежных В. М. Риски хозяйствующих субъектов: теоретические основы, методологии анализа, прогнозирования и управления. – М. Альфа-М, 2013.
- Антонов Г.Д., Иванова О.П., Тумин В.М. Управление рисками организации. – М. Инфра-М, 2015.
- Буренин А. Н. Задачи с решениями по рынку ценных бумаг, срочному рынку и риск-менеджменту. – М. НТО имени С.И. Вавилова, 2012.
- Вайсблат Б. И., Малекова Л. А. Оптимизация управления инвестиционной деятельностью предприятия в условиях риска. Н. Новгород: Нижегородский филиал МЭСИ, 2014.
- Волков А. А. Управление рисками в коммерческом банке. – М. Омега-Л, 2015.
- Исмагилов Р.Х. Риск-менеджмент: конспект лекций. – Ростов-на-Дону. Феникс, 2015.
- Кричевский М.Л. Финансовые риски. – М. КноРус, 2013.
- Мамаева Л.Н. Управление рисками. – М. Дашков и К°, 2014.
- Просветов Г. И. Управление рисками: задачи и решения. – М. Альфа-Пресс, 2008.
- Рыхтикова Н.А. Анализ и управление рисками организации. – М. Форум, 2015.
- Уродовских В.Н. Управление рисками предприятия. – М. Инфра-М, 2015.